



**EUROCASH S.A.**

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2010**

KOMORNIKI, 8 kwietnia 2011 r.

## **SPIS TREŚCI**

- I. LIST PREZESA ZARZĄDU EUROCASH S.A.**
- II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE**
- III. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA**
- IV. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA**
- V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
- VI. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EUROCASH S.A.**

Drodzy Akcjonariusze,

Drodzy Pracownicy,

Szanowni Państwo,

Mam zaszczyt przedstawić Państwu podsumowanie dokonań Grupy Eurocash w 2010 roku oraz podzielić się perspektywami na rok 2011.

Rok 2010, podobnie jak poprzednie lata, był pełen nowych wyzwań i ekscytujących wydarzeń: wynegocjowaliśmy 3 ważne przejęcia, które pozwolą nam umocnić się na pozycji lidera na rynku hurtowym FMCG, a co ważniejsze dadzą nam narzędzia, dzięki którym będziemy mogli poprawić konkurencyjność niezależnych sklepów detalicznych w Polsce w ich codziennej walce z dyskontami i hipermarketami.

Przejęcie Premium Distributors pozwoliło nam stać się liderem na rynku dystrybucji alkoholu, bardzo ważnej kategorii dla każdego niezależnego sklepu w Polsce. Dzięki przejęciu spółki PolCater staliśmy się liderem w segmencie HoReCa oraz weszliśmy w biznes, który w przyszłości umożliwi nam rozszerzenie asortymentu oferowanego przez naszych klientów. Pod koniec roku zawarliśmy umowę z Emperia Holding na przejęcie Grupy Dystrybucyjnej Tradis, dzięki czemu będziemy mogli stać się drugim największym po sieci Biedronka, dystrybutorem żywności w Polsce. Dzięki tej transakcji Grupa Eurocash stanie się także liderem w dystrybucji markowych produktów wiodących producentów żywności w Polsce.

Z łączną sprzedażą Grupy na poziomie ok. 14 mld zł będziemy na pierwszej linii obrony niezależnych sklepów detalicznych przed konkurencją ze strony tak zwanego „nowoczesnego handlu”, dając konsumentom prawdziwą alternatywę dla ograniczonego asortymentu oferowanego przez dyskonty lub niedogodności robienia zakupów w sklepach o powierzchni kilku czy kilkunastu tysięcy m<sup>2</sup>. Niezależni detaliści jako nasi klienci lub franczyzobiorcy będą mogli stać się prawdziwym nowoczesnym handlem przyszłości, który łączyłby lokalną przedsiębiorczość Polaków z doskonałą obsługą, konkurencyjnymi cenami i dogodnymi warunkami do robienia zakupów. Uważam, że w 2010 roku postawiliśmy pierwszy krok na drodze do zmiany handlu detalicznego w Polsce.

Nasz codzienny biznes był w ciągu 2010 r. dotknięty szeregiem niekorzystnych wydarzeń – obfitymi opadami śniegu, żałobą narodową po tragicznym wypadku w Smoleńsku oraz powodzią w pierwszej połowie roku. Te wypadki nie pozwoliły nam zrealizować wszystkich naszych planów finansowych, ale jestem dumny ze stylu, w jakim wszystkie formaty Grupy starały się osiągnąć swoje cele. Winien jestem gratulacje zespołowi KDWT za wspaniałą pracę i osiągnięcie wiodącej pozycji w segmencie impulsów, dzięki czemu KDWT okazało się świetną inwestycją dla Grupy, jak również zespołowi cash&carry za ducha walki, dzięki któremu ten segment po raz kolejny przewodził na rynku.

W 2011 roku czeka nas wiele wyzwań, a rozpoczęcie procesu restrukturyzacji Premium Distributors i integracja z Grupą Tradis będą bez wątpienia najważniejszymi z nich. Mamy jednak wspaniały zespół, który świetnie rozumie swoje zadania i ma instynkt lidera, więc jestem przekonany, że będzie to kolejny bardzo dobry rok. Będzie to rok konsolidowania naszych aktywów i realizowania synergii, niż ekspansji w nowe obszary działalności.

Pragnę także podziękować naszym Inwestorom, którzy dali nam pełne wsparcie w procesie przejmowania Grupy Tradis, jak i naszym Pracownikom oraz Klientom, na których mogliśmy niezawodnie polegać.

Ze swojej strony mam nadzieję udowodnić, że w pełni zasługujemy na Wasze zaufanie w realizacji naszego Projektu.

Z wyrazami szacunku,

Luis Amaral

Prezes Zarządu

Eurocash S.A.

## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

|                                                                    | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010<br>PLN | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009<br>PLN | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010<br>EUR | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                             | 5 000 189 079                                     | 4 631 062 152                                     | 1 251 737 115                                     | 1 070 196 694                                     |
| Zysk z działalności operacyjnej                                    | 96 356 744                                        | 102 608 004                                       | 24 121 750                                        | 23 711 784                                        |
| Zysk przed opodatkowaniem                                          | 71 115 851                                        | 88 941 091                                        | 17 802 997                                        | 20 553 484                                        |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej                            | 63 149 188                                        | 70 788 587                                        | 15 808 639                                        | 16 358 604                                        |
| Zysk netto                                                         | 63 149 188                                        | 70 788 587                                        | 15 808 639                                        | 16 358 604                                        |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                  | 145 199 508                                       | 165 776 286                                       | 36 348 948                                        | 38 309 405                                        |
| Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej   | (449 815 343)                                     | (110 962 739)                                     | (112 605 854)                                     | (25 642 488)                                      |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                   | 342 219 963                                       | (29 949 647)                                      | 85 670 646                                        | (6 921 093)                                       |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów          | 37 604 128                                        | 24 863 900                                        | 9 413 741                                         | 5 745 823                                         |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                               | 136 276 586                                       | 135 203 460                                       | 136 276 586                                       | 135 203 460                                       |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                   | 137 853 556                                       | 135 897 909                                       | 137 853 556                                       | 135 897 909                                       |
| Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)                           | 0,46                                              | 0,52                                              | 0,12                                              | 0,12                                              |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)               | 0,46                                              | 0,52                                              | 0,11                                              | 0,12                                              |
| Średni kurs PLN / EUR*                                             | -                                                 | -                                                 | 3,9946                                            | 4,3273                                            |
|                                                                    | na dzień<br>31.12.2010<br>PLN                     | na dzień<br>31.12.2009<br>PLN                     | na dzień<br>31.12.2010<br>EUR                     | na dzień<br>31.12.2009<br>EUR                     |
| Aktywa                                                             | 1 712 916 224                                     | 1 265 998 427                                     | 432 521 835                                       | 308 163 777                                       |
| Zobowiązania długoterminowe                                        | 340 463 533                                       | 40 474 716                                        | 85 969 127                                        | 9 852 178                                         |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                       | 1 047 087 971                                     | 925 135 504                                       | 264 396 124                                       | 225 192 421                                       |
| Kapitał własny                                                     | 325 364 719                                       | 300 388 207                                       | 82 156 584                                        | 73 119 178                                        |
| Kapitał zakładowy                                                  | 136 429 761                                       | 134 704 736                                       | 34 449 350                                        | 32 789 235                                        |
| Liczba akcji zwykłych                                              | 136 352 068                                       | 134 627 043                                       | 136 352 068                                       | 134 627 043                                       |
| Rozwodniona liczba akcji zwykłych                                  | 138 831 318                                       | 138 633 818                                       | 138 831 318                                       | 138 633 818                                       |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)                      | 2,39                                              | 2,23                                              | 0,60                                              | 0,54                                              |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)          | 2,34                                              | 2,17                                              | 0,59                                              | 0,53                                              |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)***             | 50 396 800                                        | 40 050 683                                        | 12 725 501                                        | 9 748 961                                         |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR) | 0,37                                              | 0,30                                              | 0,09                                              | 0,07                                              |
| Kurs PLN / EUR na koniec okresu**                                  |                                                   |                                                   | 3,9603                                            | 4,1082                                            |

\* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 2010.

\*\* Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i wartość księgową na jedną akcję przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień kończący okres sprawozdawczy.

\*\*\* Dywidendę za rok 2009 wypłacono dla osób będących akcjonariuszami Spółki w dniu 15 czerwca 2010 r.



## **Eurocash S.A.**

### **Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.**

Opinia zawiera 3 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2010 r.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane jednostkowe sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości jednostkowego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją jednostkowego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

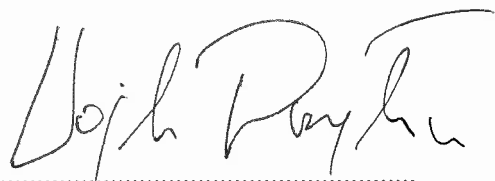
### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

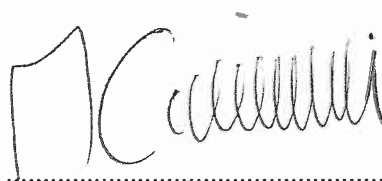
*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....  
Biegły rewident nr 90095  
Wojciech Drzymała



.....  
Biegły rewident nr 90061  
Marek Gajdziński,

Poznań, 8 kwietnia 2011 r.





## **Eurocash S.A.**

Raport uzupełniający opinię  
z badania  
jednostkowego sprawozdania  
finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2010 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2010 r.

## Spis treści

|        |                                                                                                           |    |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.     | Część ogólna raportu                                                                                      | 3  |
| 1.1.   | Dane identyfikujące Spółkę                                                                                | 3  |
| 1.1.1. | Nazwa Spółki                                                                                              | 3  |
| 1.1.2. | Siedziba Spółki                                                                                           | 3  |
| 1.1.3. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym                                                                  | 3  |
| 1.1.4. | Kierownik jednostki                                                                                       | 3  |
| 1.2.   | Dane identyfikujące kluczowych biegłych rewidentów i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 3  |
| 1.2.1. | Dane identyfikujące kluczowych biegłych rewidentów                                                        | 3  |
| 1.2.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony                                                                    | 4  |
| 1.3.   | Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy                               | 4  |
| 1.4.   | Zakres prac i odpowiedzialności                                                                           | 5  |
| 2.     | Analiza finansowa Spółki                                                                                  | 7  |
| 2.1.   | Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego                                                     | 7  |
| 2.1.1. | Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej                                                            | 7  |
| 2.1.2. | Jednostkowy rachunek zysków i strat                                                                       | 8  |
| 2.2.   | Wybrane wskaźniki finansowe                                                                               | 9  |
| 3.     | Część szczegółowa raportu                                                                                 | 10 |
| 3.1.   | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości                                                            | 10 |
| 3.2.   | Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego                                            | 10 |
| 3.3.   | Sprawozdanie z działalności Spółki                                                                        | 10 |
| 3.4.   | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta                                                       | 11 |

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Eurocash S.A.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Wiśniowa 11  
62-052 Komorniki

#### **1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

|                                       |                                                                                                               |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sąd rejestrowy:                       | Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,<br>VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data:                                 | 30 lipca 2004 r.                                                                                              |
| Numer rejestru:                       | KRS 0000213765                                                                                                |
| Kapitał zakładowy na dzień bilansowy: | 136.429.761 złotych                                                                                           |

#### **1.1.4. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodzi:

- |                                   |                    |
|-----------------------------------|--------------------|
| • 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, |
| • Jacek Owczarek                  | – Członek Zarządu. |

### **1.2. Dane identyfikujące kluczowych biegłych rewidentów i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowych biegłych rewidentów**

|                    |                   |
|--------------------|-------------------|
| Imię i nazwisko:   | Marek Gajdziński  |
| Numer w rejestrze: | 90061             |
| Imię i nazwisko:   | Wojciech Drzymała |
| Numer w rejestrze: | 90095             |

### 1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

|                    |                                                                                                     |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Firma:             | KPMG Audyt Sp. z o.o.                                                                               |
| Siedziba:          | Warszawa                                                                                            |
| Adres:             | ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa                                                                     |
| Numer rejestru:    | KRS 0000104753                                                                                      |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,<br>XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Kapitał zakładowy: | 125.000 zł                                                                                          |
| Numer NIP:         | 526-10-24-841                                                                                       |

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

### 1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Dane porównawcze załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Eurocash S.A. sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zawierają, w związku z połączeniami, które miały miejsce w ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 r., dane pochodzące ze sprawozdań finansowych Spółki oraz spółek: Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. i Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. Sprawozdania finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r., na podstawie których przygotowano przekształcone dane porównawcze opisane w nocie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego, zostały zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskały opinie biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 2 czerwca 2010 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 62.299.893 złotych będzie podzielony następująco:

- maksymalnie 51.000.000 zł postanowiono przeznaczyć na dywidendę w wysokości 0,37 zł na jedną akcję,
- pozostała po wypłacie dywidendy część zysku netto została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 14 czerwca 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1901 z 7 października 2010 r.

Sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 28 czerwca 2010 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 5.697.538,41 złotych zostanie przeniesiony na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 14 lipca 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 220 z 7 lutego 2011 r.

Sprawozdanie finansowe Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 29 czerwca 2010 r., które postanowiło, że zysk

za ubiegły rok obrotowy w kwocie 7.457.216 złotych zostanie przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Sprawozdanie finansowe Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 14 lipca 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 201 z 4 lutego 2011 r.

#### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 11 kwietnia 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 16 lipca 2010 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 10 maja 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 29 listopada do 10 grudnia 2010 r. oraz od 31 stycznia do 25 lutego 2011 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r., nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

| AKTYWA                                                   | 31.12.2010<br>zł '000         | %<br>aktywów         | 31.12.2009<br>zł '000<br>niebadane<br>dane przekształcone*           | %<br>aktywów         |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                    | <b>899 225,1</b>              | <b>52,5</b>          | <b>453 744,9</b>                                                     | <b>35,8</b>          |
| Wartość firmy                                            | 96 024,5                      | 5,6                  | 96 024,5                                                             | 7,6                  |
| Wartości niematerialne                                   | 36 785,0                      | 2,2                  | 98 089,2                                                             | 7,8                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                   | 190 796,0                     | 11,1                 | 182 497,6                                                            | 14,4                 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                       | 554 728,8                     | 32,4                 | 68 657,3                                                             | 5,4                  |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                 | 3 464,3                       | 0,2                  | 3 464,3                                                              | 0,3                  |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                | 6 247,5                       | 0,4                  | -                                                                    | -                    |
| Należności długoterminowe                                | 1 801,9                       | 0,1                  | 1 892,2                                                              | 0,2                  |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego          | 6 880,0                       | 0,4                  | 2 637,9                                                              | 0,2                  |
| Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe      | 2 497,1                       | 0,2                  | 481,9                                                                | 0,0                  |
| <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                 | <b>813 691,1</b>              | <b>47,5</b>          | <b>812 253,5</b>                                                     | <b>64,2</b>          |
| Zapasy                                                   | 300 778,5                     | 17,6                 | 290 334,1                                                            | 22,9                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług                       | 297 878,7                     | 17,4                 | 305 986,4                                                            | 24,2                 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                  | 4 048,1                       | 0,2                  | -                                                                    | -                    |
| Pozostałe należności krótkoterminowe                     | 12 907,8                      | 0,8                  | 23 482,0                                                             | 1,9                  |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych | -                             | -                    | 38 660,1                                                             | 3,1                  |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe               | 3 000,0                       | 0,2                  | -                                                                    | -                    |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe               | 7 818,6                       | 0,5                  | 4 135,6                                                              | 0,3                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | 187 259,4                     | 10,9                 | 149 655,3                                                            | 11,8                 |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                      | <b>1 712 916,2</b>            | <b>100,0</b>         | <b>1 265 998,4</b>                                                   | <b>100,0</b>         |
| <b>PASYWA</b>                                            | <b>31.12.2010<br/>zł '000</b> | <b>%<br/>aktywów</b> | <b>31.12.2009<br/>zł '000<br/>niebadane<br/>dane przekształcone*</b> | <b>%<br/>aktywów</b> |
| <b>Kapitał własny</b>                                    | <b>325 364,7</b>              | <b>19,0</b>          | <b>300 388,2</b>                                                     | <b>23,7</b>          |
| Kapitał zakładowy                                        | 136 429,8                     | 8,0                  | 134 704,7                                                            | 10,6                 |
| Akcje własne                                             | (1 115,5)                     | 0,1                  | (1 115,5)                                                            | 0,1                  |
| Kapitał zapasowy                                         | 105 539,2                     | 6,2                  | 82 105,5                                                             | 6,5                  |
| Kapitał rezerwowy                                        | 12 884,5                      | 0,8                  | 12 884,5                                                             | 1,0                  |
| Strata z wyceny transakcji zabezpieczających             | (4 645,0)                     | 0,3                  | (4 645,0)                                                            | 0,4                  |
| Niepodzielony wynik finansowy                            | 76 271,8                      | 4,5                  | 76 454,0                                                             | 6,0                  |
| Zysk z lat ubiegłych                                     | 13 122,6                      | 0,8                  | 5 665,4                                                              | 0,5                  |
| Zysk netto bieżącego roku                                | 63 149,2                      | 3,7                  | 70 788,6                                                             | 5,6                  |
| <b>Zobowiązania</b>                                      | <b>1 387 551,5</b>            | <b>81,0</b>          | <b>965 610,2</b>                                                     | <b>76,3</b>          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                       | <b>340 463,5</b>              | <b>19,9</b>          | <b>40 474,7</b>                                                      | <b>3,2</b>           |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                        | 299 894,0                     | 17,5                 | -                                                                    | -                    |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe                    | 22 521,1                      | 1,3                  | 22 420,6                                                             | 1,8                  |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                    | 400,0                         | 0,0                  | 400,0                                                                | 0,0                  |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 504,4                         | 0,0                  | 510,1                                                                | 0,0                  |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe                         | 17 144,0                      | 1,0                  | 17 144,0                                                             | 1,4                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                      | <b>1 047 088,0</b>            | <b>61,1</b>          | <b>925 135,5</b>                                                     | <b>73,1</b>          |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                       | 98 484,3                      | 5,8                  | -                                                                    | -                    |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe                   | 37 241,7                      | 2,2                  | 37 243,8                                                             | 2,9                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                     | 817 104,9                     | 47,7                 | 824 431,8                                                            | 65,1                 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego      | -                             | -                    | 10 173,9                                                             | 0,8                  |
| Inne zobowiązania krótkoterminowe                        | 67 808,9                      | 4,0                  | 18 145,9                                                             | 1,4                  |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych            | 11 893,1                      | 0,7                  | 18 763,8                                                             | 1,5                  |
| Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe     | 14 555,2                      | 0,9                  | 16 376,2                                                             | 1,3                  |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                      | <b>1 712 916,2</b>            | <b>100,0</b>         | <b>1 265 998,4</b>                                                   | <b>100,0</b>         |

\*) Przekształcenia danych okresu porównawczego są opisane w nocie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 2.1.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat

|                                         | 1.01.2010 -<br>31.12.2010<br>zł '000 | %<br>przychodów<br>ze sprzedaży | 1.01.2009 -<br>31.12.2009<br>zł '000<br>niebadane<br>dane przekształcone* | %<br>przychodów<br>ze sprzedaży |
|-----------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>           | <b>5 000 189,1</b>                   | <b>100,0</b>                    | <b>4 631 062,2</b>                                                        | <b>100,0</b>                    |
| Przychody ze sprzedaży towarów          | 4 793 554,4                          | 95,9                            | 4 503 089,6                                                               | 97,2                            |
| Przychody ze sprzedaży usług            | 206 634,6                            | 4,1                             | 127 972,6                                                                 | 2,8                             |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>           | <b>(4 434 713,3)</b>                 | <b>88,7</b>                     | <b>(4 108 615,4)</b>                                                      | <b>88,7</b>                     |
| Koszt sprzedanych towarów               | (4 424 904,2)                        | 88,5                            | (4 108 615,4)                                                             | 88,7                            |
| Koszt sprzedanych usług                 | (9 809,1)                            | 0,2                             | -                                                                         | -                               |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>         | <b>565 475,8</b>                     | <b>11,3</b>                     | <b>522 446,8</b>                                                          | <b>11,3</b>                     |
| Koszty sprzedaży                        | (335 474,8)                          | 6,7                             | (296 579,4)                                                               | 6,4                             |
| Koszty ogólnego zarządu                 | (125 374,2)                          | 2,5                             | (116 048,3)                                                               | 2,5                             |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                | <b>104 626,7</b>                     | <b>9,2</b>                      | <b>109 819,1</b>                                                          | <b>8,9</b>                      |
| Pozostałe przychody operacyjne          | 21 969,9                             | 0,4                             | 24 102,9                                                                  | 0,5                             |
| Pozostałe koszty operacyjne             | (30 239,9)                           | 0,6                             | (31 314,0)                                                                | 0,7                             |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b> | <b>96 356,7</b>                      | <b>1,9</b>                      | <b>102 608,0</b>                                                          | <b>2,2</b>                      |
| Przychody finansowe                     | 3 839,4                              | 0,1                             | 5 227,9                                                                   | 0,1                             |
| Koszty finansowe                        | (29 080,3)                           | 0,6                             | (18 894,8)                                                                | 0,4                             |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>        | <b>71 115,9</b>                      | <b>1,4</b>                      | <b>88 941,1</b>                                                           | <b>1,9</b>                      |
| Podatek dochodowy                       | (7 966,7)                            | 0,2                             | (18 152,5)                                                                | 0,4                             |
| <b>Zysk netto za rok obrotowy</b>       | <b>63 149,2</b>                      | <b>1,3</b>                      | <b>70 788,6</b>                                                           | <b>1,5</b>                      |
| <b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>     |                                      |                                 |                                                                           |                                 |
| Podstawowy (zł)                         | 0,46                                 | -                               | 0,53                                                                      | -                               |
| Rozwodniony (zł)                        | 0,46                                 | -                               | 0,53                                                                      | -                               |

\*) Przekształcenia danych okresu porównawczego są opisane w nocie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego.



## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

|                                                                                                  | 2010   | 2009<br>niebadane<br>dane przekształcone* | 2008   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------|--------|
| <b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>                                                             |        |                                           |        |
| <u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u><br>przychody ze sprzedaży                               | 1,3%   | 1,5%                                      | 1,8%   |
| <b>2. Rentowność kapitału własnego</b>                                                           |        |                                           |        |
| <u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u><br>kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy          | 24,1%  | 30,8%                                     | 32,5%  |
| <b>3. Szybkość obrotu należności</b>                                                             |        |                                           |        |
| <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u><br>przychody ze sprzedaży | 23 dni | 22 dni                                    | 21 dni |
| <b>4. Stopa zadłużenia</b>                                                                       |        |                                           |        |
| <u>zobowiązania x 100%</u><br>suma pasywów                                                       | 81,0%  | 76,3%                                     | 74,8%  |
| <b>5. Wskaźnik płynności</b>                                                                     |        |                                           |        |
| <u>aktywa obrotowe</u><br>zobowiązania krótkoterminowe                                           | 0,8    | 0,9                                       | 0,8    |

\*) Przekształcenia danych okresu porównawczego są opisane w nocie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego.

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych oraz pozostałych jednostek z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacyjnego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającej opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

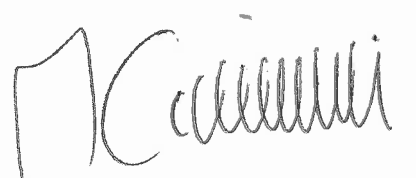
### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 90095  
Wojciech Drzymała



Biegły rewident nr 90061  
Marek Gajdziński,

Poznań, 8 kwietnia 2011 r.

**EUROCASH S.A.**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU

KOMORNIKI, 8 kwietnia 2011 r.

---

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenia:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Informacje ogólne.....</b>                                                                                                  | <b>3</b>  |
| 1. Dane Spółki .....                                                                                                           | 3         |
| 2. Organy Spółki .....                                                                                                         | 3         |
| <b>Jednostkowy rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku.....</b>                                           | <b>5</b>  |
| <b>Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku .....</b>                              | <b>6</b>  |
| <b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010 roku .....</b>                                           | <b>7</b>  |
| <b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku .....</b>                            | <b>9</b>  |
| <b>Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku .....</b>                        | <b>10</b> |
| <b>Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku .....</b> | <b>11</b> |
| 1. Informacje ogólne .....                                                                                                     | 11        |
| 2. Stosowane zasady rachunkowości .....                                                                                        | 22        |
| 3. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku .....        | 43        |

|                                                         |                                                                                    |                     |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| <i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i> |                                                                                    |                     |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:                  | <i>01.01-31.12.2010</i>                                                            | Waluta prezentacji: | <i>złoty polski (PLN)</i> |
| Poziom zaokrąglenie:                                    | <i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i> |                     |                           |

## INFORMACJE OGÓLNE

### 1. DANE SPÓŁKI

#### NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

#### SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

#### PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

#### ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000213765

#### CZAS TRWANIA JEDNOSTKI

Nieograniczony

#### OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz okres porównywalny to okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2009 roku.

### 2. ORGANY SPÓŁKI

#### 2.1. ZARZĄD

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

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,  
Jacek Owczarek – Członek Zarządu.

#### 2.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

João Borges de Assunção – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Eduardo Aguinaga de Moraes - Członek Rady Nadzorczej,  
António José Santos Silva Casanova - Członek Rady Nadzorczej,  
Ryszard Wojnowski – Członek Rady Nadzorczej,  
Janusz Lisowski – Członek Rady Nadzorczej.

|                                                         |                                                                                    |                     |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| <i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i> |                                                                                    |                     |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:                  | <i>01.01-31.12.2010</i>                                                            | Waluta prezentacji: | <i>złoty polski (PLN)</i> |
| Poziom zaokrąglenie:                                    | <i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i> |                     |                           |

## 2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                        |    | Rok<br>za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok<br>za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|----------------------------------------|----|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                        |    | Przekształcone                                    |                                                   |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>          |    | <b>5 000 189 079</b>                              | <b>4 631 062 152</b>                              |
| Przychody ze sprzedaży towarów         | 28 | 4 793 554 436                                     | 4 503 089 566                                     |
| Przychody ze sprzedaży usług           | 28 | 206 634 643                                       | 127 972 586                                       |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>          |    | <b>(4 434 713 310)</b>                            | <b>(4 108 615 359)</b>                            |
| Koszt sprzedanych towarów              |    | (4 424 904 243)                                   | (4 108 615 359)                                   |
| Koszt sprzedanych usług                |    | (9 809 067)                                       | -                                                 |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>        |    | <b>565 475 769</b>                                | <b>522 446 793</b>                                |
| Koszty sprzedaży                       | 29 | (335 474 807)                                     | (296 579 405)                                     |
| Koszty ogólnego zarządu                | 29 | (125 374 228)                                     | (116 048 298)                                     |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>               |    | <b>104 626 733</b>                                | <b>109 819 091</b>                                |
| Pozostałe przychody operacyjne         | 30 | 21 969 873                                        | 24 102 906                                        |
| Pozostałe koszty operacyjne            | 30 | (30 239 863)                                      | (31 313 992)                                      |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b> |    | <b>96 356 744</b>                                 | <b>102 608 004</b>                                |
| Przychody finansowe                    | 31 | 3 839 378                                         | 5 227 869                                         |
| Koszty finansowe                       | 31 | (29 080 271)                                      | (18 894 782)                                      |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>       |    | <b>71 115 851</b>                                 | <b>88 941 091</b>                                 |
| Podatek dochodowy                      | 25 | (7 966 663)                                       | (18 152 504)                                      |
| <b>Zysk netto</b>                      |    | <b>63 149 188</b>                                 | <b>70 788 587</b>                                 |

### ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

|                                                  |    | PLN / akcję | PLN / akcję |
|--------------------------------------------------|----|-------------|-------------|
| Zysk netto                                       |    | 63 149 188  | 70 788 587  |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych             | 32 | 136 276 586 | 135 203 460 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 32 | 137 853 556 | 135 897 909 |
| - podstawowy                                     | 32 | 0,46        | 0,52        |
| - rozwodniony                                    | 32 | 0,46        | 0,52        |



|                                                         |                                                                                    |                     |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                     |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:                  | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | Waluta prezentacji: | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| Poziom zaokrąglenie:                                    | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                     |                           |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                              | Rok<br>za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok<br>za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009<br>Przeeksztaczone |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Zysk netto                                   | <b>63 149 188</b>                                 | <b>70 788 587</b>                                                    |
| Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy | -                                                 | -                                                                    |
| Całkowite dochody ogółem                     | <b>63 149 188</b>                                 | <b>70 788 587</b>                                                    |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                                          | Nota | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009<br>Przekształcone |
|----------------------------------------------------------|------|------------------------|------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                            |      |                        |                                          |
| <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                    |      | <b>899 225 067</b>     | <b>453 744 924</b>                       |
| Wartość firmy                                            | 4    | 96 024 468             | 96 024 468                               |
| Wartości niematerialne                                   | 4    | 36 784 996             | 98 089 215                               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                   | 5    | 190 796 022            | 182 497 628                              |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                       | 8    | 554 728 775            | 68 657 327                               |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                 | 9    | 3 464 300              | 3 464 300                                |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                | 10   | 6 247 500              | -                                        |
| Należności długoterminowe                                | 11   | 1 801 896              | 1 892 150                                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego          | 26   | 6 880 010              | 2 637 937                                |
| Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe      | 27   | 2 497 099              | 481 900                                  |
| <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                 |      | <b>813 691 157</b>     | <b>812 253 503</b>                       |
| Zapasy                                                   | 12   | 300 778 541            | 290 334 093                              |
| Należności z tytułu dostaw i usług                       | 13   | 297 878 741            | 305 986 407                              |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego        | 13   | 4 048 090              | -                                        |
| Pozostałe należności krótkoterminowe                     | 13   | 12 907 770             | 23 481 998                               |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych | 14   | -                      | 38 660 158                               |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe               | 15   | 3 000 000              | -                                        |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe               | 16   | 7 818 615              | 4 135 574                                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | 17   | 187 259 401            | 149 655 273                              |
| <b>Aktywa razem</b>                                      |      | <b>1 712 916 224</b>   | <b>1 265 998 427</b>                     |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                                          | Nota | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009<br>Przekształcone |
|----------------------------------------------------------|------|------------------------|------------------------------------------|
| <b>Pasywa</b>                                            |      |                        |                                          |
| <b>Kapitał własny</b>                                    |      | <b>325 364 719</b>     | <b>300 388 207</b>                       |
| Kapitał zakładowy                                        | 18   | 136 429 761            | 134 704 736                              |
| Akcje własne                                             | 19   | (1 115 507)            | (1 115 507)                              |
| Kapitał zapasowy                                         | 19   | 105 539 159            | 82 105 488                               |
| Kapitał rezerwowy                                        | 19   | 12 884 493             | 12 884 493                               |
| Strata z wyceny transakcji zabezpieczających             | 19   | (4 645 000)            | (4 645 000)                              |
| Niepodzielony wynik finansowy                            |      | 76 271 814             | 76 453 997                               |
| Zysk z lat ubiegłych                                     |      | 13 122 625             | 5 665 410                                |
| Zysk netto bieżącego roku                                |      | 63 149 188             | 70 788 587                               |
| <b>Zobowiązania</b>                                      |      | <b>1 387 551 505</b>   | <b>965 610 220</b>                       |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                       |      | <b>340 463 533</b>     | <b>40 474 716</b>                        |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                        | 23   | 299 894 015            | -                                        |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe                    | 24   | 22 521 098             | 22 420 612                               |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                    | 22   | 400 000                | 400 000                                  |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 21   | 504 420                | 510 104                                  |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe                         | 21   | 17 144 000             | 17 144 000                               |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                      |      | <b>1 047 087 971</b>   | <b>925 135 504</b>                       |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                       | 23   | 98 484 256             | -                                        |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe         | 24   | 37 241 663             | 37 243 772                               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                     | 22   | 817 104 869            | 824 431 847                              |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego      | 22   | -                      | 10 173 933                               |
| Inne zobowiązania krótkoterminowe                        | 22   | 67 808 891             | 18 145 917                               |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych            | 21   | 11 893 078             | 18 763 831                               |
| Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe     | 21   | 14 555 215             | 16 376 205                               |
| <b>Pasywa razem</b>                                      |      | <b>1 712 916 224</b>   | <b>1 265 998 427</b>                     |

## WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                                    |    | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|----------------------------------------------------|----|------------------------|------------------------|
| <b>Wartość księgowa</b>                            |    | <b>325 364 719</b>     | <b>300 388 207</b>     |
| Liczba akcji (bez akcji własnych)                  |    | 136 352 068            | 134 627 043            |
| Rozwodniona liczba akcji                           |    | 138 831 318            | 138 633 818            |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>             | 33 | <b>2,39</b>            | <b>2,23</b>            |
| <b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję</b> | 33 | <b>2,34</b>            | <b>2,17</b>            |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                                                                                    | Rok<br>za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok<br>za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009<br>Przekształcone |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>                                    |                                                   |                                                                     |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                                   | <b>71 115 851</b>                                 | <b>88 941 091</b>                                                   |
| <b>Korekty:</b>                                                                                    | <b>78 789 851</b>                                 | <b>61 748 639</b>                                                   |
| Amortyzacja                                                                                        | 47 810 408                                        | 42 744 318                                                          |
| Wycena programów motywacyjnych                                                                     | 3 227 302                                         | 4 350 940                                                           |
| (Zysk)/Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                             | 1 027 345                                         | (691 945)                                                           |
| Koszty odsetek                                                                                     | 27 899 309                                        | 16 746 251                                                          |
| Przychody z tytułu odsetek                                                                         | (1 174 514)                                       | (1 400 926)                                                         |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b> | <b>149 905 701</b>                                | <b>150 689 729</b>                                                  |
| Zmiana stanu zapasów                                                                               | (14 559 021)                                      | (51 101 769)                                                        |
| Zmiana stanu należności                                                                            | 18 321 412                                        | (43 931 437)                                                        |
| Zmiana stanu zobowiązań                                                                            | 45 211 264                                        | 122 153 933                                                         |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych                                                   | (14 409 694)                                      | 11 758 254                                                          |
| Inne korekty                                                                                       | 97 250                                            | -                                                                   |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>                               | <b>184 566 912</b>                                | <b>189 568 711</b>                                                  |
| Zapłacone odsetki                                                                                  | (13 721 094)                                      | (6 222 954)                                                         |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                                        | (25 646 310)                                      | (17 569 471)                                                        |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                           | <b>145 199 508</b>                                | <b>165 776 286</b>                                                  |
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>                                  |                                                   |                                                                     |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych (z tytułu umowy cash pooling)             | 38 660 158                                        | (38 660 158)                                                        |
| Odsetki otrzymane z tytułu umowy cash pooling                                                      | 1 174 514                                         | 1 400 926                                                           |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                                                        | (5 055 255)                                       | (5 457 413)                                                         |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                     | (46 694 477)                                      | (43 994 986)                                                        |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                                    | 6 360 068                                         | 792 613                                                             |
| Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                                                    | -                                                 | (37 766 428)                                                        |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                                                   | -                                                 | 38 900 000                                                          |
| Wydatki na nabycie jednostek zależnych                                                             | (435 012 851)                                     | (31 677 294)                                                        |
| Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych                                                            | -                                                 | 5 500 000                                                           |
| Pożyczki udzielone                                                                                 | (72 497 500)                                      | -                                                                   |
| Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych                                                              | 63 250 000                                        | -                                                                   |
| <b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>                            | <b>(449 815 343)</b>                              | <b>(110 962 739)</b>                                                |
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>                                     |                                                   |                                                                     |
| Wpływy netto z tytułu emisji akcji                                                                 | 12 360 362                                        | 18 097 312                                                          |
| Nabycie akcji własnych                                                                             | -                                                 | (1 115 507)                                                         |
| Finansowanie franczyzobiorców                                                                      | 1 182 689                                         | 4 796 586                                                           |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                                                   | 394 882 487                                       | -                                                                   |
| Spłaty kredytów i pożyczek                                                                         | -                                                 | (10 518)                                                            |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                                    | (8 002 574)                                       | (8 329 525)                                                         |
| Odsetki z tytułu leasingu finansowego                                                              | (2 017 087)                                       | (2 259 270)                                                         |
| Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek                                                          | (5 789 114)                                       | (1 078 043)                                                         |
| Dywidendy wypłacone                                                                                | (50 396 800)                                      | (40 050 682)                                                        |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                            | <b>342 219 963</b>                                | <b>(29 949 647)</b>                                                 |
| <b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>                                   | <b>37 604 128</b>                                 | <b>24 863 900</b>                                                   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>                                       | <b>149 655 273</b>                                | <b>124 791 373</b>                                                  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>                                         | <b>187 259 401</b>                                | <b>149 655 273</b>                                                  |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                                                                | Kapitał<br>zakładowy | Akcje własne       | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał<br>rezerwowy | Kapitał z wyceny<br>transakcji<br>zabezpieczających | Niepodzielony<br>wynik<br>finansowy | Razem              |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| <i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</i>         |                      |                    |                     |                      |                                                     |                                     |                    |
| Saldo na dzień 01.01.2009 roku                                                 | 130 777 550          | -                  | 56 949 542          | -                    | (4 645 000)                                         | 65 235 466                          | 248 317 557        |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                                |                      |                    |                     |                      |                                                     |                                     |                    |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku                                | -                    | -                  | -                   | -                    | -                                                   | 70 788 587                          | 70 788 587         |
| <b>Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>    | -                    | -                  | -                   | -                    | -                                                   | 70 788 587                          | 70 788 587         |
| <b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>        |                      |                    |                     |                      |                                                     |                                     |                    |
| <i>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</i>                                     |                      |                    |                     |                      |                                                     |                                     |                    |
| Wypłacone dywidendy                                                            | -                    | -                  | -                   | -                    | -                                                   | (40 050 682)                        | (40 050 682)       |
| Przeniesienie na kapitał zapasowy                                              | -                    | -                  | 19 519 374          | -                    | -                                                   | (19 519 374)                        | -                  |
| Wycena programów motywacyjnych dla pracowników                                 | -                    | -                  | 4 350 940           | -                    | -                                                   | -                                   | 4 350 940          |
| Emisja akcji - programy motywacyjne                                            | 3 927 186            | -                  | 14 170 126          | -                    | -                                                   | -                                   | 18 097 312         |
| Program nabywania akcji własnych                                               | -                    | -                  | (14 000 000)        | 14 000 000           | -                                                   | -                                   | -                  |
| Zakup akcji własnych                                                           | -                    | (1 115 507)        | 1 115 507           | (1 115 507)          | -                                                   | -                                   | (1 115 507)        |
| Połączenie z przejętą jednostką zależną                                        | -                    | -                  | -                   | -                    | -                                                   | -                                   | -                  |
| Inne korekty                                                                   | -                    | -                  | -                   | -                    | -                                                   | -                                   | -                  |
| <b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem</b> | 3 927 186            | (1 115 507)        | 25 155 946          | 12 884 493           | -                                                   | (59 570 056)                        | (18 717 937)       |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>                                          | <b>134 704 736</b>   | <b>(1 115 507)</b> | <b>82 105 488</b>   | <b>12 884 493</b>    | <b>(4 645 000)</b>                                  | <b>76 453 997</b>                   | <b>300 388 207</b> |
| <i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>         |                      |                    |                     |                      |                                                     |                                     |                    |
| Saldo na dzień 01.01.2010 roku                                                 | 134 704 736          | (1 115 507)        | 82 105 488          | 12 884 493           | (4 645 000)                                         | 76 453 997                          | 300 388 207        |
| Zmiana przyjętych zasad rachunkowości                                          | -                    | -                  | (3 336 827)         | -                    | -                                                   | -                                   | (3 336 827)        |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach</b>                             | <b>134 704 736</b>   | <b>(1 115 507)</b> | <b>78 768 661</b>   | <b>12 884 493</b>    | <b>(4 645 000)</b>                                  | <b>76 453 997</b>                   | <b>297 051 380</b> |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                                |                      |                    |                     |                      |                                                     |                                     |                    |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku                                | -                    | -                  | -                   | -                    | -                                                   | 63 149 188                          | 63 149 188         |
| <b>Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>    | -                    | -                  | -                   | -                    | -                                                   | 63 149 188                          | 63 149 188         |
| <b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>        |                      |                    |                     |                      |                                                     |                                     |                    |
| Wypłacone dywidendy                                                            | -                    | -                  | -                   | -                    | -                                                   | (50 396 800)                        | (50 396 800)       |
| Przeniesienie na kapitał zapasowy                                              | -                    | -                  | 11 903 092          | -                    | -                                                   | (11 903 092)                        | -                  |
| Wycena programów motywacyjnych dla pracowników                                 | -                    | -                  | 3 227 302           | -                    | -                                                   | -                                   | 3 227 302          |
| Emisja akcji - programy motywacyjne                                            | 1 725 025            | -                  | 10 635 337          | -                    | -                                                   | -                                   | 12 360 362         |
| Przeniesienie na kapitał zapasowy - wynik netto Batna Sp. z o.o. za XII 2009   | -                    | -                  | 1 004 766           | -                    | -                                                   | (1 004 766)                         | -                  |
| Inne korekty                                                                   | -                    | -                  | -                   | -                    | -                                                   | (26 713)                            | (26 713)           |
| <b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem</b> | 1 725 025            | -                  | 26 770 498          | -                    | -                                                   | (63 331 371)                        | (34 835 848)       |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>                                          | <b>136 429 761</b>   | <b>(1 115 507)</b> | <b>105 539 159</b>  | <b>12 884 493</b>    | <b>(4 645 000)</b>                                  | <b>76 271 814</b>                   | <b>325 364 720</b> |

|                                                         |                                                                                    |                     |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| <i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i> |                                                                                    |                     |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:                  | <i>01.01-31.12.2010</i>                                                            | Waluta prezentacji: | <i>złoty polski (PLN)</i> |
| Poziom zaokrąglenie:                                    | <i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i> |                     |                           |

## INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. PUBLIKACJA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Zarządu z dnia 8 kwietnia 2011 roku jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone do publikacji.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 05/2011 w dniu 26 stycznia 2011 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe w dniu 8 kwietnia 2011 roku.

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

#### 1.2. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Eurocash S.A. stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSSF UE).

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone w Unii Europejskiej, a które wejdą w życie po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Ponadto na dzień sprawozdawczy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po zakończeniu okresu sprawozdawczego oraz które oczekują na zatwierdzenie przez UE, na sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

### 1.3. WPŁYW NOWYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

#### Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

| Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE                        | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości                                                                             | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe                                                                                                                                                                 | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010 | Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010 zawierają 11 zmian do 6 standardów i jednej interpretacji | Nie oczekuje się, aby wiele z powyższych zmian miało znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki. Z tego powodu poniżej przedstawiamy opis zmian, które będą miały wpływ na to sprawozdanie finansowe. | 1 stycznia 2011 r. z wyjątkiem zmian do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych - Przepisy przejściowe dotyczące warunkowej zapłaty w przypadku połączeń mających miejsce przed wejściem w życie zmienionego standardu, Wycena udziałów niekontrolujących, Nie podlegające zmianie oraz dobrowolnie zmodyfikowane programy płatności w formie akcji, MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe - Przepisy przejściowe dotyczące zmian w MSR 21, MSR 28 oraz MSR 31, które miały miejsce na skutek zmian w MSR 27 – gdzie data wejścia w życie to 1 lipca 2010 r. |

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenia:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

| <b>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</b>                                                                               | <b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zmiany do MSSF 1 – <i>Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy</i> | Zmiana dotyczy zwolnień z ujawniania za okres porównawczy informacji wymaganych przez zmieniony MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy. Zwolnienie to dotyczy sytuacji, gdy pierwsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres rozpoczynający się wcześniej niż 1 stycznia 2010 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Zmieniony standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, gdyż nie stosuje ona MSSF po raz pierwszy.                                                                                                                                                                                         | 1 lipca 2010 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 574/2010 wszystkie jednostki stosują zmiany do MSSF 1 i MSSF 7 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2010 r.  |
| Zaktualizowany MSR 24 <i>Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych</i>                                                    | Zmiana wprowadza zwolnienie dotyczące ujawnień kwot transakcji z podmiotami powiązanymi, wysokości sald, w tym zobowiązań warunkowych z (a) rządem, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ; oraz (b) innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zaktualizowany standard wymaga od jednostek, które korzystają z tego zwolnienia, dokonywania specyficznych ujawnień.<br><br>Zaktualizowany Standard zmienia również definicję podmiotu powiązanego, w ten sposób, że definicja ta obejmuje swoim zakresem dodatkowe podmioty takie jak np. jednostki stowarzyszone z kontrolującym udziałowcem oraz jednostki kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu kierowniczego. | Zaktualizowany MSR 24 nie dotyczy sprawozdania finansowego Spółki, gdyż Spółka jest kontrolowana przez podmioty prywatne. Ponadto nie oczekuje się, że zaktualizowana definicja podmiotów powiązanych skutkuje pojawieniem się nowych powiązań, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym byłoby wymagalne. | 1 stycznia 2011 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 632/2010 wszystkie jednostki stosują zaktualizowany standard najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r. |



|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrągleni:</b>                              | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

| <b>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</b>                                                 | <b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zmiany do MSR 32<br><i>Klasyfikacja praw poboru</i>                                                    | Zmiana wymaga żeby prawa, opcje, warranty dotyczące nabycia określonej liczby własnych instrumentów kapitałowych za określoną kwotę w dowolnej walucie stanowiły instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje ww. prawa, opcje i warranty pro rata dotychczasowym właścicielom tej samej klasy instrumentów kapitałowych niebędących instrumentami pochodnymi.                                                                                                                                              | Zmiany do MSR 32 nie dotyczą sprawozdania finansowego Spółki, ze względu na fakt, że Spółka nie emitowała takich instrumentów w przeszłości.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 1 lutego 2010 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 1293/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 stycznia 2010 r. |
| Zmiany do KIMSF 14:<br><i>Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania</i>                     | Zmieniony KIMSF 14 dotyczy ujęcia rachunkowego przedpłat w przypadku, gdy istnieją minimalne wymogi finansowania. Zgodnie z tymi zmianami, jednostka jest zobowiązana do ujęcia takich przedpłat jako składnika aktywów w związku z tym, że uzyskuje przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dokonanej przedpłaty dostępne w postaci obniżenia przyszłych składek w okresach, w których w płatności związane z minimalnymi wymogami finansowania byłyby wymagane w przypadku braku wcześniejszych przedpłat. | Zmiany do KIMSF 14 nie dotyczą sprawozdania finansowego Spółki, ze względu na fakt, że Spółka nie posiada programów określonych świadczeń z minimalnymi wymogami finansowania.                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1 stycznia 2011 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 633/2010 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r. |
| KIMSF 19 <i>Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych</i> | Interpretacja określa, że instrumenty kapitałowe wyemitowane dla wierzyciela w celu pokrycia całości lub części zobowiązania finansowego w formie „zamiany długu na kapitał” stanowią zapłatę w myśl MSR 39.41.<br><br>W momencie początkowego ujęcia, instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu zaspokojenia zobowiązania finansowego, wycenia się w wartości godziwej tych instrumentów, chyba, że ich wartość godziwa nie może zostać wiarygodnie ustalona. W takim                                          | W bieżącym okresie Spółka nie wyemitowała instrumentów kapitałowych w celu zaspokojenia zobowiązań finansowych. Z tego powodu interpretacja nie będzie miała znaczącego wpływu na dane porównawcze wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. Ponadto, w związku z tym, że interpretacja może dotyczyć tylko transakcji, które będą miały miejsce w przyszłości, nie jest możliwe, aby z góry ustalić wpływ zastosowania | 1 lipca 2010 r.<br><br>Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 662/2010 wszystkie jednostki KIMSF 19 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu                                      |

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrągleń:</b>                               | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

| <b>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</b> | <b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b> | <b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
|                                                        | przypadku instrument kapitałowy powinien zostać wyceniony tak, aby odzwierciedlić wartość godziwą zobowiązania, które wygasło w wyniku jego emisji. Różnica między wartością bilansową zobowiązania finansowego, które wygasło (lub części tego zobowiązania) oraz początkową wyceną instrumentu kapitałowego powinna zostać ujęta w wyniku finansowym bieżącego okresu. | interpretacji.                                    | 30 czerwca 2010 r.                                                               |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

### Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE                                           | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe                                                                                                                                                                                                                   | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Zmiany do MSSF 1<br><i>Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy</i> | Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.                                                                                                                       | Powyższa zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, gdyż Spółka nie stosuje MSSF po raz pierwszy i nie działa w warunkach hiperinflacji.                                                                                               | 1 lipca 2011r.                                                            |
| Zmiany do MSSF 7<br><i>Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych</i>                                | Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego: <ul style="list-style-type: none"> <li>• zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i</li> <li>• ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.</li> </ul> Zmiana definiuje “utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień. | Spółka nie oczekuje, że zmiana do MSSF 7 będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.                                                                      | 1 lipca 2011 r.                                                           |
| MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>                                                                      | Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i> , na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Spółka nie oczekuje, że MSSF 9 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Spółki nie | 1 stycznia 2013 r.                                                        |

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenia:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

| <b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b> | <b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>     | <b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                       | <p>sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu; lub</li> <li>• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.</li> </ul> <p>Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według amortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.</p> | zmienia się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9. |                                                                                  |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> (wydane 2010)    | <p>Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena</i> na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.</p> <p>Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.</p> <p>Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego.</p> <p>Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według</p> | Spółka nie oczekuje, że MSSF 9 (2010) będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych Spółki nie zmienią się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9. | 1 stycznia 2013 r.                                                        |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE                                | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                               | wartości godziwej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                           |
| Zmiany do MSR 12 Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów | Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości bilansowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomość inwestycyjna będzie <i>podlegała amortyzacji</i> i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone. | Spółka nie oczekuje, że zmiana będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie będzie ona miała wpływu na zasady rachunkowości Spółki. Zasada wyceny aktywów oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego nieruchomości inwestycyjnych wycenionych według wartości godziwej zgodnie z MSR 40 nie ulegnie zmianie. | 1 stycznia 2012 r.                                                        |

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

#### **1.4. INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE PREZENTACJI ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ**

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

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

#### **1.5. OSĄDY, SZACUNKI I ZAŁOŻENIA**

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłym, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

#### **1.6. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku, poza zmianami przedstawionymi poniżej:

##### **a) Metoda wyceny rozchodu zapasów**

Z dniem 1 stycznia 2010 roku Spółka zmieniła zasady wyceny zapasów. Dotychczasowa metoda wyceny pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO) została zastąpiona przez metodę średniej ważonej. Według metody średniej ważonej cenę nabycia lub koszt wytworzenia każdej pozycji oblicza się na podstawie średniej ważonej cen nabycia lub kosztów wytworzenia podobnych pozycji zapasów na początku okresu oraz cen nabycia lub kosztów wytworzenia podobnych pozycji zapasów zakupionych bądź wyprodukowanych w ciągu okresu. Spółka stosuje tę samą metodę ustalania ceny nabycia w odniesieniu do wszystkich pozycji zapasów. Spółka uważa, że obecna metoda wyceny zapasów dostarcza bardziej przydatnych i wiarygodnych informacji odnośnie sytuacji finansowej i wyniku finansowego Spółki. Szczegółowe informacje dotyczące zmiany wyceny zapasów przedstawiono w notcie nr 1.

#### **1.7. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

Grupę kapitałową Eurocash S.A. stanowi Eurocash S.A. oraz spółki zależne KDWT S.A., Eurocash Franczyza Sp. z o.o., Eurocash Trade 1 Sp. z o.o., Eurocash Trade 2 Sp. z o.o., Sieć Detalistów Nasze Sklepy Sp. z o.o. w likwidacji, Eurocash Spółka Akcyjna Sp.k., Premium Distributors Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Astor Sp. z o.o., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., Delikates Sp. z o.o., Miro Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Multi-Ex S.A., Onufry S.A., Panta-Hurt Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Sp. z o.o., Saol Dystrybucja Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o. oraz spółka stowarzyszona PayUp Polska S.A.

Jednostką dominującą jest Eurocash Spółka Akcyjna, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 00000213765, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z).

Akcje Eurocash S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jednostkami zależnymi są:

- KDWT S.A., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000040385, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11,
- Eurocash Franczyza Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000259846, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11,
- Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. w likwidacji, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000000139, z siedzibą w Białej Podlaskiej przy ulicy Kąpielowej 18,
- Eurocash Trade 1 Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000329002, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11,
- Eurocash Trade 2 Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000329037, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11,
- Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000346187, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11,
- Premium Distributors Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000287947, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bokerskiej 66a,
- Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000103408, z siedzibą w Toruniu przy ulicy Polnej 52,
- Astor Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000035560, z siedzibą w Olsztynie przy ulicy Żelaznej 4,
- Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o. zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin Centrum, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000035408, z siedzibą w Stargardzie Szczecińskim przy ulicy Grunwaldzkiej 3,
- Damianex S.A., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000108201, z siedzibą w Przeworsku przy ulicy Głębokiej 34,
- Delikates Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000108575, z siedzibą w Koninie przy ulicy Zakładowej 11,
- Miro Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000065440, z siedzibą w Ząbkowicach Śląskich przy ulicy Jasnej 42,



| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

- MTC Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000141499, z siedzibą w Białymstoku przy ulicy Elewatorskiej 20,
- Multi-Ex S.A., zarejestrowana w Sądzie dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 000034424, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Boksterskiej 66A,
- Onufry S.A., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000044301, z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Jabłoniowej 64,
- Panta-Hurt Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000065197, z siedzibą w Mińsku Mazowieckim, Choszczówka Stojecka 11A,
- Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000072448, z siedzibą w Zielonej Górze przy ulicy Gen. Józefa Sowińskiego 42A,
- Saol Dystrybucja Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Katowice Wschód w Katowicach, VIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000207117, z siedzibą w Sosnowcu przy ulicy Orłąt Lwowskich 146,
- Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000203619, z siedzibą w Świebodzinie przy ulicy Grottera 5.

Jednostką stowarzyszoną jest PayUp Polska S.A. zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000299000, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11.

Eurocash S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za 2010 r., które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 kwietnia 2011 roku.

## 1.8. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe 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, za wyjątkiem:

- pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej,
- instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – według wartości godziwej,
- instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży – według wartości godziwej.

Najistotniejsze ze stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 – 2.34.

### 2.2. ROK OBROTOWY

Rokiem obrotowym dla Eurocash S.A. jest rok kalendarzowy.

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## 2.3. FORMAT I ZAWARTOŚĆ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje w szczególności:

- Informacje ogólne
- Jednostkowy rachunek zysków i strat
- Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów
- Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej
- Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
- Informacje dodatkowe.

## 2.4. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej (złoty polski) z zastosowaniem kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnice pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według średniego kursu NBP na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP (obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej).

Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem różnic powstających na przeliczeniu instrumentów kapitałowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży, zobowiązań finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie udziału w aktywach netto w jednostce działającej za granicą oraz kwalifikowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych, które rozpoznawane są jako inne całkowite dochody. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Spółka przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

## 2.5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

### Definicja

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

Do wartości niematerialnych Spółka zalicza:

- Wartość firmy,
- Licencje dotyczące oprogramowania komputerowego,
- Autorskie prawa majątkowe,
- Prawa do znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- Know-how,
- Inne wartości niematerialne.

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

### **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.

### **Nakłady poniesione w terminie późniejszym**

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

### **Amortyzacja**

Amortyzację wylicza się dla wszystkich wartości niematerialnych, z pominięciem wartości firmy oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie 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%      |

### **Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu 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 istnienia przesłanek utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Odpisy te dokonywane są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych nie później niż na dzień sprawozdawczy, a więc w okresie, w którym stwierdzono 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 i wartości firmy, 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 sprawozdawczy**

Na dzień sprawozdawczy wartości niematerialne Spółka wycenia w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenia:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## 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:

- Grunty,
- Budynki i lokale,
- Urządzenia techniczne i maszyny,
- Środki transportu,
- Inne rzeczowe aktywa trwałe trwałe (meble itp.),
- Rzeczowe aktywa trwałe w budowie.

### Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia.

Na cenę nabycia składa się 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 publicznoprawnym.

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 obniżone 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 rzeczowych aktywów trwałych w budowie obejmuje ogół poniesionych kosztów za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia sprawozdawczego 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,
- w przypadkach, gdy jest to wymagane - szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników aktywów oraz przywrócenia stanu pierwotnego.

### Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

### Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną.

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

- |                                                    |             |
|----------------------------------------------------|-------------|
| ▪ budynki i budowle                                | 2,5% - 4,5% |
| ▪ inwestycje w obcych rzeczowych aktywach trwałych | 10%         |
| ▪ urządzenia techniczne i maszyny                  | 10% - 60%   |
| ▪ środki transportu                                | 14% - 20%   |
| ▪ inne rzeczowe aktywa trwałe                      | 20%         |

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych prowadzona jest metodą liniową, od miesiąca przyjęcia do użytkowania. Amortyzacja naliczana jest miesięcznie.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

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

### Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości

Nie później niż na koniec roku obrotowego stosowane wobec rzeczowych aktywów 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 istnienia przesłanek 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. Utrata wartości ma na przykład miejsce w przypadku likwidacji lub wycofania z używania danego składnika.

Odpisy aktualizujące powinny być dokonane nie później niż na dzień sprawozdawczy (a więc za okres, w którym stwierdzono utratę wartości), w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

### Wycena rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu sprawozdawczego

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie, powstające dla celów wykorzystania w działalności operacyjnej, prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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.

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## **Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych**

Inwentaryzacja rzeczowych aktywów 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 rzeczowych aktywów trwałych, aż do momentu oddania tych rzeczowych aktywów 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 Spółkę w związku z pożyczaniem 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 praktycznie całe ryzyko i praktycznie wszystkie korzyści 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.

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Spółki podlegających amortyzacji, zaś wykazywaną amortyzację oblicza się zgodnie z postanowieniami MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą stan niespłaconego zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu niespłaconego zobowiązania.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane poprzez korektę wartości minimalnych opłat leasingowych w czasie pozostałego okresu leasingu, gdy korekta zostaje potwierdzona.

Aktywa użytkowane na podstawie leasingu operacyjnego nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są jako integralna część całkowitych kosztów leasingu przez okres leasingu.

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## 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 początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po uwzględnieniu kosztów przeprowadzenia transakcji. Na dzień sprawozdawczy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości kalkulowane zgodnie z zasadami obowiązującymi dla rzeczowych aktywów trwałych.

## 2.10. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Akcje i udziały wycenia się według ceny nabycia. W przypadku utraty wartości, nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, wartość udziałów i akcji pomniejsza się o odpis wyrażający utratę wartości.

## 2.11. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

### Definicja

Należności długoterminowe obejmują należności, których termin spłaty nastąpi w okresie dłuższym niż 1 rok od końca okresu sprawozdawczego.

Ta część należności długoterminowych, która przypada do spłaty w ciągu roku od końca okresu sprawozdawczego jest prezentowana w należnościach krótkoterminowych.

Należności długoterminowe obejmują przede wszystkim zapłacone z góry kaucje, które dotyczą długoterminowych (wieloletnich) umów najmu lokalizacji oraz zabezpieczenia gwarancji bankowych i zaliczki na zakup aktywów trwałych.

### Wycena należności długoterminowych

Na koniec okresu sprawozdawczego należności długoterminowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące wartość tych należności.

## 2.12. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują wydatki poniesione do dnia sprawozdawczego, stanowiące koszty przyszłych okresów sprawozdawczych w okresie późniejszym niż 12 miesięcy, licząc od zakończenia okresu sprawozdawczego.

Na każdy dzień sprawozdawczy dokonywana jest analiza długoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Ta część rozliczeń międzyokresowych, która zrealizuje się w okresie do 12 miesięcy, licząc od zakończenia okresu sprawozdawczego, jest prezentowana w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych.

Powyższa analiza dokonywana jest przez Spółkę, przy uwzględnieniu racjonalnych przesłanek i wiedzy o poszczególnych składnikach rozliczeń.

## 2.13. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

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

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

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 spełnione 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.

Wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych zaklasyfikowanych do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania nie amortyzuje się. Dodatkowo, po zaklasyfikowaniu inwestycji wycenianych metodą praw własności do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania, ustaje ich ujmowanie tą metodą.

## 2.14. ZAPASY

### Definicja

Do zapasów Spółka zalicza:

- Towary nabyte przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności,
- Materiały nabyte w celu zużycia na własne potrzeby.

### Zasady ustalenia ceny nabycia

Cenę nabycia ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej. Według metody średniej ważonej cenę nabycia lub koszt wytworzenia każdej pozycji oblicza się na podstawie średniej ważonej cen nabycia lub kosztów wytworzenia podobnych pozycji zapasów na początku okresu oraz cen nabycia lub kosztów wytworzenia podobnych pozycji zapasów zakupionych bądź wyprodukowanych w ciągu okresu. 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 Spółkę 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 sprawozdawczy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.



| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

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.

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów obciążają pozostałe koszty operacyjne.

## 2.15. INSTRUMENTY FINANSOWE INNE NIŻ INSTRUMENTY POCHODNE

W momencie początkowego ujęcia instrumenty finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku inwestycji nie zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji instrumentu finansowego.

Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w sytuacji wygaśnięcia praw do otrzymywania korzyści ekonomicznych i ponoszenia związanych z nimi ryzyk lub ich transferu na rzecz osób trzecich. Zobowiązanie finansowe jest wyłączone z ksiąg, kiedy zostanie ono spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się w odniesieniu do ceny zamknięcia notowań z ostatniego dnia notowań przed dniem kończącym okres sprawozdawczy.

Wartość godziwą instrumentów finansowych nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny, które obejmują porównanie z wartością rynkową innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy, będącego przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne lub modele wyceny opcji uwzględniających okoliczności specyficzne dla Spółki.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje oceny czy nie zaszły obiektywne przesłanki utraty wartości przez poszczególne aktywa lub grupy aktywów.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Aktywa finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

- (a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- (b) pożyczki i należności,
- (c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- (d) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja instrumentów finansowych do powyższych kategorii zależna jest od celu, w jakim instrumenty finansowe zostały nabyte.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

(a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach i określonym terminie zapadalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek i należności. Jako aktywa obrotowe ujmowane są te aktywa finansowe, które zostaną zbyte w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

(b) pożyczki i należności stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, powstałe w wyniku wydania środków pieniężnych, dostarczenia towarów lub realizacji usług na rzecz dłużnika bez intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych, dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym. Aktywa finansowe klasyfikowane jako pożyczki i należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Pożyczki i należności obejmują środki pieniężne, należności z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe należności.

(c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowią aktywa finansowe, inne niż pochodne, uznane za dostępne do sprzedaży lub inne niż ujęte w kategoriach (a), (b) lub (d). Ujmowane są jako aktywa obrotowe, o ile istnieje intencja ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej z wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe, które nie posiadają kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona. Skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są ujmowane w innych całkowitych dochodach jako oddzielny składnik kapitałów do momentu ich zbycia lub do czasu, kiedy nastąpi trwała utrata jej wartości, w którym to momencie skumulowany zysk lub strata poprzednio wykazana w innych całkowitych dochodach zostaje ujęta w rachunku zysków i strat.

d) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowią instrumenty finansowe kwalifikowane jako przeznaczone do obrotu lub instrumenty finansowe, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez Spółkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

#### Zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem:

(a) zobowiązań finansowych wyznaczonych jako wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy,

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

- (b) zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, których nie kwalifikuje się do wyłączenia ze sprawozdania z sytuacji finansowej,
- (c) umów gwarancji finansowych,
- (d) zobowiązań do udzielenia pożyczki poniżej rynkowej stopy procentowej.

## 2.16. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE

Spółka używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka kursowego i ryzyka zmiany stóp procentowych. Wbudowane instrumenty pochodne są wydzielane z umowy zasadniczej i wykazywane oddzielnie, jeśli cechy ekonomiczne i ryzyka umowy zasadniczej i wbudowanego instrumentu pochodnego nie są blisko powiązane, oddzielny instrument o tych samych warunkach, co wbudowany instrument pochodny odpowiadałby definicji instrumentu pochodnego i hybrydowy (łączny) instrument nie jest wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy.

W momencie początkowego wyznaczenia pozycji zabezpieczającej Spółka formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia, jak również metody, jakie zostaną użyte do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego.

Spółka ocenia, zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jak i na bieżąco w okresie późniejszym, czy uzasadnione pozostaje oczekiwanie, iż instrumenty zabezpieczające pozostają „wysoce efektywne” w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych poszczególnych pozycji zabezpieczanych podczas całego okresu, na który zabezpieczenie zostało ustanowione, a także czy rzeczywisty poziom każdego zabezpieczenia mieści się w przedziale 80-125%. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych przyszłych transakcji stosuje się dla przyszłych, wysoce prawdopodobnych transakcji, obarczonych ryzykiem zmian przepływów pieniężnych, których skutki zostałyby rozpoznane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się w podany poniżej sposób.

### *Zabezpieczenia przepływów pieniężnych*

Jeśli pochodny instrument finansowy jest wyznaczony jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z określonego składnika aktywów lub zobowiązania lub z wysoce prawdopodobnej planowanej transakcji, w które zaangażowane są podmioty zewnętrzne w stosunku do Spółki, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i prezentuje, jako osobną pozycję z tytułu zabezpieczenia, w kapitale własnym. Nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się natychmiast jako zysk lub stratę bieżącego okresu.

Jeśli instrument zabezpieczający przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany, Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń. Zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitałach pozostawia się tam aż do momentu realizacji transakcji i jej ujęcia jako zysk lub stratę bieżącego okresu. Kiedy instrument zabezpieczany nie jest składnikiem aktywów finansowych, w momencie jego ujęcia jego wartość koryguje się o kwoty ujęte uprzednio w innych całkowitych dochodach. W pozostałych przypadkach kwoty odniesione na inne całkowite dochody ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na zysk lub stratę bieżącego okresu.

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

*Pozostałe instrumenty pochodne nieprzeznaczone do obrotu*

Gdy instrument pochodny nie jest przeznaczony do obrotu i nie został wyznaczony jako instrument zabezpieczający, wszelkie zmiany jego wartości godziwej są niezwłocznie ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

## **2.17. 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.

### **Pozostałe należności krótkoterminowe**

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

### **Wycena należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień ich powstania są wykazywane w wartości godziwej i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz pomniejszone o odpisy aktualizujące należności wątpliwe.

Należności nieściągalne są odpisywane w rachunek zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

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

### **Wycena na koniec okresu sprawozdawczego należności wyrażonych w walutach obcych**

Zgodnie z MSR 21 należności wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na dzień sprawozdawczy przy zastosowaniu kursu natychmiastowej wymiany.

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.

Odpisy aktualizujące wartość należności uwzględniają nie tylko zdarzenia, które nastąpiły do dnia sprawozdawczego, ale także ujawnione później, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

przez Zarząd do publikacji, jeżeli zdarzenia te dotyczą należności ujętej w księgach na dzień sprawozdawczy.

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

## 2.18. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie i środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

## 2.19. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

Na każdy dzień sprawozdawczy dokonywana jest analiza krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Ta część rozliczeń międzyokresowych, która się zrealizuje w okresie do 12 miesięcy licząc od końca okresu sprawozdawczego – 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.

## 2.20. ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW

### Aktywa finansowe (w tym należności)

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się:

- niespłatenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika;
- restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła;

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

- okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta;
- zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych;
- znaczący przedłużający się spadek wartości godziwej inwestycji w instrumenty kapitałowe poniżej ceny jej nabycia.

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Wszystkie indywidualnie istotne należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w oparciu o indywidualną ocenę, są następnie poddawane grupowej ocenie w celu stwierdzenia, czy nie wystąpiła inaczej niezidentyfikowana utrata wartości. Należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności o indywidualnie nieistotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na grupy o zbliżonej charakterystyce ryzyka.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Spółka wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość bilansową należności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży rozpoznaje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty, rozpoznanej uprzednio w innych całkowitych dochodach jako kapitał z przeszacowania i ujętej jako rezerwa na wycenę według wartości godziwej w kapitałach. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o amortyzację i spłatę rat kapitałowych, a wartością godziwą pomniejszoną o straty z tytułu utraty wartości rozpoznane uprzednio jako zysk lub strata bieżącego okresu. Zmiany w utracie wartości związane z wartością pieniądza w czasie są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia jako zysk lub stratę bieżącego okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie utraty wartości godziwej rozpoznaje się w innych całkowitych dochodach.

#### Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów i grup aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne).

Spółka dokonuje oceny utraty wartości wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tą ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Spółka monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych.

Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków generujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Aktywa wspólne nie generują osobnych wpływów pieniężnych. Jeśli występuje przesłanka o utracie wartości aktywów wspólnych, wówczas wartość odzyskiwalna jest ustalana dla tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przynależą aktywa wspólne.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszyły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

## 2.21. KAPITAŁ WŁASNY

### Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

### Zakup akcji własnych

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi przeprowadzenia transakcji, skorygowana o wpływ podatków, wykazywana jest jako pomniejszenie

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

kapitału własnego. Zakupione akcje własne wykazywane są jako odrębna pozycja kapitału własnego ze znakiem ujemnym. W momencie sprzedaży lub powtórnej emisji, otrzymane kwoty ujmuje się jako zwiększenie kapitału, a powstałą nadwyżkę lub niedobór z tytułu tej transakcji ujmuje się jako kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej (kapitał zapasowy).

Środki na wykup akcji własnych są rezerwowane na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia i prezentowane jako osobny kapitał rezerwowowy.

## 2.22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od końca okresu sprawozdawczego.

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

Na koniec okresu sprawozdawczego zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### Wycena na dzień sprawozdawczy zobowiązań wyrażonych w walucie obcej

Zgodnie z MSR 21 zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na koniec okresu sprawozdawczego przy zastosowaniu kursu natychmiastowej wymiany.

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

## 2.23. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego (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,
- zobowiązania z tytułu finansowania francyzobiorców.

### Wycena zobowiązań krótkoterminowych na dzień sprawozdawczy

Na dzień sprawozdawczy zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### Wycena na dzień sprawozdawczy zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walucie obcej

Zgodnie z MSR 21 zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na koniec okresu sprawozdawczego przy zastosowaniu kursu natychmiastowej wymiany.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, należy zaliczać odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.



|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## 2.24. KREDYTY I POŻYCZKI

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## 2.25. REZERWY

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnej wyceny kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem.

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.

Rezerwy zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania nie powstały.

## 2.26. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży ujmowane są 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 towarów ujmowane są, gdy spełnione zostały następujące warunki:

- jednostka przekazała nabywcy zasadniczo całe 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 wysokie 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,
- można wiarygodnie oszacować prawdopodobieństwo zwrotu.

### 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 sprawozdawczy. 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 tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób,

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

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

## 2.27. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi funduszami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski związane z instrumentami zabezpieczającymi, które ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

### Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z zasadą memoriału i z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

### Przychody z tytułu dywidend

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

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw, zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz straty na instrumentach zabezpieczających, które ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

## 2.28. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

### Długoterminowe świadczenia pracownicze

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” powoduje tworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia przy zastosowaniu metody „Projected Unit Credit”. Kalkulacja według metody aktuarialnej prognozy uprawnień jednostkowych sporządzana jest przez zarejestrowanego aktuarusza. 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 sprawozdawczy.

### Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Spółka ujemne zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli ciąży na niej prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat na podstawie usług

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

## 2.29. PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

Programy płatności w formie akcji własnych umożliwiają pracownikom objęcie akcji Spółki. Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest prezentowana w oddzielnej pozycji rachunku zysków i strat jako koszty programu opcji menedżerskich w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego (kapitał zapasowy). Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji dla pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznanych opcji, dla których warunki świadczenia usług oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione.

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest szacowana przy zastosowaniu modelu Black'a – Scholes'a. Do kalkulacji wykorzystuje się cenę akcji na dzień wykonywania obliczeń, cenę wykonania instrumentu, oczekiwaną zmienność instrumentu (w oparciu o średnią ważoną zmienności historycznych dostosowaną do zmian oczekiwanych w wyniku publicznie dostępnych informacji), średnią ważoną oczekiwanego czasu trwania instrumentu (w oparciu o dane historyczne i zwyczajowe zachowanie posiadaczy opcji), oczekiwane dywidendy oraz stopę procentową wolną od ryzyka (w oparciu o obligacje skarbowe). Warunki transakcji dotyczące świadczeń i niezwiązanych z rynkiem rezultatów działalności nie są brane pod uwagę przy wyznaczaniu wartości godziwej.

## 2.30. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany okres sprawozdawczy, obliczana na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego i skorygowana o korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego poprzednich okresów sprawozdawczych. Zysk (strata) podatkowy 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 okresie sprawozdawczym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych 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

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy z wyłączeniem transakcji związanych z połączeniem i nabyciem spółek.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na koniec każdego okresu sprawozdawczego, 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, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub innych całkowitych dochodach. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne lub inne całkowite dochody.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

### 2.31. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Działalność zaniechana jest częścią działalności Spółki, która stanowi odrębną ważną dziedzinę działalności lub geograficzny obszar działalności, które zbyto lub przeznaczono do sprzedaży, albo jest to jednostka zależna nabyta wyłącznie w celu odsprzedaży. Klasyfikacji do działalności zaniechanej dokonuje się na skutek zbycia lub wtedy, gdy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczonej do sprzedaży. W przypadku, gdy działalność jest zaklasyfikowana jako zaniechana, dane porównawcze do rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów są przekształcane tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego.

### 2.32. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie, skorygowaną o posiadane przez Spółkę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozwodniające potencjalnych akcji, które obejmują obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje przyznane pracownikom.

### 2.33. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK ZNAJDUJĄCYCH SIĘ POD WSPÓLNĄ KONTROLĄ

Połączenia jednostek wynikające z przeniesienia udziałów w jednostkach znajdujących się pod wspólną kontrolą udziałowca, który jednocześnie kontroluje Grupę, do której należy Spółka, są ujmowane, jakby nabycie miało miejsce na początku najwcześniejszego okresu porównawczego lub na datę ustanowienia wspólnej kontroli, jeśli miało to miejsce później. W tym celu dane porównawcze są przekształcane. Przejęte aktywa i zobowiązania są ujmowane według wartości księgowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

|                                                         |                                                                                    |                     |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| <i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i> |                                                                                    |                     |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:                  | <i>01.01-31.12.2010</i>                                                            | Waluta prezentacji: | <i>złoty polski (PLN)</i> |
| Poziom zaokrąglenie:                                    | <i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i> |                     |                           |

#### **2.34. SEGMENTY OPERACYJNE**

Zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne, Spółka odstąpiła od odrębnej prezentacji danych dotyczących segmentów operacyjnych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Szczegółowe informacje i dane finansowe dotyczące segmentów operacyjnych prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

|                                                         |                                                                                    |                     |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                     |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:                  | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | Waluta prezentacji: | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| Poziom zaokrąglenie:                                    | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                     |                           |

### 3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

#### NOTA NR 1.

#### ZMIANA POLITYKI RACHUNKOWOŚCI ODNOŚNIE METODY USTALANIA CENY NABYCIA ZAPASÓW

Od dnia 1 stycznia 2010 roku Spółka zmieniła zasady ustalania ceny nabycia zapasów.

Obecnie w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zapasy są wycenione według ceny średnioważonej. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku wycenione były one według zasady pierwsze weszło - pierwsze wyszło. Wpływ zmiany zasad wyceny na kapitał własny wyniósł na dzień 1 stycznia 2010 roku -3.336.827 PLN i został odniesiony na kapitał zapasowy.

Zgodnie z MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Spółka wprowadziła zmianę od dnia 1 stycznia 2010 roku. W związku z powyższym Spółka dokonała odpowiednich korekt danych otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku. Korekty te przedstawiono poniżej:

Tabela nr 1

#### SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| Na dzień 01.01.2010 roku                        | Wartość historyczna | Wartość przekształcenia | Wartość po przekształceniu |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|----------------------------|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 637 937           | 782 712                 | 3 420 649                  |
| Zapasy                                          | 290 334 093         | (4 119 539)             | 286 214 554                |
| Kapitał zapasowy                                | 82 105 488          | (3 336 827)             | 78 768 661                 |

Ze względu na fakt, że ustalenie wpływu zmiany zasad rachunkowości na wcześniejsze okresy sprawozdawcze jest niewykonalne w praktyce, Spółka nie korygowała pozostałych danych porównawczych.

#### NOTA NR 2.

#### NABYCIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

##### I Utworzenie spółki komandytowej „Eurocash Spółka Akcyjna Spółka komandytowa”

Dnia 29 stycznia 2010 roku w wyniku reorganizacji Grupy Eurocash w ramach zarządzania wartością intelektualną, identyfikowalne znaki towarowe spółek z Grupy Eurocash S.A. zostały wniesione aportem do nowo utworzonej spółki komandytowej „Eurocash Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa”, w której Eurocash S.A. jest komplementariuszem, a KDWT S.A. oraz Eurocash Franczyza Sp. z o.o. są komandytariuszami. Spółka ta została utworzona na podstawie umowy spółki z dnia 3 grudnia 2009 roku i zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 stycznia 2010 roku.

#### INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE UTWORZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

|                                       |                                                |
|---------------------------------------|------------------------------------------------|
| 1. Nazwa utworzonego przedsiębiorstwa | Eurocash Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa     |
| 2. Główna działalność                 | Dzierżawa własności intelektualnej (PKD 7740Z) |
| 3. Data utworzenia                    | 3 grudnia 2009 r.                              |
| 4. Data rejestracji w KRS             | 14 stycznia 2010 r.                            |
| 5. Procent objętych udziałów          | 66,574% udziałów                               |
| 6. Wkłady wspólników                  | 360 749 077,40 PLN                             |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 2

#### SKŁADNIKI KOSZTÓW INWESTYCJI

|                                                     | na dzień<br>14.01.2010 | narastająco<br>na dzień<br>22.12.2010 |
|-----------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|
| Wkłady pieniężne                                    | 5 000                  | 5 000                                 |
| Wniesione aportem znaki towarowe (wartość księgowa) | 44 658 597             | 54 658 597                            |
| VAT od wniesionych aportem znaków towarowych        | 43 307 851             | 45 507 851                            |
| <b>Cena nabycia</b>                                 | <b>87 971 449</b>      | <b>100 171 449</b>                    |

Dnia 22 grudnia 2010 roku spółka Eurocash S.A. wniosła do Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k. dodatkowy aport w postaci znaku towarowego Batna o wartości 10.000.000 PLN, na skutek czego zmienił się procent objętych udziałów w Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k. z 66,574% na 67,668%.

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Eurocash S.A. wniesione wkłady niepieniężne zostały wycenione w dotychczasowej wartości księgowej przekazanych aportem zarejestrowanych znaków towarowych, które były wcześniej nabyte i wykazywane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki w wartości nabycia niższej od bieżącej wartości godziwej. W związku z uzyskaną korzyścią podatkową wynikającą z możliwości amortyzacji podatkowej wartości godziwej, wyższej od dotychczasowej wartości księgowej, tych znaków towarowych, powstała różnica przejściowa z tytułu podatku dochodowego, dająca podstawy do rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynosząca na dzień 31 grudnia 2010 roku 19.063.986 PLN. Jednak z uwagi na niepewność dotyczącą przepisów podatkowych aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostało objęte odpisem aktualizującym.

#### **II Nabycie dodatkowych udziałów i otwarcie procesu likwidacji w spółce Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o.**

Dnia 12 maja 2010 roku Eurocash S.A. podpisała ostateczną umowę o nabyciu udziałów w spółce Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. (obecnie w likwidacji) w wykonaniu Przedwstępnej Umowy Sprzedaży z dnia 14 maja 2008 roku. Eurocash S.A. nabył 90 udziałów spółki za łączną kwotę 1.757.896 PLN, z czego 1.757.235 PLN zostało zapłacone w 2008 roku w formie zaliczki przekazanej na podstawie umowy przedwstępnej.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. z dnia 5 lipca 2010 roku podjęto decyzję o likwidacji spółki i ogłoszeniu otwarcia jej likwidacji z dniem powzięcia przez wspólników niniejszej uchwały. Likwidacja spółki będzie prowadzona pod firmą „Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji”. Na likwidatorów spółki powołano Ireneusza Ługowskiego, Pedro Martinho oraz Jacka Owczarka.

Likwidacja ta została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w Lublinie w dniu 20 października 2010 roku. Dotychczasowa działalność spółki Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. została organizacyjnie włączona do Eurocash S.A.

#### **III Nabycie akcji i udziałów w spółkach Grupy Premium Distributors (PD)**

W dniu 2 sierpnia 2010 roku Eurocash S.A., na podstawie umowy przyrzeczonej, nabył od Carey Agri International Poland Sp. z o.o. 100% akcji i udziałów w spółkach z Grupy Premium Distributors (spółkach dystrybucyjnych): Damianex S.A., Astor Sp. z o.o., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Delikates Sp. z o.o., Miro Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Multi-Ex S.A., Onufry S.A., Panta-Hurt Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o., Saol Dystrybucja Sp. z o.o. oraz Premium Distributors Sp. z o.o.

Przedwstępna umowa w tej sprawie została podpisana 8 kwietnia 2010 roku. W dniu 21 maja 2010 roku zgodę na transakcję wydał UOKiK. Zgodnie z podpisaną wcześniej umową przedwstępną, cena zakupu spółek

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

dystrybucyjnych została wstępnie ustalona w wysokości 400 mln PLN, przy założeniu zerowego poziomu zadłużenia i gotówki. Cena podlegała korektom o zdarzenia opisane w umowie przedwstępnej. Eurocash S.A. postanowiła sfinansować tę akwizycję z kredytu zaciągniętego w ING Banku Śląskim oraz ze środków własnych. Łączna kwota płatności dokonanej na rzecz Carey Agri wyniosła 385.900.000 PLN.

#### INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

|                                    |                                                  |
|------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                    | <b>Spółki z grupy Premium Distributors (PD):</b> |
|                                    | Premium Distributors Sp. z o.o.                  |
|                                    | Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A.  |
|                                    | Astor Sp. z o.o.                                 |
|                                    | Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo            |
|                                    | Produkcyjne Sp. z o.o.                           |
|                                    | Damianex S.A.                                    |
|                                    | Delikates Sp. z o.o.                             |
| 1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa | Miro Sp. z o.o.                                  |
|                                    | MTC Sp. z o.o.                                   |
|                                    | Multi-Ex S.A.                                    |
|                                    | Onufry S.A.                                      |
|                                    | Panta-Hurt Sp. z o.o.                            |
|                                    | Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o.            |
|                                    | Saol Dystrybucja Sp. z o.o.                      |
|                                    | Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.   |
| 2. Data nabycia                    | 2 sierpnia 2010 r.                               |
| 3. Data objęcia Zarządu            | 2 sierpnia 2010 r.                               |
| 4. Procent nabytych udziałów       | 100% udziałów i akcji                            |
| 5. Koszt nabycia                   | 385 900 000 PLN                                  |

#### Koszt nabycia

Tabela nr 3

##### SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

|                                                   |                    |
|---------------------------------------------------|--------------------|
|                                                   | na dzień           |
|                                                   | 02.08.2010         |
| <b>Środki pieniężne</b>                           |                    |
| Pochodzące z zaciągniętego kredytu inwestycyjnego | 340 500 000        |
| Pochodzące ze środków własnych                    | 45 400 000         |
|                                                   | <b>385 900 000</b> |

Do dnia 31 grudnia 2010 roku całość ceny nabycia została zapłacona.

#### Nabyte aktywa netto

Szczegółowe informacje i dane finansowe dotyczące nabytych aktywów netto prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

#### IV Zawarcie umowy przedwstępnej nabycia spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o.

W dniu 28 lipca 2010 roku Eurocash S.A. i Spółka Dansk Cater A/S zawarły umowę przedwstępną zobowiązującą do zawarcia do dnia 30 czerwca 2011 roku umowy sprzedaży ("Umowa Przrzeczona") 100% udziałów w spółce Pol Cater Holding Sp. z o.o.

Eurocash S.A. zamierza sfinansować tę akwizycję z dostępnych środków własnych. Ostateczna cena nabycia zostanie ustalona po zakończeniu badania ksiąg Pol Cater Holding Sp. z o.o.



| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

#### **V Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Eurocash S.A. i Emperia Holding S.A.**

Zarząd Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach ("Eurocash"), działając na podstawie art. 57 ust. 3 w związku z art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, informuje, że w dniu 21 grudnia 2010 roku pomiędzy Eurocash a Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie ("Emperia") została zawarta umowa inwestycyjna (zwaną dalej "Umową Inwestycyjną" lub "Umową"). Wykonanie obowiązku przekazania Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz do publicznej wiadomości, w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, informacji o zawarciu Umowy zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 powołanej Ustawy. Na podstawie Umowy Inwestycyjnej, Eurocash oraz Emperia (zwane dalej łącznie "Stronami") zobowiązały się przeprowadzić transakcję, w ramach której Emperia dokona zbycia na rzecz Eurocash udziałów oraz akcji, posiadanych przez Emperia bezpośrednio lub pośrednio, następujących spółek prowadzących działalność obejmującą hurtową dystrybucję artykułów spożywczych, jak również detaliczną sieć franczyzową:

1. Tradis Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie
2. Detal Koncept Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie
3. Euro Sklep S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
4. Partnerski Serwis Detaliczny S.A. z siedzibą w Warszawie
5. DEF Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku
6. Ambra Sp. z o.o. z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach
7. Lewiatan Podlasie Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku
8. Lewiatan Śląsk Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu
9. Lewiatan Zachód Sp. z o.o. z siedzibą w Stargardzie Szczecińskim
10. Lewiatan Północ Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku
11. Drogerie Koliber Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
12. Lewiatan Kujawy Sp. z o.o. z siedzibą we Włocławku 3
13. Lewiatan Orbita Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie
14. Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
15. Lewiatan Holding S.A. z siedzibą we Włocławku
16. Lewiatan Brda Sp. z o.o. z siedzibą w Tucholi
17. Lewiatan Opole Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu

(zwanym dalej "Spółkami Dystrybucyjnymi", a udziały i akcje w tych spółkach łącznie określane są jako "Udziały"). Zbycie Udziałów w Spółkach Dystrybucyjnych nastąpi albo poprzez: (i) wniesienie części Udziałów na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Eurocash w zamian za akcje nowej emisji Eurocash obejmowane przez Emperia po cenie emisyjnej jednej akcji wynoszącej 22,21 złotych (reprezentujące do 14% kapitału zakładowego Eurocash) oraz sprzedaż pozostałej części Udziałów przez Emperia na rzecz Eurocash, albo poprzez (ii) sprzedaż przez Emperia wszystkich Udziałów na rzecz Eurocash w przypadkach określonych w Umowie. Struktura transakcji jest uzależniona od zaistnienia okoliczności określonych w Umowie.

Wykonanie Umowy Strony uzależniły od spełnienia się, nie później niż do dnia 5 stycznia 2011 roku, warunku zawieszającego (zwanego dalej "Warunkiem Zawieszającym") w postaci podjęcia w tym terminie uchwały przez Radę Nadzorczą Eurocash wyrażającej zgodę na nabycie Udziałów na warunkach określonych w Umowie oraz na wyłączenie prawa poboru akcji Eurocash oferowanych Emperia. Rada Nadzorcza Eurocash podjęła uchwałę, o której mowa powyżej w dniu 3 stycznia 2011 roku.

Wartość Udziałów w Spółkach Dystrybucyjnych nabywanych przez Eurocash została określona w oparciu o przyjętą przez Strony kwotę 925.975.000 złotych ("Wartość Bazowa"). Wartość Bazowa, a tym samym cena płacona przez Eurocash za Udziały, może zostać poddana korektom w zależności od opinii wydanej przez audytora wspólnie wybranego przez Strony ("Audytor"). Zasady ustalania korekt oraz przypadki, w których cena płacona przez Eurocash za Udziały może ulec zmianie są określone w Umowie Inwestycyjnej. W przypadku realizacji wariantu transakcji polegającego na wniesieniu części Udziałów na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Eurocash w zamian za akcje nowej emisji Eurocash obejmowane przez Emperia oraz sprzedaży pozostałej części Udziałów przez Emperia na rzecz Eurocash, część ceny za Udziały zostanie wypłacona w nowych akcjach Eurocash. Jednak w określonych w Umowie przypadkach Umowa przewiduje możliwość zapłaty całości ceny za Udziały w gotówce.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Umowa Inwestycyjna zawiera postanowienia przyznające każdej ze Stron skorzystanie z umownego prawa odstąpienia, przy czym prawo to nie może być wykonane później niż w ciągu 9 miesięcy od zawarcia Umowy Inwestycyjnej.

W przypadkach określonych w Umowie Eurocash ma prawo odstąpić od Umowy za zapłatą odstępnego w wysokości 200.000.000 złotych. Jeżeli Eurocash nie skorzysta z prawa do odstąpienia od Umowy w określonym terminie, prawo odstąpienia przysługuje Emperia. W razie skorzystania przez Emperia z prawa odstąpienia od Umowy, Eurocash jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Emperia kwoty 200.000.000 złotych tytułem zryczałtowanego odszkodowania. Podobne zasady wykonania prawa odstąpienia mają zastosowanie w razie niezapłacenia przez Eurocash, w zależności od struktury transakcji, za część Udziałów sprzedawanych albo za wszystkie Udziały sprzedawane przez Emperia.

Emperia jest zobowiązana do zapłaty kar umownych w przypadku naruszenia przez Emperia zobowiązań do niedokonywania rozporządzeń Udziałami w okresie przed Dniem Zamknięcia (tj. dniem zawarcia umowy, na podstawie której Eurocash nabędzie Udziały bez względu na rodzaj transakcji). Emperia jest wówczas zobowiązana do zapłaty Eurocash jednorazowo kary umownej w wysokości 200.000.000 złotych za takie naruszenie, bez względu na liczbę naruszeń, przy czym Eurocash jest uprawniony do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej. Ponadto obowiązek zapłaty kar umownych związany jest z naruszeniem zobowiązań Emperia dotyczących działalności konkurencyjnej.

Strony zawarły w Umowie zwyczajowo stosowane zapewnienia. Zapewnienia te dotyczą w szczególności Udziałów oraz działalności Spółek Dystrybucyjnych. Naruszenie zapewnień stanowić będzie podstawę odpowiedzialności odszkodowawczej na zasadach określonych w Umowie. Odpowiedzialność Stron z tytułu Umowy Inwestycyjnej jest ograniczona na zasadach określonych w Umowie.

Celem Stron jest, by akcje Eurocash oferowane Emperia uczestniczyły w dywidendzie wypłacanej akcjonariuszom Eurocash za rok 2010. W przypadku, gdy w odniesieniu do nowych akcji nie zostanie wypłacona taka dywidenda, cena za sprzedawane Udziały płacona przez Eurocash ulegnie odpowiedniemu zwiększeniu. Dodatkowo, w przypadku osiągnięcia wspólnie uzgodnionych przez Strony i określonych w Umowie celów operacyjno-finansowych grupy Eurocash w roku 2011 oraz 2012, Eurocash zobowiązał się spowodować przyznanie Emperia dodatkowych akcji w liczbie 1.000.000 akcji za każdy rok, o którym mowa powyżej.

Zysk netto wypracowany przez Spółki Dystrybucyjne w 2011 roku do Dnia Zamknięcia obliczony zgodnie z formułą określoną w Umowie Inwestycyjnej będzie podlegał podziałowi w równych częściach pomiędzy Emperia oraz Eurocash. Po ustaleniu wysokości tego zysku przez Audytora, część zysku przypadająca Emperia zostanie wypłacona jako dopłata do ceny za Udziały podlegające sprzedaży.

Strony zobowiązały się przed Dniem Zamknięcia uzgodnić i podpisać szereg umów zapewniających niezakłócone prowadzenie działalności grupy Emperia i grupy Eurocash przez określony czas po Dniu Zamknięcia, w szczególności umowy dystrybucyjne, umowy najmu, umowy serwisowe oraz umowy licencyjne. Nabycie Udziałów przez Eurocash wymaga uzyskania zezwolenia Prezesa UOKiK, przy czym Strony zobowiązały się podjąć wszelkie niezbędne działania, by doprowadzić do uzyskania takiej zgody w terminie 3 miesięcy od podpisania Umowy Inwestycyjnej. Eurocash zobowiązał się ponadto wspierać wybór do Rady Nadzorczej Eurocash przez Walne Zgromadzenie jednej osoby wskazanej przez Emperia.

### NOTA NR 3. POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

#### 1. Połączenie Eurocash S.A. z podmiotem zależnym Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o.

Na podstawie Uchwały numer 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Eurocash S.A. z dnia 2 czerwca 2010 roku oraz Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. z dnia 2 czerwca roku postanowiono połączyć spółki Eurocash S.A. i Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. na dzień 1 lipca 2010 roku. Łączna liczba akcji, z których oddano głosy na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A. to 85.249.265, co stanowi 62,91% kapitału zakładowego.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o., jako spółki przejmowanej, na Eurocash S.A., jako spółkę przejmującą (łączenie się przez przejęcie).

Zdaniem Zarządu Eurocash S.A. połączenie spółek pozwoli na maksymalizację zysków łączących się spółek. Na skutek połączenia zmniejszeniu ulegną w szczególności koszty administracyjne, w tym koszty zarządzania spółkami. Inkorporacja umożliwi osiągnięcie efektu synergii i da możliwość płynnego przesuwania zasobów bez konieczności kreowania dodatkowych transakcji pomiędzy spółkami (jako spółkami powiązanymi) funkcjonującymi dotąd jako odrębne podmioty prawne.

Podstawowe informacje dotyczące spółki przejmowanej przedstawia poniższa tabela:

#### INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

|                                             |                                                                                             |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Nazwa przejętego przedsiębiorstwa        | Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o.                                                  |
| 2. Główna działalność                       | Sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych (PKD 4633Z) |
| 3. Data nabycia                             | 30 listopada 2009 r.                                                                        |
| 4. Data połączenia                          | 01 lipca 2010 r.                                                                            |
| 5. Procent posiadanego kapitału zakładowego | 100% udziałów                                                                               |
| 6. Udział w ogólnej liczbie głosów          | 100%                                                                                        |

Z uwagi na to, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału Eurocash S.A. Prezentację kapitałów z połączenia jednostek gospodarczych przedstawia poniższa tabela:

#### KAPITAŁY Z POŁĄCZENIA PH BATNA SP. Z O.O.

|                                      | Bilans zamknięcia<br>PH Batna na dzień<br>30.06.2010 | Udziały Eurocash<br>S.A. na dzień<br>30.06.2010 | Korekty na Bilansie<br>otwarcia Eurocash<br>po połączeniu na<br>dzień 01.07.2010 | Bilans Eurocash<br>po korektach z<br>połączenia |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                        | <b>1 002 895</b>                                     | <b>45 060 405</b>                               | <b>(6 882 887)</b>                                                               | <b>39 180 412</b>                               |
| Wartość firmy                        | 1 002 895                                            | -                                               | 28 177 517                                                                       | 29 180 412                                      |
| Pozostałe wartości niematerialne     | -                                                    | -                                               | 10 000 000                                                                       | 10 000 000                                      |
| Inwestycje w jednostkach zależnych   | -                                                    | 45 060 405                                      | (45 060 405)                                                                     | -                                               |
| <b>Pasywa</b>                        | <b>13 878 565</b>                                    | <b>-</b>                                        | <b>(6 882 887)</b>                                                               | <b>6 995 678</b>                                |
| Kapitał podstawowy                   | 4 050 000                                            | -                                               | (4 050 000)                                                                      | -                                               |
| Kapitał zapasowy                     | 5 737 654                                            | -                                               | (4 732 887)                                                                      | 1 004 767                                       |
| Zysk (strata) netto bieżącego roku   | 4 090 911                                            | -                                               | -                                                                                | 4 090 911                                       |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku | -                                                    | -                                               | 1 900 000                                                                        | 1 900 000                                       |

Wartość firmy związana jest głównie z faktem, że dzięki połączeniu z Przedsiębiorstwem Handlowym Batna Sp. z o.o. Spółka zyskuje nowe lokalizacje i rozszerza swoje kanały dystrybucji cash&carry. Przejęta spółka działa na terenie i w okolicach Warszawy, czyli na obszarze, na którym Eurocash S.A. był jeszcze mało obecny, w trzech kluczowych lokalizacjach: Bronisze, Okęcie i Ząbki, o łącznej powierzchni magazynów około 7.600 mkw.

W wyniku połączenia Eurocash S.A. przejęła należności długo- i krótkoterminowe Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o., których wartość brutto wynosiła na dzień połączenia 9.058.232 PLN, z czego kwota 345.746 PLN stanowiła należności zagrożone nieściągalnością.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## 2. Połączenie Eurocash S.A. z podmiotem zależnym Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o.

Na podstawie Uchwały numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 11 sierpnia 2010 roku oraz Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. z dnia 11 sierpnia 2010 roku postanowiono połączyć spółki Eurocash S.A. i Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. na dzień 1 września 2010 roku.

Łączna liczba akcji, z których oddano głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Eurocash S.A. to 93.062.807, co stanowi 68,26% w ogólnej liczbie wyemitowanych akcji według stanu na dzień odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, na Eurocash S.A. jako spółkę przejmującą (łączenie się przez przejęcie).

Zdaniem Zarządu Eurocash S.A. połączenie spółek pozwoli na maksymalizację zysków łączących się spółek. Na skutek połączenia zmniejszeniu ulegną w szczególności koszty administracyjne, w tym koszty zarządzania spółkami. Inkorporacja umożliwi osiągnięcie efektu synergii i da możliwość płynnego przesuwania zasobów bez konieczności kreowania dodatkowych transakcji pomiędzy spółkami (jako spółkami powiązanymi) funkcjonującymi dotąd jako odrębne podmioty prawne.

Podstawowe informacje dotyczące spółki przejmowanej przedstawia poniższa tabela:

### INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

|                                             |                                                  |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 1. Nazwa przejętego przedsiębiorstwa        | Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o.                  |
| 2. Główna działalność                       | Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z) |
| 3. Data nabycia                             | 30 kwietnia 2008 r.                              |
| 4. Data połączenia                          | 01 września 2010 r.                              |
| 5. Procent posiadanego kapitału zakładowego | 100% udziałów                                    |
| 6. Udział w ogólnej liczbie głosów          | 100%                                             |

Z uwagi na to, że spółka przejmująca posiada 100% udziałów spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału Eurocash S.A. Prezentację kapitałów z połączenia jednostek gospodarczych przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 5

### ROZLICZENIE POŁĄCZENIA EUROCASH DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.

|                                    | Sprawozdanie z sytuacji finansowej Eurocash Dystrybucja na dzień 31.08.2010 | Udziały Eurocash S.A. na dzień 31.08.2010 | Korekty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Eurocash S.A. po połączeniu na dzień 01.09.2010 | Wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej Eurocash S.A. po korektach z połączenia |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|                                    | -                                                                           | 91 955 173                                | (35 086 717)                                                                                 | 56 868 456                                                                          |
| Wartość firmy                      | -                                                                           | -                                         | 56 868 456                                                                                   | 56 868 456                                                                          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych | -                                                                           | 91 955 173                                | (91 955 173)                                                                                 | -                                                                                   |
|                                    | 71 355 879                                                                  | -                                         | (35 086 717)                                                                                 | 36 269 162                                                                          |
| Kapitał podstawowy                 | 150 158 950                                                                 | -                                         | (150 158 950)                                                                                | -                                                                                   |
| Kapitał zapasowy                   | 226 807                                                                     | -                                         | (226 807)                                                                                    | -                                                                                   |
| Niepodzielony wynik finansowy      | (79 029 878)                                                                | -                                         | 98 155 040                                                                                   | 19 125 162                                                                          |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych      | (85 032 414)                                                                | -                                         | 98 155 040                                                                                   | 13 122 625                                                                          |
| Zysk (strata) netto bieżącego roku | 6 002 536                                                                   | -                                         | -                                                                                            | 6 002 536                                                                           |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe   | -                                                                           | -                                         | 17 144 000                                                                                   | 17 144 000                                                                          |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Powstała wartość firmy związana jest głównie z faktem, że w wyniku nabycia i połączenia z Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. Spółka umacnia swoją pozycję na rynku hurtowym FMCG, zwłaszcza w kategorii produktów impulsowych oraz jest w stanie wejść w nowe segmenty rynku, takie jak obsługa sieci stacji benzynowych i restauracji. Ponadto możliwości logistyczne Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. oraz relacje handlowe ze sklepami należącymi do sieci franczyzowej IGA powinny pozytywnie wpłynąć na możliwości ekspansji sieci franczyzowej „Delikatesy Centrum” prowadzonej przez Eurocash S.A.

W wyniku połączenia Eurocash S.A. przejęła należności długo- i krótkoterminowe EC Dystrybucja, których wartość brutto wynosiła na dzień połączenia 64.458.234 PLN, z czego kwota 2.881.264 PLN stanowiła należności zagrożone nieściągalnością.

### 3. Prezentacja danych finansowych za lata 2010 i 2009

Pomimo, że połączenia spółki Eurocash S.A. ze spółkami Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. oraz Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. miały miejsce w ciągu roku, dane finansowe za rok 2010 i 2009 są prezentowane tak, jakby połączenie miało miejsce w dniu nabycia tych spółek przez Eurocash S.A.

#### 3.1. Dane porównawcze za 2009 rok

W związku z połączeniem w 2010 roku spółek Eurocash S.A., Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. dokonano korekt danych porównawczych za 2009 rok tak, jakby spółki te stanowiły jedną jednostkę gospodarczą w 2009 roku (Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp z o.o. od 30 listopada 2009 roku), od momentu nabycia ich przez Eurocash S.A., z wyłączeniem wzajemnych transakcji pomiędzy nimi. Poniższe tabele prezentują rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku, sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 roku oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 6

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - DANE PORÓWNAWCZE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2009 ROKU**

|                                        | Eurocash S.A.<br>12 miesięcy<br>2009 | Eurocash<br>Dystrybucja<br>Sp. z o.o.<br>12 miesięcy<br>2009 | PH Batna<br>Sp. z o.o.<br>grudzień<br>2009 | Razem<br>2009          | Wyłączenia z<br>tytułu transakcji<br>grupowych<br>2009 | Razem po<br>wyłączeniach<br>transakcji<br>grupowych<br>2009 |
|----------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>          | <b>3 981 216 174</b>                 | <b>1 042 121 155</b>                                         | <b>18 571 746</b>                          | <b>5 041 909 076</b>   | <b>(410 846 924)</b>                                   | <b>4 631 062 152</b>                                        |
| Przychody ze sprzedaży tow arów        | 3 866 566 359                        | 1 026 958 841                                                | 18 419 659                                 | 4 911 944 859          | (408 855 293)                                          | 4 503 089 566                                               |
| Przychody ze sprzedaży usług           | 114 649 815                          | 15 162 314                                                   | 152 087                                    | 129 964 216            | (1 991 631)                                            | 127 972 586                                                 |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>          | <b>(3 554 897 980)</b>               | <b>(946 961 061)</b>                                         | <b>(15 606 645)</b>                        | <b>(4 517 465 686)</b> | <b>408 850 327</b>                                     | <b>(4 108 615 359)</b>                                      |
| Koszt sprzedanych tow arów             | (3 554 897 980)                      | (946 961 061)                                                | (15 606 645)                               | (4 517 465 686)        | 408 850 327                                            | (4 108 615 359)                                             |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>        | <b>426 318 194</b>                   | <b>95 160 094</b>                                            | <b>2 965 101</b>                           | <b>524 443 389</b>     | <b>(1 996 596)</b>                                     | <b>522 446 793</b>                                          |
| Koszty sprzedaży                       | (224 781 012)                        | (72 294 913)                                                 | (1 495 111)                                | (298 571 035)          | 1 991 631                                              | (296 579 405)                                               |
| Koszty ogólnego zarządu                | (94 033 149)                         | (21 727 312)                                                 | (287 836)                                  | (116 048 298)          | -                                                      | (116 048 298)                                               |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>               | <b>107 504 033</b>                   | <b>1 137 870</b>                                             | <b>1 182 154</b>                           | <b>109 824 056</b>     | <b>(4 966)</b>                                         | <b>109 819 091</b>                                          |
| Pozostałe przychody operacyjne         | 14 313 417                           | 15 513 047                                                   | (197 218)                                  | 29 629 246             | (5 526 341)                                            | 24 102 906                                                  |
| Pozostałe koszty operacyjne            | (30 159 968)                         | (6 844 361)                                                  | 163 996                                    | (36 840 333)           | 5 526 341                                              | (31 313 992)                                                |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b> | <b>91 657 482</b>                    | <b>9 806 556</b>                                             | <b>1 148 932</b>                           | <b>102 612 970</b>     | <b>(4 966)</b>                                         | <b>102 608 004</b>                                          |
| Przychody finansow e                   | 3 329 347                            | 1 811 920                                                    | 86 601                                     | 5 227 869              | -                                                      | 5 227 869                                                   |
| Koszty finansow e                      | (15 864 636)                         | (3 022 838)                                                  | (7 309)                                    | (18 894 782)           | -                                                      | (18 894 782)                                                |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>       | <b>79 122 194</b>                    | <b>8 595 638</b>                                             | <b>1 228 224</b>                           | <b>88 946 056</b>      | <b>(4 966)</b>                                         | <b>88 941 091</b>                                           |
| Podatek dochodow y                     | (16 822 301)                         | (1 138 422)                                                  | (191 780)                                  | (18 152 504)           | -                                                      | (18 152 504)                                                |
| <b>Zysk netto</b>                      | <b>62 299 893</b>                    | <b>7 457 216</b>                                             | <b>1 036 444</b>                           | <b>70 793 553</b>      | <b>(4 966)</b>                                         | <b>70 788 587</b>                                           |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 7

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - DANE PORÓWNAWCZE NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU**

|                                                          | Eurocash S.A.        | Eurocash<br>Dystrybucja<br>Sp. z o.o. | PH Batna<br>Sp. z o.o. | Razem<br>na dzień<br>31.12.2009 roku | Korekty i wyłączenia<br>na dzień<br>31.12.2009 roku | Razem po korektach i<br>wyłączeniach<br>na dzień<br>31.12.2009 roku |
|----------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                            |                      |                                       |                        |                                      |                                                     |                                                                     |
| <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                    | <b>467 192 919</b>   | <b>28 189 393</b>                     | <b>3 484 614</b>       | <b>498 866 926</b>                   | <b>(45 122 003)</b>                                 | <b>453 744 923</b>                                                  |
| Wartość firmy                                            | 9 975 600            | -                                     | 1 002 895              | 10 978 495                           | 85 045 973                                          | 96 024 468                                                          |
| Pozostałe wartości niematerialne                         | 87 598 007           | 471 758                               | 19 450                 | 88 089 215                           | 10 000 000                                          | 98 089 215                                                          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                   | 156 772 006          | 23 680 585                            | 2 045 037              | 182 497 628                          | -                                                   | 182 497 628                                                         |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                       | 205 672 904          | -                                     | -                      | 205 672 904                          | (137 015 578)                                       | 68 657 327                                                          |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                 | 3 464 300            | -                                     | -                      | 3 464 300                            | -                                                   | 3 464 300                                                           |
| Należności długoterminowe                                | 1 890 950            | 1 200                                 | -                      | 1 892 150                            | -                                                   | 1 892 150                                                           |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego          | 1 514 358            | 3 858 745                             | 417 232                | 5 790 335                            | (3 152 398)                                         | 2 637 937                                                           |
| Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe      | 304 794              | 177 106                               | -                      | 481 900                              | -                                                   | 481 900                                                             |
| <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                 | <b>723 468 797</b>   | <b>135 794 894</b>                    | <b>22 374 463</b>      | <b>881 638 154</b>                   | <b>(69 384 650)</b>                                 | <b>812 253 503</b>                                                  |
| Zapasy                                                   | 267 055 704          | 14 526 933                            | 8 756 422              | 290 339 059                          | (4 966)                                             | 290 334 093                                                         |
| Należności z tytułu dostaw i usług                       | 281 529 291          | 83 007 474                            | 5 886 099              | 370 422 864                          | (64 436 457)                                        | 305 986 407                                                         |
| Pozostałe należności krótkoterminowe                     | 21 911 659           | 6 463 605                             | 49 962                 | 28 425 226                           | (4 943 228)                                         | 23 481 998                                                          |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych | 9 025 609            | 29 634 548                            | -                      | 38 660 158                           | -                                                   | 38 660 158                                                          |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe               | 2 929 968            | 1 144 037                             | 61 569                 | 4 135 574                            | -                                                   | 4 135 574                                                           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | 141 016 566          | 1 018 297                             | 7 620 411              | 149 655 273                          | -                                                   | 149 655 273                                                         |
| <b>Aktywa razem</b>                                      | <b>1 190 661 716</b> | <b>163 984 288</b>                    | <b>25 859 077</b>      | <b>1 380 505 080</b>                 | <b>(114 506 653)</b>                                | <b>1 265 998 427</b>                                                |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 7

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - DANE PORÓWNAWCZE NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU**

|                                                             | Eurocash S.A.        | Eurocash<br>Dystrybucja<br>Sp. z o.o. | PH Batna<br>Sp. z o.o. | Razem<br>na dzień<br>31.12.2009 roku | Korekty i wyłączenia<br>na dzień<br>31.12.2009 roku | Razem po korektach i<br>wyłączeniach<br>na dzień<br>31.12.2009 roku |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>Pasywa</b>                                               |                      |                                       |                        |                                      |                                                     |                                                                     |
| <b>Kapitał własny</b>                                       | <b>286 234 103</b>   | <b>65 353 343</b>                     | <b>9 819 332</b>       | <b>361 406 777</b>                   | <b>(61 018 570)</b>                                 | <b>300 388 207</b>                                                  |
| Kapitał podstawowy                                          | 134 704 736          | 150 158 950                           | 4 050 000              | 288 913 686                          | (154 208 950)                                       | 134 704 736                                                         |
| Akcje własne                                                | (1 115 507)          | -                                     | -                      | (1 115 507)                          | -                                                   | (1 115 507)                                                         |
| Kapitał zapasowy                                            | 82 105 488           | 226 807                               | -                      | 82 332 295                           | (226 807)                                           | 82 105 488                                                          |
| Kapitały rezerwowe                                          | 12 884 493           | -                                     | -                      | 12 884 493                           | -                                                   | 12 884 493                                                          |
| Kapitał z wyceny transakcji<br>zabezpieczających            | (4 645 000)          | -                                     | -                      | (4 645 000)                          | -                                                   | (4 645 000)                                                         |
| Niepodzielony wynik finansowy                               | 62 299 893           | (85 032 414)                          | 5 769 332              | (16 963 190)                         | 93 417 187                                          | 76 453 997                                                          |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                               | -                    | (92 489 630)                          | -                      | (92 489 630)                         | 98 155 040                                          | 5 665 410                                                           |
| Zysk netto bieżącego roku                                   | 62 299 893           | 7 457 216                             | 5 769 332              | 75 526 440                           | (4 737 853)                                         | 70 788 587                                                          |
| <b>Zobowiązania</b>                                         | <b>904 427 613</b>   | <b>98 630 945</b>                     | <b>16 039 745</b>      | <b>1 019 098 302</b>                 | <b>(53 488 083)</b>                                 | <b>965 610 220</b>                                                  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                          | <b>16 803 728</b>    | <b>7 547 401</b>                      | <b>231 986</b>         | <b>24 583 114</b>                    | <b>15 891 602</b>                                   | <b>40 474 715</b>                                                   |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania<br>finansowe          | 16 057 173           | 6 363 439                             | -                      | 22 420 611                           | -                                                   | 22 420 611                                                          |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                       | 400 000              | -                                     | -                      | 400 000                              | -                                                   | 400 000                                                             |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku<br>dochodowego         | -                    | 1 040 167                             | 212 231                | 1 252 398                            | (1 252 398)                                         | -                                                                   |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu<br>świadczeń pracowniczych | 346 555              | 143 794                               | 19 755                 | 510 104                              | -                                                   | 510 104                                                             |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe                            | -                    | -                                     | -                      | -                                    | 17 144 000                                          | 17 144 000                                                          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                         | <b>887 623 885</b>   | <b>91 083 545</b>                     | <b>15 807 759</b>      | <b>994 515 189</b>                   | <b>(69 379 685)</b>                                 | <b>925 135 504</b>                                                  |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe                      | 32 556 651           | 4 687 121                             | -                      | 37 243 772                           | -                                                   | 37 243 772                                                          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                        | 806 223 712          | 73 733 472                            | 13 854 346             | 893 811 531                          | (69 379 685)                                        | 824 431 847                                                         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku<br>dochodowego      | 9 618 673            | -                                     | 555 260                | 10 173 933                           | -                                                   | 10 173 933                                                          |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                      | 15 643 871           | 1 739 542                             | 762 504                | 18 145 917                           | -                                                   | 18 145 917                                                          |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń<br>pracowniczych            | 14 295 520           | 3 832 663                             | 635 649                | 18 763 831                           | -                                                   | 18 763 831                                                          |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                           | 9 285 458            | 7 090 747                             | -                      | 16 376 205                           | -                                                   | 16 376 205                                                          |
| <b>Pasywa razem</b>                                         | <b>1 190 661 716</b> | <b>163 984 288</b>                    | <b>25 859 077</b>      | <b>1 380 505 080</b>                 | <b>(114 506 653)</b>                                | <b>1 265 998 427</b>                                                |



| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 8

# **SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - DANE PORÓWNAWCZE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2009 ROKU**

|                                                                                                    | Eurocash<br>S.A.<br>12 miesięcy<br>2009 | Eurocash<br>Dystrybucja<br>Sp. z o.o.<br>12 miesięcy<br>2009 | PH Batna<br>Sp. z o.o.<br>grudzień<br>2009 | Razem<br>2009        | Wyłączenia<br>z tytułu<br>transakcji<br>grupowych<br>2009 | Razem po<br>wyłączeniach<br>transakcji<br>grupowych<br>2009 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>                                    |                                         |                                                              |                                            |                      |                                                           |                                                             |
| <b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>                                                             | <b>79 122 194</b>                       | <b>8 595 638</b>                                             | <b>1 228 224</b>                           | <b>88 946 056</b>    | <b>(4 966)</b>                                            | <b>88 941 091</b>                                           |
| <b>Korekty:</b>                                                                                    | <b>55 205 461</b>                       | <b>6 459 563</b>                                             | <b>83 614</b>                              | <b>61 748 639</b>    | <b>-</b>                                                  | <b>61 748 639</b>                                           |
| Amortyzacja                                                                                        | 36 566 310                              | 6 094 394                                                    | 83 614                                     | 42 744 318           | -                                                         | 42 744 318                                                  |
| Wycena programów motywacyjnych                                                                     | 4 350 940                               | -                                                            | -                                          | 4 350 940            | -                                                         | 4 350 940                                                   |
| (Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                             | 358 836                                 | (1 050 781)                                                  | -                                          | (691 945)            | -                                                         | (691 945)                                                   |
| Koszty odsetek                                                                                     | 15 177 893                              | 1 568 358                                                    | -                                          | 16 746 251           | -                                                         | 16 746 251                                                  |
| Przychody z tytułu odsetek                                                                         | (1 248 519)                             | (152 407)                                                    | -                                          | (1 400 926)          | -                                                         | (1 400 926)                                                 |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b> | <b>134 327 655</b>                      | <b>15 055 201</b>                                            | <b>1 311 839</b>                           | <b>150 694 695</b>   | <b>(4 966)</b>                                            | <b>150 689 729</b>                                          |
| Zmiana stanu zapasów                                                                               | (77 093 955)                            | 24 976 290                                                   | 1 010 930                                  | (51 106 734)         | 4 966                                                     | (51 101 769)                                                |
| Zmiana stanu należności                                                                            | (50 802 951)                            | 7 015 147                                                    | 148 599                                    | (43 639 205)         | (292 232)                                                 | (43 931 437)                                                |
| Zmiana stanu zobowiązań                                                                            | 159 806 907                             | (34 754 684)                                                 | (3 190 522)                                | 121 861 701          | 292 232                                                   | 122 153 933                                                 |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych                                                   | 5 321 757                               | 6 353 531                                                    | 82 966                                     | 11 758 254           | -                                                         | 11 758 254                                                  |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>                               | <b>171 559 412</b>                      | <b>18 645 486</b>                                            | <b>(636 188)</b>                           | <b>189 568 711</b>   | <b>-</b>                                                  | <b>189 568 711</b>                                          |
| Zapłacone odsetki                                                                                  | (6 177 870)                             | (45 084)                                                     | -                                          | (6 222 954)          | -                                                         | (6 222 954)                                                 |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                                        | (17 439 341)                            | -                                                            | (130 130)                                  | (17 569 471)         | -                                                         | (17 569 471)                                                |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                           | <b>147 942 201</b>                      | <b>18 600 403</b>                                            | <b>(766 318)</b>                           | <b>165 776 286</b>   | <b>-</b>                                                  | <b>165 776 286</b>                                          |
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>                                  |                                         |                                                              |                                            |                      |                                                           |                                                             |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych (z tytułu umowy cash pooling)             | (9 025 609)                             | (29 634 548)                                                 | -                                          | (38 660 158)         | -                                                         | (38 660 158)                                                |
| Odsetki otrzymane z tytułu umowy cash pooling                                                      | 1 248 519                               | 152 407                                                      | -                                          | 1 400 926            | -                                                         | 1 400 926                                                   |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                                                        | (5 208 112)                             | (249 301)                                                    | -                                          | (5 457 413)          | -                                                         | (5 457 413)                                                 |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                     | (42 371 076)                            | (1 612 910)                                                  | (11 000)                                   | (43 994 986)         | -                                                         | (43 994 986)                                                |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                                    | 422 885                                 | 369 728                                                      | -                                          | 792 613              | -                                                         | 792 613                                                     |
| Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                                                    | -                                       | (37 766 428)                                                 | -                                          | (37 766 428)         | -                                                         | (37 766 428)                                                |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                                                   | -                                       | 38 900 000                                                   | -                                          | 38 900 000           | -                                                         | 38 900 000                                                  |
| Wydatki na nabycie jednostek zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne                    | (40 075 023)                            | -                                                            | 8 397 729                                  | (31 677 294)         | -                                                         | (31 677 294)                                                |
| Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych                                                            | 5 500 000                               | -                                                            | -                                          | 5 500 000            | -                                                         | 5 500 000                                                   |
| <b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>                            | <b>(89 508 417)</b>                     | <b>(29 841 051)</b>                                          | <b>8 386 729</b>                           | <b>(110 962 739)</b> | <b>-</b>                                                  | <b>(110 962 739)</b>                                        |
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>                                     |                                         |                                                              |                                            |                      |                                                           |                                                             |
| Wpływy netto z tytułu emisji akcji                                                                 | 18 097 312                              | -                                                            | -                                          | 18 097 312           | -                                                         | 18 097 312                                                  |
| Nabycie akcji własnych                                                                             | (1 115 507)                             | -                                                            | -                                          | (1 115 507)          | -                                                         | (1 115 507)                                                 |
| Finansowanie franczyzobiorców                                                                      | 4 796 586                               | -                                                            | -                                          | 4 796 586            | -                                                         | 4 796 586                                                   |
| Splaty kredytów i pożyczek                                                                         | (10 518)                                | -                                                            | -                                          | (10 518)             | -                                                         | (10 518)                                                    |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                                    | (2 425 426)                             | (5 904 099)                                                  | -                                          | (8 329 525)          | -                                                         | (8 329 525)                                                 |
| Odsetki z tytułu leasingu finansowego                                                              | (1 345 428)                             | (913 842)                                                    | -                                          | (2 259 270)          | -                                                         | (2 259 270)                                                 |
| Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek                                                          | (468 611)                               | (609 432)                                                    | -                                          | (1 078 043)          | -                                                         | (1 078 043)                                                 |
| Dywidendy wypłacone                                                                                | (40 050 682)                            | -                                                            | -                                          | (40 050 682)         | -                                                         | (40 050 682)                                                |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                            | <b>(22 522 274)</b>                     | <b>(7 427 373)</b>                                           | <b>-</b>                                   | <b>(29 949 647)</b>  | <b>-</b>                                                  | <b>(29 949 647)</b>                                         |
| <b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>                                   | <b>35 911 511</b>                       | <b>(18 668 021)</b>                                          | <b>7 620 411</b>                           | <b>24 863 900</b>    | <b>-</b>                                                  | <b>24 863 900</b>                                           |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>                                       | <b>105 105 055</b>                      | <b>19 686 318</b>                                            | <b>-</b>                                   | <b>124 791 373</b>   | <b>-</b>                                                  | <b>124 791 373</b>                                          |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>                                         | <b>141 016 566</b>                      | <b>1 018 297</b>                                             | <b>7 620 411</b>                           | <b>149 655 273</b>   | <b>-</b>                                                  | <b>149 655 273</b>                                          |

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

### 3.2. Dane połączonych jednostek do sprawozdania finansowego za 2010 rok

W związku z połączeniem spółek Eurocash S.A. i Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. dnia 1 lipca 2010 roku oraz Eurocash S.A. i Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. dnia 1 września 2010 roku, w poniższym zestawieniu zaprezentowano dane finansowe spółek na dzień połączenia, z wyłączeniem ich transakcji grupowych.

- a) **Dane do sprawozdania finansowego na dzień połączenia Eurocash S.A. i Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o.**

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 9

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT EUROCASH S.A. I PRZEDSIĘBIORSTWA HANDLOWEGO BATNA SP. Z O.O. NA DZIEŃ POŁĄCZENIA**

|                                                | Eurocash S.A.          | PH Batna<br>Sp. z o.o. | Razem<br>narastająco<br>na dzień<br>01.07.2010 roku | Wyłączenia z tytułu<br>transakcji<br>grupowych<br>narastająco<br>na dzień<br>01.07.2010 roku | Razem po<br>wyłączeniach<br>transakcji<br>grupowych<br>narastająco<br>na dzień<br>01.07.2010 roku |
|------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                  | <b>2 112 615 699</b>   | <b>114 935 613</b>     | <b>2 227 551 312</b>                                | <b>(59 621 804)</b>                                                                          | <b>2 167 929 508</b>                                                                              |
| Przychody ze sprzedaży towarów                 | 2 028 064 958          | 109 688 179            | 2 137 753 137                                       | (58 524 790)                                                                                 | 2 079 228 347                                                                                     |
| Przychody ze sprzedaży usług                   | 84 550 741             | 5 247 434              | 89 798 175                                          | (1 097 013)                                                                                  | 88 701 162                                                                                        |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                  | <b>(1 899 807 115)</b> | <b>(100 013 315)</b>   | <b>(1 999 820 430)</b>                              | <b>58 524 790</b>                                                                            | <b>(1 941 295 639)</b>                                                                            |
| Koszt sprzedanych towarów                      | (1 895 454 177)        | (100 013 315)          | (1 995 467 492)                                     | 58 524 790                                                                                   | (1 936 942 701)                                                                                   |
| Koszt sprzedanych usług                        | (4 352 938)            | -                      | (4 352 938)                                         | -                                                                                            | (4 352 938)                                                                                       |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                | <b>212 808 584</b>     | <b>14 922 298</b>      | <b>227 730 883</b>                                  | <b>(1 097 013)</b>                                                                           | <b>226 633 869</b>                                                                                |
| Koszty sprzedaży                               | (124 244 111)          | (8 931 345)            | (133 175 456)                                       | 1 097 013                                                                                    | (132 078 442)                                                                                     |
| Koszty ogólnego zarządu                        | (54 418 645)           | (1 559 052)            | (55 977 697)                                        | -                                                                                            | (55 977 697)                                                                                      |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                       | <b>34 145 829</b>      | <b>4 431 901</b>       | <b>38 577 730</b>                                   | <b>-</b>                                                                                     | <b>38 577 730</b>                                                                                 |
| Pozostałe przychody operacyjne                 | 7 806 047              | 1 192 913              | 8 998 960                                           | -                                                                                            | 8 998 960                                                                                         |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | (10 752 626)           | (641 043)              | (11 393 669)                                        | -                                                                                            | (11 393 669)                                                                                      |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>         | <b>31 199 249</b>      | <b>4 983 771</b>       | <b>36 183 020</b>                                   | <b>-</b>                                                                                     | <b>36 183 020</b>                                                                                 |
| Przychody finansowe                            | 1 256 774              | 144 295                | 1 401 069                                           | -                                                                                            | 1 401 069                                                                                         |
| Koszty finansowe                               | (2 540 027)            | (1 749)                | (2 541 777)                                         | -                                                                                            | (2 541 777)                                                                                       |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>               | <b>29 915 996</b>      | <b>5 126 316</b>       | <b>35 042 313</b>                                   | <b>-</b>                                                                                     | <b>35 042 313</b>                                                                                 |
| Podatek dochodowy                              | (4 392 819)            | (1 035 405)            | (5 428 224)                                         | -                                                                                            | (5 428 224)                                                                                       |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>25 523 177</b>      | <b>4 090 911</b>       | <b>29 614 089</b>                                   | <b>-</b>                                                                                     | <b>29 614 089</b>                                                                                 |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 10

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ EUROCASH S.A. I PRZEDSIĘBIORSTWA HANDLOWEGO BATNA SP. Z O.O. NA DZIEŃ POŁĄCZENIA**

|                                                          | Eurocash S.A.        | PH Batna<br>Sp. z o.o. | Razem<br>na dzień<br>01.07.2010 roku | Korekty i<br>wyłączenia<br>na dzień<br>01.07.2010 roku | Razem po<br>korektach<br>na dzień<br>01.07.2010 roku |
|----------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                            |                      |                        |                                      |                                                        |                                                      |
| <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                    | <b>518 069 145</b>   | <b>3 460 254</b>       | <b>521 529 400</b>                   | <b>(6 882 888)</b>                                     | <b>514 646 511</b>                                   |
| Wartość firmy                                            | 9 975 600            | 1 002 895              | 10 978 495                           | 28 177 517                                             | 39 156 012                                           |
| Pozostałe wartości niematerialne                         | 41 282 460           | 12 375                 | 41 294 835                           | 10 000 000                                             | 51 294 835                                           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                   | 167 514 568          | 2 194 761              | 169 709 329                          |                                                        | 169 709 329                                          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                       | 293 644 353          | -                      | 293 644 353                          | (45 060 405)                                           | 248 583 948                                          |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                 | 3 464 300            | -                      | 3 464 300                            | -                                                      | 3 464 300                                            |
| Należności długoterminowe                                | 1 759 984            | -                      | 1 759 984                            | -                                                      | 1 759 984                                            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego          | -                    | 250 223                | 250 223                              | -                                                      | 250 223                                              |
| Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe      | 427 881              | -                      | 427 881                              | -                                                      | 427 881                                              |
| <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                 | <b>701 681 645</b>   | <b>44 222 254</b>      | <b>745 903 899</b>                   | <b>(33 392 522)</b>                                    | <b>712 511 377</b>                                   |
| Zapasy                                                   | 249 785 967          | 9 032 254              | 258 818 221                          | -                                                      | 258 818 221                                          |
| Należności z tytułu dostaw i usług                       | 274 987 118          | 8 676 385              | 283 663 503                          | (33 392 522)                                           | 250 270 982                                          |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego        | 5 670 046            | -                      | 5 670 046                            | -                                                      | 5 670 046                                            |
| Pozostałe należności krótkoterminowe                     | 12 976 558           | 39 101                 | 13 015 659                           | -                                                      | 13 015 659                                           |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych | 5 088 115            | -                      | 5 088 115                            | -                                                      | 5 088 115                                            |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe               | 4 954 761            | 68 916                 | 5 023 677                            | -                                                      | 5 023 677                                            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | 148 219 080          | 26 405 598             | 174 624 678                          | -                                                      | 174 624 678                                          |
| <b>Aktywa razem</b>                                      | <b>1 219 750 790</b> | <b>47 682 508</b>      | <b>1 267 433 298</b>                 | <b>(40 275 409)</b>                                    | <b>1 227 157 888</b>                                 |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 10

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ EUROCASH S.A. I PRZEDSIĘBIORSTWA HANDLOWEGO BATNA SP. Z O.O. NA DZIEŃ POŁĄCZENIA**

|                                                          | Eurocash S.A.        | PH Batna<br>Sp. z o.o. | Razem<br>na dzień<br>01.07.2010 roku | Korekty i<br>wyłączenia<br>na dzień<br>01.07.2010 roku | Razem po<br>korektach<br>na dzień<br>01.07.2010 roku |
|----------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Pasywa</b>                                            |                      |                        |                                      |                                                        |                                                      |
| <b>Kapitał własny</b>                                    | <b>270 972 985</b>   | <b>13 910 243</b>      | <b>284 883 228</b>                   | <b>(8 782 887)</b>                                     | <b>276 100 341</b>                                   |
| Kapitał podstawowy                                       | 136 320 261          | 4 050 000              | 140 370 261                          | (4 050 000)                                            | 136 320 261                                          |
| Akcje własne                                             | (1 115 507)          | -                      | (1 115 507)                          | -                                                      | (1 115 507)                                          |
| Kapitał zapasowy                                         | 102 005 561          | -                      | 102 005 561                          | -                                                      | 102 005 561                                          |
| Kapitały rezerwowe                                       | 12 884 493           | -                      | 12 884 493                           | -                                                      | 12 884 493                                           |
| Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających            | (4 645 000)          | -                      | (4 645 000)                          | -                                                      | (4 645 000)                                          |
| Niepodzielony wynik finansowy                            | 25 523 177           | 9 860 243              | 35 383 420                           | (4 732 887)                                            | 30 650 533                                           |
| Zysk z lat ubiegłych                                     | 0                    | 5 769 332              | 5 769 332                            | (4 732 887)                                            | 1 036 444                                            |
| Zysk netto bieżącego roku                                | 25 523 177           | 4 090 911              | 29 614 089                           | -                                                      | 29 614 089                                           |
| <b>Zobowiązania</b>                                      | <b>948 777 805</b>   | <b>33 772 265</b>      | <b>982 550 070</b>                   | <b>(31 492 522)</b>                                    | <b>951 057 549</b>                                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                       | <b>61 353 995</b>    | <b>103 579</b>         | <b>61 457 574</b>                    | <b>1 900 000</b>                                       | <b>63 357 574</b>                                    |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                        | 43 307 851           | -                      | 43 307 851                           | -                                                      | 43 307 851                                           |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe          | 15 528 400           | -                      | 15 528 400                           | -                                                      | 15 528 400                                           |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                    | 400 000              | -                      | 400 000                              | -                                                      | 400 000                                              |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego         | 1 771 188            | 83 824                 | 1 855 012                            | 1 900 000                                              | 3 755 012                                            |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 346 555              | 19 755                 | 366 310                              | -                                                      | 366 310                                              |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                      | <b>887 423 810</b>   | <b>33 668 686</b>      | <b>921 092 497</b>                   | <b>(33 392 522)</b>                                    | <b>887 699 975</b>                                   |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe         | 30 017 925           | -                      | 30 017 925                           | -                                                      | 30 017 925                                           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                     | 824 844 066          | 31 799 182             | 856 643 248                          | (33 392 522)                                           | 823 250 727                                          |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego      | -                    | 249 590                | 249 590                              | -                                                      | 249 590                                              |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                   | 9 959 747            | 771 122                | 10 730 869                           | -                                                      | 10 730 869                                           |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 11 904 592           | 848 792                | 12 753 384                           | -                                                      | 12 753 384                                           |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                        | 10 697 480           | -                      | 10 697 480                           | -                                                      | 10 697 480                                           |
| <b>Pasywa razem</b>                                      | <b>1 219 750 790</b> | <b>47 682 508</b>      | <b>1 267 433 298</b>                 | <b>(40 275 409)</b>                                    | <b>1 227 157 888</b>                                 |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

**b) Dane do sprawozdania finansowego na dzień połączenia Eurocash S.A. i Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o.**

Tabela nr 10

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT EUROCASH S.A. I EUROCASH DYSTRYBUCJA SP. Z O.O. NA DZIEŃ POŁĄCZENIA**

|                                                | Eurocash S.A.<br>(z uwzględnieniem<br>danych PH Batna<br>Sp. z o.o. od 1<br>stycznia 2010 r.) | Eurocash<br>Dystrybucja<br>Sp. z o.o. | Razem<br>narastająco<br>na dzień<br>01.09.2010 roku | Wyłączenia z<br>tytułu transakcji<br>grupowych<br>narastająco<br>na dzień<br>01.09.2010 roku | Razem po<br>wyłączeniach<br>transakcji<br>grupowych<br>narastająco<br>na dzień<br>01.09.2010 roku |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                  | <b>3 054 248 430</b>                                                                          | <b>389 068 214</b>                    | <b>3 443 316 644</b>                                | <b>(206 712 968)</b>                                                                         | <b>3 236 603 675</b>                                                                              |
| Przychody ze sprzedaży towarów                 | 2 952 906 427                                                                                 | 362 981 912                           | 3 315 888 339                                       | (185 029 008)                                                                                | 3 130 859 330                                                                                     |
| Przychody ze sprzedaży usług                   | 101 342 003                                                                                   | 26 086 302                            | 127 428 305                                         | (21 683 960)                                                                                 | 105 744 345                                                                                       |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                  | <b>(2 740 291 058)</b>                                                                        | <b>(329 870 249)</b>                  | <b>(3 070 161 308)</b>                              | <b>185 029 008</b>                                                                           | <b>(2 885 132 299)</b>                                                                            |
| Koszt sprzedanych towarów                      | (2 733 837 413)                                                                               | (329 870 249)                         | (3 063 707 662)                                     | 185 029 008                                                                                  | (2 878 678 654)                                                                                   |
| Koszt sprzedanych usług                        | (6 453 645)                                                                                   | -                                     | (6 453 645)                                         | -                                                                                            | (6 453 645)                                                                                       |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                | <b>313 957 371</b>                                                                            | <b>59 197 965</b>                     | <b>373 155 336</b>                                  | <b>(21 683 960)</b>                                                                          | <b>351 471 376</b>                                                                                |
| Koszty sprzedaży                               | (285 780 093)                                                                                 | (43 015 352)                          | (328 795 446)                                       | 21 760 154                                                                                   | (307 035 292)                                                                                     |
| Koszty ogólnego zarządu                        | 6 453 645                                                                                     | (13 927 699)                          | (7 474 053)                                         | -                                                                                            | (7 474 053)                                                                                       |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                       | <b>34 630 923</b>                                                                             | <b>2 254 914</b>                      | <b>36 885 837</b>                                   | <b>76 194</b>                                                                                | <b>36 962 031</b>                                                                                 |
| Pozostałe przychody operacyjne                 | 10 445 637                                                                                    | 7 800 178                             | 18 245 815                                          | (3 590 190)                                                                                  | 14 655 624                                                                                        |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | (14 238 297)                                                                                  | (3 170 918)                           | (17 409 215)                                        | 222 779                                                                                      | (17 186 436)                                                                                      |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>         | <b>30 838 263</b>                                                                             | <b>6 884 174</b>                      | <b>37 722 436</b>                                   | <b>(3 291 217)</b>                                                                           | <b>34 431 219</b>                                                                                 |
| Przychody finansowe                            | 1 973 528                                                                                     | 864 872                               | 2 838 400                                           | -                                                                                            | 2 838 400                                                                                         |
| Koszty finansowe                               | (4 475 836)                                                                                   | (514 542)                             | (4 990 379)                                         | -                                                                                            | (4 990 379)                                                                                       |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>               | <b>28 335 954,46</b>                                                                          | <b>7 234 503,53</b>                   | <b>35 570 458</b>                                   | <b>(3 291 217)</b>                                                                           | <b>32 279 241</b>                                                                                 |
| Podatek dochodowy                              | (4 312 602)                                                                                   | (1 231 967)                           | (5 544 570)                                         | 639 808                                                                                      | (4 904 761)                                                                                       |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>24 023 352</b>                                                                             | <b>6 002 536</b>                      | <b>30 025 888</b>                                   | <b>(2 651 409)</b>                                                                           | <b>27 374 479</b>                                                                                 |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 12

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ EUROCASH S.A. I EUROCASH DYSTRYBUCJA SP. Z O.O. NA DZIEŃ POŁĄCZENIA**

|                                                          | Eurocash S.A.        | Eurocash<br>Dystrybucja<br>Sp. z o.o. | Razem<br>na dzień<br>01.09.2010 roku | Wyłączenia z tytułu<br>transakcji<br>grupowych<br>na dzień<br>01.09.2010 roku | Razem po<br>wyłączeniach<br>transakcji<br>grupowych<br>na dzień<br>01.09.2010 roku |
|----------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                            |                      |                                       |                                      |                                                                               |                                                                                    |
| <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                    | <b>907 152 075</b>   | <b>14 100 882</b>                     | <b>921 252 957</b>                   | <b>(38 377 934)</b>                                                           | <b>882 875 022</b>                                                                 |
| Wartość firmy                                            | 39 156 012           | -                                     | 39 156 012                           | 56 868 456                                                                    | 96 024 468                                                                         |
| Pozostałe wartości niematerialne                         | 49 969 933           | -                                     | 49 969 933                           | (1 051 785)                                                                   | 48 918 148                                                                         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                   | 177 358 911          | 11 454 643                            | 188 813 554                          | (2 239 432)                                                                   | 186 574 122                                                                        |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                       | 634 484 609          | -                                     | 634 484 609                          | (91 955 173)                                                                  | 542 529 436                                                                        |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                 | 3 464 300            | -                                     | 3 464 300                            | -                                                                             | 3 464 300                                                                          |
| Należności długoterminowe                                | 1 761 984            | 9 450                                 | 1 771 434                            | -                                                                             | 1 771 434                                                                          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego          | 577 322              | 2 636 789                             | 3 214 110                            | -                                                                             | 3 214 110                                                                          |
| Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe      | 379 005              | -                                     | 379 005                              | -                                                                             | 379 005                                                                            |
| <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                 | <b>587 491 219</b>   | <b>114 347 421</b>                    | <b>701 838 640</b>                   | <b>(39 926 965)</b>                                                           | <b>661 911 675</b>                                                                 |
| Zapasy                                                   | 245 587 179          | 17 290 238                            | 262 877 416                          | -                                                                             | 262 877 416                                                                        |
| Należności z tytułu dostaw i usług                       | 246 700 057          | 60 786 575                            | 307 486 632                          | (39 926 965)                                                                  | 267 559 666                                                                        |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego        | 8 172 028            | -                                     | 8 172 028                            | -                                                                             | 8 172 028                                                                          |
| Pozostałe należności krótkoterminowe                     | 7 526 262            | 880 396                               | 8 406 658                            | -                                                                             | 8 406 658                                                                          |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych | 17 037 709           | 32 664 644                            | 49 702 354                           | -                                                                             | 49 702 354                                                                         |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe               | 18 600 000           | -                                     | 18 600 000                           | -                                                                             | 18 600 000                                                                         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe               | 4 555 836            | 926 929                               | 5 482 765                            | -                                                                             | 5 482 765                                                                          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | 39 312 149           | 1 798 640                             | 41 110 789                           | -                                                                             | 41 110 789                                                                         |
| <b>Aktywa razem</b>                                      | <b>1 494 643 294</b> | <b>128 448 303</b>                    | <b>1 623 091 597</b>                 | <b>(78 304 900)</b>                                                           | <b>1 544 786 697</b>                                                               |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 36

## **REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                                                                   | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Rezerwy i zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                           | 12 397 498             | 19 273 935             |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu                  | 4 940 805              | 6 575 010              |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów indywidualnych  | 626 891                | 274 180                |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych                 | 65 000                 | 118 197                |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu                            | 798 607                | 401 055                |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów                                | 1 755 394              | 1 135 912              |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów                                      | 659 484                | 376 000                |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu                    | 1 383 174              | 1 360 994              |
| Rezerwa na potencjalne straty związane z nabyciem Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. | 17 144 000             | 17 144 000             |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu zobowiązań z tytułu palet                     | 998 078                | 2 054 420              |
| Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe                                    | 3 327 783              | 4 080 438              |
|                                                                                   | <b>44 096 713</b>      | <b>52 794 140</b>      |
| - część długoterminowa                                                            | 17 648 420             | 17 654 104             |
| - część krótkoterminowa                                                           | 26 448 293             | 35 140 036             |



|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

#### NOTA NR 4. WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 13

#### WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                                                          | Wartość<br>firmy  | Patenty<br>i licencje | Know how          | Znaki<br>towarowe | Pozostałe<br>wartości<br>niematerialne | Razem              |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------------|--------------------|
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku</b>                  | <b>66 844 056</b> | <b>7 201 954</b>      | <b>30 882 247</b> | <b>52 625 431</b> | <b>3 131 600</b>                       | <b>160 685 288</b> |
| Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych                       | 29 180 412        | -                     | -                 | 10 000 000        | 21 175                                 | 39 201 588         |
| Zwiększenia stanu z tytułu nabycia                                       | -                 | 5 011 488             | -                 | -                 | 456 925                                | 5 468 413          |
| Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie | -                 | 620 741               | -                 | -                 | -                                      | 620 741            |
| Amortyzacja                                                              | -                 | (3 307 738)           | (5 449 808)       | (1 234 000)       | (1 947 315)                            | (11 938 861)       |
| Pozostałe zmiany                                                         | -                 | (2 409 904)           | -                 | -                 | 2 486 419                              | 76 515             |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b>                  | <b>96 024 468</b> | <b>7 116 541</b>      | <b>25 432 439</b> | <b>61 391 431</b> | <b>4 148 804</b>                       | <b>194 113 683</b> |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku</b>                  | <b>96 024 468</b> | <b>7 116 541</b>      | <b>25 432 439</b> | <b>61 391 431</b> | <b>4 148 804</b>                       | <b>194 113 683</b> |
| Zwiększenia stanu z tytułu nabycia                                       | -                 | 4 840 287             | -                 | -                 | 167 476                                | 5 007 763          |
| Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie | -                 | 511 277               | -                 | -                 | 50 000                                 | 561 277            |
| Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji                                   | -                 | (8)                   | -                 | -                 | -                                      | (8)                |
| Amortyzacja                                                              | -                 | (4 487 294)           | (5 449 808)       | (1 234 000)       | (970 882)                              | (12 141 984)       |
| Zmniejszenia z tytułu aportu                                             | -                 | -                     | -                 | (54 604 431)      | (54 166)                               | (54 658 597)       |
| Pozostałe zmiany                                                         | -                 | -                     | -                 | -                 | (72 669)                               | (72 669)           |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>                  | <b>96 024 468</b> | <b>7 980 802</b>      | <b>19 982 631</b> | <b>5 553 000</b>  | <b>3 268 563</b>                       | <b>132 809 464</b> |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 13

**WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU (ciąg dalszy)**

|                                                          | Wartość<br>firmy  | Patenty<br>i licencje | Know how          | Znaki<br>towarowe | Pozostałe<br>wartości<br>niematerialne | Razem              |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------------|--------------------|
| <i>Stan na dzień 01.01.2010 roku</i>                     |                   |                       |                   |                   |                                        |                    |
| Wartość bilansowa brutto                                 | 96 024 468        | 26 880 941            | 54 498 079        | 66 944 431        | 11 339 022                             | 255 686 941        |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących | -                 | (19 764 400)          | (29 065 640)      | (5 553 000)       | (7 190 217)                            | (61 573 258)       |
| <b>Wartość bilansowa netto</b>                           | <b>96 024 468</b> | <b>7 116 541</b>      | <b>25 432 439</b> | <b>61 391 431</b> | <b>4 148 804</b>                       | <b>194 113 683</b> |
| <i>Stan na dzień 31.12.2010 roku</i>                     |                   |                       |                   |                   |                                        |                    |
| Wartość bilansowa brutto                                 | 96 024 468        | 32 232 496            | 54 498 079        | 12 340 000        | 11 429 663                             | 206 524 707        |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących | -                 | (24 251 694)          | (34 515 448)      | (6 787 000)       | (8 161 099)                            | (73 715 242)       |
| <b>Wartość bilansowa netto</b>                           | <b>96 024 468</b> | <b>7 980 802</b>      | <b>19 982 631</b> | <b>5 553 000</b>  | <b>3 268 563</b>                       | <b>132 809 464</b> |

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartości firmy powstały w wyniku:

- nabycia przez Eurocash S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment, M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna w dniu 16.08.2006 r. w kwocie 11.565.477 PLN,
- połączenia z Przedsiębiorstwem Handlowym Batna Sp. z o.o. w dniu 1.07.2010 r. w kwocie 29.180.412 PLN,
- połączenia z Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. w dniu 1.09.2010 r. w kwocie 56.868.456 PLN.

Spółka posiada znak towarowy o określonym okresie użytkowania „MHC”. Znak ten został przyjęty do użytkowania w dniu 01.06.2005 roku i jest umarzany przez okres 10 lat. Według stanu na dzień 31.12.2010 roku wartość księgowa znaku wyniosła 5.553.000 PLN.

Posiadane przez Spółkę Know How to wiedza na temat zarządzania spółką (finansowa, logistyczna, IT, zakupowa) nabyta od Politra B.V. Przyjęto je do użytkowania w dniu 30.08.2004 roku i jest umarzane przez okres 10 lat. Według stanu na dzień 31.12.2010 roku wartość księgowa know-how wynosiła 19.982.631 PLN.

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych zostały w całości ujęte w kosztach sprzedaży.

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

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## NOTA NR 5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 14

### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2009 ROKU

|                                                         | Grunty, budynki,<br>budowle | Maszyny i<br>urządzenia | Środki<br>transportu | Pozostałe rzeczowe<br>aktywa trwałe | Rzeczowe aktywa<br>trwałe w budowie | Razem              |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku</b> | <b>81 006 060</b>           | <b>18 053 228</b>       | <b>28 039 901</b>    | <b>31 329 894</b>                   | <b>6 876 976</b>                    | <b>165 306 059</b> |
| Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych      | 421 545                     | 334 657                 | 1 219 617            | 138 222                             | -                                   | 2 114 041          |
| Zwiększenia stanu z tytułu nabycia                      | 2 487 332                   | 5 626 138               | 475 090              | 6 894 026                           | 25 455 863                          | 40 938 450         |
| Przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie     | 15 023 844                  | 416 442                 | 2 626                | 5 834 943                           | (21 898 597)                        | (620 741)          |
| Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu             | -                           | 6 011 000               | 1 220 580            | -                                   | -                                   | 7 231 580          |
| Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia                      | (88 443)                    | -                       | (125 641)            | (38 848)                            | -                                   | (252 932)          |
| Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji                  | (58 848)                    | (465 625)               | (378 602)            | (30 744)                            | (854 835)                           | (1 788 654)        |
| Amortyzacja                                             | (8 661 231)                 | (5 606 695)             | (6 964 112)          | (9 571 533)                         | -                                   | (30 803 572)       |
| Pozostałe zmiany                                        | (6 095)                     | -                       | -                    | -                                   | 379 490                             | 373 395            |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b> | <b>90 124 164</b>           | <b>24 369 145</b>       | <b>23 489 459</b>    | <b>34 555 961</b>                   | <b>9 958 898</b>                    | <b>182 497 628</b> |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku</b> | <b>90 124 164</b>           | <b>24 369 145</b>       | <b>23 489 459</b>    | <b>34 555 961</b>                   | <b>9 958 898</b>                    | <b>182 497 628</b> |
| Zwiększenia stanu z tytułu nabycia                      | 3 430 356                   | 7 484 348               | 169 100              | 10 410 451                          | 24 134 880                          | 45 629 135         |
| Przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie     | 19 308 248                  | 1 601 264               | 8 807                | 4 160 757                           | (25 640 354)                        | (561 277)          |
| Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu             | -                           | -                       | 6 983 593            | -                                   | -                                   | 6 983 593          |
| Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia                      | (982 118)                   | (234 346)               | (302 756)            | (47 345)                            | (5 222 263)                         | (6 788 828)        |
| Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji                  | (54 736)                    | (301 660)               | (970 152)            | (309 527)                           | -                                   | (1 636 075)        |
| Amortyzacja                                             | (10 125 857)                | (6 194 001)             | (7 213 259)          | (12 135 307)                        | -                                   | (35 668 424)       |
| Pozostałe zmiany                                        | -                           | 197 391                 | -                    | -                                   | 142 879                             | 340 271            |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b> | <b>101 700 057</b>          | <b>26 922 141</b>       | <b>22 164 792</b>    | <b>36 634 990</b>                   | <b>3 374 041</b>                    | <b>190 796 022</b> |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 14

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU (ciąg dalszy)**

|                                                          | Grunty, budynki,<br>budowle | Maszyny i<br>urządzenia | Środki<br>transportu | Pozostałe rzeczowe<br>aktywa trwałe | Rzeczowe aktywa<br>trwałe w budowie | Razem              |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| <i>Stan na dzień 01.01.2010 roku</i>                     |                             |                         |                      |                                     |                                     |                    |
| Wartość bilansowa brutto                                 | 126 772 377                 | 55 216 510              | 49 360 207           | 79 181 283                          | 9 958 898                           | 320 489 275        |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących | (36 648 212)                | (30 847 365)            | (25 870 748)         | (44 625 322)                        | -                                   | (137 991 647)      |
| <b>Wartość bilansowa netto</b>                           | <b>90 124 164</b>           | <b>24 369 145</b>       | <b>23 489 459</b>    | <b>34 555 961</b>                   | <b>9 958 898</b>                    | <b>182 497 628</b> |
| <i>Stan na dzień 31.12.2010 roku</i>                     |                             |                         |                      |                                     |                                     |                    |
| Wartość bilansowa brutto                                 | 148 474 126                 | 63 963 507              | 55 248 800           | 93 395 620                          | 3 374 041                           | 364 456 093        |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących | (46 774 069)                | (37 041 366)            | (33 084 007)         | (56 760 629)                        | -                                   | (173 660 072)      |
| <b>Wartość bilansowa netto</b>                           | <b>101 700 057</b>          | <b>26 922 141</b>       | <b>22 164 792</b>    | <b>36 634 990</b>                   | <b>3 374 041</b>                    | <b>190 796 022</b> |

**Koszty finansowania zewnętrznego**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie aktywowała na rzeczowych aktywach trwałych w budowie żadnych kosztów finansowania zewnętrznego.

**Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu**

Spółka użytkuje grunty, samochody i wózki widłowe w ramach umów leasingu finansowego. W każdym z tych przypadków Spółka ma możliwość ich wykupu po zakończeniu umownego okresu leasingu po cenie ustalonej w umowie lub dalszego użytkowania przedmiotu leasingu na podstawie zawartej z finansującym nowej umowy leasingu. Cena wykupu stanowi różnicę pomiędzy wartością przedmiotu leasingu przy natychmiastowej zapłacie a wartością spłaconej w ratach leasingowych części kapitałowej. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym wyniosła 31.551,2 tys. zł (31.12.2009 r.: 34.600,6 tys. zł), a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 28.519,7 tys. zł (31.12.2009 r.: 29.604,1 tys. zł). Przedmioty leasingu do dnia wykupu stanowią własność leasingodawcy (finansującego), który zachowuje prawo do ich amortyzacji podatkowej.

Zawarte umowy nie zawierają postanowień nakładających na Spółkę ograniczeń dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia, czy dodatkowych umów leasingowych.

Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu stanowią zabezpieczenie wykonania zawartych umów leasingowych.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

#### NOTA NR 6.

#### ANALIZA PRZESŁANEK ŚWIADCZĄCYCH O MOŻLIWOŚCI UTRATY WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Zgodnie z MSR 36 Spółka dokonała oceny rozpoznawczej na dzień 31 grudnia 2010 roku, czy istnieją jakiegokolwiek 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 - zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym lub prawnym nie odniosły znaczącego i niekorzystnego wpływu w otoczeniu, w którym jednostka funkcjonuje i prowadzi działalność,
- czynniki rynkowe - w analizowanym okresie nie miało miejsca znaczące podniesienie rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji mających wpływ na stopę dyskontową zastosowaną do wyliczenia wartości użytkowej objętych analizą składników i obniżenia ich wartości odzyskiwalnej,
- 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 aktywów 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 przepływy pieniężne netto wiążące się z danymi składnikami aktywów, po podsumowaniu wyników badanego okresu z przyszłymi wynikami przewidzianymi w budżecie.

Następna analiza planowana jest na dzień 31.12.2011 roku.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek:

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna wg stanu na dzień 31.12.2010 r.  
Test na utratę wartości firmy przeprowadzono łącznie dla całej wartości firmy powstałej w wyniku zakupu ZCP Carment w Grupie Eurocash S.A. W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2011 r.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Wartość odzyskiwalna porównana została z wartością bilansową zdefiniowaną jako suma aktywów danego ośrodka generującego środki pieniężne z wyłączeniem wartości firmy, pomniejszona o zobowiązania krótkoterminowe stanowiące część kapitału obrotowego.

Nadwyżka wartości odzyskiwalnej nad wartością bilansową danego ośrodka generującego środki pieniężne porównana została następnie z wartością firmy rozpoznaną w sprawozdaniu finansowym.

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia ze spółką Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. wg stanu na dzień 31.12.2010 r.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2011 r.

Wartość odzyskiwalna porównana została z wartością bilansową zdefiniowaną jako suma aktywów danego ośrodka generującego środki pieniężne z wyłączeniem wartości firmy, pomniejszona o zobowiązania krótkoterminowe stanowiące część kapitału obrotowego.

Nadwyżka wartości odzyskiwalnej nad wartością bilansową danego ośrodka generującego środki pieniężne porównana została następnie z wartością firmy rozpoznaną w sprawozdaniu finansowym.

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia ze spółką Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. wg stanu na dzień 31.12.2010 r.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2011 r.

Wartość odzyskiwalna porównana została z wartością bilansową zdefiniowaną jako suma aktywów danego ośrodka generującego środki pieniężne z wyłączeniem wartości firmy, pomniejszona o zobowiązania krótkoterminowe stanowiące część kapitału obrotowego.

Nadwyżka wartości odzyskiwalnej nad wartością bilansową danego ośrodka generującego środki pieniężne porównana została następnie z wartością firmy rozpoznaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W celu przeprowadzenia testów wartości firmy pod kątem utraty wartości, określono w pierwszej kolejności poziom wartości bilansowej danej wartości firmy. Dodatkowo przyjęto, że wygenerowanie przepływów pieniężnych przez testowane CGU wymaga zaangażowania aktywów netto, wobec czego wartość bilansowa wartości firmy została również zgrupowana na potrzeby testu z aktywami netto.

W przypadku każdego testu na utratę wartości wartości firmy wartość odzyskiwalna ustalona została jako wartość użytkowa testowanego ośrodka generującego środki pieniężne w oparciu o projekcje finansowe na lata 2011-2015, zakładając brak wzrostu po okresie prognozy. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2010 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2011-2015. Jako stopę dyskontową przyjęto średni ważony koszt kapitału – WACC.

Dla wyznaczenia całkowitego poziomu sprzedaży zaprognozowane zostały wzrosty sprzedaży sklepów istniejących na datę testu „like for like” oraz przyrost liczby sklepów dla każdego roku prognozy. Średnią sprzedaż w nowych sklepach w pierwszym roku ich funkcjonowania oszacowano jako 51% - 55% średniej sprzedaży w sklepach istniejących.

Dla potrzeb wyznaczenia kosztu kapitału przeanalizowano 17 spółek z branży handlowej, z czego wybrano 14 spółek porównywalnych. Odrzucenie 3 spółek związane było ze współczynnikiem długu do kapitalizacji rynkowej przekraczającym 100% lub marżą znacznie odbiegającą od realizowanej przez Eurocash S.A.

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

**NOTA NR 7.**  
**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Informacje dotyczące nieruchomości inwestycyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

*Tabela nr 15*

**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                             | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Wartość bilansowa na początek okresu</b> | -                      | -                      |
| Zwiększenia stanu z tytułu nabycia          | -                      | 37 766 428             |
| Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia          | -                      | (37 766 428)           |
| <b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>   | -                      | -                      |

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## NOTA NR 8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 16

### INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

| Nazwa spółki zależnej                                           | Miejsce siedziby spółki                                    | Procent posiadanych udziałów | Procent posiadanych głosów | Metoda konsolidacji |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------|
| KDWT S.A.                                                       | ul. Wiśniowa 11<br>62-052 Komorniki                        | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Eurocash Franczyza Sp. z o.o.                                   | ul. Wiśniowa 11<br>62-052 Komorniki                        | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Sieć Detalistów "Nasze Sklepy"<br>Sp. z o.o. w likwidacji       | ul. Kapielowa 18<br>21-500 Biała Podlaska                  | 97,09%                       | 91,74%                     | pełna               |
| Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.                                     | ul. Wiśniowa 11<br>62-052 Komorniki                        | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.                                     | ul. Wiśniowa 11<br>62-052 Komorniki                        | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Eurocash Spółka Akcyjna<br>Spółka Komandytowa                   | ul. Wiśniowa 11<br>62-052 Komorniki                        | 67,67%                       | 67,67%                     | pełna               |
| Premium Distributors Sp. z o.o.                                 | ul. Bokserka 66A<br>02-690 Warszawa                        | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi<br>Agis S.A.              | ul. Polna 52<br>87-100 Toruń                               | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Astor Sp. z o.o.                                                | ul. Żelazna 4<br>10-419 Olsztyn                            | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Dako-Galant Przedsiębiorstwo<br>Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o. | ul. Grunwaldzka 3<br>73-110 Stargard<br>Szczeciński        | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Damianex S.A.                                                   | ul. Głębocka 34<br>37-200 Przeworsk                        | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Delikates Sp. z o.o.                                            | ul. Zakładowa 11<br>62-510 Konin                           | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Miro Sp. z o.o.                                                 | ul. Jasna 42<br>57-200 Ząbkowice<br>Śląskie                | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| MTC Sp. z o.o.                                                  | ul. Elewatorska 20<br>15-620 Białystok                     | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Multi-Ex S.A.                                                   | ul. Bokserka 66A<br>02-690 Warszawa                        | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Onufry S.A.                                                     | ul. Jabłoniowa 64<br>80-175 Gdańsk                         | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Panta-Hurt Sp. z o.o.                                           | Choszczówka Stojeczka<br>11A<br>05-300 Mińsk<br>Mazowiecki | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o.                           | ul. Gen. Józefa<br>Sowińskiego 42A<br>65-419 Zielona Góra  | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Przedsiębiorstwo Handlu<br>Spożywczego Sp. z o.o.               | ul. Grottgera 5<br>66-200 Świebodzin                       | 100%                         | 100%                       | pełna               |
| Saol Dystrybucja Sp. z o.o.                                     | ul. Orłąt Lwowskich<br>146<br>41-208 Sosnowiec             | 100%                         | 100%                       | pełna               |



|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

Tabela nr 17

**INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU**

|                                                          | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                           | <b>68 657 327</b>      | <b>66 885 474</b>      |
| <b>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>   | <b>486 071 449</b>     | <b>46 832 257</b>      |
| nabycia jednostek gospodarczych                          | 385 900 000            | 45 060 405             |
| utworzenia jednostek gospodarczych                       | 100 171 449            | 14 618                 |
| uprawdopodobnienia przyszłej transakcji nabycia udziałów | -                      | 1 757 235              |
| <b>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>  | <b>-</b>               | <b>(45 060 405)</b>    |
| połączenia jednostek zależnych z jednostką dominującą    | -                      | (45 060 405)           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                             | <b>554 728 775</b>     | <b>68 657 327</b>      |

Zwiększenie wartości inwestycji z tytułu nabycia jednostek gospodarczych odnosi się do nabycia udziałów w spółkach z Grupy Premium Distributors w kwocie 385.900 tys. zł. Zwiększenie wartości inwestycji z tytułu utworzenia jednostek gospodarczych dotyczy utworzenia spółki Eurocash Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa i wniesienia do niej aportem znaków towarowych ze spółki Eurocash S.A.

Pomimo, że połączenia spółek PH Batna Sp. z o.o. i Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. ze spółką Eurocash S.A. miały miejsce w 2010 roku, dla celów porównywalności danych powyższą tabelę zaprezentowano tak, jakby połączenia te miały miejsce w dniu nabycia przejmowanych spółek przez Eurocash S.A., t.j. odpowiednio 30.11.2009 roku oraz 30.04.2008.

**NOTA NR 9.**

**INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH**

Informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 18

**INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

| Nazwa spółki stowarzyszonej | Miejsce siedziby<br>spółki          | Procent<br>posiadanych<br>udziałów | Procent<br>posiadanych<br>głosów | Metoda<br>konsolidacji |
|-----------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| PayUp Polska S.A.           | ul. Wiśniowa 11,<br>62-052 Komomiki | 49%                                | 49%                              | praw własności         |

Tabela nr 19

**INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>3 464 300</b>       | <b>3 464 300</b>       |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>3 464 300</b>       | <b>3 464 300</b>       |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

**NOTA NR 10.  
POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

Informacje na temat pozostałych długoterminowych aktywów finansowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 20

**POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                             | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej | 6 247 500              | -                      |

**NOTA NR 11.  
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

Informacje na temat należności długoterminowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 21

**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                     | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu | 1 114 896              | 1 124 150              |
| Pozostałe należności długoterminowe | 687 000                | 768 000                |
|                                     | <b>1 801 896</b>       | <b>1 892 150</b>       |

**NOTA NR 12.  
ZAPASY**

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 22

**STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                                                    | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Towary                                                             | 300 408 547            | 289 843 461            |
| Materiały                                                          | 369 994                | 490 633                |
| <b>Zapasy ogółem, w tym</b>                                        | <b>300 778 541</b>     | <b>290 334 093</b>     |
| - wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań | 5 000 000              | 1 150 000              |

Tabela nr 23

**ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU**

|                                | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>7 546 947</b>                           | <b>9 143 795</b>                           |
| - zwiększenia                  | 3 969 574                                  | 4 408 653                                  |
| - rozwiązanie                  | (2 315 290)                                | (2 317 904)                                |
| - wykorzystanie                | (1 101 445)                                | (3 687 597)                                |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>8 099 785</b>                           | <b>7 546 947</b>                           |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

#### NOTA NR 13.

#### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

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

Tabela nr 24

#### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                                                 | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>                       | <b>297 878 741</b>     | <b>305 986 407</b>     |
| Sprzedaż kredytowa                                              | 140 599 370            | 170 796 845            |
| Należności od dostawców                                         | 116 303 310            | 108 367 287            |
| Należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania       | 31 243 023             | 30 060 334             |
| Opłaty marketingowe od sieci abc                                | 1 632 632              | 1 090 922              |
| Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług                    | 13 048 447             | 6 577 873              |
| Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług | (4 948 041)            | (10 906 854)           |
| <b>Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego</b>        | <b>4 048 090</b>       | <b>-</b>               |
| <b>Pozostałe należności</b>                                     | <b>12 907 770</b>      | <b>23 481 998</b>      |
| Rozliczenie z tytułu VAT                                        | 8 653 835              | 19 608 820             |
| Należności na drodze sądowej                                    | 17 029 360             | 13 746 394             |
| Należności z tytułu podnajmu powierzchni                        | 2 246 583              | 2 012 884              |
| Należności od pracowników                                       | 911 415                | 447 635                |
| Pożyczki udzielone                                              | 159 993                | 669 812                |
| Inne należności                                                 | 935 943                | 742 903                |
| Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności             | (17 029 360)           | (13 746 450)           |
| <b>Należności ogółem, z tego:</b>                               | <b>314 834 600</b>     | <b>329 468 405</b>     |
| - część krótkoterminowa                                         | 314 834 600            | 329 468 405            |

#### NOTA NR 14.

#### KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Informacje o krótkoterminowych aktywach finansowych w jednostkach zależnych zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela nr 25

#### KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                                                        | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| pożyczki udzielone w ramach cash pool                                  | -                      | 38 660 158             |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych ogółem</b> | <b>-</b>               | <b>38 660 158</b>      |

Na dzień 31.12.2010 roku Spółka posiadała ujemne saldo w ramach grupowej umowy „Cash pool”.

Szczegółowe informacje na temat Cash pool zawarte zostały w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

|                                                         |                                                                                    |                     |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                     |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:                  | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | Waluta prezentacji: | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| Poziom zaokrąglenie:                                    | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                     |                           |

#### NOTA NR 15.

#### POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Informacje na temat pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 26

#### POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                             | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej | 3 000 000              | -                      |
|                                             | <b>3 000 000</b>       | <b>-</b>               |

#### NOTA NR 16.

#### KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Informacje o krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 27

#### KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                                               | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Dzierżawa oprogramowania                                      | 506 144                | 694 977                |
| Koncesje na sprzedaż alkoholu                                 | 1 759 601              | 1 187 941              |
| Czynsze                                                       | 978 791                | 841 397                |
| Media                                                         | 110 701                | 36 141                 |
| Foldery reklamowe                                             | 167 150                | 191 509                |
| Ubezpieczenia                                                 | 514 018                | 467 690                |
| Oplaty drogowe, winiety                                       | -                      | 53 107                 |
| Odsutki z tytułu leasingu                                     | -                      | 51 869                 |
| Poniesione wydatki związane z transakcjami przyszłych okresów | 2 756 810              | -                      |
| Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                          | 1 025 400              | 610 941                |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ogółem</b>      | <b>7 818 615</b>       | <b>4 135 574</b>       |

#### NOTA NR 17.

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Informacje o środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela nr 28

#### ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                                         | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Środki pieniężne</b>                                 |                        |                        |
| środki pieniężne w banku                                | 3 874 396              | 8 989 547              |
| środki pieniężne w kasie                                | 27 364                 | 89 934                 |
| środki pieniężne w drodze                               | 15 824 825             | 9 295 974              |
| krótkoterminowe depozyty pieniężne                      | 166 229 002            | 129 241 598            |
| środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania | 1 297 622              | 2 033 170              |
| bony                                                    | 6 190                  | 5 050                  |
| <b>Środki pieniężne ogółem</b>                          | <b>187 259 401</b>     | <b>149 655 273</b>     |

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią w Spółce głównie środki pieniężne na rachunkach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

# **NOTA NR 18.** **KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Informacje o kapitale zakładowym zostały zaprezentowane w poniższych tabelach.

Tabela nr 29

## **KAPITAŁ ZAKŁADOWY NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                       | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Liczba akcji                          | 136 429 761            | 134 704 736            |
| Wartość nominalna akcji (PLN / akcję) | 1                      | 1                      |
| <b>Kapitał zakładowy (opłacony)</b>   | <b>136 429 761</b>     | <b>134 704 736</b>     |

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy składał się ze 136.429.761 akcji zwykłych obejmujących:

- 127.742.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda
- 3.035.550 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda
- 2.929.550 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda
- 830.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 złoty każda
- 1.355.025 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda
- 537.636 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda.

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2011 roku a 31 marca 2011 roku wyemitowano 228.000 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

Strukturę akcjonariatu posiadającego więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A. przedstawiono poniżej:

Tabela nr 30

## **STRUKTURA AKCJONARIATU**

| Akcjonariusz                                                 | 31.12.2010  |                                  |              |                                     | 31.12.2009  |                                  |              |                                     |
|--------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------------|--------------|-------------------------------------|-------------|----------------------------------|--------------|-------------------------------------|
|                                                              | 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 (%) |
| Luis Amaral<br>(bezpośrednio i pośrednio przez Politra B.V.) | 70 258 100  | 51,50%                           | 70 258 100   | 51,53%                              | 70 258 100  | 52,16%                           | 70 258 100   | 52,19%                              |

Zmiany w kapitale zakładowym kształtowały się następująco:

Tabela nr 31

## **ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU**

|                                                    | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Kapitał zakładowy na początek okresu               | 134 704 736                                | 130 777 550                                |
| Zwiększenia kapitału zakładowego w okresie         | 1 725 025                                  | 3 927 186                                  |
| Realizacja programów motywacyjnych dla pracowników | 1 725 025                                  | 3 927 186                                  |
| <b>Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>          | <b>136 429 761</b>                         | <b>134 704 736</b>                         |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

W roku 2010 zostało wyemitowanych 1.725.025 akcji zwykłych w związku z wykonaniem opcji na akcje, które zostały przyznane kluczowym pracownikom w ramach programów motywacyjnych (2009 r.: 3.927.186 akcji). Opcje były wykonywane po cenie pomiędzy 4,82 a 7,87 zł za jedną akcję. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości pokryte gotówką.

#### Zmiana statutu Spółki Eurocash S.A.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 4 z dnia 25 października 2010 roku podjęto decyzję o zmianie Statutu Spółki o następującym brzmieniu: „W przypadku gdy spółka Politra B.V. z siedzibą w Amsterdamie, zorganizowana i działająca zgodnie z prawem holenderskim (lub jej następcy prawni) będzie akcjonariuszem posiadającym 30% lub więcej akcji w kapitale zakładowym Spółki, przysługiwać jej będzie prawo powoływania i odwoływania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej”.

#### Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

W dniu 27 października 2010 roku dokonano wpisu do KRS zmian Statutu dokonanych na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 25 października 2010 r., w tym w szczególności zmiany Statutu Spółki dotyczącej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 11.285.056 złotych poprzez emisję nie więcej niż 11.285.056 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1 zł każda. Warunkiem podwyższenia kapitału zakładowego jest objęcie w ustalonym terminie akcji przez wybranych akcjonariuszy Emperia S.A.

#### NOTA NR 19. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Informacje o pozostałych kapitałach zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela nr 32

#### ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                                           | Akcje własne       | Kapitał zapasowy   | Kapitał rezerwowy | Strata z wyceny transakcji zabezpieczających | Razem              |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------------------------------|--------------------|
| <i>Stan na dzień 01.01.2009 roku</i>                      | -                  | 56 949 542         | -                 | (4 645 000)                                  | 52 304 542         |
| <b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>  | -                  | 24 314 994         | 14 000 000        | -                                            | 38 314 994         |
| Przeniesienie zysku zatrzymanego                          | -                  | 19 519 374         | -                 | -                                            | 19 519 374         |
| Wycena programów motywacyjnych dla pracowników            | -                  | 4 350 940          | -                 | -                                            | 4 350 940          |
| Emisja akcji - programy motywacyjne                       | -                  | 14 444 680         | -                 | -                                            | 14 444 680         |
| Program nabywania akcji własnych                          | -                  | (14 000 000)       | 14 000 000        | -                                            | -                  |
| <b>Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</b> | (1 115 507)        | 840 952            | (1 115 507)       | -                                            | (1 390 062)        |
| Koszty emisji akcji - programy motywacyjne                | -                  | (274 555)          | -                 | -                                            | (274 555)          |
| Zakup akcji własnych                                      | (1 115 507)        | 1 115 507          | (1 115 507)       | -                                            | (1 115 507)        |
| <b>Stan na dzień 31.12.2009 roku</b>                      | <b>(1 115 507)</b> | <b>82 105 488</b>  | <b>12 884 493</b> | <b>(4 645 000)</b>                           | <b>89 229 474</b>  |
| <i>Stan na dzień 01.01.2010 roku</i>                      | (1 115 507)        | 82 105 488         | 12 884 493        | (4 645 000)                                  | 89 229 474         |
| Zmiana przyjętych zasad rachunkowości                     | -                  | (3 336 827)        | -                 | -                                            | (3 336 827)        |
| <i>Stan na dzień 01.01.2010 roku po korektach</i>         | (1 115 507)        | 78 768 661         | 12 884 493        | (4 645 000)                                  | 85 892 647         |
| <b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>  | -                  | 26 857 583         | -                 | -                                            | 26 857 583         |
| Przeniesienie zysku zatrzymanego                          | -                  | 11 903 092         | -                 | -                                            | 11 903 092         |
| Wycena programów motywacyjnych dla pracowników            | -                  | 3 227 302          | -                 | -                                            | 3 227 302          |
| Emisja akcji - programy motywacyjne                       | -                  | 10 722 422         | -                 | -                                            | 10 722 422         |
| Przeniesienie wyniku Batna za XII 2009                    | -                  | 1 004 766          | -                 | -                                            | 1 004 766          |
| <b>Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b> | -                  | (87 085)           | -                 | -                                            | (87 085)           |
| Koszty emisji akcji - programy motywacyjne                | -                  | (87 085)           | -                 | -                                            | (87 085)           |
| <b>Stan na dzień 31.12.2010 roku</b>                      | <b>(1 115 507)</b> | <b>105 539 159</b> | <b>12 884 493</b> | <b>(4 645 000)</b>                           | <b>112 663 145</b> |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

### Strata z wyceny transakcji zabezpieczających

Strata z wyceny instrumentów zabezpieczających obejmuje efektywną część skumulowanej zmiany netto w wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne związanych z zabezpieczanymi transakcjami.

### Akcje własne

Kapitał rezerwowy na akcje własne został utworzony w wysokości 14.000.000 PLN uchwałą Zarządu Eurocash S.A. z dnia 27 lipca 2009 roku, zgodnie z upoważnieniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 25 maja 2009 roku.

Formalny Program Skupu Akcji Własnych rozpoczął się dnia 28 lipca 2009 roku i ma potrwać do 30 czerwca 2012 roku. Celem nabywania akcji własnych jest przeznaczenie ich na potrzeby realizacji programów motywacyjnych dla pracowników. Realizacja Programu Skupu odbywać się będzie w granicach i na warunkach określonych uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 maja 2009 roku w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki zezwolenia na nabywanie akcji własnych, a także zgodnie z trybem nabywania papierów wartościowych w ramach programów odkupu określonym Rozporządzeniem Komisji Wspólnoty Europejskiej Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała 77.693 akcji własnych o wartości nominalnej 77.693 PLN. W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku Spółka nie zakupywała akcji własnych.

### Dywidenda

W dniu 2 czerwca 2010 roku uchwałą numer 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Eurocash S.A. dokonano podziału wyniku finansowego za 2009 rok w kwocie 62.299.893 PLN.

Kwota 50.396.800,16 PLN została przeznaczona na dywidendę w wysokości 0,37 zł na jedną akcję Spółki, wypłaconą dnia 29 czerwca 2010 roku. Pozostała część zysku netto przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki.

Ponadto, zgodnie z Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. z dnia 28 czerwca 2010 roku, zysk netto Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. za rok 2009 został w całości przekazany na kapitał zapasowy, z czego kwota 1.004.766 PLN dotyczy okresu po nabyciu przez Eurocash S.A.

### NOTA NR 20.

#### OPCJE NA AKCJE

Informacje o opcjach na akcje własne zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 33

#### OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                                       | Liczba opcji | Średnie ważone<br>ceny wykonania<br>(PLN/akcję) |
|-------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------|
| Występujące na początku okresu sprawozdawczego        | 4 006 775    | 8,89                                            |
| Przyznane w okresie sprawozdawczym                    | 197 500      | 26,59                                           |
| Wykonane w okresie sprawozdawczym                     | (1 725 025)  | 7,22                                            |
| Wygaste w okresie sprawozdawczym                      | -            | -                                               |
| Występujące na koniec okresu sprawozdawczego          | 2 479 250    | 10,75                                           |
| w tym:                                                |              |                                                 |
| Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego | 241 750      | 7,87                                            |

1. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 17 z dnia 25 kwietnia 2006 roku w sprawie Programu Motywacyjnego KDWT ustalono emisję obligacji Serii C z przeznaczeniem dla określonych członków

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

kadry kierowniczej KDWT S.A. uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym. Obligacje mogą być nabywane wyłącznie w następującej maksymalnej liczbie i wyłącznie przez następujące Osoby Uprawnione:

Pana Romana Piątkiewicza – 253.611 Obligacji Serii C,

Pana Mieczysława Kuśnierczaka – 93.302 Obligacji Serii C,

Panią Zofię Budzińską – 68.087 Obligacji Serii C,

pod warunkiem, że dana Osoba Uprawniona będzie pozostawać w stosunku pracy z KDWT S.A. (lub innym podmiotem, do którego przeniesiona zostanie działalność KDWT S.A.) przez okres 36 miesięcy kalendarzowych liczonych od dnia wydania Spółce Eurocash S.A. odcinków zbiorowych akcji KDWT S.A., tj. od 31 marca 2006 roku do 31 marca 2009 roku. Ostateczna lista Osób Uprawnionych do nabycia Obligacji Serii C została ustalona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 marca 2009 roku.

Eurocash S.A. wyemitował łącznie 415.000 obligacji imiennych

Obligacje nie są oprocentowane.

Cena emisyjna wynosi 1 grosz.

Jedna obligacja Serii C uprawnia do subskrybowania i objęcia 2 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego KDWT dla obligacji serii C na kwotę 1.894,3 tys. zł. Program przewidziany był na okres 3 lat od momentu nabycia przez Eurocash S.A. akcji KDWT S.A. i jego wartość była rozliczana od 1 kwietnia 2006 roku przez okres 3 lat, tj. do 31 marca 2009 roku.

Obligacje serii C mogły być realizowane w okresie od 1 kwietnia 2009 roku do 31 marca 2010 roku.

W okresie od 1 kwietnia 2009 do 31 grudnia 2009 roku objęto łącznie 460.000, a w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku 370.000 akcji zwykłych serii D z tytułu realizacji obligacji imiennych serii C. Akcje te obejmowane były po cenie 4,82 zł za akcję, rynkowa cena akcji Eurocash S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. kształtowała się w tym okresie pomiędzy 9,00 zł a 20,00 zł za akcję. Średnia cena akcji wyniosła w tym okresie 12,87 zł za akcję.

Do dnia 31 grudnia 2010 r. wykorzystano wszystkie 415.000 obligacji i objęto 830.000 akcji.

2. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 19 z dnia 25 kwietnia 2006 roku w sprawie Trzeciego Programu Motywacyjnego ustalono emisję obligacji Serii D z przeznaczeniem dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółki Eurocash S.A. oraz KDWT S.A.

Przyjęcie oferty nabycia Obligacji Serii D może zostać złożone przez Osoby Uprawnione najwcześniej w pierwszym dniu okresu rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2010 roku i kończącego się w dniu 31 grudnia 2012 roku, w którym to okresie Osoby Uprawnione mogą wykonywać prawo do subskrybowania Akcji Serii E i nie później niż w trzecim dniu roboczym przed ostatnim dniem Trzeciego Okresu Wykonania Opcji przez Pracowników.

Eurocash S.A. wyemitował łącznie 63.871 obligacji imiennych Serii D.

Obligacje nie są oprocentowane.

Cena emisyjna wynosi 1 grosz.

Jedna obligacja Serii D uprawnia do subskrybowania i objęcia 25 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Warunkiem nabycia uprawnień do przyznanych opcji na akcje był upływ 3 letniego okresu pracy począwszy od dnia 1 grudnia 2006 roku. Ostateczna lista Osób Uprawnionych do nabycia Obligacji Serii D została ustalona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 grudnia 2009 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24 listopada 2009 roku cenę emisyjną Akcji Serii E ustalono na 7,87 zł.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii D na kwotę 6.600,2 tys. zł. Wartość ta była rozliczana począwszy od 1 stycznia 2007 roku przez okres 3 lat, tj. do 31 grudnia 2009 roku. Po skorygowaniu



| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

prawdopodobieństwa odejść pracowników objętych Trzecim Programem Motywacyjnym, całkowity koszt programu wyniósł 6.022,0 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku objęto łącznie 1.355.025 akcji zwykłych serii E z tytułu realizacji obligacji imiennych serii D. Akcje te obejmowane były po cenie 7,87 zł za akcję, rynkowa cena akcji Eurocash S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. kształtowała się w tym okresie pomiędzy 15,51 zł a 29,45 zł za akcję. Średnia cena akcji wyniosła w tym okresie 21,90 zł za akcję. Do dnia 31 grudnia 2010 r. nie wykorzystano 9.670 obligacji dających prawo do objęcia 241.750 akcji. Mogą one zostać wykorzystane do końca Okresu Wykonania Opcji, czyli przed dniem 31 grudnia 2012 roku.

3. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 18 z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie Czwartego i Piątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2007 i 2008 podjęto decyzję o emisji akcji Serii G i Serii H w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę i Grupę Eurocash S.A.

Spółka wyemituje łącznie 81.600 obligacji imiennych w dwóch seriach:

- 40.800 obligacji imiennych Serii F o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii G z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki, oraz
- 40.800 obligacji imiennych Serii G o wartości nominalnej 1 grosz każda, z prawem do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii H z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

Obligacje nie są oprocentowane.

Jedna obligacja Serii F daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii G.

Jedna obligacja Serii G daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii H.

Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii F została zatwierdzona w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia w dniu 9 czerwca 2008 roku. Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 czerwca 2010 roku dokonano korekty listy osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji serii F. Korekta ta nie spowodowała zmiany wyceny ani pozostałych warunków Czwartego Programu Motywacyjnego.

Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii G została zatwierdzona w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia w dniu 25 maja 2009 roku.

Warunkiem nabycia uprawnień do przyznanych opcji na akcje serii G jest upływ 3 letniego okresu pracy począwszy od dnia 1 grudnia 2007 roku. Ostateczna lista Osób Uprawnionych do nabycia Obligacji Serii F została ustalona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2010 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2010 roku cenę emisyjną Akcji Serii G ustalono na 9,78 zł.

Warunkiem nabycia uprawnień do przyznanych opcji na akcje serii H jest upływ 3 letniego okresu pracy począwszy od dnia 1 grudnia 2008 roku.

Cena emisyjna jednej Akcji Serii G zostanie określona przez Radę Nadzorczą przy założeniu, że jej wysokość ma być równa średniej ważonej notowań akcji Eurocash S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w listopadzie 2007 roku, skorygowanej o prawa związane z akcjami (np. wypłaty dywidendy).

Cena emisyjna jednej Akcji Serii H zostanie określona przez Radę Nadzorczą przy założeniu, że jej wysokość ma być równa średniej ważonej notowań akcji Eurocash S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w listopadzie 2008 roku, skorygowanej o prawa związane z akcjami (np. wypłaty dywidendy).

Posiadaczom obligacji Serii F przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii G z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Posiadaczom obligacji Serii G przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii H z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii F na kwotę 4.493,8 tys. zł. Wartość ta była rozliczana począwszy od 1 stycznia 2008 roku przez okres 3 lat, t.j. do 31 grudnia 2010 roku. Po skorygowaniu prawdopodobieństwa odejść pracowników objętych Czwartym Programem Motywacyjnym, całkowity koszt programu wyniósł 4.351,9 tys. zł.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii G na kwotę 3.438,7 tys. zł. Wartość ta jest rozliczana począwszy od 1 stycznia 2009 roku przez okres 3 lat.

4. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 16 z dnia 2 czerwca 2010 roku w sprawie Siódmego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na rok 2010 podjęto decyzję o emisji akcji serii I w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę i Grupę Eurocash S.A.

Program jest wprowadzany w związku z zamiarem Spółki kontynuowania programów motywacyjnych z lat wcześniejszych przeznaczonych dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę oraz Grupę Eurocash oraz stworzenia podstaw do umożliwienia wyróżniającym się pracownikom objęcia akcji w Spółce w ramach premii.

W związku z Siódmym Programem Motywacyjnym i Premiowym dla Pracowników na rok 2010 Spółka wyemituje 7.900 (siedem tysięcy dziewięćset) imiennych Obligacji Serii H, każda o wartości nominalnej 1 (jeden) grosz, z których każda będzie uprawniać do subskrybowania i objęcia 25 (dwudziestu pięciu) Akcji zwykłych na okaziciela Serii I z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

Łączna wartość nominalna emisji Obligacji Serii H wynosi 79 (siedemdziesiąt dziewięć) złotych.

Obligacje nie będą oprocentowane.

Obligacje Serii H zostaną wykupione przez Spółkę w dniu 2 stycznia 2015 roku poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji.

Obligacje Serii H nie będą posiadały formy dokumentu. Prawa z Obligacji powstaną z chwilą dokonania zapisu w ewidencji Obligacji przez bank lub dom maklerski i będą przysługiwały osobie wskazanej w niej jako właściciel.

Osobami Uprawnionymi do nabycia wszystkich lub części Obligacji Serii H będą wyłącznie osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Spółki oraz Grupy Eurocash, zatrudnione i wykonujące swoje obowiązki w okresie 3 lat począwszy od dnia 1 grudnia 2010 roku. Lista osób zakwalifikowanych do Osób Wstępnie Uprawnionych do nabycia Obligacji Serii H zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą do dnia 31 maja 2011 roku oraz zatwierdzona w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. Ostateczna lista Osób Uprawnionych będzie obejmowała osoby wymienione na liście jako Osoby Wstępnie Uprawnione z wyłączeniem pracowników, których zatrudnienie w Spółce lub Grupie Eurocash ustało oraz z uwzględnieniem nowych osób, którym prawo do nabycia Obligacji Serii H zostanie przyznane w ramach nagrody za wyróżniające się wyniki pracy („Osoby Nagrodzone”). Lista ta będzie podstawą do określenia osób, którym będą doręczone oferty nabycia Obligacji Serii H.

Posiadaczom Obligacji Serii H przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii I z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Do dnia 31 grudnia 2010 roku nie dokonano wyceny Siódmego Programu Motywacyjnego, gdyż nie została jeszcze ustalona ostateczna lista osób uprawnionych do opcji na akcje w tym programie. Jego wartość będzie rozliczana począwszy od 1 stycznia 2011 roku przez okres 3 lat.

Programy opcyjne wyceniane są za pomocą modelu Blacka – Scholes'a. Szczegóły dotyczące wyceny każdego z programów przedstawione zostały poniżej:

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

Tabela nr 34

**WYCENA OPCJI NA DZIEŃ 31.12.2010**

|                              | KDWT<br>program<br>motywacyjny | 3 program<br>motywacyjny | 4 program<br>motywacyjny | 5 program<br>motywacyjny |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Stopa wolna od ryzyka        | 3,85%                          | 4,78%                    | 6,47%                    | 5,82%                    |
| Zmienność                    | 25,88%                         | 34,89%                   | 41,83%                   | 43,50%                   |
| Okres trwania opcji w latach | 3                              | 2,52                     | 2,57                     | 2,52                     |
| Cena realizacji opcji        | 4,82                           | 8,17                     | 10,75                    | 9,93                     |
| Cena bazowa opcji            | 6,55                           | 10,75                    | 12,20                    | 10,45                    |
| Liczba opcji                 | 830 000                        | 1 596 775                | 1 020 000                | 1 020 000                |
| Wskaźnik rotacji pracowników | 0%                             | 0%                       | 4%                       | 7%                       |
| Koszt całkowity              | 1 894 342                      | 6 600 176                | 4 493 777                | 3 438 664                |

Łączne koszty programów opcyjnych obciążające rachunek zysków i strat Spółki wyniosły w 2010 roku 3.227.302 PLN (2009 r.: 4.350.940 PLN).

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

**NOTA NR 21.  
REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Informacje o rezerwach i rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 35

**ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01.2010 DO 31.12.2010 ROKU**

|                                                                                      | Rezerwy i<br>zobowiązania na<br>świadczenia<br>pracownicze | Rozliczenia<br>międzyokresowe z<br>tytułu prowizji<br>hurtowni<br>agencyjnych | Rozliczenia<br>międzyokresowe z<br>tytułu kosztów<br>transportu | Rezerwa na koszty<br>reklamy i marketingu |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2009 roku</b>             | <b>12 190 598</b>                                          | <b>774 376</b>                                                                | <b>743 248</b>                                                  | <b>3 549 317</b>                          |
| Zwiększenia                                                                          | 13 956 927                                                 | 21 636 453                                                                    | 9 328 168                                                       | 14 236 121                                |
| Zmniejszenia                                                                         | (6 873 589)                                                | (22 292 633)                                                                  | (9 670 360)                                                     | (11 210 427)                              |
| <b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2009 roku,<br/>w tym:</b> | <b>19 273 935</b>                                          | <b>118 197</b>                                                                | <b>401 055</b>                                                  | <b>6 575 010</b>                          |
| - krótkoterminowe                                                                    | 18 763 831                                                 | 118 197                                                                       | 401 055                                                         | 6 575 010                                 |
| - długoterminowe                                                                     | 510 104                                                    | -                                                                             | -                                                               | -                                         |
| <b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2010 roku</b>             | <b>19 273 935</b>                                          | <b>118 197</b>                                                                | <b>401 055</b>                                                  | <b>6 575 010</b>                          |
| Zwiększenia                                                                          | 6 108 113                                                  | 19 218 295                                                                    | 5 293 888                                                       | 9 171 775                                 |
| Zmniejszenia                                                                         | (12 984 551)                                               | (19 271 492)                                                                  | (4 896 337)                                                     | (10 805 980)                              |
| <b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2010 roku,<br/>w tym:</b> | <b>12 397 498</b>                                          | <b>65 000</b>                                                                 | <b>798 607</b>                                                  | <b>4 940 805</b>                          |
| - krótkoterminowe                                                                    | 11 893 078                                                 | 65 000                                                                        | 798 607                                                         | 4 940 805                                 |
| - długoterminowe                                                                     | 504 420                                                    | -                                                                             | -                                                               | -                                         |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 35

**ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01.2010 DO 31.12.2010 ROKU (ciąg dalszy)**

|                                                                                  | Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów | Rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów indywidualnych | Rezerwa na potencjalne straty związane z nabydłem Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. | Pozostałe        | Razem             |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2009 roku</b>         | <b>620 643</b>                                     | <b>198 043</b>                                                                   | <b>17 144 000</b>                                                                 | <b>7 948 813</b> | <b>43 169 038</b> |
| Zwiększenia                                                                      | 4 624 825                                          | 1 463 130                                                                        | -                                                                                 | 6 121 849        | 71 367 473        |
| Zmniejszenia                                                                     | (4 109 556)                                        | (1 386 993)                                                                      | -                                                                                 | (6 198 812)      | (61 742 371)      |
| <b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2009 roku, w tym:</b> | <b>1 135 912</b>                                   | <b>274 180</b>                                                                   | <b>17 144 000</b>                                                                 | <b>7 871 850</b> | <b>52 794 140</b> |
| - krótkoterminowe                                                                | 1 135 912                                          | 274 180                                                                          | -                                                                                 | 7 871 850        | 35 140 036        |
| - długoterminowe                                                                 | -                                                  | -                                                                                | 17 144 000                                                                        | -                | 17 654 104        |
| <b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2010 roku</b>         | <b>1 135 912</b>                                   | <b>274 180</b>                                                                   | <b>17 144 000</b>                                                                 | <b>7 871 850</b> | <b>52 794 140</b> |
| Zwiększenia                                                                      | 7 232 018                                          | 626 891                                                                          | -                                                                                 | 3 834 831        | 51 485 811        |
| Zmniejszenia                                                                     | (6 612 537)                                        | (274 180)                                                                        | -                                                                                 | (5 338 162)      | (60 183 238)      |
| <b>Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2010 roku, w tym:</b> | <b>1 755 394</b>                                   | <b>626 891</b>                                                                   | <b>17 144 000</b>                                                                 | <b>6 368 519</b> | <b>44 096 713</b> |
| - krótkoterminowe                                                                | 1 755 394                                          | 626 891                                                                          | -                                                                                 | 6 368 519        | 26 448 293        |
| - długoterminowe                                                                 | -                                                  | -                                                                                | 17 144 000                                                                        | -                | 17 648 420        |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 36

**REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                                                                   | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Rezerwy i zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                           | 12 397 498             | 19 273 935             |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu                  | 4 940 805              | 6 575 010              |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów indywidualnych  | 626 891                | 274 180                |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych                 | 65 000                 | 118 197                |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu                            | 798 607                | 401 055                |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów                                | 1 755 394              | 1 135 912              |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów                                      | 659 484                | 376 000                |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu                    | 1 383 174              | 1 360 994              |
| Rezerwa na potencjalne straty związane z nabyciem Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. | 17 144 000             | 17 144 000             |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu zobowiązań z tytułu palet                     | 998 078                | 2 054 420              |
| Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe                                    | 3 327 783              | 4 080 438              |
|                                                                                   | <b>44 096 713</b>      | <b>52 794 140</b>      |
| - część długoterminowa                                                            | 17 648 420             | 17 654 104             |
| - część krótkoterminowa                                                           | 26 448 293             | 35 140 036             |

**NOTA NR 22.****ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

Informacje o zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 37

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                                                                             | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>                                                 | <b>817 104 869</b>     | <b>824 431 847</b>     |
| Zobowiązania z tytułu dostaw towarów                                                        | 796 839 942            | 800 060 330            |
| Zobowiązania z tytułu usług                                                                 | 20 264 927             | 24 371 517             |
| <b>Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT</b>                                                  | <b>-</b>               | <b>10 173 933</b>      |
| <b>Zobowiązania inne</b>                                                                    | <b>68 208 891</b>      | <b>18 545 917</b>      |
| Rozliczenie z tytułu VAT                                                                    | -                      | 513 209                |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych                                               | 3 875 946              | 3 853 348              |
| Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych                                    | 5 627 228              | 6 831 766              |
| Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń                         | 1 274 568              | 1 153 014              |
| Zobowiązania z tytułu nabytych przedsiębiorstw                                              | 716 035                | 5 468 925              |
| Zobowiązania z tytułu usług promocyjnych                                                    | 12 377 375             | -                      |
| Pozostałe zobowiązania                                                                      | 1 792 315              | 725 655                |
| Zobowiązania z tytułu pośrednictwa w rozliczeniach ze spółkami z Grupy Premium Distributors | 42 545 425             | -                      |
| <b>Zobowiązania ogółem, z tego:</b>                                                         | <b>885 313 760</b>     | <b>853 151 696</b>     |
| - część długoterminowa                                                                      | 400 000                | 400 000                |
| - część krótkoterminowa                                                                     | 884 913 760            | 852 751 696            |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## NOTA NR 23. KREDYTY I POŻYCZKI

Informacje o kredytach i pożyczkach przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 38

### KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

| Przeznaczenie kredytu                         |                                                                        | Kwota<br>zobowiązania | Oprocentowanie                                         | Koszty za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Kredyty</b>                                |                                                                        | <b>354 472 415</b>    |                                                        | <b>7 712 803</b>                                  |
| ING S.A.                                      | Pożyczki zaciągnięte w ramach umowy cash pooling                       | 10 988 471            | WIBOR 1 M + marża banku                                | 859 222                                           |
| ING S.A.                                      | Kredyt inwestycyjny na zakup Spółek z Grupy PD - część długoterminowa  | 256 586 164           | WIBOR 2 dni robocze przed datą płatności + marża banku | -                                                 |
| ING S.A.                                      | Kredyt inwestycyjny na zakup Spółek z Grupy PD - część krótkoterminowa | 86 897 780            | WIBOR 2 dni robocze przed datą płatności + marża banku | 6 853 581                                         |
| <b>Pożyczki</b>                               |                                                                        | <b>43 905 856</b>     |                                                        | <b>1 570 266</b>                                  |
| Eurocash Spółka Akcyjna<br>Spółka komandytowa | Pożyczka na finansowanie bieżącej działalności                         | 43 905 856            | WIBOR 1 M + marża banku                                | 1 570 266                                         |
| <b>Kredyty i pożyczki razem, z tego:</b>      |                                                                        | <b>398 378 271</b>    |                                                        | <b>9 283 069</b>                                  |
| - część długoterminowa                        |                                                                        | 299 894 015           |                                                        |                                                   |
| - część krótkoterminowa                       |                                                                        | 98 484 256            |                                                        |                                                   |

W związku z nabyciem w dniu 2 sierpnia 2010 roku akcji i udziałów w spółkach z Grupy Premium Distributors, Eurocash S.A. zawarł umowę kredytową z ING Bank S.A., na mocy której ING Bank S.A. udzielił Spółce kredytu w kwocie 380.000.000 PLN na sfinansowanie zakupu udziałów oraz akcji w spółkach z Grupy Premium Distributors. Umowa została podpisana na okres 5 lat. Spółka wykorzystwała z tego kwotę 340.500.000 PLN. Zobowiązania Spółki z tytułu udzielonego kredytu zostały zabezpieczone zastawami finansowymi i rejestrowymi na akcjach i udziałach nabywanych spółek oraz poręczone przez spółki zależne Eurocash S.A. Poręczenie obejmuje wynikające z w/w umowy kredytowej zobowiązania Spółki, a w szczególności zobowiązania z tytułu kredytu, odsetek i prowizji, w tym kosztów egzekucji, w przypadku gdy Spółka nie wywiąże się z zobowiązań w terminach oznaczonych w wymienionej powyżej umowie kredytowej, do łącznej kwoty 456.000.000 PLN. Każdy z poręczycieli złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 456.000.000 PLN z jednoczesnym uprawnieniem Banku do wystąpienia do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2016 roku.

|                                                         |                                                                                    |                     |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| <i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i> |                                                                                    |                     |                           |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:                  | <i>01.01-31.12.2010</i>                                                            | Waluta prezentacji: | <i>złoty polski (PLN)</i> |
| Poziom zaokrąglenie:                                    | <i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i> |                     |                           |

#### NOTA NR 24.

#### POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabelach poniżej.

*Tabela nr 39*

#### **POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                                     | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego          | 28 519 737             | 29 604 050             |
| Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców | 31 243 023             | 30 060 334             |
|                                                     | <b>59 762 761</b>      | <b>59 664 384</b>      |
| - część długoterminowa                              | 22 521 098             | 22 420 612             |
| - część krótkoterminowa                             | 37 241 663             | 37 243 772             |



|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## LEASING FINANSOWY

Tabela nr 40

### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                                                             | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2010               | na dzień<br>31.12.2009 | na dzień<br>31.12.2009               |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|
|                                                                             | opłaty minimalne       | opłat minimalnych<br>wartość bieżąca | opłaty minimalne       | opłat minimalnych<br>wartość bieżąca |
| <i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>         |                        |                                      |                        |                                      |
| Płatne w okresie do 1 roku                                                  | 8 036 950              | 5 998 639                            | 9 045 732              | 7 183 438                            |
| Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat                                         | 24 411 598             | 21 040 866                           | 19 138 650             | 15 676 406                           |
| Płatne powyżej 5 lat                                                        | 1 832 415              | 1 480 232                            | 7 378 994              | 6 744 206                            |
| <b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem</b>  | <b>34 280 963</b>      | <b>28 519 737</b>                    | <b>35 563 375</b>      | <b>29 604 050</b>                    |
| Koszty finansowe                                                            | 5 761 226              | X                                    | 5 959 325              | X                                    |
| <b>Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego</b> | <b>28 519 737</b>      | <b>28 519 737</b>                    | <b>29 604 050</b>      | <b>29 604 050</b>                    |

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenie:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## LEASING OPERACYJNY

Zgodnie z MSR 17 Spółka rozpoznała umowy leasingu operacyjnego z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń oraz środków transportu, 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 aktywa.

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. Jedna z umów dotyczy użytkowania powierzchni magazynowej przeznaczonej do celów logistyczno – transportowych oraz powierzchni biurowej dla potrzeb administracyjnych pracowników centrali. Ponadto Spółka rozpoznała umowy leasingu operacyjnego z tytułu dzierżawy samochodów użytkowanych przez leasingobiorcę w bieżącej działalności.

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 / wynajmowanej 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 czternaście 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 nieprzedłużenia, wówczas umowa ulega przedłużeniu na dalszy okres, tożsamy z macierzystą umową.

Specyfikację opłat minimalnych z tytułu leasingu operacyjnego prezentuje tabela poniżej.

*Tabela nr 41*

### **ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                                                             | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego</i>        |                        |                        |
| Płatne w okresie do 1 roku                                                  | 46 971 182             | 34 247 572             |
| Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat                                         | 165 076 929            | 117 044 431            |
| Płatne powyżej 5 lat                                                        | 94 628 005             | 45 089 564             |
| <b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem</b> | <b>306 676 116</b>     | <b>196 381 567</b>     |

W roku 2010 płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego wyniosły 53.318.617 PLN (2009 r.: 44.010.538 PLN).

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

**NOTA NR 25.  
PODATEK DOCHODOWY**

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentują tabele poniżej.

Tabela nr 42

**PODATEK DOCHODOWY ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU (główne składniki obciążenia)**

|                                                                | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <i>Rachunek zysków i strat</i>                                 |                                            |                                            |
| <b>Bieżący podatek dochodowy</b>                               | <b>(11 424 287)</b>                        | <b>(21 576 046)</b>                        |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                | (12 441 167)                               | (21 572 385)                               |
| Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych            | 1 016 880                                  | (3 660)                                    |
| <b>Odroczony podatek dochodowy</b>                             | <b>3 457 624</b>                           | <b>3 423 542</b>                           |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych   | 3 457 624                                  | 3 423 542                                  |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b> | <b>(7 966 663)</b>                         | <b>(18 152 504)</b>                        |

Tabela nr 43

**PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU**

|                                                                      | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>                           |                                            |                                            |
| <b>Podatek dochodowy z tytułu:</b>                                   |                                            |                                            |
| zabezpieczenia przepływów pieniężnych                                | -                                          | -                                          |
| przeszacowania instrumentów finansowych                              | -                                          | -                                          |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach ogółem</b> | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                                   |

Tabela nr 44

**UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU**

|                                                                                                                | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Wynik finansowy brutto</b>                                                                                  | <b>71 115 851</b>                          | <b>88 941 091</b>                          |
| Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19%)                                         | (13 512 012)                               | (16 898 807)                               |
| Korekta podatku bieżącego lat ubiegłych                                                                        | -                                          | (3 660)                                    |
| Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania                             | (2 376 098)                                | (2 254 716)                                |
| Wpływ podatkowy przychodów i kosztów spółki komandytowej                                                       | 4 750 054                                  | -                                          |
| Straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony w latach ubiegłych            | -                                          | 1 029 085                                  |
| Rozwiązanie rezerw na odroczony podatek dochodowy w związku z aportem znaków towarowych do spółki komandytowej | 3 275 386                                  | -                                          |
| Efekt połączenia jednostek gospodarczych                                                                       | 451 935                                    | -                                          |
| Spisanie niemożliwych do wykorzystania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | (687 693)                                  | -                                          |
| Pozostałe różnice                                                                                              | 131 765                                    | (24 406)                                   |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>                                                 | <b>(7 966 663)</b>                         | <b>(18 152 504)</b>                        |
| <b>Efektywna stawka podatku</b>                                                                                | <b>11,20%</b>                              | <b>20,41%</b>                              |

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenia:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## NOTA NR 26.

### ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 45

#### ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                                                                                                 | Sprawozdanie z sytuacji finansowej |                   | Rachunek zysków i strat        |                                | Sprawozdanie z całkowitych dochodów |                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                                                 | na dzień                           | na dzień          | za okres                       | za okres                       | za okres                            | za okres                       |
|                                                                                                                 | 31.12.2010                         | 31.12.2009        | od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 | od 01.01.2010<br>do 31.12.2010      | od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
| <i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>                                                                     |                                    |                   |                                |                                |                                     |                                |
| - różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych | 8 632 306                          | 10 416 851        | (1 784 545)                    | 1 813 344                      | -                                   | -                              |
| - przychody przyszłych okresów                                                                                  | 1 884 821                          | 3 785 040         | (1 900 219)                    | (2 077 824)                    | -                                   | -                              |
| - przychody z tytułu zarachowanych odsetek                                                                      | 153 417                            | 104 239           | 49 178                         | 51 340                         | -                                   | -                              |
| - zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                                                    | 575 970                            | 949 343           | (373 373)                      | 188 553                        | -                                   | -                              |
| - niezrealizowane różnice kursowe                                                                               | -                                  | 16 953            | (16 953)                       | (5 781)                        | -                                   | -                              |
| - należone odszkodowania za utracone korzyści                                                                   | 519 632                            | -                 | 519 632                        | (35 671)                       | -                                   | -                              |
| - różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością znaku towarowego BATNA                                    | -                                  | 1 900 000         | (1 900 000)                    | -                              | -                                   | -                              |
| - pozostałe                                                                                                     | 8 239                              | 7 622             | 617                            | 7 139                          | -                                   | -                              |
| <b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>                                                              | <b>11 774 385</b>                  | <b>17 180 047</b> | <b>(5 405 662)</b>             | <b>(58 900)</b>                | <b>-</b>                            | <b>-</b>                       |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 45

**ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU (ciąg dalszy)**

|                                                                                | Sprawozdanie z sytuacji finansowej |                   | Rachunek zysków i strat        |                                | Sprawozdanie z całkowitych dochodów |                                |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                | na dzień                           | na dzień          | za okres                       | za okres                       | za okres                            | za okres                       |
|                                                                                | 31.12.2010                         | 31.12.2009        | od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 | od 01.01.2010<br>do 31.12.2010      | od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
| <i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>                                     |                                    |                   |                                |                                |                                     |                                |
| - zmiana polityki rachunkowości odnośnie metody wyceny zapasów                 | -                                  | -                 | 782 712                        | -                              | -                                   | -                              |
| - rozliczenie rabatów w czasie                                                 | 5 274 610                          | 4 460 437         | (814 173)                      | (1 034 744)                    | -                                   | -                              |
| - odpis aktualizujący zapasy                                                   | 1 538 959                          | 2 210 934         | 671 975                        | 133 152                        | -                                   | -                              |
| - odpis aktualizujący należności                                               | 1 994 147                          | 1 582 968         | (411 180)                      | (1 035 779)                    | -                                   | -                              |
| - strata podatkowa z lat ubiegłych                                             | -                                  | 1 424 132         | 1 424 132                      | 559 868                        | -                                   | -                              |
| - podatkowy zysk na sprzedaży środków trwałych                                 | 639 808                            | -                 | (639 808)                      | -                              | -                                   | -                              |
| - rezerwa na niewyk orzystane urlopy                                           | 797 779                            | 696 832           | (100 947)                      | (25 255)                       | -                                   | -                              |
| - rezerwa na premie                                                            | 316 498                            | 1 839 884         | 1 523 386                      | (590 173)                      | -                                   | -                              |
| - niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS                                     | 9 940                              | 75 247            | 65 307                         | 758 968                        | -                                   | -                              |
| - rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne                           | -                                  | 90 695            | 90 695                         | (29 638)                       | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych            | 12 350                             | 22 457            | 10 107                         | 124 674                        | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów                                 | 125 302                            | 134 435           | 9 133                          | 126 919                        | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu reklamy, marketingu, PR                  | 891 018                            | 1 249 252         | 358 234                        | (1 069 698)                    | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu                       | 139 956                            | 81 970            | (57 986)                       | 34 452                         | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów                           | 338 709                            | 160 454           | (178 256)                      | (97 339)                       | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa                        | 104 309                            | 173 089           | 68 780                         | 23 283                         | -                                   | -                              |
| - rezerwa na spory sądowe                                                      | -                                  | -                 | -                              | 228 000                        | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z Amrest                                          | 142 596                            | 135 672           | (6 925)                        | -                              | -                                   | -                              |
| - niezrealizowane ujemne różnice kursowe                                       | -                                  | 56 222            | 56 222                         | (29 520)                       | -                                   | -                              |
| - wycena instrumentów zabezpieczających                                        | -                                  | 1 016 880         | 1 016 880                      | -                              | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów            | -                                  | 52 094            | 52 094                         | (14 466)                       | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów pocztowych i telekomunikacyjnych | 29 659                             | 39 237            | 9 578                          | (12 174)                       | -                                   | -                              |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu odsetek za nieterminowe płatności        | 2 881 551                          | 2 337 840         | (543 711)                      | (1 351 558)                    | -                                   | -                              |
| - naliczone, niezapłacone odsetki od zobowiązań                                | 885 379                            | 403 010           | (482 369)                      | 3 362                          | -                                   | -                              |
| - naliczone, niezapłacone odsetki od kredytów i pożyczek                       | 664 199                            | -                 | (664 199)                      | -                              | -                                   | -                              |
| - pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe                               | 1 867 625                          | 1 574 244         | (291 644)                      | (66 977)                       | -                                   | -                              |
| - aport znaków towarowych do spółki komandytowej                               | 19 063 986                         | -                 | (19 063 986)                   | -                              | -                                   | -                              |
| <b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>                              | <b>37 718 381</b>                  | <b>19 817 984</b> | <b>(17 115 948)</b>            | <b>(3 364 642)</b>             | <b>-</b>                            | <b>-</b>                       |
| Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego    | (19 063 986)                       | -                 | 19 063 986                     | -                              | -                                   | -                              |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                                     | <b>18 654 395</b>                  | <b>19 817 984</b> | <b>1 948 038</b>               | <b>(3 364 642)</b>             | <b>-</b>                            | <b>-</b>                       |
| Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego                            |                                    |                   | (3 457 625)                    | (3 423 542)                    | -                                   | -                              |
| <b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>                              | <b>-</b>                           | <b>-</b>          | <b>X</b>                       | <b>X</b>                       | <b>X</b>                            | <b>X</b>                       |
| <b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>                               | <b>6 880 010</b>                   | <b>2 637 937</b>  | <b>X</b>                       | <b>X</b>                       | <b>X</b>                            | <b>X</b>                       |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

#### NOTA NR 27.

#### POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 46

#### POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                                                   | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Czynsze                                                           | 135 648                | -                      |
| Projekt logistyczny - Solving                                     | -                      | 196 417                |
| Koncesje na alkohol                                               | 1 609 068              | 168 430                |
| Licencje IT                                                       | 147 511                | 82 304                 |
| Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                              | 604 872                | 34 748                 |
| <b>Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe ogółem</b> | <b>2 497 099</b>       | <b>481 900</b>         |

#### NOTA NR 28.

#### PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 47

#### PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                      | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|--------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Sprzedaż towarów                     | 4 793 554 436                              | 4 503 089 566                              |
| Świadczenie usług                    | 206 634 643                                | 127 972 586                                |
| <b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b> | <b>5 000 189 079</b>                       | <b>4 631 062 152</b>                       |

#### NOTA NR 29.

#### KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 48

#### KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                            | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Amortyzacja                                | 47 810 408                                 | 42 744 318                                 |
| Zużycie materiałów i energii               | 37 234 903                                 | 31 358 951                                 |
| Usługi obce                                | 182 197 136                                | 163 968 773                                |
| Podatki i opłaty                           | 12 550 115                                 | 9 571 478                                  |
| Wynagrodzenia                              | 144 183 783                                | 124 992 650                                |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 28 417 000                                 | 24 067 984                                 |
| Pozostałe koszty rodzajowe                 | 18 264 758                                 | 15 923 549                                 |
| <b>Koszty według rodzaju</b>               | <b>470 658 102</b>                         | <b>412 627 702</b>                         |
| w tym:                                     |                                            |                                            |
| Koszty sprzedanych usług                   | 9 809 067                                  | -                                          |
| Koszty sprzedaży                           | 335 474 807                                | 296 579 405                                |
| Koszty ogólnego zarządu                    | 125 374 228                                | 116 048 298                                |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

#### NOTA NR 30.

#### POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 49

#### POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01 DO

|                                                     | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>               | <b>21 969 873</b>                          | <b>24 102 906</b>                          |
| Obciążenia za niewystawione faktury                 | 5 519 007                                  | 4 547 106                                  |
| Pozostała sprzedaż                                  | 4 558 176                                  | 2 503 497                                  |
| Podnajem powierzchni                                | 2 318 163                                  | 2 341 755                                  |
| Otrzymane odszkodowania                             | 1 270 176                                  | 735 462                                    |
| Sprzedaż usług transportowych                       | 609 641                                    | 827 760                                    |
| Zysk ze zbycia środków trwałych                     | -                                          | 252 932                                    |
| Rozwiązanie rezerwy na zamknięte oddziały           | -                                          | 1 200 000                                  |
| Rozliczenie palet z dostawcami                      | -                                          | 1 260 368                                  |
| Rozliczenia Escrow                                  | -                                          | 1 678 243                                  |
| Przedawnione zobowiązania                           | 2 745 478                                  | -                                          |
| Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności       | 1 039 204                                  | 3 488 149                                  |
| Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy           | -                                          | 1 888 674                                  |
| Pozostałe przychody operacyjne                      | 3 910 028                                  | 3 378 959                                  |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                  | <b>(30 239 863)</b>                        | <b>(31 313 992)</b>                        |
| Braki inwentaryzacyjne                              | (12 675 390)                               | (10 684 682)                               |
| Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych | (9 462 769)                                | (8 856 582)                                |
| Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych        | (1 027 345)                                | (354 835)                                  |
| Zawiązanie odpisu aktualizującego należności        | -                                          | (4 295 414)                                |
| Zawiązanie odpisu aktualizującego zapasy            | (1 384 626)                                | (1 352 697)                                |
| Rozliczenie palet z dostawcami                      | -                                          | (2 344 709)                                |
| Przedawnione pozycje i sprawy sądowe                | (2 269 985)                                | -                                          |
| Pozostałe koszty operacyjne                         | (3 419 748)                                | (3 425 073)                                |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne netto</b>            | <b>(8 269 990)</b>                         | <b>(7 211 086)</b>                         |

#### NOTA NR 31.

#### PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 50

#### PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                         | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Przychody finansowe</b>              | <b>3 839 378</b>                           | <b>5 227 869</b>                           |
| Przychody ze sprzedaży akcji i udziałów | -                                          | -                                          |
| Odsutki                                 | 3 733 656                                  | 3 751 228                                  |
| Przychody ze skonta                     | -                                          | 1 172 964                                  |
| Dodatnie różnice kursowe                | -                                          | 89 595                                     |
| Pozostałe przychody finansowe           | 105 722                                    | 214 081                                    |
| <b>Koszty finansowe</b>                 | <b>(29 080 271)</b>                        | <b>(18 894 782)</b>                        |
| Odsutki                                 | (27 899 309)                               | (16 753 560)                               |
| Ujemne różnice kursowe                  | (142 476)                                  | (57 925)                                   |
| Pozostałe koszty finansowe              | (1 038 486)                                | (2 083 298)                                |
| <b>Koszty finansowe netto</b>           | <b>(25 240 893)</b>                        | <b>(13 666 914)</b>                        |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

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

Tabela nr 51

**ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH - NETTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU**

|                     | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|---------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Przychody finansowe | 420 324                                    | 297 100                                    |
| Koszty finansowe    | (562 800)                                  | (265 430)                                  |
| <b>Razem</b>        | <b>(142 476)</b>                           | <b>31 670</b>                              |

**NOTA NR 32.**

**ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

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

Tabela nr 52

**ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU**

|                                                                                                              | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Zyski</b>                                                                                                 |                                            |                                            |
| Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy | 63 149 188                                 | 70 788 587                                 |
| <b>Efekt rozwodnienia:</b>                                                                                   |                                            |                                            |
| Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)                                                  | -                                          | -                                          |
| Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję              | 63 149 188                                 | 70 788 587                                 |
| <b>Liczba wyemitowanych akcji</b>                                                                            |                                            |                                            |
| Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję           | 136 276 586                                | 135 203 460                                |
| <b>Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:</b>                                                |                                            |                                            |
| Efekt realizacji opcji na akcje w roku 2010                                                                  | -                                          | (1 108 968)                                |
| Efekt realizacji opcji na akcje w roku 2011                                                                  | (156 682)                                  | (155 628)                                  |
| Obligacje zamienne na akcje                                                                                  | 1 733 652                                  | 1 959 045                                  |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)    | 137 853 556                                | 135 897 909                                |
| <b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>                                                                          |                                            |                                            |
| - podstawowy                                                                                                 | 0,46                                       | 0,52                                       |
| - rozwodniony                                                                                                | 0,46                                       | 0,52                                       |

**Obliczenie średniej ważonej liczby akcji**

Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku podstawowego na jedną akcję obliczona została jako średnioważona liczba akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, pomniejszona o średnioważoną liczbę akcji własnych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego.

Średnią ważoną liczbę akcji dla potrzeb wyliczenia wartości zysku podstawowego na jedną akcję (135.694.760) skorygowano o efekty każdorazowej emisji nowych akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych w ciągu roku 2010 oraz w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku, które odbywały się na warunkach innych niż rynkowe.



| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

#### Obliczenie średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji

Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję uwzględnia wyemitowane obligacje zamienne na akcje i jest obliczona jako suma średniej ważonej liczby akcji zwykłych powiększonej o potencjalną nieodpłatną emisję akcji zwykłych.

Jako nieodpłatna emisja akcji zwykłych traktowana jest różnica między liczbą akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane w momencie zamiany wszystkich rozwadniających obligacji zamiennych na akcje zwykłe a liczbą akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane według średniej wartości rynkowej akcji zwykłych w danym okresie.

Średniej ważonej liczby akcji dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję nie korygowano z tytułu konwersji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, które odbywały się w okresach następujących po dniu kończącym okres sprawozdawczy na warunkach innych niż rynkowe.

#### Opis czynników rozwadniających liczbę akcji

Zysk przypadający na jedną akcję jest rozwodniony w wyniku programów opcyjnych opisanych w notcie nr 20.

#### NOTA NR 33.

#### WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako iloraz wartości księgowej i ilości akcji na koniec okresu sprawozdawczego pomniejszonej o ilość posiadanych akcji własnych na ten dzień.

Tabela nr 53

#### WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|                                             | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Wartość księgową                            | 325 364 719            | 300 388 207            |
| Liczba akcji (bez akcji własnych)           | 136 352 068            | 134 627 043            |
| Rozwodniona liczba akcji                    | 138 831 318            | 138 633 818            |
| Wartość księgową na jedną akcję             | 2,39                   | 2,23                   |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję | 2,34                   | 2,17                   |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

#### NOTA NR 34.

#### INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2010 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi na zasadach innych niż rynkowe.

W 2010 roku Spółka nie obejmowała odpisem aktualizującym należności od podmiotów powiązanych.

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| NA RZECZ SPÓŁKI | <b>W SPÓŁCE</b> |
|                 | EUROCASH S.A.   |

#### Należności z tyt. dostaw i usług

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| KDWT                                | 13 200 020        |
| EUROCASH FRANCZYZA                  | 2 337 094         |
| NASZE SKLEPY W LIKWIDACJI           | 2 473             |
| PAYUP                               | 119 513           |
| EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.      | 976               |
| AGIS                                | 26 979            |
| ASTOR                               | 10 193            |
| DAKO-GALANT                         | 36 844            |
| DAMIANEX                            | 46 222            |
| DELIKATES                           | 64 856            |
| MIRO                                | 25 094            |
| MTC                                 | 52 215            |
| MULTI-EX                            | 26 460            |
| ONUFRY                              | 10 414            |
| PANTA-HURT                          | 40 564            |
| POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI          | 38 086            |
| PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO | 122 378           |
| PREMIUM DISTRIBUTORS                | 1 626 785         |
| SAOL                                | 14 599            |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>17 801 766</b> |

#### Należności pozostałe

|              |                  |
|--------------|------------------|
| PAYUP        | 9 472 618        |
| <b>RAZEM</b> | <b>9 472 618</b> |

#### Zobowiązania z tyt. dostaw i usług

|                                     |                  |
|-------------------------------------|------------------|
| KDWT                                | 3 297 766        |
| EUROCASH FRANCZYZA                  | 3 096 315        |
| NASZE SKLEPY W LIKWIDACJI           | 2 510            |
| PAYUP                               | 322 815          |
| EUROCASH TRADE 1                    | 99               |
| EUROCASH TRADE 2                    | 99               |
| EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.      | 1 021 211        |
| DAMIANEX                            | 1 045            |
| DELIKATES                           | 827              |
| MTC                                 | 1 083            |
| MULTI-EX                            | 1 955            |
| PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO | 8 767            |
| PREMIUM DISTRIBUTORS                | 9 619            |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>7 764 113</b> |

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenia:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

#### Zobowiązania pozostałe

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.      | 43 905 856        |
| AGIS                                | 555 511           |
| DAKO-GALANT                         | 2 296 066         |
| DELIKATES                           | 4 967 869         |
| MTC                                 | 1 065 407         |
| MULTI-EX                            | 1 704 482         |
| PANTA-HURT                          | 798 839           |
| POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI          | 1 105 094         |
| PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO | 591 901           |
| PREMIUM DISTRIBUTORS                | 29 460 250        |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>86 451 275</b> |

#### Przychody ze sprzedaży towarów

|                                     |                    |
|-------------------------------------|--------------------|
| KDWT                                | 136 150 819        |
| PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO | 62 915             |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>136 213 734</b> |

#### Przychody ze sprzedaży usług

|                                |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| KDWT                           | 6 364 860         |
| EUROCASH FRANCZYZA             | 14 663 873        |
| PAYUP                          | 115 264           |
| EUROCASH TRADE 1               | 3 045             |
| EUROCASH TRADE 2               | 3 045             |
| EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K. | 10 470            |
| PREMIUM DISTRIBUTORS           | 613 500           |
| <b>RAZEM</b>                   | <b>21 774 057</b> |

#### Przychody z tyt. odsetek

|                                     |                |
|-------------------------------------|----------------|
| PAYUP                               | 15 819         |
| ASTOR                               | 677            |
| DAKO-GALANT                         | 2 546          |
| DELIKATES                           | 61 507         |
| MIRO                                | 29 339         |
| MULTI-EX                            | 50 190         |
| POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI          | 6 766          |
| PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO | 18 354         |
| SAOL                                | 16 410         |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>201 606</b> |

#### Koszty zakupu towarów

|                      |                    |
|----------------------|--------------------|
| KDWT                 | 136 870 479        |
| PAYUP                | 3 905 374          |
| PREMIUM DISTRIBUTORS | 7 885              |
| <b>RAZEM</b>         | <b>140 783 738</b> |

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

#### Koszty zakupu usług

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| KDWT                                | 25 294 153        |
| EUROCASH FRANCZYZA                  | 19 669 714        |
| EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.      | 9 809 067         |
| DAMIANEX                            | 3 867             |
| DELIKATES                           | 3 390             |
| MTC                                 | 4 011             |
| MULTI-EX                            | 3 606             |
| PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO | 11 856            |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>54 799 664</b> |

#### Koszty z tyt. odsetek

|                                |                  |
|--------------------------------|------------------|
| EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K. | 1 570 266        |
| <b>RAZEM</b>                   | <b>1 570 266</b> |

#### Koszty pozostałe

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| KDWT                      | 145 885        |
| EUROCASH FRANCZYZA        | 75 117         |
| NASZE SKLEPY W LIKWIDACJI | 2 510          |
| EUROCASH TRADE 1          | 99             |
| EUROCASH TRADE 2          | 99             |
| <b>RAZEM</b>              | <b>223 710</b> |

#### NOTA NR 35.

#### WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne transakcje zawarte z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz z podmiotami osobowo powiązanymi z Zarządem i Radą Nadzorczą.

Tabela nr 54

#### WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

|                                               | Wynagrodzenie<br>zasadnicze | Inne świadczenia | Opcje<br>menedżerskie | Razem            |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| <i>Wynagrodzenia Członków Zarządu</i>         |                             |                  |                       |                  |
| Luis Amaral                                   | 300 000                     | 878 834          | -                     | 1 178 834        |
| Rui Amaral                                    | 675 000                     | 8 165            | 205 258               | 888 423          |
| Arnaldo Guerreiro                             | 690 000                     | 14 267           | 164 572               | 868 839          |
| Pedro Martinho                                | 570 000                     | 11 417           | 227 189               | 808 606          |
| Katarzyna Kopaczewska                         | 472 004                     | 8 165            | 115 828               | 595 998          |
| Ryszard Majer                                 | 355 920                     | 132 113          | 56 187                | 544 220          |
| Jacek Owczarek                                | 730 800                     | 14 267           | 69 755                | 814 821          |
|                                               | <b>3 793 724</b>            | <b>1 067 227</b> | <b>838 790</b>        | <b>5 699 741</b> |
| <i>Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej</i> |                             |                  |                       |                  |
| Joao Borges de Assuncao                       | 102 886                     | -                | -                     | 102 886          |
| Eduardo Aguinaga de Moraes                    | 48 842                      | -                | -                     | 48 842           |
| Ryszard Wojnowski                             | 49 385                      | -                | -                     | 49 385           |
| Janusz Lisowski                               | 49 385                      | -                | -                     | 49 385           |
| Antonio Jose Santos Silva Casanova            | 49 385                      | -                | -                     | 49 385           |
|                                               | <b>299 882</b>              | <b>-</b>         | <b>-</b>              | <b>299 882</b>   |

|                                                  |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

**NOTA NR 36.  
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

Informacje o poziomie zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2010 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 55

**ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                    | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|--------------------|------------------------|------------------------|
| Liczba pracowników | 3 721                  | 3 538                  |
| Liczba etatów      | 3 643                  | 3 490                  |

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2010 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 56

**STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                    | Hurtownie i<br>Centra<br>Dystrybucyjne | Centrala | Razem        |
|--------------------|----------------------------------------|----------|--------------|
| Liczba pracowników | 3 087                                  | 634      | <b>3 721</b> |
| Liczba etatów      | 3 016                                  | 627      | <b>3 643</b> |

Informacje o rotacji zatrudnienia przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 57

**ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU**

|                                             | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Liczba pracowników przyjętych               | 1 532                                      | 1 259                                      |
| Liczba pracowników, którzy zakończyli pracę | (1 349)                                    | (1 117)                                    |
|                                             | <b>183</b>                                 | <b>142</b>                                 |

**NOTA NR 37.  
DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

Według stanu na dzień 31.12.2010 roku wartość zabezpieczeń udzielonych w formie poręczeń kredytów i gwarancji bankowych wynosiła 5.750.000 PLN. Wartość gwarancji bankowych wystawionych na rzecz kontrahentów Spółki wynosiła ponadto 15.506.140 PLN. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabelach poniżej.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 58

**ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

| Lp. Beneficjent                                  | Tytułem                                                                    | Waluta | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------|------------------------|
| 1. ING                                           | poręczenie gwarancji bankowej dla firmy Advertiva                          | PLN    | -                      | 207 869                |
| 2. Millennium S.A.                               | poręczenie gwarancji bankowej dla PTK Centertel S.A. za zobowiązania PayUP | PLN    | 1 500 000              | 1 500 000              |
| 3. Millennium S.A.                               | poręczenie gwarancji bankowej dla Polkomtel S.A. za zobowiązania PayUP     | PLN    | 2 250 000              | 2 250 000              |
| 4. Millennium S.A.                               | poręczenie gwarancji bankowej dla Polkomtel S.A. za zobowiązania PayUP     | PLN    | 1 500 000              | -                      |
| 5. Svenskahandelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce | poręczenia gwarancji bankowych dla jednostek z Grupy Eurocash              | PLN    | 500 000                | 46 665 000             |
| 6. ING                                           | poręczenia gwarancji bankowych dla jednostek z Grupy Eurocash              | PLN    | -                      | 28 000 000             |
|                                                  |                                                                            |        | <b>5 750 000</b>       | <b>78 622 869</b>      |

Tabela nr 59

**POZOSTAŁE GWARANCJE BANKOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

| Lp. Wystawca gwarancji | Tytułem                                  | Waluta | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|------------------------|------------------------------------------|--------|------------------------|------------------------|
| 1. HSBC                | zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu | PLN*   | 77 226                 | 4 427 889              |
| 2. ING                 | zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu | PLN    | 15 428 914             | 2 869 700              |
|                        |                                          |        | <b>15 506 140</b>      | <b>7 297 589</b>       |

\* - Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP odpowiednio  
z dnia 31.12.2009: 1 EUR = 4,1082 PLN,  
z dnia 31.12.2010: 1 EUR = 3,9603 PLN.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## NOTA NR 38. ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Według stanu na dzień 31.12.2010 roku wartość zabezpieczeń na majątku Spółki wynosiła 380.035.102 PLN. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 60

### ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

| Tytułem                                                 | Majątek zabezpieczony                                                 | Kwota<br>zabezpieczenia w<br>PLN |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego ING        | Zastaw na akcjach i udziałach w spółkach z Grupy Premium Distributors | 343 483 944                      |
| Gwarancja ING na zabezpieczenie płatności dla dostawców | Zastaw na zapasach                                                    | 5 000 000                        |
| Umowy leasingu finansowego                              | Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym     | 31 551 158                       |
| <b>Zabezpieczenia razem</b>                             |                                                                       | <b>380 035 102</b>               |

## NOTA NR 39. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

### a. Informacje ogólne

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko operacyjne

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Spółki na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej, a także opisuje cele, politykę oraz procedury związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia danych liczbowych zostały zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd Spółki. W celu wypełnienia tych zadań Zarząd powołał zespół ds. zarządzania ryzykiem, do którego obowiązków należy budowanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykiem. Zespół regularnie składa raporty ze swoich prac Zarządowi.

Zespół do spraw zarządzania ryzykiem został powołany w celu zidentyfikowania i analizy ryzyk związanych z działalnością Spółki oraz do określenia stosownych limitów i kontroli ryzyka, a także do monitorowania odchyleń od tych limitów. Polityka oraz system zarządzania ryzykiem są regularnie przeglądane, aby stałe odpowiadały aktualnym zmianom warunków rynkowych oraz działalności Spółki. Poprzez podnoszenie kwalifikacji, przyjęcie standardów i procedur Spółka dąży do zdyscyplinowanej i konstruktywnej kontroli środowiska, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę oraz obowiązki.

W Spółce istnieje także dział audytu wewnętrznego, który wśród powierzonych mu zadań również kontroluje realizację polityki oraz procedur zarządzania ryzykiem. Audyt wewnętrzny przeprowadza w tym zakresie zarówno planowe kontrole jak i procedury sprawdzające stosowane ad hoc.

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

## b. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Spółki od klientów oraz inwestycjami finansowymi.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe:

Tabela nr 61

### EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE

|                                    | na dzień<br>31.12.2010 | na dzień<br>31.12.2009 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <i>W tysiącach złotych</i>         |                        |                        |
| Należności i pożyczki              | 325 884                | 370 021                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 187 259                | 149 655                |
|                                    | <b>513 143</b>         | <b>519 676</b>         |

### Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

Z uwagi na rozdrobnienie odbiorców Spółki, koncentracja ryzyka kredytowego nie występuje.

Ryzyko kredytowe Spółki w odniesieniu do należności różni się dla poszczególnych grup kontrahentów, z którymi Spółka kooperuje:

- sprzedaż za gotówkę stanowi ponad 90% sprzedaży hurtowni i nie jest w związku z tym obarczona ryzykiem kredytowym,
- sprzedaż usług marketingowych do dostawców towarów (akcje promocyjne towarów, gazetki, foldery reklamowe) jest obciążona nieznacznym ryzykiem kredytowym, gdyż należności z tego tytułu są potrącane z zobowiązań wobec dostawców,
- sprzedaż do gastronomii odbywa się w większości na kredyt i charakteryzuje się w związku z tym większą ilością należności przeterminowanych, jednak ryzyko kredytowe związane z kontrahentami jest umiarkowane.

Spółka monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

Poniższe tabele przedstawiają wiekowanie należności handlowych oraz ich odpisów:

Tabela nr 62

### WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

|            | Należności brutto<br>na 31.12.2010 | Odpis aktualizujący<br>należności na<br>31.12.2010 | Należności brutto<br>na 31.12.2009 | Odpis aktualizujący<br>należności na<br>31.12.2009 |
|------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|
| bieżące    | 256 454 494                        | -                                                  | 241 717 149                        | -                                                  |
| 0-30 dni   | 23 727 480                         | -                                                  | 45 810 016                         | -                                                  |
| 31-90 dni  | 11 792 623                         | -                                                  | 15 988 105                         | -                                                  |
| 91-180 dni | 4 312 823                          | -                                                  | 5 211 507                          | 2 975 490                                          |
| > 180 dni  | 6 539 361                          | 4 948 041                                          | 8 166 483                          | 7 931 364                                          |
|            | <b>302 826 782</b>                 | <b>4 948 041</b>                                   | <b>316 893 261</b>                 | <b>10 906 854</b>                                  |



| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 63

#### **ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                         | za okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | za okres<br>od 01.01.2009<br>do 31.12.2009 |
|-------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Stan na początek okresu | 10 906 854                                 | 11 432 720                                 |
| Zwiększenia             | -                                          | 3 019 844                                  |
| Zmniejszenia            | (5 958 813)                                | (3 545 710)                                |
| Stan na koniec okresu   | <b>4 948 041</b>                           | <b>10 906 854</b>                          |

#### **Inwestycje**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o uznanej reputacji, nie oczekuje się więc, iż strony transakcji nie wywiążą się ze swoich obowiązków.

#### **Poręczenia**

Spółka ogranicza udzielanie poręczeń do podmiotów powiązanych oraz najważniejszych dla działalności Spółki kontrahentów, z którymi stale współpracuje na płaszczyźnie handlowej. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała należności z tytułu udzielonych poręczeń.

#### **c. Ryzyko utraty płynności finansowej**

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Spółki z zobowiązań finansowych i inwestycyjnych kiedy staną się wymagalne, bez ponoszenia ryzyka utraty reputacji i niepotrzebnych strat.

Zarządzanie płynnością koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań w trzech obszarach:

- obszar obejmujący inwestycje w aktywa trwałe,
- kapitał pracujący,
- zadłużenie finansowe netto.

Sprzedaż Spółki jest w dużym stopniu realizowana za gotówkę, dodatkowo Spółka posiada linię kredytową w formie salda ujemnego i gwarancji do wysokości 240 mln zł, która może być wykorzystana na zaspokojenie krótkoterminowych potrzeb finansowych.

Stale zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Spółki pozwalają więc na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej utrzymuje się na poziomie minimalnym.

Poniższe tabele przedstawiają wartości bilansowe w podziale na umowne okresy ich regulowania bez uwzględnienia umów o kompensatę wierzytelności:

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 64

**NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU**

|                                                     | Wartość<br>bilansowa | do 12 mcy            | 1 - 5 lat          | powyżej<br>5 lat |
|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|------------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego          | 28 519 737           | 5 998 639            | 21 040 866         | 1 480 232        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i inne                 | 885 313 760          | 884 913 760          | 400 000            | -                |
| Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców | 31 243 023           | 31 243 023           | -                  | -                |
| Kredyty bankowe i pożyczki                          | 398 378 271          | 98 484 256           | 299 894 015        | -                |
|                                                     | <b>1 343 454 792</b> | <b>1 020 639 679</b> | <b>321 334 881</b> | <b>1 480 232</b> |

Tabela nr 64 c.d.

**NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU**

|                                                     | Wartość<br>bilansowa | do 12 mcy          | 1 - 5 lat         | powyżej<br>5 lat |
|-----------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego          | 29 604 050           | 7 183 438          | 15 676 406        | 6 744 206        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i inne                 | 853 151 696          | 852 751 696        | 400 000           | -                |
| Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców | 30 060 334           | 30 060 334         | -                 | -                |
|                                                     | <b>912 816 080</b>   | <b>889 995 468</b> | <b>16 076 406</b> | <b>6 744 206</b> |

#### d. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen, a także innych czynników (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału), które wpłyną na wyniki Spółki lub wartość posiadanych aktywów. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

#### Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe nie jest istotnym zagrożeniem dla działalności Spółki, gdyż większość swoich rozliczeń prowadzi ona w walucie krajowej. W celu zarządzania ryzykiem walutowym, w przypadku istotnych transakcji rozliczanych w walutach obcych, Spółka kupuje i sprzedaje instrumenty pochodne. Działania Spółki w tym zakresie są ukierunkowane na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń tak, aby minimalizować zmienność zysków i strat bieżącego okresu.

#### Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko zmiany stóp procentowych jest związane z zaciąganiem i udzielaniem kredytami i pożyczkami.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalną ekspozycję) Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację instrumentów finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Tabela nr 65

#### INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ

|                                                  | Wartość bieżąca<br>31.12.2010 | Wartość bieżąca<br>31.12.2009 |
|--------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <i>W tysiącach złotych</i>                       |                               |                               |
| <b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>   |                               |                               |
| Aktywa finansowe                                 | -                             | -                             |
| Zobowiązania finansowe                           | 28 520                        | 29 604                        |
| <b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b> |                               |                               |
| Aktywa finansowe                                 | 211 217                       | 213 690                       |
| Zobowiązania finansowe                           | 497 830                       | 48 606                        |

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ, jaki ma zwiększenie i zmniejszenie stopy procentowej o 100 bp na wynik finansowy i na kapitały własne pomniejszone o wynik finansowy. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. kursy wymiany walut pozostają niezmiennicze. Analizę przeprowadzono dla bieżącego roku i dla okresu porównywalnego tj. roku 2009.

Tabela nr 66

#### ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

| <i>W tysiącach złotych</i> | Rachunek zysków i strat |                       | Kapitał własny       |                       |
|----------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                            | zwiększenia<br>100bp    | zmniejszenia<br>100bp | zwiększenia<br>100bp | zmniejszenia<br>100bp |
| 31 Grudnia 2010            | (2 866)                 | 2 866                 | -                    | -                     |
| 31 Grudnia 2009            | 1 651                   | (1 651)               | -                    | -                     |

#### e. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia strat bezpośrednich lub pośrednich, których różnorodne powody są powiązane z procesami, personelem, technologią i infrastrukturą Spółki, jak również spowodowane są przez czynniki zewnętrzne, inne niż ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe i ryzyko płynności, takie jak np. wymagania prawne lub inne regulacje, czy też ogólnie akceptowane standardy zachowań korporacyjnych. Ryzyka operacyjne wynikają ze wszystkich działań Spółki.

Celem Spółki jest zarządzanie ryzykiem operacyjnym w taki sposób, aby równoważyć unikanie strat finansowych i uszczerbku reputacji z ogólną efektywnością ponoszonych kosztów, unikając przy tym procedur kontrolnych ograniczających inicjatywę i kreatywność.

Podstawowa odpowiedzialność za rozwój i wdrażanie kontroli dotyczących ryzyka operacyjnego jest przypisana Zarządowi Spółki. Wykonywanie obowiązków w tym zakresie jest wspomagane przez rozwój ogólnych standardów zarządzania ryzykiem operacyjnym, które obejmują:

- wymagania dotyczące odpowiedniego podziału obowiązków, w tym wykonywania niezależnej autoryzacji transakcji,
- wymagania co do uzgadniania i monitorowania transakcji,
- przestrzeganie wymogów prawa i innych regulacji,
- dokumentowanie kontroli i procedur,
- wymogi co do okresowej oceny ryzyk operacyjnych, które wystąpiły, jak też co do oceny odpowiedniości istniejących kontroli i procedur nakierowanych na zidentyfikowane ryzyko,
- wymogi dotyczące raportowania o poniesionych stratach operacyjnych oraz proponowanych środkach zaradczych,

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

- opracowywanie planów awaryjnych,
- szkolenia i rozwój zawodowy,
- standardy etyczne i biznesowe,
- minimalizowanie ryzyka, w tym poprzez ubezpieczanie, jeśli jest to efektywne.

#### f. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Spółki w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Spółki.

Spółka monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz poziom dywidend wypłacanych akcjonariuszom.

Celem Spółki jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy oraz zapewnienie corocznej wypłaty dywidendy.

W roku 2009 Spółka rozpoczęła proces nabywania na rynku akcji własnych w ramach Programu Skupu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie w dniu 25 maja 2009 roku. Nabyte akcje własne wykorzystywane będą do wydania akcji w ramach pracowniczych programów opcji na akcje.

W prezentowanym okresie nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w zakresie zarządzania kapitałem.

#### g. Wartości godziwe

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi:

Tabela nr 67

##### WARTOŚCI GODZIWE

| W tysiącach złotych                                      | Wartość<br>bilansowa<br>31.12.2010 | Wartość<br>godziwa<br>31.12.2010 | Wartość<br>bilansowa<br>31.12.2009 | Wartość<br>godziwa<br>31.12.2009 |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                            | <b>513 143</b>                     | <b>513 143</b>                   | <b>519 676</b>                     | <b>519 676</b>                   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe        | 316 636                            | 316 636                          | 331 361                            | 331 361                          |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych | -                                  | -                                | 38 660                             | 38 660                           |
| Pozostałe aktywa finansowe                               | 9 248                              | 9 248                            | -                                  | -                                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | 187 259                            | 187 259                          | 149 655                            | 149 655                          |
| <b>Zobowiązania</b>                                      | <b>1 343 455</b>                   | <b>1 343 455</b>                 | <b>912 816</b>                     | <b>912 816</b>                   |
| Kredyty i pożyczki                                       | 398 378                            | 398 378                          | -                                  | -                                |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego               | 28 520                             | 28 520                           | 29 604                             | 29 604                           |
| Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców      | 31 243                             | 31 243                           | 30 060                             | 30 060                           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe      | 885 314                            | 885 314                          | 853 152                            | 853 152                          |
|                                                          | <b>(830 311)</b>                   | <b>(830 311)</b>                 | <b>(393 140)</b>                   | <b>(393 140)</b>                 |

#### Oszacowanie wartości godziwej

Do oszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych przedstawionych w tabeli zastosowano poniższe metody wyceny.

#### Oprocentowane kredyty i pożyczki

Wartość godziwa kredytów i pożyczek jest szacowana na podstawie zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów kapitałowych i odsetkowych.

#### Zobowiązania finansowe

| Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A. |                                                                             |                     |                    |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym:           | 01.01-31.12.2010                                                            | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                             | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                     |                    |

Wartość godziwą szacuje się jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych rynkową stopą procentową dla podobnego rodzaju umów. Oszacowana wartość godziwa uwzględnia zmianę stóp procentowych.

#### Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Przyjmuje się, że wartość nominalna należności i zobowiązań wymagalnych w okresie krótszym niż rok odzwierciedla ich wartość godziwą. Należności i zobowiązania o dłuższym terminie wymagalności są dyskontowane w celu oszacowania ich wartości godziwej.

#### Środki pieniężne

Wartość godziwa środków pieniężnych jest zbliżona do wartości bilansowej ze względu na krótkoterminowy charakter tych aktywów.

#### NOTA NR 40.

#### ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

##### 1. Nabycie udziałów Pol Cater Holding Sp. z o.o.

W dniu 27 stycznia 2011 roku Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Eurocash S.A. kontroli nad Pol Cater Holding Sp. z o.o. Uzyskanie zgody było jednym z warunków zawarcia Umowy Przyszłej, na podstawie której Spółka nabędzie udziały w Pol Cater zgodnie z zawartą umową przedwstępną z dnia 28 lipca 2010 roku.

W dniu 1 marca 2011 roku Spółki zawarły Umowę Przyszłą, na podstawie której Eurocash S.A. nabył 100% udziałów w spółce Pol Cater Holding Sp. z o.o.

##### 2. Podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapisanego w Statucie Spółki w dniu 5 lutego 2011 roku podjęta została uchwała Zarządu Eurocash S.A. o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji do 21.262.820 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł każda ("Akcje Serii K").

Zgodnie ze wskazaną uchwałą, akcje serii K zostaną zaoferowane i objęte przez:

- spółkę Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie albo
- spółkę bezpośrednio zależną od spółki Emperia Holding S.A., w przypadku gdy taka spółka zależna przed dniem zaoferowania Akcji Serii K i zawarciem umowy o objęcie Akcji Serii K będzie posiadała (będzie właścicielem) udziały lub akcje spółek zależnych Emperia zbywane na rzecz Spółki na mocy Umowy Inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2010 r. (Emperia Holding S.A. oraz taka spółka zależna dalej jako "Emperia"),

Akcje Serii K zostaną objęte przez Emperię w zamian za wkłady niepieniężne w postaci udziałów i akcji wskazanych poniżej:

- 100% udziałów w spółce Detal Koncept Sp. z o.o.
- 32,49% albo 15,62% udziałów w spółce Tradis Sp. z o.o.
- 100% udziałów w spółce Lewiatan Zachód Sp. z o.o.
- 100% udziałów w spółce Lewiatan Północ Sp. z o.o.
- 100% udziałów w spółce Drogerie Koliber Sp. z o.o.
- 100% akcji w spółce Euro Sklep S.A.
- 100% akcji w spółce Partnerski Serwis Detaliczny S.A.

przy czym liczba Akcji Serii K, które zostaną zaoferowane Emperii, wynosi:

- 21.262.820 Akcji Serii K albo;
- 13.775.446 Akcji Serii K (w przypadku wniesienia przez Emperię 15,62% udziałów w spółce Tradis Sp. z o.o. w postaci wkładu niepieniężnego).

Pozostałe udziały w spółce Tradis Sp. z o.o. zostaną sprzedane Spółce przez Emperię tak, że po zamknięciu transakcji Spółka będzie posiadała 100% udziałów spółki Tradis Sp. z o.o.

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenia:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

Zaoferowanie Emperii Akcji Serii K, zawarcie umowy o objęcie Akcji Serii K oraz wniesienie wkładów niepieniężnych nastąpi w szczególności po uzyskaniu przez Spółkę zgody właściwego organu ochrony konkurencji i konsumentów, nie później jednak niż do dnia: 30 czerwca 2011 r. (w przypadku zaoferowania Emperii 21.262.820 Akcji Serii K) albo 15 lipca 2011 r. (w przypadku zaoferowania Emperii 13.775.446 Akcji Serii K).

Cena emisyjna akcji Serii K wynosi 22,21 zł każda.

Powyższa uchwała została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Eurocash S.A..

|                                                         |                                                                                    |                            |                           |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b> |                                                                                    |                            |                           |
| <b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>           | <b>01.01-31.12.2010</b>                                                            | <b>Waluta prezentacji:</b> | <b>złoty polski (PLN)</b> |
| <b>Poziom zaokrąglenia:</b>                             | <b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b> |                            |                           |

## PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

| <b>Stanowisko</b>                                                    | <b>Imię i nazwisko</b>   | <b>Data</b>     | <b>Podpis</b> |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|
| Prezes Zarządu                                                       | Luis Amaral              | 8 kwietnia 2011 |               |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Generalny                                | Rui Amaral               | 8 kwietnia 2011 |               |
| Członek Zarządu                                                      | Arnaldo Guerreiro        | 8 kwietnia 2011 |               |
| Członek Zarządu                                                      | Pedro Martinho           | 8 kwietnia 2011 |               |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Personalny                               | Katarzyna<br>Kopaczewska | 8 kwietnia 2011 |               |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Zakupów<br>Niehandlowych i Administracji | Ryszard Majer            | 8 kwietnia 2011 |               |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Finansowy                                | Jacek Owczarek           | 8 kwietnia 2011 |               |

**EUROCASH S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EUROCASH S.A.**  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 31 GRUDNIA 2010 R.

KOMORNIKI, 8 kwietnia 2011 r.



## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI EUROCASH W 2010 R.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>3</b>  |
| <b>2. PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI EUROCASH</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>4</b>  |
| 2.1. OTOCZENIE RYNKOWE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 4         |
| SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA W POLSCE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 4         |
| POLSKI RYNEK PRODUKTÓW FMCG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 4         |
| KONKURENCJA NA POLSKIM RYNKU PRODUKTÓW FMCG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 5         |
| TRENDY NA POLSKIM RYNKU PRODUKTÓW FMCG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 5         |
| 2.2. OPIS DZIAŁALNOŚCI EUROCASH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 6         |
| 2.3. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE W GRUPIE EUROCASH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 7         |
| 2.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 8         |
| 2.5. ODBIORCY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 8         |
| 2.6. DOSTAWCY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 9         |
| <b>3. PERSPEKTYWY ROZWOJU EUROCASH</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>10</b> |
| 3.1. STRATEGIA ROZWOJU                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 10        |
| 3.2. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ EUROCASH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 11        |
| 3.3. RYZYKA I ZAGROŻENIA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 12        |
| 3.4. WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 13        |
| <b>4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH EUROCASH ZA 2010 R.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>14</b> |
| 4.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY EUROCASH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 14        |
| 4.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 15        |
| 4.3. DANE BILANSOWE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 16        |
| 4.4. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 20        |
| 4.5. ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W GRUPIE EUROCASH ZA 2010 R.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 20        |
| 4.6. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 21        |
| 4.7. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE EUROCASH S.A. W 2010 R.                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 22        |
| 4.8. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 26        |
| <b>5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>27</b> |
| 5.1. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA ĘMITENT ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY                                                                                                                                                                                                                                                                   | 27        |
| 5.2. WSKAZANIE W JAKIM ZAKRESIE ĘMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA                                                                                                                                                                                                                           | 27        |
| 5.3. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH                                                                                                                                                                                                                                      | 27        |
| 5.4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI EUROCASH                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 28        |
| 5.5. LICZBA AKCJI EUROCASH S.A. W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 29        |
| 5.6. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ                                                                                                                                                                                                                                                                | 29        |
| 5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 29        |
| 5.8. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ĘMITENTA                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 30        |
| 5.9. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI                                                                                                                                                                                                                                  | 30        |
| 5.10. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU ĘMITENTA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 30        |
| 5.11. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA                                                                                                                                                                                                                                                                   | 31        |
| 5.12. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁAŃ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ĘMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW                                                                                                                                                                                                                           | 32        |
| 5.13. UMOWY KTÓRE W PRZYSZŁOŚCI MOGŁYBY SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W WIELKOŚCIACH POSIADANYCH PAKIETÓW AKCJI                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 35        |
| 5.14. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 36        |
| 5.15. PROGNOZOWANE KOSZTY ZWIĄZANE Z WPROWADZONYMI PROGRAMAMI MOTYWACYJNYMI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 36        |
| 5.16. KURS AKCJI EUROCASH S.A. NA GPW W 2010 R.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 38        |
| <b>6. INFORMACJE DODATKOWE</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>39</b> |
| 6.1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 39        |
| 6.2. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 39        |
| 6.3. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 40        |
| 6.4. INFORMACJA ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 40        |
| 6.5. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 40        |
| 6.6. UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 40        |
| 6.7. WYNAGRODZENIE WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ W 2010 R.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 40        |
| 6.8. INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 40        |
| <b>7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>41</b> |
| 7.1. DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 41        |
| 7.2. WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 41        |

## 1. Podsumowanie działalności Eurocash w 2010 r.

Rok 2010 był rekordowym rokiem dla Eurocash – największej w Polsce grupy zajmującej się hurtową dystrybucją produktów żywnościowych, chemii gospodarczej, alkoholu i wyrobów tytoniowych w Polsce.

Sprzedaż Eurocash S.A. (dalej „Spółka” lub „Eurocash”) sięgnęła 5 000,19 mln zł, EBITDA wyniosła 144,17 mln zł, a zysk netto 63,15 mln zł. W ciągu 2010 r. Spółka Eurocash była szczególnie aktywna w konsolidacji rynku FMCG – do grupy dołączyły spółki Premium Distributors (2 sierpnia 2010 r.), zawarta została umowa inwestycyjna na nabycie grupy dystrybucyjnej Tradis od Emperia Holding S.A. oraz umowa przedwstępna na nabycie spółki Polcater sp. z o.o., ostatecznie zrealizowana w dniu 1 marca 2011 r.

**Tabela 1 Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2010 r.**

|                                                         | 2010     | 2009     | Zmiana<br>2010/<br>2009 |
|---------------------------------------------------------|----------|----------|-------------------------|
| mln zł                                                  |          |          |                         |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów* | 5 000,19 | 4 631,06 | 7,97%                   |
| EBITDA (EBIT+amortyzacja)                               | 144,17   | 145,35   | -0,82%                  |
| (Marża EBITDA %)                                        | 2,88%    | 3,14%    | -0,26 p.p.              |
| Zysk z działalności operacyjnej- EBIT                   | 96,36    | 102,61   | -6,09%                  |
| (Marża zysku operacyjnego - EBIT %)                     | 1,93%    | 2,22%    | -0,29 p.p.              |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej                 | 63,15    | 70,79    | -10,79%                 |
| (Rentowność zysku netto %)                              | 1,26%    | 1,53%    | -0,27 p.p.              |

Wzrost sprzedaży Eurocash w 2010 wynikał zarówno z dynamicznego wzrostu organicznego szczególnie w formacie hurtowni Cash&Carry oraz Delikatesach Centrum, oraz połączenia w ciągu roku z Batna sp. z o.o. oraz z Eurocash Dystrybucja sp. z o.o.

## 2. Przegląd działalności Eurocash

### 2.1. Otoczenie rynkowe

#### Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Ze względu na fakt, że Eurocash prowadzi działalność na terytorium Polski, środowisko makroekonomiczne lokalnej gospodarki wywierało w przeszłości znaczny wpływ i będzie mieć istotne znaczenie dla przyszłych wyników finansowych oraz rozwoju Eurocash.

Tempo rozwoju gospodarczego, poziom dochodów gospodarstw domowych oraz pozostałe czynniki natury makroekonomicznej mają istotny wpływ na poziom wydatków ludności i tempo wzrostu popytu krajowego, tym samym wpływając pośrednio na wielkość przychodów ze sprzedaży Eurocash.

Poniższa tabela zawiera kluczowe dane makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki we wskazanych okresach.

|                                                                  | 2010 | 2009 | 2008 |
|------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| Realny wzrost PKB (w %) .....                                    | 3,8* | 1,7* | 5,1  |
| Wskaźniki wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych (w %) ..... | 2,6  | 3,5  | 4,2  |
| Bezrobocie rejestrowane** (w %) .....                            | 12,3 | 12,1 | 9,5  |

Źródło: GUS

\* Dane wstępne.

\*\* Stan na koniec roku.

Wzrost gospodarczy w Polsce, mierzony realnym wzrostem PKB, według wstępnych szacunków wyniósł w 2010 r. 3,8% w porównaniu do 1,7% w 2009 r. W 2010 r. najdynamiczniej rozwijającą się gałęzią gospodarki był przemysł – wartość dodana w tym sektorze wzrosła o 9,2% rok do roku w porównaniu ze spadkiem o 0,3% w 2009 r. Dla porównania, w 2010 r. sektor budownictwa zanotował wzrost w wysokości 3,8% a sektor usług wzrósł o 1,5% (wzrost głównie w zakresie transportu i handlu). Głównym czynnikiem poprawy dynamiki polskiego PKB w ostatnim roku był umacniający się popyt krajowy, który wzrósł o 3,9%. W wyniku globalnego spowolnienia gospodarczego wywołanego znacznym pogorszeniem sytuacji na światowych rynkach finansowych w drugiej połowie 2008 r., tempo wzrostu gospodarczego w Polsce kontynuowało spadek z 5,1% w 2008 r. do 1,7% w 2009 r. Mimo to, Polska była jedynym Państwem Członkowskim, które osiągnęło wzrost gospodarczy w całym 2009 r. w ramach UE.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w 2010 r. wzrosły w relacji do poprzedniego okresu o 2,6% w porównaniu do 3,5% wzrostu w 2009 r. Według GUS, głównymi obszarami wzrostu były ceny dotyczące usług transportu, napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych, towarów i usług związanych z mieszkaniem, restauracji i hoteli, zdrowia oraz żywności i napojów bezalkoholowych.

Na koniec grudnia 2010 r. stopa rejestrowanego bezrobocia w kraju wzrosła nieznacznie do 12,3% w porównaniu z 12,1% na koniec 2009 r., mimo niewielkiego wzrostu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw.

#### Polski rynek produktów FMCG

##### Informacje ogólne

Rynek produktów FMCG obejmuje produkty spożywcze, napoje bezalkoholowe, napoje alkoholowe, wyroby tytoniowe oraz chemię gospodarczą i kosmetyki.

Zgodnie z danymi GUS, wartość rynku produktów FMCG w Polsce wyniosła w 2008 r. 214,1 mld zł.

##### Rynek hurtowej dystrybucji produktów FMCG

Zgodnie z szacunkami GUS, wartość rynku hurtowego obejmującego żywność, napoje bezalkoholowe oraz napoje alkoholowe wyniosła w 2008 r. 138,4 mld zł, w tym żywność i napoje bezalkoholowe 102,9 mld zł, a napoje alkoholowe 35,5 mld zł. Rynek hurtowej dystrybucji produktów FMCG jest nastawiony głównie na małoformatowe sklepy spożywcze, kioski, stacje benzynowe oraz punkty gastronomiczne.

Na rynku nadal dominuje klasyczna forma działalności (sprzedaż z dostawą, kredyt kupiecki). Niektóre z hurtowni typu cash & carry również oferują usługi charakterystyczne dla tradycyjnego modelu

dystrybucji hurtowej, tj. odroczony termin płatności, dostawa towarów. Na rynku hurtowej sprzedaży produktów FMCG działają zarówno hurtownie specjalistyczne, których oferta obejmuje określony asortyment produktów, jak i hurtownie oferujące pełen koszyk produktów FMCG. Przeciętna liczba pozycji asortymentowych w hurtowniach specjalistycznych wynosi ok. 500 jednostek magazynowych SKU (ang. Stock Keeping Unit), z kolei w hurtowniach posiadających większy zakres asortymentowy liczba jednostek magazynowych waha się od 2000 do 5000 SKU. Wysoki stopień homogeniczności klientów powoduje, że ani zakres oferowanego asortymentu ani format sprzedaży nie są czynnikami, które ograniczałyby stopień konkurencji pomiędzy działającymi na rynku hurtowniami FMCG.

Podmiotami o najsilniejszej pozycji rynkowej są: Makro Cash and Carry Polska S.A., Grupa Emperia Holding S.A., Selgros Sp. z o.o., Sobieski Sp. z o.o., Lekkerland Polska S.A., PHP Polski Tytoń S.A., Kolporter Service S.A. oraz PPHU Specjał Sp. z o.o.

### **Rynek detalicznej dystrybucji produktów FMCG**

Zgodnie z szacunkami GUS, wartość sprzedaży detalicznej w Polsce wyniosła w 2008 r. 565 mld zł. Sprzedaż detaliczna żywności i napojów bezalkoholowych wyniosła w 2008 r. 161,8 mld zł (wzrost o 7% w porównaniu z 2007 r.). Sprzedaż napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych wyniosła w 2008 r. 52,3 mld zł (wzrost o 7,7% w porównaniu z 2007 r.), a sprzedaż towarów nieżywnościowych 350,1 mld zł (wzrost o 11% w porównaniu z 2007 r.). Największy udział w sprzedaży detalicznej w 2008 r. miały konsumpcyjne towary nieżywnościowe (43%) oraz artykuły żywnościowe i bezalkoholowe (25,9%). Kolejne miejsce zajmowały towary niekonsumpcyjne (19,1%), napoje alkoholowe i tytoniowe (8,4%) oraz towary własne w placówkach gastronomicznych (3,6%).

Głównymi kanałami dystrybucji produktów FMCG są punkty sprzedaży detalicznej (sklepy) oraz placówki gastronomiczne. Według danych GUS, na koniec 2008 r. w Polsce funkcjonowało prawie 386 tys. sklepów oraz 81 tys. placówek gastronomicznych. Cechą charakterystyczną krajowego handlu detalicznego jest duży udział sklepów o powierzchni sprzedażowej do 99 m<sup>2</sup>. Sklepy te stanowią 92,4% ogólnej liczby sklepów.

W zależności od formy organizacyjnej oraz powierzchni sprzedażowej w obrębie sklepów wyróżnić można następujące kanały dystrybucji: (i) nowoczesny kanał dystrybucji (obejmujący hipermarkety, supermarkety i dyskonty), oraz (ii) kanał tradycyjny obejmujący placówki detaliczne o powierzchni handlowej do 300 m<sup>2</sup>, często prowadzone w formule firm rodzinnych.

### **Konkurencja na polskim rynku produktów FMCG**

Przedsiębiorstwa hurtowe działające na rynku dystrybucji produktów FMCG konkurują przede wszystkim w obrębie zaopatrzenia tradycyjnych sklepów ogólnospożywczych (do 300 m<sup>2</sup>), spożywczych sklepów specjalistycznych (sklepy mięsne, piekarnie, cukiernie, sklepy oferujące warzywa i owoce, sklepy alkoholowe, sklepy rybne) oraz tzw. kanałów alternatywnych obejmujących kioski, sklepy na stacjach benzynowych, HoReCa (hotele, restauracje, catering).

W ciągu ostatniej dekady zaobserwować można było stopniowe wyrównywanie się udziału w rynku obu kanałów sprzedaży detalicznej produktów FMCG, tj. kanału nowoczesnego i tradycyjnego. W 1998 r. zdecydowaną przewagę na rynku miały podmioty zaliczane do kanału tradycyjnego (udział na poziomie 84%). Obecnie przewaga ta jest nieznaczna, zaledwie kilkuprocentowa, brak jest jednak przesłanek do dalszego znaczącego ograniczania roli handlu tradycyjnego. Przemawiają za tym zarówno uwarunkowania zewnętrzne (struktura demograficzna), jak i wewnętrzne (polegające przede wszystkim na pojawieniu się mechanizmów konsolidacyjno-modernizacyjnych umożliwiającego skuteczne konkurowanie z placówkami wielkoformatowymi). Jednym z przejawów tego trendu jest zrzeszanie się sklepów o powierzchni do 300 m<sup>2</sup> w sieciach franczyzowych, zarówno o charakterze tradycyjnym (będących de facto formą programów lojalnościowych), jak i nowoczesnym (silnie wiążącym detalistów ze źródłem zakupów). Szacuje się, iż w sieciach franczyzowych skupionych jest ok. 20% sklepów kanału tradycyjnego. Jednocześnie, kanał tradycyjny podlega nadal dość silnym zmianom liczebnościowym, zwłaszcza wśród sklepów najmniejszych o powierzchni do 40 m<sup>2</sup>.

### **Trendy na polskim rynku produktów FMCG**

Na rynku hurtowej dystrybucji produktów FMCG w Polsce zaobserwować można systematyczny wzrost roli i znaczenia dużych przedsiębiorstw hurtowych (zatrudniających powyżej 49 osób). W porównaniu z 2007 r. w 2008 r. sprzedaż żywności i napojów bezalkoholowych zwiększyła się w nich o 14,2%, podczas gdy we wszystkich placówkach sprzedaż żywności i napojów bezalkoholowych wzrosła o 4,3%.

Począwszy od 1995 r. obserwowana jest także postępująca, początkowo bardzo dynamicznie z uwagi na liczbę konkurujących przedsiębiorstw, konsolidacja rynku hurtowej dystrybucji produktów FMCG. Okres ostatniej dekady przyniósł redukcję liczby przedsiębiorstw hurtowych zajmujących się sprzedażą produktów FMCG do 4.000 podmiotów funkcjonujących w 2009 r. (w porównaniu do 6.000 w 2003 r. i 5.000 w 2005 r.).

Spółka przewiduje, iż najbliższe lata mogą przynieść dalszą konsolidację rynku (zarówno hurtowego, jak i detalicznego), wiążącą się z dalszym ograniczeniem liczby konkurujących podmiotów.

## 2.2. Opis działalności Eurocash

Eurocash to jednostka dominująca największej w Polsce grupy zajmująca się hurtową dystrybucją produktów żywnościowych, chemii gospodarczej, alkoholu i wyrobów tytoniowych w Polsce. Eurocash S.A. koncentruje się na hurtowej dystrybucji produktów FMCG (szybkozbywalne dobra konsumpcyjne) do tradycyjnych sklepów detalicznych w całej Polsce.

W swojej działalności Grupa Eurocash wykorzystuje szereg formatów dystrybucji, które przede wszystkim obejmują:

- **Hurtownie Cash & Carry** – ogólnopolską sieć dyskontowych hurtowni typu Cash & Carry pod marką „Eurocash Cash & Carry”, w ramach której funkcjonuje program lojalnościowy dla sklepów sieci „abc”;
- **Delikatesy Centrum** – system franczyzowy dla sklepów detalicznych pod markami „Delikatesy Centrum”, jak również System Franczyzowy IGA;
- **KDWT** – aktywną dystrybucję wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych za pośrednictwem KDWT;
- **Eurocash Dystrybucja** – zaopatrzenie dla sieci restauracji, hoteli i stacji benzynowych w ramach Eurocash Dystrybucja oraz Eurocash Gastronomia, oraz
- **Spółki Premium Distributors** – hurtową i detaliczną dystrybucję na terenie całej Polski napojów alkoholowych za pośrednictwem Spółek Premium Distributors.

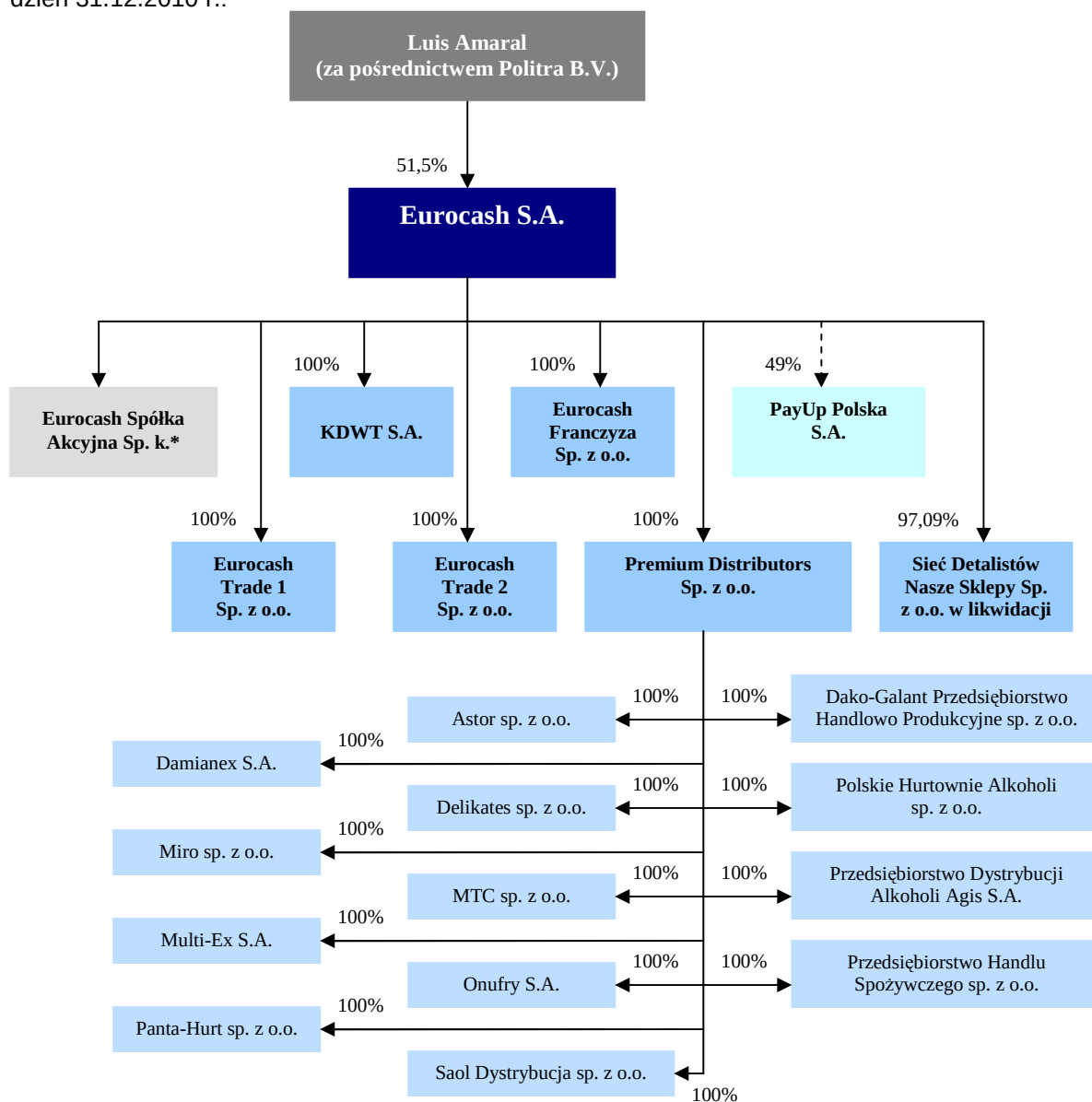
Poza wskazaną powyżej działalnością podstawową, Grupa Eurocash dystrybuje również elektroniczne usługi finansowe poprzez sieć około 4,2 tys. (na dzień 31 grudnia 2010 r.) terminali znajdujących się w sklepach na terenie całego kraju poprzez PayUp, który oferuje między innymi doładowania telefonów komórkowych, płatności rachunków i akceptację kart płatniczych. Działalność Grupy Eurocash koncentruje się na obszarze Polski.

Ponadto, w związku z przejęciem w dniu 2 sierpnia 2010 r. Spółek Premium Distributors, Grupa Eurocash stała się wiodącym pod względem wartości sprzedaży dystrybutorem napojów alkoholowych w Polsce, oferując szeroką gamę napojów alkoholowych obejmującą ponad 700 marek.

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2010 r. 7.791,8 mln zł, EBITDA kształtowała się na poziomie 230,7 mln zł, a zysk netto na poziomie 128,4 mln zł. Natomiast za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 6.698,3 mln zł, EBITDA w wysokości 194,5 mln zł, a zysk netto w wysokości 102,5 mln zł.

### 2.3. Powiązania kapitałowe i organizacyjne w Grupie Eurocash

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Eurocash oraz jednostki podporządkowane Grupy na dzień 31.12.2010 r.:



Legenda:

- podmioty zależne  
 → podmiot stowarzyszony  
 - - - - -

\* Eurocash jest komplementariuszem, a KDWT i Eurocash Franczyza są komandytariuszami



Głównym akcjonariuszem Eurocash jest Pan Luis Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Politra B.V.) posiadający na dzień 31.12.2010 r. 51,50% akcji Spółki. Pan Luis Amaral pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

Szczegółowe informacje na temat organizacji grupy kapitałowej Eurocash S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w punkcie 1.7.

## 2.4. Struktura sprzedaży

W sprzedaży Eurocash dominują podstawowe artykuły spożywcze i napoje (w tym napoje bezalkoholowe i alkoholowe). W 2010 roku udział tych produktów wyniósł 83,5% wartości sprzedaży. Drugą pod względem istotności grupą towarową były pozostałe artykuły nieżywnościowe (w tym kosmetyki, chemia gospodarcza, leki OTC oraz pozostałe) których udział wyniósł w 2010 r. 12,3%. Udział wyrobów tytoniowych wyniósł 4,2%. W związku z dokonanymi połączeniami z Batna sp. z o.o. oraz Eurocash Dystrybucja sp. dane te nie są porównywalne ze strukturą sprzedaży w 2009 r.

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży Eurocash w podziale na główne grupy produktów.

**Tabela 2 Eurocash: Struktura sprzedaży w 2010 i 2009 r. w podziale na główne kategorie**

|                               | 2010          |
|-------------------------------|---------------|
| Artykuły żywnościowe i napoje | 83,5%         |
| Wyroby tytoniowe              | 4,2%          |
| Pozostałe art. nieżywnościowe | 12,3%         |
| <b>Razem</b>                  | <b>100,0%</b> |

## 2.5. Odbiorcy

Eurocash oferuje swoim klientom szereg form współpracy za pośrednictwem określonych formatów dystrybucji w ramach:

### *Segmentu hurtu tradycyjnego*

- małym i średnim sklepom detalicznym, poszukującym zaopatrzenia w produkty FMCG przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności w pobliżu miejsca prowadzenia działalności bez konieczności zapewnienia dostaw towarów – Hurtownie Cash & Carry oraz program lojalnościowy sklepów należących do sieci „abc”;
- sklepom detalicznym poszukującym kompleksowej dostawy towarów – sieć franczyzową Delikatesów Centrum;

### *Segmentu aktywnej dystrybucji*

- klientom poszukującym specjalistycznych dostaw określonych kategorii produktów;
- sieciom restauracyjnym, sieciom hotelarskim oraz sieciom stacji benzynowych poszukującym kompleksowej dostawy określonych produktów, a także wysokiej jakości obsługi – dystrybucję w ramach formatu Eurocash Dystrybucja.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. sieć handlu hurtowego Grupy Eurocash obejmowała 126 Hurtowni Cash & Carry oraz 3 hurtownie Batna, do sieci Delikatesów Centrum należało 561 supermarketów, do Systemu Franczyzowego IGA 160 supermarketów, natomiast sieć „abc” obejmowała 3.990 lokalnych sklepów spożywczych. Ponadto, w ramach działalności dystrybucyjnej Eurocash Dystrybucji Spółka dostarczała wyroby tytoniowe i produkty impulsowe w segmencie stacji benzynowych i sieci restauracji do około 1.237 punktów dostawy (dane operacyjne na dzień 31 grudnia 2010 r.).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby Hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum oraz sieci sklepów „abc” na wskazane daty.

|                              | Na dzień 31 grudnia |          |       |       | Zmiana<br>2010/2009 | Zmiana<br>2009/2008 | Zmiana<br>2008/2007 |
|------------------------------|---------------------|----------|-------|-------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                              | 2010                | 2009     | 2008  | 2007  |                     |                     |                     |
| Hurtownie Cash & Carry ..... | 126/129*            | 117/120* | 111   | 102   | 9/12*               | 6/9*                | 9                   |
| Delikatesy Centrum .....     | 561                 | 466      | 376   | 295   | 95                  | 90                  | 81                  |
| Sieć sklepów „abc” .....     | 3,990               | 3,424    | 2,836 | 2,494 | 566                 | 588                 | 342                 |

*Źródło: Spółka*

*\* Liczba uwzględniająca również 3 hurtownie cash & carry Batna nabyte przez Grupę w związku z przejęciem spółki Batna w listopadzie 2009 r.*

Z uwagi na duże rozproszenie sprzedaży, żaden z odbiorców spółek z Grupy Eurocash nie osiąga 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Eurocash ogółem.

## 2.6. Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa głównych dostawców Eurocash jest bardzo liczna i na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmowała ponad 500 podmiotów.

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

Do głównych dostawców Eurocash należą przede wszystkim producenci napojów alkoholowych, w tym przede wszystkim Kompania Piwowarska i Grupa Żywiec.

Ze względu na specyfikę rynku produktów FMCG oraz konkurencyjność na tym rynku działalność Spółka nie jest uzależniona od dostawców. Eurocash nie ma innych dostawców, których udział osiągałby 10% wartości zakupów Eurocash ogółem.



### 3. Perspektywy rozwoju Eurocash

#### 3.1. Strategia rozwoju

Celem nadrzędnym Eurocash jest osiągnięcie pozycji wiodącego dystrybutora produktów żywnościowych w Polsce i oferowanie wartości dodanej dla klientów oraz zwiększanie wartości Spółki dla jej akcjonariuszy.

Strategia Eurocash oraz Grupy Eurocash jest ukierunkowana na i podąża za klientem, któremu Grupa Eurocash oferuje szereg form współpracy za pośrednictwem określonych formatów dystrybucji:

- małym i średnim sklepom detalicznym, poszukującym zaopatrzenia w produkty FMCG przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności w pobliżu miejsca prowadzenia działalności bez konieczności zapewnienia dostaw towarów – Hurtownie Cash & Carry oraz program lojalnościowy sklepów należących do sieci „abc”;
- sklepom detalicznym poszukującym kompleksowej dostawy towarów – sieć franczyzową Delikatesów Centrum;
- klientom poszukującym specjalistycznych dostaw określonych kategorii produktów:
- wyrobów tytoniowych oraz towarów impulsowych (sklepom detalicznym, kioskom, itp.) – dystrybucję za pośrednictwem KDWT,
- napojów alkoholowych –dystrybucję napojów alkoholowych za pośrednictwem Spółek Premium Distributors;
- sieciom restauracyjnym, sieciom hotelarskim oraz sieciom stacji benzynowych poszukującym kompleksowej dostawy określonych produktów, a także wysokiej jakości obsługi – dystrybucję w ramach Eurocash Dystrybucja.

Rozwój działalności Grupy następował w odpowiedzi na potrzeby klientów działających na rynku tradycyjnego handlu detalicznego w celu dotarcia do nowej kategorii klientów lub rozszerzenia współpracy z dotychczasowymi klientami. Rozwojowi działalności Grupy towarzyszyło rozszerzanie bazy klientów oraz oferowanych nowych form współpracy, co następowało w drodze przejęć podmiotów działających w formatach dystrybucji, w których Grupa nie prowadziła działalności lub prowadziła działalność w ograniczonej skali. Transakcje przejęć innych podmiotów pozwalają na stosunkowo szybkie uzyskanie efektu skali, co przekłada się na możliwość zaoferowania klientom Grupy (niezależny handel detaliczny) lepszych warunków zakupu towarów, co powinno przyczyniać się również do poprawy konkurencyjności i pozycji rynkowej Grupy. Grupa zamierza kontynuować konsolidację rynku dystrybucji artykułów żywnościowych w Polsce w drodze przejęć innych podmiotów, czego potwierdzeniem jest nabycie Spółek Premium Distributors w sierpniu 2010 r.

Celami strategicznymi Grupy Eurocash są:

- zaspokajanie potrzeb klientów Grupy w obszarze wszystkich ważnych grup asortymentowych poprzez szereg formatów dystrybucji i form współpracy oraz zapewnianie klientom oczekiwanego poziomu jakości obsługi;
- stworzenie trwałej przewagi konkurencyjnej Grupy poprzez efekt skali zawarty w działalności hurtowej wieloformatowej grupy jednostek biznesowych; a także
- dalsza integracja systemów operacyjnych oraz systematyczna optymalizacja kosztów.

W odpowiedzi na postępujący proces konsolidacji na rynku dystrybucji artykułów żywnościowych w Polsce, w tym na rynku hurtowej dystrybucji produktów FMCG w Polsce, strategia Grupy Eurocash zakłada także dalszy wzrost organiczny w każdym formacie dystrybucji oraz kontynuowanie przejęć innych sprzedawców hurtowych i sieci franczyzowych.

### 3.2. Czynniki mające wpływ na rozwój Eurocash

#### 3.2.1. Czynniki Zewnętrzne:

*Wzrost rynku produktów FMCG oraz ewentualne zmiany struktury rynku.*

Eurocash spodziewa się dalszego wzrostu udziału w rynku nowoczesnych kanałów dystrybucji, jednak niekorzystny wpływ tego procesu na przychody Eurocash rekompensowany będzie wzrostem wartości rynku FMCG oraz konsolidacją na rynku hurtowym do tradycyjnych kanałów sprzedaży.

*Ceny paliw*

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

*Koszty płac*

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

#### 3.2.2. Czynniki Wewnętrzne

*Rozwój nowych formatów.*

Rozwój formatów sprzedaży hurtowej lub formatów franczyzowych dla sklepów detalicznych w celu możliwości zaproponowania klientom Grupy Eurocash pełnej oferty oraz w celu osiągnięcia korzyści skali.

*Ekspansja organiczna.*

Zarząd Eurocash oczekuje, że w ciągu 2011 r:

- liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash & Carry zwiększy się o około 6 placówek, przy czym ostateczna liczba nowych otwarć będzie uzależniona od procesu integracji ze Spółkami Dystrybucyjnymi przejmowanymi od Emperia.
- liczba sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum wzrośnie o ok. 100 placówek

*Przejęcia i akwizycje innych podmiotów*

- Zawarcie umowy przedwstępnej nabycia spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o.  
W dniu 28 lipca 2010 roku Eurocash S.A i Spółka Dansk Cater A/S zawarły umowę przedwstępną zobowiązującą do zawarcia do dnia 30 czerwca 2011 roku umowy sprzedaży ("Umowa Przyrzeczona") 100% udziałów w spółce Pol Cater Holding Sp. z o.o. W dniu 27 stycznia 2011 roku Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Eurocash S.A. kontroli nad Pol Cater Holding Sp. z o.o.
- Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Eurocash S.A. i Emperia Holding S.A.  
W dniu 21 grudnia 2010 roku pomiędzy Eurocash a Emperia została zawarta umowa inwestycyjna w sprawie nabycia przez Eurocash Spółek Dystrybucyjnych Emperia prowadzących działalność obejmującą hurtową dystrybucję artykułów spożywczych, jak również detaliczną sieć franczyzową.

W opinii Zarządu Eurocash pełne efekty synergii związane ww. transakcjami będą możliwe do osiągnięcia w ciągu ok. 3 lat od momentu przejęcia kontroli nad przejmowanymi spółkami.

### 3.3. Ryzyka i zagrożenia

Ryzyka finansowe zostały opisane w nocie Nr 39 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2010 r. będących częścią raportu rocznego Eurocash S.A. Poniżej prezentujemy pozostałe istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Eurocash.

#### 3.3.1. 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 Eurocash.

*Struktura rynku dystrybucji detalicznej FMCG w Polsce*

W 2010 r. przeważającą formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był tradycyjny kanał dystrybucji, którego udział wynosił ok. 50%. Taki wysoki udział (w porównaniu z innymi krajami europejskimi) jest wynikiem niskiej koncentracji populacji na terenie kraju, jak również złych warunków zamieszkania powodujących częstsze zakupy. Taka sytuacja jest korzystna dla Grupy Eurocash, dla której małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami stanowią najistotniejszą grupę klientów. Wzrost udziału nowoczesnej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Eurocash.

*Struktura tradycyjnego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.*

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

#### 3.3.2. 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.

*Inwestycje*

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

*Dostawcy*

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa głównych dostawców Eurocash jest bardzo liczna i na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmowała ponad 500 podmiotów.

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

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

### 3.4. Wyjaśnienia odnośnie sezonowości

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

#### 4. Omówienie wyników finansowych Eurocash za 2010 r.

##### 4.1. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

Sprzedaż Eurocash w 2010 r. sięgnęła 5 000,19 mln zł, EBITDA wyniosła 144,17 mln zł, a zysk netto 63,15 mln zł. W ciągu 2010 r. Spółka Eurocash była szczególnie aktywna w konsolidacji rynku FMCG – do grupy dołączyły spółki Premium Distributors (2 sierpnia 2010 r.), zawarta została umowa inwestycyjna na nabycie grupy dystrybucyjnej Tradis od Emperia Holding S.A. oraz umowa przedwstępna na nabycie spółki Polcater sp. z o.o., ostatecznie zrealizowana w dniu 1 marca 2011 r.

**Tabela 3 Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2010 r.**

| mln zł                                                  | 2010     | 2009     | Zmiana<br>2010/<br>2009 |
|---------------------------------------------------------|----------|----------|-------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów* | 5 000,19 | 4 631,06 | 7,97%                   |
| EBITDA (EBIT+amortyzacja)                               | 144,17   | 145,35   | -0,82%                  |
| (Marża EBITDA %)                                        | 2,88%    | 3,14%    | -0,26 p.p.              |
| Zysk z działalności operacyjnej- EBIT                   | 96,36    | 102,61   | -6,09%                  |
| (Marża zysku operacyjnego - EBIT %)                     | 1,93%    | 2,22%    | -0,29 p.p.              |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej                 | 63,15    | 70,79    | -10,79%                 |
| (Rentowność zysku netto %)                              | 1,26%    | 1,53%    | -0,27 p.p.              |

Wzrost sprzedaży Eurocash w 2010 wynikał zarówno z dynamicznego wzrostu organicznego szczególnie w formacie hurtowni Cash&Carry oraz Delikatesach Centrum, jak i efektu połączenia ze spółkami Batna sp. z o.o. oraz Eurocash Dystrybucja sp. z o.o.

Sieć placówek Cash&Carry sięgnęła na koniec roku 129 hurtowni, a liczba sklepów franczyzowych abc na koniec 2010 roku wyniosła 3 990 placówek. Liczba sklepów franczyzowych należących do sieci Delikatesy Centrum powiększyła się o 96 sięgając 561 sklepów. Wzrost sprzedaży dla stałej liczby placówek (like-for-like „LFL”) wyniósł 4,2% Eurocash cash&carry (z wyłączeniem hurtowni) oraz 1,8% dla sprzedaży hurtowej do sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum. Sprzedaż detaliczna sklepów należących do sieci franczyzowej „Delikatesy Centrum” (dla stałej liczby placówek) wzrosła w 2010 r. o 5,8%.

Poniżej prezentujemy podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash w podziale na formaty dystrybucji takie jak:

- Hurtownie Cash&Carry - obejmujący hurtownie dyskontowe Eurocash Cash&Carry oraz Batna,
- Delikatesy Centrum - obejmuje sprzedaż Eurocash S.A. do sklepów detalicznych prowadzoną w oparciu o umowy franczyzowe i dystrybucyjne zawarte ze spółkami z Grupy Eurocash,
- Eurocash Dystrybucja – poprzednio spółka Eurocash Dystrybucja sp. z o.o., obejmuje sprzedaż do stacji benzynowych oraz gastronomii,

##### 4.1.1. Hurtownie Cash&Carry

- W 2010 r. sprzedaż wyniosła 3 440,84 mln zł i wzrosła o 10,07% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r. Powyższe wartości sprzedaży uwzględniają sprzedaż zrealizowaną do innych jednostek Grupy Eurocash (głównie McLane Polska oraz KDWT).
- Sprzedaż do klientów zewnętrznych w 2010 r. wzrosła o 15,8% do 3 043,2 mln zł.
- Wzrost sprzedaży dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash z wyłączeniem hurtowni Batna (wzrost LFL) wyniósł 4,2%.
- Bez uwzględniania kategorii wyrobów tytoniowych oraz kart telefonicznych wzrost sprzedaży dla stałej liczby hurtowni Cash&Carry Eurocash wyniósł 4,5% w 2010 r.

- Liczba hurtowni Cash&Carry wyniosła 129 (w tym 3 Batna) na koniec 2010 r.
- Liczba sklepów sieci abc wyniosła 3 990 na koniec 2010 r.
- Udział sklepów abc w całkowitej sprzedaży hurtowni dyskontowych Cash&Carry wyniósł w 49,4% za okres 2010 r.

#### 4.1.2. „Delikatesy Centrum”

- Sprzedaż hurtowa Eurocash S.A. z centrów dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum” wyniosła w 2010 r.
- 1 088,48 mln zł i wzrosła o 24,59% rok do roku.
- Taki wzrost sprzedaży był w części spowodowany przejęciem obsługi sklepów zaopatrywanych dotychczas przez Eurocash Dystrybucja. Wzrost sprzedaży do sklepów należących do sieci franczyzowej Delikatesy Centrum wyniósł 18,6% za okres 2010 r.
- Wzrost sprzedaży hurtowej Eurocash S.A. do stałej liczby sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum” wyniósł 1,8% w 2010 r.
- Wzrost sprzedaży detalicznej sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum” (dla stałej liczby placówek) wyniósł 5,8% w 2010 r.
- Liczba sklepów franczyzowych należących do sieci "Delikatesy Centrum" wyniosła na koniec 2010 r. 561 placówek.

#### 4.1.3. Eurocash Dystrybucja:

- Sprzedaż Eurocash Dystrybucja wyniosła w 2010 r. 470,86 mln. W porównaniu do poprzednich okresów, sprzedaż za 2010 r. nie uwzględnia części sprzedaży do sklepów detalicznych realizowanej w oparciu o umowy franczyzowe i dystrybucyjne. Począwszy od 4 kw. 2010 sprzedaż ta jest uwzględniona w sprzedaży realizowanej przez format Delikatesy Centrum.
- Oprócz zmian wynikających z alokowania części sprzedaży do formatu Delikatesy Centrum, sprzedaż Eurocash Dystrybucja spadła w porównaniu z 2009 r. z uwagi na zakończenie kontraktu na obsługę stacji benzynowych Orlen oraz działaniami restrukturyzacyjnymi, w wyniku których zmniejszeniu uległa sprzedaż realizowana do podhurtu oraz sieci sklepów detalicznych.

### 4.2. Rachunek zysków i strat

#### 4.2.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Eurocash w 2010 r. wzrosły o 7,97% r/r do poziomu 5 000,19 mln zł. Marża brutto na sprzedaży wzrosła o 0,03 p.p. do 11,31%. W 2010 r. EBITDA Eurocash spadła o 0,82% r/r do poziomu 144,17 mln zł, a zysk netto spadł o 10,79% do 63,15 mln zł.

**Tabela 4 Eurocash: Wyniki finansowe za 2010 i 2009 r.**

| mln zł                                                 | 2010     | 2009     | Zmiana<br>2010/<br>2009 |
|--------------------------------------------------------|----------|----------|-------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 5 000,19 | 4 631,06 | 7,97%                   |
| Zysk brutto na sprzedaży                               | 565,48   | 522,45   | 8,24%                   |
| Rentowność brutto na sprzedaży                         | 11,31%   | 11,28%   | 0,03 p.p.               |
| EBITDA (EBIT+amortyzacja)                              | 144,17   | 145,35   | -0,82%                  |
| (Marża EBITDA %)                                       | 2,88%    | 3,14%    | -0,26 p.p.              |
| Zysk z działalności operacyjnej- EBIT                  | 96,36    | 102,61   | -6,09%                  |
| (Marża zysku operacyjnego - EBIT %)                    | 1,93%    | 2,22%    | -0,29 p.p.              |
| Zysk brutto                                            | 71,12    | 88,94    | -20,04%                 |
| Zysk netto                                             | 63,15    | 70,79    | -10,79%                 |
| (Rentowność zysku netto %)                             | 1,26%    | 1,53%    | -0,27 p.p.              |

Wyniki Eurocash były także w istotnym stopniu obciążone kosztami programów motywacyjnych (opcji na akcje) dla pracowników Grupy Eurocash oraz programów opcji na akcje związanych z transakcjami nabycia KDWT oraz sieci sklepów „Delikatesy Centrum”.

### 4.3. Dane bilansowe

#### 4.3.1. Struktura bilansu

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

**Tabela 5 Struktura aktywów**

| PLN m                                                    | 31.12.2010      | %              | 31.12.2009      | %              |
|----------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                    | <b>899,23</b>   | <b>52,50%</b>  | <b>453,74</b>   | <b>35,84%</b>  |
| Wartość firmy                                            | 96,02           | 10,68%         | 96,02           | 21,16%         |
| Wartości niematerialne                                   | 36,78           | 4,09%          | 98,09           | 21,62%         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                   | 190,80          | 21,22%         | 182,50          | 40,22%         |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                       | 554,73          | 61,69%         | 68,66           | 15,13%         |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                 | 3,46            | 0,39%          | 3,46            | 0,76%          |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                | 6,25            | 0,69%          | -               | 0,00%          |
| Należności długoterminowe                                | 1,80            | 0,20%          | 1,89            | 0,42%          |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                | 9,38            | 1,04%          | 3,12            | 0,69%          |
| <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                 | <b>813,69</b>   | <b>47,50%</b>  | <b>812,25</b>   | <b>64,16%</b>  |
| Zapasy                                                   | 300,78          | 36,96%         | 290,33          | 35,74%         |
| Należności z tytułu dostaw i usług                       | 297,88          | 36,61%         | 305,99          | 37,67%         |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego        | 4,05            | 0,50%          | -               | 0,00%          |
| Pozostałe należności krótkoterminowe                     | 12,91           | 1,59%          | 23,48           | 2,89%          |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych | -               | 0,00%          | 38,66           | 4,76%          |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe               | 3,00            | 0,37%          | -               | 0,00%          |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe               | 7,82            | 0,96%          | 4,14            | 0,51%          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | 187,26          | 23,01%         | 149,66          | 18,42%         |
| <b>Razem aktywa</b>                                      | <b>1 712,92</b> | <b>100,00%</b> | <b>1 266,00</b> | <b>100,00%</b> |



**Tabela 6 Struktura pasywów**

| PLN m                                                    | 31.12.2010      | %              | 31.12.2009      | %              |
|----------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                    | <b>325,36</b>   | <b>18,99%</b>  | <b>300,39</b>   | <b>23,73%</b>  |
| Kapitał zakładowy                                        | 136,43          | 41,93%         | 134,70          | 44,84%         |
| Akcje własne                                             | (1,12)          | -0,34%         | (1,12)          | -0,37%         |
| Kapitał zapasowy                                         | 105,54          | 32,44%         | 82,11           | 27,33%         |
| Kapitał rezerwowy                                        | 12,88           | 3,96%          | 12,88           | 4,29%          |
| Strata z wyceny transakcji zabezpieczających             | (4,65)          | -1,43%         | (4,65)          | -1,55%         |
| Niepodzielony wynik finansowy                            | 76,27           | 23,44%         | 76,45           | 25,45%         |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                       | <b>340,46</b>   | <b>24,54%</b>  | <b>40,47</b>    | <b>4,19%</b>   |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                        | 299,89          | 88,08%         | -               | 0,00%          |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe                    | 22,52           | 6,61%          | 22,42           | 55,39%         |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                    | 0,40            | 0,12%          | 0,40            | 0,99%          |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 0,50            | 0,15%          | 0,51            | 1,26%          |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe                         | 17,14           | 5,04%          | 17,14           | 42,36%         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                      | <b>1 047,09</b> | <b>75,46%</b>  | <b>925,14</b>   | <b>95,81%</b>  |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                       | 98,48           | 9,41%          | -               | 0,00%          |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe         | 37,24           | 3,56%          | 37,24           | 4,03%          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                     | 817,10          | 78,04%         | 824,43          | 89,11%         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego      | -               | 0,00%          | 10,17           | 1,10%          |
| Inne zobowiązania krótkoterminowe                        | 67,81           | 6,48%          | 18,15           | 1,96%          |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych            | 11,89           | 1,14%          | 18,76           | 2,03%          |
| Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe     | 14,56           | 1,39%          | 16,38           | 1,77%          |
| <b>Zobowiązania i rezerwy</b>                            | <b>1 387,55</b> | <b>81%</b>     | <b>965,61</b>   | <b>76,27%</b>  |
| <b>Razem pasywa</b>                                      | <b>1 712,92</b> | <b>100,00%</b> | <b>1 266,00</b> | <b>100,00%</b> |

#### 4.3.2. Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje

##### Umowy kredytowe

Umowa kredytowa z dnia 21 listopada 2008 r.

W dniu 21 listopada 2008 r. Spółka, Eurocash Dystrybucja (dawniej: McLane Polska) i KDWT (jako kredytobiorcy) oraz Eurocash Franczyza, Nasze Sklepy, Eurocash Trade 1 i Eurocash Trade 2 (jako podmioty zobowiązane solidarnie do spłaty zobowiązań kredytobiorców z tytułu zawartej umowy) zawarły z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę kredytową, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. udostępnił Spółce, Eurocash Dystrybucja (dawniej: McLane Polska) i KDWT linię kredytową do wysokości 240 mln zł dostępną w złotych i/lub euro, przeznaczoną na cele związane bezpośrednio z prowadzoną przez kredytobiorców działalnością gospodarczą (za wyjątkiem finansowania zakupów podmiotów prawa handlowego).

Linia kredytowa jest udostępniana zgodnie z wnioskiem kredytobiorców w formie (i) salda ujemnego dostępnego w złotych do limitu w wysokości 240 mln zł, lub (ii) innych usług świadczonych przez ING Bank Śląski S.A., dostępnych w złotych i/lub euro do limitu w wysokości 120 mln zł, z zastrzeżeniem iż łączna suma kwot wykorzystanego salda ujemnego oraz udostępnionych innych usług nie może przekroczyć wysokości 240 mln zł.

Zgodnie z umową, od kwot wykorzystywanych w formie salda ujemnego ING Bank Śląski S.A. nalicza kredytobiorcom odsetki w wysokości średniej arytmetycznej dla 1-miesięcznego oprocentowania WIBOR z danego miesiąca kalendarzowego ustalonej w ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego i powiększonej o wskazaną w umowie marżę. Ponadto, kredytobiorcy są zobowiązani



do zapłaty wszelkich dodatkowych opłat lub prowizji związanych z udostępnieniem linii kredytowej w formie innych usług świadczonych przez ING Bank Śląski S.A. na podstawie zawartej umowy oraz zwrotu ING Bankowi Śląskiemu S.A. uiszczonej przez bank w związku z umową opłaty obowiązkowej na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności ING Banku Śląskiego S.A. z tytułu zawartej umowy są (i) zastaw rejestrowy ustanowiony przez Spółkę na zapasach w postaci środków obrotowych o łącznej wartości minimalnej 180 mln zł, oraz (ii) przelew na ING Bank Śląski S.A. praw z polisy ubezpieczeniowej mającej za przedmiot zastawione zgodnie z pkt (i) powyżej zapasy.

Umowa zawiera także standardowe postanowienia nakładające na Spółkę oraz jej Spółki Zależne ograniczenia w zakresie zbywania składników ich majątku oraz ich obciążania oraz udzielania pożyczek, kredytów i gwarancji.

ING Bank Śląski ma prawo odmówić kredytobiorcom dalszego udostępniania linii kredytowej lub wypowiedzieć umowę w całości lub części oraz zażądać spłaty wszelkich kwot należnych z tytułu zawartej umowy w terminie wskazanym przez ING Bank Śląski S.A., w przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w umowie kredytowej.

Umowa kredytowa została pierwotnie zawarta na czas określony do dnia 31 marca 2011 r. i ulega automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy, chyba że nie później niż 35 dni przed upływem kolejnego 12-miesięcznego okresu jej obowiązywania kredytobiorcy lub ING Bank Śląski S.A. złożą pisemne oświadczenie o braku zamiaru dalszego korzystania z lub udostępniania linii kredytowej. Opisana powyżej procedura automatycznego przedłużania umowy nie może być powtarzana dłużej niż do dnia 31 marca 2021 r.

Umowa kredytowa z dnia 30 lipca 2010 r.

W dniu 30 lipca 2010 r. Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę kredytową, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. udostępnił Spółce kredyt do wysokości 380 mln zł przeznaczony na zakup akcji/udziałów w Spółkach Premium Distributors.

Zaciągnięte w ramach kredytu kwoty zostaną spłacone ING Bankowi Śląskiemu S.A. przez Spółkę w 17 równych kwartalnych ratach do wysokości 21 mln każda oraz w ostatniej racie wyrównawczej do wysokości 23 mln zł, płatnych w dniach płatności począwszy od daty przypadającej 9 miesięcy od podpisania umowy oraz ostatnią ratą płatną w dniu przypadającym 5 lat od dnia podpisania umowy.

Zgodnie z umową kredytową, od zaciągniętych kwot kredytu ING Bank Śląski S.A. nalicza Spółce odsetki w wysokości (i) stopy procentowej wskazanej oddzielnie Spółce - w odniesieniu do okresu rozpoczynającego się od daty pobrania kredytu i kończącej się w najbliższej przypadającej dacie płatności, oraz (ii) 3-miesięczne oprocentowanie WIBOR ogłaszane na 2 dni robocze przed każdą kolejną datą płatności – w odniesieniu do każdego kolejnego okresu rozpoczynającego się w dacie płatności i kończącego się w dniu poprzedzającym najbliższą kolejną datę płatności, powiększonych o wskazaną w umowie marżę. Ponadto, w przypadku opóźnienia ze spłatą jakiegokolwiek kwoty kredytu, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

Zabezpieczeniem wszelkich wierzytelności ING Banku Śląskiego S.A. z tytułu zawartej umowy kredytowej są (i) zastaw finansowy i rejestrowy ustanowiony przez Spółkę na akcjach/udziałach Spółek Premium Distributors, oraz (ii) poręczenia do łącznej kwoty 456 mln zł, udzielone przez KDWT, Eurocash Franczyza, Eurocash Dystrybucja (dawniej: McLane Polska), Nasze Sklepy, Eurocash Trade 1 oraz Eurocash Trade 2.

Umowa zawiera także standardowe postanowienia nakładające na Spółkę oraz jej Spółki Zależne ograniczenia w zakresie zbywania składników ich majątku oraz ich obciążania oraz udzielania pożyczek, kredytów i gwarancji, jak również utrzymywania przez Spółkę określonych wskaźników finansowych na wskazanym w umowie poziomie.

ING Bank Śląski ma prawo odmówić Spółce dalszego udostępniania kredytu lub wypowiedzieć umowę w całości lub części z zachowaniem oraz zażądać spłaty wszelkich kwot należnych z tytułu zawartej umowy w terminie wskazanym przez ING Bank Śląski S.A., w przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w umowie kredytowej.

#### *Udzielone pożyczki*

- W 2010 r. Eurocash nie udzieliła pożyczki której łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Eurocash.

#### *Poręczenia i gwarancje*

- Poręczenia i gwarancje udzielone przez spółki Eurocash zostały zaprezentowane w nocie nr 38 oraz 39 do jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 r.
- W 2010 r. Eurocash nie otrzymał poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie otrzymały gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Eurocash.

#### **4.3.3. Emisja papierów wartościowych w 2010 r.**

##### *Emisja akcji*

W roku 2010 zostało wyemitowanych 1.725.025 akcji zwykłych w związku z wykonaniem opcji na akcje, które zostały przyznane kluczowym pracownikom w ramach programów motywacyjnych. Opcje były wykonywane po cenie pomiędzy 4,82 a 7,87 zł za jedną akcję. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości pokryte gotówką.

##### *Emisja obligacji i innych papierów wartościowych*

W ramach Czwartego i Piątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników (dalej, odpowiednio „IV PMP” i „V PMP”) (por. raport nr 9/2007 zawierający treść uchwały Uchwała nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2007 r. w sprawie Czwartego i Piątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2007 i 2008) na podstawie uchwał nr 2 i 3 Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2010 r. i Uchwały Zarządu z dnia 1 grudnia 2010 r., Spółka wyemitowała niezabezpieczone, nieoprocentowane i zdematerializowane obligacje imienne o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 grosz z prawem pierwszeństwa w dwóch seriach:

- (i) w ramach IV PMP, 40.800 obligacji serii F („Obligacje Serii F”) każda z prawem do subskrybowania 25 akcji zwykłych na okaziciela serii G z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki („Akcje Serii G”), oraz
  - (ii) w ramach V PMP, 40.800 obligacji serii G („Obligacje Serii G”) każda z prawem do subskrybowania 25 akcji zwykłych na okaziciela serii H z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki („Akcje Serii H”)
- zwane łącznie „Obligacjami”.

Emisja Obligacji została przeprowadzona zgodnie z art. 9 ust 3 Ustawy o Obligacjach w drodze skierowania propozycji nabycia do UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą pod adresem ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa pełniącego funkcję „Powiernika”. Powiernik będzie zbywał Obligacje wyłącznie na rzecz osób uczestniczących w Programach Motywacyjnych („Osoby Uprawnione”).

Osobami Uprawnionymi w ramach IV PMP są osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Spółki, które (i) znalazły się na liście Osób Uprawnionych warunkowo ustalonej Uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 czerwca 2010 r. (por. raport bieżący nr 28/2010 zawierający treść uchwały nr 22); oraz (ii) były zatrudnione i wykonywały swoje obowiązki w okresie 3 lat poczynając od dnia 1 grudnia 2007 r.; oraz (iii) znajdują się na ostatecznej liście Osób Uprawnionych ustalonej uchwałą nr 5 Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2010 r.

Osobami Uprawnionymi w ramach V PMP mogą być wyłącznie osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Spółki, które (i) znalazły się na liście Osób Uprawnionych warunkowo ustalonej Uchwałą nr 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 maja 2009 r.; (por. raport bieżący nr 26/2009 zawierający treść uchwały nr 22) oraz (ii) były zatrudnione i wykonywały swoje obowiązki w okresie 3 lat poczynając od dnia 1 grudnia 2008 r. lub którym przyznane zostanie prawo nabycia Obligacji Serii G w ramach nagrody za wyróżniające się wyniki pracy; oraz (iii) znajdują się na ostatecznej liście Osób Uprawnionych ustalonej uchwałą Rady Nadzorczej, a w przypadku, gdy będzie ona uwzględniać również Osoby Nagrodzone dodatkowo zatwierdzonej uchwałą Walnego Zgromadzenia, do dnia 15 grudnia 2011 r.

Prawo pierwszeństwa subskrybowania i objęcia akcji Serii G będzie mogło być realizowane w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2013 r. Prawo pierwszeństwa subskrybowania i objęcia akcji Serii H będzie mogło być realizowane w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2014 r.

Cena emisyjna Akcji Serii G została określona na 9,78 PLN zł (por. raport 72/2010). Cena emisyjna Akcji Serii H zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą przy założeniu, że cena ta powinna być równa średniej ważonej notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w

listopadzie 2008 roku, skorygowanej o zrealizowane na rzecz posiadaczy akcji prawa związane z akcjami (np. wypłata dywidendy). Cena Emisyjna Akcji Serii H zostanie podana do wiadomości publicznej i zamieszczona na stronie internetowej Spółki w formie raportu bieżącego, najpóźniej siedem dni przed rozpoczęciem okresu subskrypcji Akcji Serii H. Jeżeli Akcje Serii G lub H nie zostaną wydane Osobie Uprawnionej w terminie 60 dni od złożenia zapisu i opłacenia w pełni ich ceny emisyjnej, prawo do otrzymania tych akcji przekształca się w prawo do otrzymania kwoty pieniężnej równej wartości rynkowej akcji Spółki, zgodnie z kursem zamknięcia w ostatnim dniu okresu, w którym Akcje, odpowiednio, Serii G lub H miały być wydane, pomniejszonej o ich cenę emisyjną. Obligacje Serii G i H zostaną wykupione, odpowiednio 2 stycznia 2014 r. i 2 stycznia 2015 r. r. poprzez zapłatę kwoty odpowiadającej ich wartości nominalnej. Za ostatni dzień III kwartału 2010 r. tj. kwartału bezpośrednio poprzedzającego udostępnienie Powiernikowi propozycji nabycia Obligacji wartość zobowiązań zaciągniętych przez Spółkę wynosiła 1 265 081 099 PLN. Spółka nie przewiduje zaciągania, przed datą wykupu Obligacji, zobowiązań, które mogłyby wpłynąć na zdolność Spółki do wykonania obowiązku spłaty wszystkich Obligacji w łącznej kwocie 816 złote.

W 2010 r. Eurocash S.A. nie emitował, nie wykupywał oraz nie spłacał innych dłużnych papierów wartościowych.

Informacje o programach motywacyjnych oparte na emisji akcji Eurocash zostały przedstawione w pkt. 5.14 niniejszego sprawozdania.

#### 4.4. Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym Eurocash S.A. zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w nocy nr 36.

#### 4.5. Analiza przepływów pieniężnych w Eurocash za 2010 r.

##### 4.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych

Łączne przepływy pieniężne w 2010 r. wyniosły 37,6 mln zł. Przepływy z działalności finansowej uwzględniają zrealizowaną w 2 kw. 2010 r. wypłatę dywidendy za 2009 r. w kwocie 50,40 mln zł oraz wpływy netto z emisji akcji w związku z obejmowaniem akcji przez osoby uprawnione w ramach programów motywacyjnych w kwocie 12,36 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej uwzględniające wydatki na nabycie akcji Premium Distributors po uwzględnieniu przejętych środków pieniężnych wyniosły 344,72 mln zł. Jednocześnie przepływy w 2010 r. oraz stan gotówki na dzień 31.12.2010 r. uwzględniają kwotę 18,2 mln zł, którą Eurocash pomyłkowo otrzymała od firmy obsługującej te spółki w zakresie konwojowania i liczenia gotówki. Powyższa kwota została rozliczona w miesiącu styczniu 2011 r.

**Tabela 7 Przepływy pieniężne za 2010 i 2009 r.**

| mln zł                                       | 2010         | 2009         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Przepływy z działalności operacyjnej, w tym: | 145,20       | 165,78       |
| <i>zysk brutto</i>                           | 71,12        | 88,94        |
| <i>amortyzacja</i>                           | 47,81        | 42,74        |
| <i>zmiana kapitału obrotowego</i>            | 48,97        | 27,12        |
| <i>inne</i>                                  | (22,70)      | 6,97         |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej       | (449,82)     | (110,96)     |
| Przepływy z działalności finansowej          | 342,22       | (29,95)      |
| <b>Przepływy pieniężne razem</b>             | <b>37,60</b> | <b>24,86</b> |

#### 4.5.2. Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 8 Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2010 i 2009 r.

| Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach | 2010    | 2009    |
|-------------------------------------------------|---------|---------|
| 1.Cykl rotacji zapasów                          | 21,96   | 22,88   |
| 2.Cykl rotacji należności                       | 21,74   | 24,12   |
| 3.Cykl rotacji zobowiązań                       | 67,25   | 73,24   |
| 4.Cykl operacyjny (1+2)                         | 43,70   | 47,00   |
| 5.Konwersja gotówki (4-3)                       | (23,55) | (26,24) |

W 2010 r. Eurocash poprawił cykl konwersji gotówki w 2010 r. do -23,55 dnia, w porównaniu do -26,24 dnia w 2009 r. Dłuższy cykl rotacji zapasów i należności został skompensowany przez wydłużoną rotację zobowiązań.

#### 4.5.3. Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Eurocash generuje dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2010 r. zostały sfinansowane ze środków własnych i bieżących linii kredytowych.

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

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko operacyjne

Analiza ww. ryzyk została przedstawiona w Nocie nr 39 w części raportu zawierającego jednostkowe sprawozdania finansowe.

#### 4.6. Działalność inwestycyjna

##### 4.6.1. Główne inwestycje zrealizowane w 2010 r.

W 2010 r. największy udział w wydatkach inwestycyjnych miały wydatki związane ze zrealizowanymi transakcjami przejęć – w szczególności nabycie spółek Premium Distributors. Pozostałe nakłady inwestycyjne miały związek z rozwojem organicznym Eurocash, w szczególności z inwestycjami w hurtownie Cash&Carry oraz rozwojem działalności sieci franczyzowej Delikatesy Centrum.

Tabela 9 Główne obszary inwestycyjne Eurocash w 2010 i 2009 r

| mln zł                                                    | 2010          | 2009         |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Inwestycje kapitałowe (w tym nabycie akcji/udziałów)      | 389,52        | 40,08        |
| Hurt tradycyjny (Cash&Carry + Delikatesy Centrum + Batna) | 51,75         | 47,59        |
| Aktywna Dystrybucja (Eurocash Dystrybucja)                |               | 0            |
| <b>Razem wydatki inwestycyjne</b>                         | <b>441,26</b> | <b>87,67</b> |

#### 4.6.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Główne inwestycje planowane w 2011 r. są związane z:

- Przejęciem Grupy Dystrybucyjnej Tradis od Emperia Holding S.A.
- Rozwojem organicznym w ramach istniejących jednostek biznesowych, w tym w szczególności:
  - planami otwarcia ok. 6 nowych hurtowni dyskontowych Cash&Carry,
  - rozwojem sieci franczyzowej Delikatesy Centrum, w tym planami pozyskania do sieci ok. 100 sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum.

Aby sfinansować planowane inwestycje Eurocash zamierza wykorzystać środki pieniężne generowane przez Spółkę oraz kredyty bankowe. W przypadku podjęcia decyzji o realizacji innych istotnych inwestycji, w opinii Zarządu Eurocash, Eurocash ma wystarczającą zdolność kredytową, aby odpowiednio zabezpieczyć finansowanie dla takich potencjalnych inwestycji.

#### 4.7. Istotne zdarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe Eurocash S.A. w 2010 r.

##### 1. Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2010 roku a 31 grudnia 2010 roku wyemitowano 1.725.025 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

##### 2. Nabycie udziałów w podmiocie zależnym – w spółce Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. (obecnie w likwidacji)

Dnia 12 maja 2010 roku Spółka Eurocash S.A. podpisała ostateczną umowę o nabyciu udziałów w spółce Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. (obecnie w likwidacji) w wykonaniu Przedwstępnej Umowy Sprzedaży z dnia 14 maja 2008 roku. Eurocash S.A. nabył 90 udziałów spółki za łączną kwotę 1.757.896 PLN, z czego 1.757.235 PLN zostało zapłacone w 2008 roku w formie zaliczki przekazanej na podstawie umowy przedwstępnej.

##### 3. Likwidacja spółki Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. z dnia 5 lipca 2010 roku podjęto decyzję o likwidacji spółki pod firmą Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i ogłosić otwarcie jej likwidacji z dniem powzięcia przez wspólników niniejszej uchwały. Likwidacja spółki będzie prowadzona pod firmą „Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji”.

Dotychczasowa działalność spółki Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. została organizacyjnie włączona do Eurocash S.A.

Na likwidatorów Spółki powołano Ireneusza Ługowskiego, Pedro Martinho oraz Jacka Owczarka.

##### 4. Wypłata dywidendy

W dniu 2 czerwca 2010 roku uchwałą numer 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej Eurocash S.A. dokonano podziału wyniku finansowego za 2009 rok w kwocie 62.299.893 PLN.

Kwota 50.396.800,16 PLN została przeznaczona na dywidendę w wysokości 0,37 zł na jedną akcję Spółki, wypłaconą dnia 29 czerwca 2010 roku.

Pozostała część zysku netto przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki.

##### 5. Program Motywacyjny i Premiowy dla Pracowników

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 16 z dnia 2 czerwca 2010 roku podjęto decyzję o wprowadzeniu Siódmego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na rok 2010. Program jest wprowadzany w związku z zamiarem Spółki kontynuowania programów motywacyjnych z lat wcześniejszych przeznaczonych dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę oraz Grupę Eurocash oraz stworzenia podstaw do umożliwienia wyróżniającym się pracownikom objęcia akcji w Spółce w ramach premii.



W związku z Siódmym Programem Motywacyjnym i Premiowym dla Pracowników na rok 2010 Spółka wyemituje 7.900 (siedem tysięcy dziewięćset) imiennych Obligacji Serii H, każda o wartości nominalnej 1 (jeden) grosz, z których każda będzie uprawniać do subskrybowania i objęcia 25 (dwudziestu pięciu) Akcji zwykłych na okaziciela Serii I z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

Łączna wartość nominalna emisji Obligacji Serii H wynosi 79 (siedemdziesiąt dziewięć) złotych.

Obligacje nie będą oprocentowane.

Jeżeli Akcje nie zostaną wydane posiadaczom Obligacji w terminie określonym w Obligacjach, prawo do Akcji przekształci się w prawo do otrzymania kwoty pieniężnej równej wartości rynkowej akcji Spółki z dnia, w którym Akcje miały być wydane, pomniejszonej o ich cenę emisyjną.

Obligacje Serii H zostaną wykupione przez Spółkę w dniu 2 stycznia 2015 roku poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji.

Obligacje Serii H nie będą posiadały formy dokumentu. Prawa z Obligacji powstaną z chwilą dokonania zapisu w ewidencji Obligacji przez bank lub dom maklerski i będą przysługiwały osobie wskazanej w niej jako właściciel.

Osobami Uprawnionymi do nabycia wszystkich lub części Obligacji Serii H będą wyłącznie osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Spółki oraz Grupy Eurocash, zatrudnione i wykonujące swoje obowiązki w okresie 3 lat począwszy od dnia 1 grudnia 2010 roku. Lista osób zakwalifikowanych do Osób Wstępnie Uprawnionych do nabycia Obligacji Serii H zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą do dnia 31 maja 2011 roku oraz zatwierdzona w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. Ostateczna lista Osób Uprawnionych będzie obejmowała osoby wymienione na liście jako Osoby Wstępnie Uprawnione z wyłączeniem pracowników, których zatrudnienie w Spółce lub Grupie Eurocash ustało oraz z uwzględnieniem nowych osób, którym prawo do nabycia Obligacji Serii H zostanie przyznane w ramach nagrody za wyróżniające się wyniki pracy („Osoby Nagrodzone”). Lista ta będzie podstawą do określenia osób, którym będą doręczone oferty nabycia Obligacji Serii H.

Posiadaczom Obligacji Serii H przysługuje prawo subskrybowania i objęcia Akcji Serii I z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

## **6. Zakup spółek dystrybucyjnych z grupy Premium Distributors**

W dniu 2 sierpnia 2010 roku Eurocash S.A. podpisał umowę kupna spółek z grupy Premium Distributors, działających w obszarze dystrybucji hurtowej alkoholu. Przedwstępna umowa w tej sprawie została podpisana 8 kwietnia tego roku.

W dniu 21 maja 2010 roku zgodę na transakcję wydał UOKiK.

Zgodnie z podpisaną wcześniej umową przedwstępną, cena zakupu spółek dystrybucyjnych została wstępnie ustalona w wysokości 400 mln PLN, przy założeniu zerowego poziomu zadłużenia i gotówki. Cena podlegała korektom o zdarzenia opisane w umowie przedwstępnej.

Eurocash S.A. postanowiło sfinansować tę akwizycję z kredytu zaciągniętego w ING Banku Śląskim oraz ze środków własnych. Łączna kwota płatności dokonanej na rzecz CEDC wyniosła 385.900.000 PLN.

Szczegółowe informacje dotyczące tej transakcji zostały przedstawione w Nocie nr 3 „Nabycie jednostek gospodarczych”.

## **7. Zawarcie umowy kredytowej**

W związku z nabyciem w dniu 2 sierpnia 2010 roku akcji i udziałów w spółkach z Grupy Premium Distributors, Eurocash S.A. zawarł umowę kredytową z ING Bank S.A., na mocy której ING Bank S.A. udzielił Spółce kredytu w kwocie 380.000.000 PLN na sfinansowanie zakupu udziałów oraz akcji w spółkach z Grupy Premium Distributors. Umowa została podpisana na okres 5 lat.

Zobowiązania Spółki z tytułu udzielonego kredytu zostały zabezpieczone zastawami finansowymi i rejestrowymi na akcjach i udziałach nabywanych spółek oraz poręczone przez spółki zależne Eurocash S.A. Poręczenie obejmuje wynikające z w/w umowy kredytowej zobowiązania Spółki, a w szczególności zobowiązania z tytułu kredytu, odsetek i prowizji, w tym kosztów egzekucji, w przypadku gdy Spółka nie wywiąże się z zobowiązań w terminach oznaczonych w wymienionej powyżej umowie kredytowej, do łącznej kwoty 456.000.000 PLN. Każdy z poręczycieli złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 456.000.000 PLN z jednoczesnym uprawnieniem Banku do wystąpienia do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### **8. Zawarcie umowy przedwstępnej nabycia spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o.**

W dniu 28 lipca 2010 roku Eurocash S.A i Spółka Dansk Cater A/S zawarły umowę przedwstępną zobowiązującą do zawarcia do dnia 30 czerwca 2011 roku umowy sprzedaży ("Umowa Przyszeczona") 100% udziałów w spółce Pol Cater Holding Sp. z o.o.

Eurocash S.A. zamierza sfinansować tę akwizycję z dostępnych środków własnych. Ostateczna cena nabycia zostanie ustalona po zakończeniu badania ksiąg Pol Cater Holding Sp. z o.o.

W dniu 27 stycznia 2011 roku Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Eurocash S.A. kontroli nad Pol Cater Holding Sp. z o.o. Uzyskanie zgody było jednym z warunków zawarcia Umowy Przyszeczonej, na podstawie której Spółka nabędzie udziały w Pol Cater zgodnie z zawartą umową przedwstępną z dnia 28 lipca 2010 roku.

W dniu 01 marca 2011 roku Spółki zawarły Umowę Przyszeczoną, na podstawie której Eurocash S.A. nabył 100% udziałów w spółce Pol Cater Holding Sp. z o.o.

#### **9. Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Eurocash S.A. i Emperia Holding S.A.**

W dniu 21 grudnia 2010 roku pomiędzy Eurocash a Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie ("Emperia") została zawarta umowa inwestycyjna (zwaną dalej "Umową Inwestycyjną" lub "Umową"). Na podstawie Umowy Inwestycyjnej, Eurocash oraz Emperia (zwane dalej łącznie "Stronami") zobowiązały się przeprowadzić transakcję, w ramach której Emperia dokona zbycia na rzecz Eurocash udziałów oraz akcji, posiadanych przez Emperia bezpośrednio lub pośrednio, następujących spółek prowadzących działalność obejmującą hurtową dystrybucję artykułów spożywczych, jak również detaliczną sieć franczyzową:

1. Tradis Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie
2. Detal Koncept Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie
3. Euro Sklep S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
4. Partnerski Serwis Detaliczny S.A. z siedzibą w Warszawie
5. DEF Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku
6. Ambra Sp. z o.o. z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach
7. Lewiatan Podlasie Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku
8. Lewiatan Śląsk Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu
9. Lewiatan Zachód Sp. z o.o. z siedzibą w Stargardzie Szczecińskim
10. Lewiatan Północ Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku
11. Drogerie Koliber Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
12. Lewiatan Kujawy Sp. z o.o. z siedzibą we Włocławku 3
13. Lewiatan Orbita Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie
14. Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
15. Lewiatan Holding S.A. z siedzibą we Włocławku
16. Lewiatan Brda Sp. z o.o. z siedzibą w Tucholi
17. Lewiatan Opole Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu

(zwanym dalej "Spółkami Dystrybucyjnymi", a udziały i akcje w tych spółkach łącznie określane są jako "Udziały"). Zbycie Udziałów w Spółkach Dystrybucyjnych nastąpi albo poprzez: (i) wniesienie części Udziałów na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Eurocash w zamian za akcje nowej emisji Eurocash obejmowane przez Emperia po cenie emisyjnej jednej akcji wynoszącej 22,21 złotych (reprezentujące do 14% kapitału zakładowego Eurocash) oraz sprzedaż pozostałej części Udziałów przez Emperia na rzecz Eurocash, albo poprzez (ii) sprzedaż przez Emperia wszystkich Udziałów na rzecz Eurocash w przypadkach określonych w Umowie. Struktura transakcji jest uzależniona od zaistnienia okoliczności określonych w Umowie.

Wykonanie Umowy Strony uzależniły od spełnienia się, nie później niż do dnia 5 stycznia 2011 roku, warunku zawieszającego (zwanego dalej "Warunkiem Zawieszającym") w postaci podjęcia w tym terminie uchwały przez Radę Nadzorczą Eurocash wyrażającej zgodę na nabycie Udziałów na warunkach określonych w Umowie oraz na wyłączenie prawa poboru akcji Eurocash oferowanych Emperia. Rada Nadzorcza Eurocash podjęła uchwałę, o której mowa powyżej w dniu 3 stycznia 2011 roku.

Wartość Udziałów w Spółkach Dystrybucyjnych nabywanych przez Eurocash została określona w oparciu o przyjętą przez Strony kwotę 925.975.000 złotych ("Wartość Bazowa"). Wartość Bazowa, a tym samym cena

płacona przez Eurocash za Udziały, może zostać poddana korektom w zależności od opinii wydanej do dnia 28 lutego 2011 roku przez audytora wspólnie wybranego przez Strony ("Audytor"). Zasady ustalania korekt oraz przypadki, w których cena płacona przez Eurocash za Udziały może ulec zmianie są określone w Umowie Inwestycyjnej. W przypadku realizacji wariantu transakcji polegającego na wniesieniu części Udziałów na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Eurocash w zamian za akcje nowej emisji Eurocash obejmowane przez Emperia oraz sprzedaży pozostałej części Udziałów przez Emperia na rzecz Eurocash, część ceny za Udziały zostanie wypłacona w nowych akcjach Eurocash. Jednak w określonych w Umowie przypadkach Umowa przewiduje możliwość zapłaty całości ceny za Udziały w gotówce.

Umowa Inwestycyjna zawiera postanowienia przyznające każdej ze Stron skorzystanie z umownego prawa odstąpienia, przy czym prawo to nie może być wykonane później niż w ciągu 9 miesięcy od zawarcia Umowy Inwestycyjnej.

W przypadkach określonych w Umowie Eurocash ma prawo odstąpić od Umowy za zapłatą odstępnego w wysokości 200.000.000 złotych. Jeżeli Eurocash nie skorzysta z prawa do odstąpienia od Umowy w określonym terminie, prawo odstąpienia przysługuje Emperia. W razie skorzystania przez Emperia z prawa odstąpienia od Umowy, Eurocash jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Emperia kwoty 200.000.000 złotych tytułem zryczałtowanego odszkodowania. Podobne zasady wykonania prawa odstąpienia mają zastosowanie w razie niezapłacenia przez Eurocash, w zależności od struktury transakcji, za część Udziałów sprzedawanych albo za wszystkie Udziały sprzedawane przez Emperia.

Strony są zobowiązane do zapłaty kar umownych w następujących przypadkach. W przypadku naruszenia przez Emperia zobowiązań do niedokonywania rozporządzeń Udziałami w okresie przed Dniem Zamknięcia (tj. dniem zawarcia umowy, na podstawie której Eurocash nabędzie Udziały bez względu na rodzaj transakcji), Emperia jest zobowiązana do zapłaty Eurocash jednorazowo kary umownej w wysokości 200.000.000 złotych za takie naruszenie, bez względu na liczbę naruszeń, przy czym Eurocash jest uprawniony do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej. Ponadto obowiązek zapłaty kar umownych związany jest z naruszeniem zobowiązań Emperia dotyczących działalności konkurencyjnej.

Strony zawarły w Umowie zwyczajowo stosowane zapewnienia. Zapewnienia te dotyczą w szczególności Udziałów oraz działalności Spółek Dystrybucyjnych. Naruszenie zapewnień stanowić będzie podstawę odpowiedzialności odszkodowawczej na zasadach określonych w Umowie. Odpowiedzialność Stron z tytułu Umowy Inwestycyjnej jest ograniczona na zasadach określonych w Umowie.

Celem Stron jest, by akcje Eurocash oferowane Emperia uczestniczyły w dywidendzie wypłacanej akcjonariuszom Eurocash za rok 2010. W przypadku, gdy w odniesieniu do nowych akcji nie zostanie wypłacona taka dywidenda, cena za sprzedawane Udziały płacona przez Eurocash ulegnie odpowiedniemu zwiększeniu. Dodatkowo, w przypadku osiągnięcia wspólnie uzgodnionych przez Strony i określonych w Umowie celów operacyjno-finansowych grupy Eurocash w roku 2011 oraz 2012, Eurocash zobowiązał się spowodować przyznanie Emperia dodatkowych akcji w liczbie 1.000.000 akcji za każdy rok, o którym mowa powyżej.

Zysk netto wypracowany przez Spółki Dystrybucyjne w 2011 roku do Dnia Zamknięcia obliczony zgodnie z formułą określoną w Umowie Inwestycyjnej będzie podlegał podziałowi w równych częściach pomiędzy Emperia oraz Eurocash. Po ustaleniu wysokości tego zysku przez Audytora, część zysku przypadająca Emperia zostanie wypłacona jako dopłata do ceny za Udziały podlegające sprzedaży.

Strony zobowiązały się przed Dniem Zamknięcia uzgodnić i podpisać szereg umów zapewniających niezakłócone prowadzenie działalności grupy Emperia i grupy Eurocash przez określony czas po Dniu Zamknięcia, w szczególności umowę dystrybucyjną, umowę najmu, umowy serwisowe oraz umowy licencyjne. Nabycie Udziałów przez Eurocash wymaga uzyskania zezwolenia Prezesa UOKiK, przy czym Strony zobowiązały się podjąć wszelkie niezbędne działania, by doprowadzić do uzyskania takiej zgody w terminie 3 miesięcy od podpisania Umowy Inwestycyjnej. Eurocash zobowiązał się ponadto wspierać wybór do Rady Nadzorczej Eurocash przez walne zgromadzenie jednej osoby wskazanej przez Emperia.

W 2010 r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia lub czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash.



#### 4.8. Definicje wskaźników finansowych

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

## **5. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego**

### **5.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami, Eurocash S.A. (dalej „Spółka”, „Emitent”, „Eurocash”) jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie – „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r., zmienionych Uchwałą Rady giełdy Nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. (dalej „Dobre Praktyki”), dostępnym na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

### **5.2. Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego, wraz ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

W roku obrotowym kończącym się z dniem 31 grudnia 2010 r. Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego ujętych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, a także nie wystąpiło stałe lub czasowe odstąpienie od przestrzegania którejkolwiek z zasad ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki, z zastrzeżeniem, że według stanu na dzień publikacji Raportu Spółka nie zaimplementowała Zasady wyrażonej w części IV punkt 10 Dobrych Praktyk, których termin implementacji wyznaczony został na dzień 1 stycznia 2012 r.

### **5.3. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim.

Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd Jednostki Dominującej. W celu wypełnienia tych zadań Zarząd powołał zespół ds. zarządzania ryzykiem, do którego obowiązków należy budowanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykiem. Zespół regularnie składa raporty ze swoich prac Zarządowi.

Zespół do spraw zarządzania ryzykiem został powołany w celu zidentyfikowania i analizy ryzyk związanych z działalnością Grupy oraz do określenia stosownych limitów i kontroli ryzyka, a także do monitorowania odchyleń od tych limitów. Polityka oraz system zarządzania ryzykiem są regularnie przeglądane, aby stałe odpowiadały aktualnym zmianom warunków rynkowych oraz działalności Grupy. Poprzez podnoszenie kwalifikacji, przyjęcie standardów i procedur Grupa dąży do zdyscyplinowanej i konstruktywnej kontroli środowiska, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę oraz obowiązki.

Za przygotowywanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki Dominującej kierowany przez Dyrektora Finansowego. Dane finansowe będące podstawą skonsolidowanych sprawozdań finansowych pochodzą ze stosowanej przez spółki wchodzące w skład Grupy miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wspólnie wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych.

W procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Zadaniem audytora jest w szczególności przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego skonsolidowanego. Niezależny audytor wybierany jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki Dominującej, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Grupy.

Ważnym elementem zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest wewnętrzna kontrola sprawowana przez dział audytu wewnętrznego Spółki Dominującej, który wśród powierzonych mu zadań również kontroluje realizację polityki oraz procedur zarządzania ryzykiem. Audyt wewnętrzny przeprowadza w tym zakresie zarówno planowe kontrole jak i procedury sprawdzające stosowane ad hoc.

Roczny program planowych audytów wewnętrznych tworzony jest na podstawie oceny ryzyka procesów biznesowych, która przeprowadzana jest przez Dyrektora Audytu Wewnętrznego wspólnie z Zarządem Spółki Dominującej. Oprócz audytów planowych przeprowadzane są audyty pozaplanowe na żądanie Zarządu Spółki Dominującej, a także audyty weryfikacyjne w stosunku do rekomendacji z wcześniejszych audytów. Efektem prac audytu wewnętrznego są rekomendacje dotyczące usprawnienia mechanizmów kontrolnych w Grupie. W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd zarówno strategii, jak i planów biznesowych. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet i plan biznesowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki Dominującej i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki Dominującej w trakcie roku analizuje wyniki finansowe z przyjętym budżetem w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Grupy.

Zarząd Spółki Dominującej systematycznie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki Dominującej stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

#### 5.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Eurocash

| Akcjonariusz                                              | 31.12.2010         |                                  |                    |                                     | 31.12.2009         |                                  |                    |                                     |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                                                           | 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 (%) |
| Luis Amaral (bezpośrednio i pośrednio przez Politra B.V.) | 70 258 100         | 51,50%                           | 70 258 100         | 51,53%                              | 70 258 100         | 52,16%                           | 70 258 100         | 52,19%                              |
| Pozostali                                                 | 66 093 968         | 48,45%                           | 66 093 968         | 48,47%                              | 64 368 943         | 47,79%                           | 64 368 943         | 47,81%                              |
| <b>Suma</b>                                               | <b>136 352 068</b> | <b>99,94%</b>                    | <b>136 352 068</b> | <b>100,00%</b>                      | <b>134 627 043</b> | <b>99,94%</b>                    | <b>134 627 043</b> | <b>100,00%</b>                      |
| <b>Akcje własne</b>                                       | 77 693             | 0,06%                            | 0                  | 0,00%                               | 77 693             | 0,06%                            | 0                  | 0,00%                               |
| <b>Razem</b>                                              | <b>136 429 761</b> | <b>100,00%</b>                   | <b>136 352 068</b> | <b>100,00%</b>                      | <b>134 704 736</b> | <b>100,00%</b>                   | <b>134 627 043</b> | <b>100,00%</b>                      |

### 5.5. Liczba akcji Eurocash S.A. w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających

|                                            | Akcje Eurocash |            | Prawa do akcji |            |
|--------------------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                                            | 31.12.2010     | 31.12.2009 | 31.12.2010     | 31.12.2009 |
| <i>Zarząd</i>                              |                |            |                |            |
| Luis Amaral<br>(bezpośrednio i pośrednio ) | 70 258 100     | 70 258 100 | 0              | 0          |
| Rui Amaral                                 | 203 625        | 3 600      | 177 000        | 372 025    |
| Katarzyna Kopaczewska                      | 222 000        | 142 000    | 103 000        | 180 000    |
| Arnaldo Guerreiro                          | 200 000        | 0          | 141 000        | 336 000    |
| Pedro Martinho                             | 629 750        | 539 750    | 200 000        | 285 000    |
| Ryszard Majer                              | 90 144         | 62 144     | 62 000         | 109 000    |
| Jacek Owczarek                             | 625            | 0          | 50 000         | 50 000     |

|                                    | Akcje Eurocash |            | Prawa do akcji |            |
|------------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                                    | 31.12.2010     | 31.12.2009 | 31.12.2010     | 31.12.2009 |
| <i>Rada Nadzorcza</i>              |                |            |                |            |
| Joao Borges de Assuncao            | 0              | 0          | 0              | 0          |
| Eduardo Aguinaga de Mores          | 0              | 0          | 0              | 0          |
| Ryszard Wojnowski                  | 0              | 0          | 0              | 0          |
| Janusz Lisowski                    | 0              | 0          | 0              | 0          |
| Antonio Jose Santos Silva Casanova | 0              | 0          | 0              | 0          |

### 5.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne oraz akcje Spółki, z którymi związane byłoby jakiegokolwiek uprzywilejowanie. Statut Spółki przyznaje natomiast uprawnienie osobiste jednemu z akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z § 13 ust. 2 Statutu Spółki, w przypadku gdy Politra B.V., zorganizowana i działająca zgodnie z prawem holenderskim lub jakiegokolwiek jej następca prawny pozostaje akcjonariuszem posiadającym 30% lub więcej akcji w kapitale akcyjnym Spółki, ma ona prawo do wyznaczania i odwoływania 3 (trzech) Członków Rady Nadzorczej Eurocash.

### 5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Każda akcja Eurocash upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Eurocash, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o Ofercie”), w razie gdy

akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

#### **5.8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**

Statut Spółki nie przewiduje tego typu ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym z przywołanego powyżej Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

#### **5.9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie z § 9 ust. 1 i 2 Statutu Spółki, Zarząd składa się z od dwóch do dziesięciu osób powoływanych przez Radę Nadzorczą na samodzielne kadencje trwające trzy lata. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorczą. Rada Nadzorczą mianuje również w drodze uchwały jednego z członków Zarządu Prezesem Zarządu. Członek Zarządu może zostać odwołany z pełnionej funkcji w drodze uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie Spółki.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia został opisany w punkcie 5.11 poniżej, zaś zakres kompetencji Rady Nadzorczej został opisany w punkcie 5.12 poniżej. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

Zgodnie z § 6a Statutu Spółki, Zarząd posiada upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 51.096.800 zł, przy czym upoważnienie to wygasa w dniu 27 października 2013 r. Warunki każdej z emisji odbywającej się w ramach opisanego kapitału docelowego określa Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. W związku z opisanymi emisjami, Zarząd, działając za zgodą Rady Nadzorczej, może również wyłączyć prawo pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do nabycia akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

Zarząd może podjąć decyzję o wykupie akcji w przypadkach i na warunkach określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa. Szczegółowe zasady działania Zarządu zostały opisane w punkcie 5.12 poniżej.

#### **5.10. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta**

Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmiany postanowień Statutu Spółki wymaga uprzedniego zaopiniowania jej przez Radę Nadzorczą Spółki.

Zmiana postanowień Statutu Spółki polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki bez wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

Zmiana postanowień Statutu Spółki polegająca na obniżeniu kapitału zakładowego Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów.

Zmiana postanowień Statutu Spółki w pozostałym zakresie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej, o ile przepisy KSH lub Ustawy o Ofercie nie stanowią inaczej, bezwzględną większością głosów.

#### **5.11. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

##### ***Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia***

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki. Zarówno Statut jak i Regulamin Walnego Zgromadzenia są dostępne na stronie internetowej Spółki: <http://www.eurocash.com.pl/Dlainwestorów/Ladkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx>.

Począwszy od dnia 3 sierpnia 2009 r., zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu oraz w myśl § 1 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki, zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje poprzez ogłoszenie zawierające wszystkie elementy, o których mowa w art. 402<sup>2</sup> KSH dokonywane nie później niż na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki oraz w sposób przewidziany dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie.

Na każdym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym (rocznym) Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są na nim omawiane sprawy finansowe Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej, Zarząd oraz biegły rewident powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie, notariusz sporządzający protokół Walnego Zgromadzenia, przedstawiciele mediów. Inne osoby mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za zgodą przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem Spółki, do uprawnień Walnego Zgromadzenia należą w szczególności :

- (i) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- (ii) podejmowanie decyzji w sprawach roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub w związku z prowadzeniem przez Zarząd działalności;
- (iii) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- (iv) tworzenie kapitałów w Spółce i podejmowanie decyzji o ich przeznaczeniu;
- (v) zatwierdzanie długoterminowych planów strategicznych Spółki;
- (vi) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku i pokryciu strat;
- (vii) zmiana Statutu Spółki;
- (viii) podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki;
- (ix) rozwiązanie lub likwidacja Spółki;
- (x) upoważnienie do zawarcia przez Spółkę umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową;
- (xi) powołanie lub odwołanie dwóch członków Rady Nadzorczej;
- (xii) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- (xiii) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- (xiv) odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
- (xv) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- (xvi) podejmowanie decyzji w innych sprawach, które zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa oraz z postanowieniami niniejszego Statutu należą do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia.

##### ***Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania***

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki. Należy zwrócić uwagę na uregulowane w § 13 ust. 2 Statutu uprawnienie Politra B.V. oraz jej następców



prawnych do wyznaczania i odwoływania 3 (trzech) Członków Rady Nadzorczej Eurocash uzależnione od posiadania przez uprawnionego 40% lub więcej akcji w kapitale akcyjnym Spółki.

#### **5.12. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów**

##### **Zarząd**

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki dokumentów wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki, w szczególności w zakresie:

- (i) określania długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania Spółki i wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy, przedkładania ich Radzie Nadzorczej oraz oceny osiągania tych celów i ewentualnej ich modyfikacji,
- (ii) definiowania celów finansowych Spółki,
- (iii) wdrażania i realizacji długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania i celów finansowych Spółki,
- (iv) analizy istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,
- (v) ustalania założeń polityki kadrowo - płacowej, w tym:
  - obsada ważnych stanowisk kierowniczych w Spółce,
  - określanie zasad zatrudniania, wynagradzania i polityki personalnej oraz okresowa analiza sytuacji kadrowej w Spółce,
- (vi) określania struktury organizacyjnej Spółki,
- (vii) przyjęcia rocznego i/lub wieloletniego budżetu Spółki,
- (viii) wewnętrznego podziału pracy i odpowiedzialności Członków Zarządu,
- (ix) ustalania Regulaminów i innych wewnętrznych aktów normatywnych Spółki, o ile przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej,
- (x) spraw nadzwyczajnej wagi, jak również spraw i transakcji, które w uzasadnionej ocenie Członka Zarządu mogą stanowić istotne ryzyko dla Spółki,
- (xi) występowania do Rady Nadzorczej o opinię na temat projektów uchwał, które mają być przedstawione Akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu,
- (xii) wszelkich innych czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu Spółką.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych przez członków Zarządu i są protokołowane. Do ważności uchwał Zarządu podejmowanych na posiedzeniu Zarządu wymagane jest prawidłowe zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Zarząd. Treść aktualnego Regulaminu Zarządu dostępna jest pod adresem: <http://www.eurocash.pl/Dlainwestorów/Ladkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx>.

Zarząd Spółki składa się z 7 (siedmiu) członków. Są to Panowie Luis Manuel Conceicao do Amaral (Prezes Zarządu), Rui Amaral, Arnaldo Guerreiro, Pedro Martinho, Ryszard Majer i Jacek Owczarek oraz Pani Katarzyna Kopaczewska. W roku 2010 skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

##### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, przy czym prawo powoływania i odwoływania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej przysługuje spółce Politra B.V. (albo jej następcom prawnym) na warunkach opisanych w punkcie 5.6 powyżej, zaś 2 członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Odwołanie członka Rady Nadzorczej jest skuteczne jedynie wówczas, gdy równocześnie z odwołaniem następuje powołanie nowego członka Rady Nadzorczej.

Rada wybiera spośród swoich członków przewodniczącego Rady. Rada Nadzorcza może również odwołać przewodniczącego Rady z pełnionej funkcji. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.

Zgodnie z § 14 ust. 2 Statutu Emitenta, do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- (i) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- (ii) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- (iii) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa powyżej;
- (iv) powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie z ważnych powodów członków Zarządu;
- (v) wydawanie opinii dotyczących planowanych zmian Statutu;
- (vi) zatwierdzanie – nie później niż do 30 listopada każdego roku kalendarzowego – przygotowywanych przez Zarząd budżetów rocznych oraz zmian do nich;
- (vii) wydawanie opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;
- (viii) wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- (ix) uchwalanie tekstu jednolitego Statutu Spółki;
- (x) inne sprawy, które na mocy obowiązujących przepisów prawa lub innych postanowień Statutu Spółki wymagają uchwały Rady Nadzorczej.

Ponadto, zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały wymaga dokonywanie przez Zarząd następujących czynności:

- (i) podejmowanie decyzji o realizacji przedsięwzięć z innymi podmiotami;
- (ii) podejmowanie decyzji o połączeniach z innymi podmiotami oraz nabywaniu innych podmiotów lub przedsiębiorstw.
- (iii) zaciąganie zobowiązań o wartości przekraczającej kwotę 100.000.000 zł oraz obciążenie majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 150.000.000 zł., jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie;
- (iv) sprzedaż, najem lub przeniesienie majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 1.000.000 euro lub jej równowartość w złotych, jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie;
- (v) wydawanie opinii w sprawie ustalania i zmiany wynagrodzenia lub warunków zatrudnienia członków Zarządu;
- (vi) tworzenie, emisja/wydanie, nabywanie lub zbywanie akcji/udziałów w innym podmiocie zależnym;
- (vii) tworzenie oraz modyfikacja dowolnego programu dotyczącego opcji na akcje lub planu motywacyjnego o podobnym charakterze na rzecz kadry kierowniczej oraz pracowników;
- (viii) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu przepisów o przekazywaniu informacji bieżących i okresowych przez emitentów, których akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie. Rada Nadzorcza może, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, delegować poszczególnych Członków do indywidualnego wykonywania określonych czynności nadzorczych.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście, mogą jednak brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały na posiedzeniu lub w trybie pisemnym albo przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.



Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą większością głosów w obecności co najmniej 3 członków Rady. W razie równej liczby głosów oddanych „za” i „przeciw” uchwale rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Ponadto, zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej wymaga podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwał w przedmiocie:

- (i) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
- (ii) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- (iii) wydania opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;
- (iv) wyrażenia zgody na wyłączenie prawa pierwszeństwa nabycia akcji przez akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach kapitału docelowego.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej. Treść obowiązującego Regulaminu Rady Nadzorczej dostępna jest pod adresem:

<http://www.eurocash.pl/Dlainwestorów/Ladkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx>

Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) członków. W skład Rady Nadzorczej wchodzi Panowie: João Borges de Assuncao (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Eduardo Aguinaga, António José Santos Silva Casanova, Ryszard Wojnowski i Janusz Lisowski.

Status członków niezależnych

Rady Nadzorczej posiadają:

- (i) Panowie Ryszard Wojnowski i Janusz Lisowski, jako członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Walne Zgromadzenie Spółki oraz
- (ii) Panowie João Borges de Assunção i António José Santos Silva Casanova powołani przez akcjonariusza Politra B.V., którzy złożyli oświadczenia, iż spełniają kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Tym samym, 4 z 5 członków Rady Nadzorczej Spółki jest „członkami niezależnymi”.

#### **Komitety Rady Nadzorczej**

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują następujące wewnętrzne komitety:

- (i) Komitet Audytu, oraz
- (ii) Komitet Wynagrodzeń

Członków każdego z wymienionych komitetów wybiera Rada Nadzorcza, przy czym w skład Komitetu Wynagrodzeń powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny Rady Nadzorczej, zaś w skład Komitetu Audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych Rady Nadzorczej oraz jeden członek będący specjalistą ds. finansowych, tj. osobą posiadającą stosowne doświadczenie w zarządzaniu finansami oraz rachunkowości w spółkach publicznych lub innych spółkach o porównywalnej wielkości.

Do kompetencji Komitetu Audytu należą:

- (i) nadzorowanie przekazywania przez Spółkę informacji finansowych w raportach okresowych, prognozach, itp.,
- (ii) nadzorowanie pracy zewnętrznych audytorów Spółki,
- (iii) opiniowanie kandydatów na zewnętrznych audytorów Spółki, wyboru których dokonuje Rada Nadzorcza, przy czym zewnętrzni audytorzy Spółki winni zmieniać się przynajmniej raz na 7 lat,
- (iv) nadzorowanie relacji z zewnętrznym audytorem Spółki, a w szczególności ocena niezależności zewnętrznego audytora, jego wynagrodzenia oraz prac pozaaudytorskich wykonywanych na rzecz Spółki; jak również decydowanie o zaangażowaniu zewnętrznego audytora w kwestie dotyczące treści i ogłaszania raportów finansowych,
- (v) coroczna ocena funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spraw Spółki oraz ocena własnego funkcjonowania w formie rocznego raportu z kwestii, które były przedmiotem dyskusji i badań oraz z relacji z zewnętrznym audytorem Spółki (w szczególności jego niezależności), który to raport

stanowi część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej przedstawianego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

W skład Komitetu Audytu wchodzi Panowie: Eduardo Aguinaga (Przewodniczący), António José Santos Silva Casanova oraz Ryszard Wojnowski.

Do kompetencji Komitetu Wynagrodzeń należą:

- (i) zapewnianie Rady Nadzorczej o istnieniu polityki wynagradzania Zarządu, o której Komitet Wynagrodzeń posiada wystarczająco szczegółowe informacje, w tym jest mu znana (a) struktura wynagrodzenia; (b) wysokość stałego wynagrodzenia, (c) akcje i/lub opcje na akcje, i/lub inne zmienne składniki wynagrodzenia oraz wszelkie inne formy wynagrodzenia, a także kryteria które powinny być spełnione przez członków Zarządu wraz ze opisem ich zastosowania, (ii) corocznie proponowanie Radzie Nadzorczej przyjęcia opinii w sprawie zgodności polityki wynagradzania Zarządu i jej wdrażania z pożądanymi standardami ładu korporacyjnego,
- (ii) zapewnianie ujawniania Radzie Nadzorczej wysokości wynagrodzeń Zarządu wynikającej z wdrażania polityki wynagradzania Zarządu, (iv) coroczna ocena własnego funkcjonowania w formie rocznego raportu z działalności, który stanowi część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej przedstawianego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi Panowie: António José Santos Silva Casanova (Przewodniczący), Eduardo Aguinaga oraz Janusz Lisowski.

Zasady działania obydwu tych komitetów są szczegółowo uregulowane w Dziale VII Regulaminu Rady Nadzorczej dostępnego jest pod adresem:

<http://www.eurocash.pl/Dlainwestorów/Ladkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx>

#### **5.13. Umowy które w przyszłości mogłyby skutkować zmianami w wielkościach posiadanych pakietów akcji**

Poza programami motywacyjnym dla kadry menadżerskiej i pracowników Zarząd Eurocash nie posiada informacji na temat jakichkolwiek umów, które mogłyby skutkować w przyszłości zmianą w proporcjach pakietów akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

#### 5.14. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

Poniżej prezentujemy zestawienie programów motywacyjnych opartych na emisji akcji Eurocash S.A.

| Lp. | Podstawa prawna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Liczba i seria akcji Eurocash | Ustalona lub Przewidywana* cena emisyjna                                                                          | Okres wykonania opcji                           |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 1.  | Uchwała NWZ nr 3 z dnia 14 września 2004 r. w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy, ze zmianami, w brzmieniu ustalonym Uchwałą nr 2 z dnia 2 listopada 2004 r. i Uchwałą nr 1 z dnia 25 listopada 2004 r. | Do 3.193.550 Akcji Serii B    | 2,71 zł (cena emisyjna opublikowana raportem bieżącym nr 17/2007)                                                 | od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.             |
|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Do 3.193.550 Akcji Serii C    | 4,32 zł (cena emisyjna opublikowana raportem bieżącym nr 53/2008)                                                 | Od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.             |
| 2.  | Uchwała nr 17 ZWZ z dnia 25 kwietnia 2006 r. w sprawie Programu Motywacyjnego KDWT z 2006 r.                                                                                                                                                                                                                                      | Do 830.000 Akcji Serii D      | 4,82 zł                                                                                                           | Od 1 kwietnia 2009 r. do 1 kwietnia 2010 r.     |
| 3.  | Uchwała nr 19 ZWZ z dnia 25 kwietnia 2006 r. w sprawie Trzeciego Programu Motywacyjnego dla Pracowników                                                                                                                                                                                                                           | Do 1.596.775 Akcji Serii E    | 7,87 (cena emisyjna opublikowana raportem bieżącym nr 57/2009)                                                    | Od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2012 r.     |
| 4.  | Uchwała nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie Programu Motywacyjnego Delikatesów Centrum                                                                                                                                                                                     | Do 537.636 Akcji Serii F      | 6,51 zł                                                                                                           | Od 17 sierpnia 2009 r. do 17 sierpnia 2010 r.   |
| 5.  | Uchwała nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie Czwartego i Piątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2007 i 2008                                                                                                                                    | do 1.020.000 Akcji Serii G    | 9,78 (cena emisyjna opublikowana raportem bieżącym nr 71/2010)                                                    | od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku |
|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | do 1.020.000 Akcji Serii H    | 9,26 zł = średnia cena akcji Eurocash w listopadzie 2008 r. skorygowana o wypłaconą dywidendę (aktualnie 0,67 zł) | od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku |
| 6.  | Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. nr 16 z dnia 2 czerwca 2010 w sprawie Siódmego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników                                                                                                                                                                         | Do 197.500 Akcji Serii I      | 26,59 zł = średnia cena akcji Eurocash w listopadzie 2010 r.                                                      | od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku |

\* średnia ważona notowań akcji Eurocash na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w listopadzie danego roku, skorygowana o prawa związane z akcjami (np. wypłaty dywidendy) znane na dzień 31.12.2010.

#### 5.15. Prognozowane koszty związane z wprowadzonymi programami motywacyjnymi

Koszty związane z programami motywacyjnymi dla pracowników opartymi na emisji akcji Eurocash S.A. (dalej „Spółka”) są rozpoznawane przez Spółkę przez cały okres nabywania uprawnień i amortyzowane w ujęciu miesięcznym. Wartość godziwa opcji szacowana jest na podstawie modelu Blacka-Scholesa-Mertona.

Zgodnie z tym modelem, wartość opcji obliczana przy uwzględnieniu następujących parametrów:

- **Data wyceny** (tzw „grant date”): W przypadku programów opartych na akcjach serii C, D, E za datę wyceny przyjęto początek okresu nabywania uprawnień, a dla programów opartych na akcjach serii F i G – datę zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki listy osób uprawnionych do objęcia akcji Spółki ramach tego programu.
- **Data realizacji opcji**: Dla wszystkich programów za datę realizacji przyjęto datę rozpoczęcia okresu realizacji opcji.
- **Stopa wolna od ryzyka**: Szacowana na podstawie średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa o dacie zapadalności najbardziej zbliżonej do daty realizacji opcji na dzień wyceny.

- **Zmienność:** Obliczana jest na podstawie historycznej dziennej zmienności rentowności akcji Eurocash na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) – biorąc po uwagę 250 sesji poprzedzających datę wyceny.
- **Cena realizacji opcji:** Zgodnie z zasadami programów opartych na akcjach serii E, G, H cena realizacji opcji to średnia cena akcji w listopadzie odpowiednio: 2006 r., 2007 r. i 2009 r. skorygowana o wypłacone dywidendy, a dla programów na akcjach serii D oraz F – odpowiednio 4,82 zł i 6,51 zł.
- **Cena bazowa opcji:** Cena zamknięcia akcji Eurocash S.A. na sesji GPW przypadającej na datę wyceny.

W 2010 r., koszt związany z wyceną programów motywacyjnych opartych na emisji akcji serii G i H wyniósł łącznie 3 227 302,48 zł, w porównaniu do łącznych kosztów programów motywacyjnych w 2009 r. wynoszących 4 350 940,32 zł.

Spółka szacuje, że koszt związany z wyceną istniejących programów motywacyjnych w kolejnych latach wyniesie:

- w 2011 r.: 1 146 221,28 zł (program oparty na akcjach serii H).

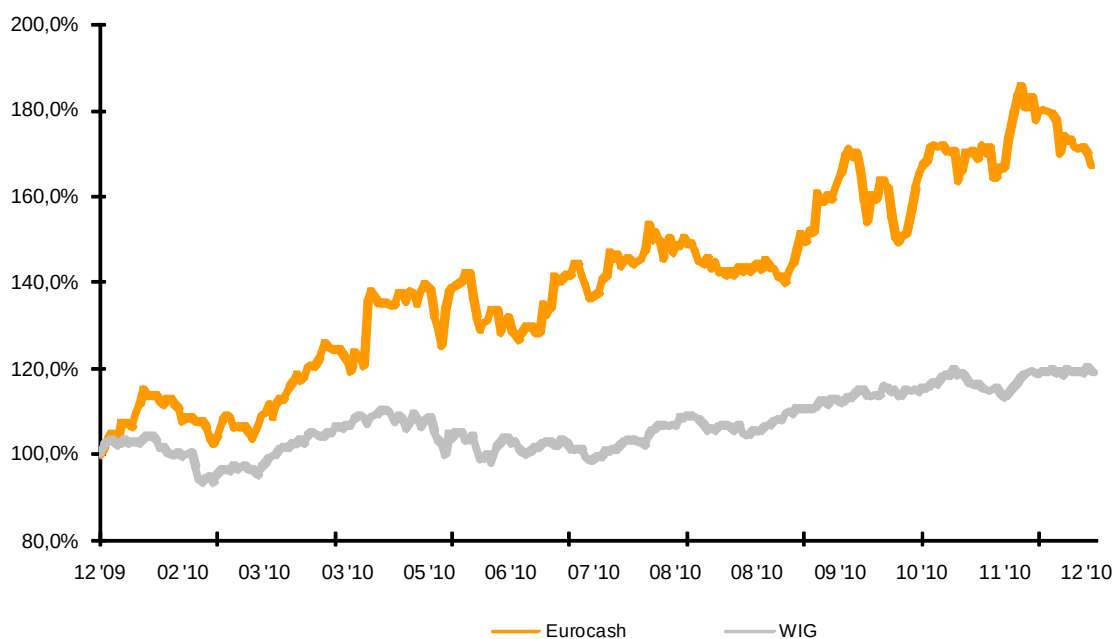
W 2011 r. zakończy się amortyzacja kosztów programów opartych na akcjach serii H (Piąty Program Motywacyjny).

### 5.16. Kurs akcji Eurocash S.A. na GPW w 2010 r.<sup>1</sup>

Kurs akcji na koniec 2010 r. był 66,7% wyższy niż na początku roku, podczas gdy WIG zanotował wzrost o 18,8%. Rok 2010 rozpoczął się kursem 15,60 zł za akcję Eurocash (cena zamknięcia na dzień 31.12.2009), a zakończył kursem 26,01 zł.

Kapitalizacja Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 3,5 mld zł wobec 2,1 mld zł na dzień 31 grudnia 2009 r.

**Wykres 1 Dynamika kursu akcji Eurocash i indeksu WIG w 2010 r.**



<sup>1</sup> Kursy akcji w niniejszym paragrafie są podawane wg cen akcji z zamknięcia sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

## 6. Informacje dodatkowe

### 6.1. Informacja o toczących się postępowaniach

W okresie 2010 r. Eurocash nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### 6.2. Informacja o znaczących umowach

W okresie 2010 r. zostały zawarte następujące umowy znaczące dla działalności Eurocash:

#### 1. Umowa na dystrybucję napojów alkoholowych

W dniu 8 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła umowę na dystrybucję napojów alkoholowych na terenie Polski. Stronami umowy, oprócz Spółki, są spółki zależne CEDC – Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Bols Sp. z o.o., Polmos Białystok S.A. i PWW Sp. z o.o. (jako dostawcy) oraz Premium Distributors Sp. z o.o. (jako dystrybutor). Umowa dystrybucyjna umożliwi Grupie dystrybucję produktów oferowanych przez dostawców i ich nabywanie na warunkach określonych w umowie.

Z chwilą nabycia przez Spółkę 100% akcji/udziałów Spółek Premium Distributors, tj. w dniu 2 sierpnia 2010 r., Premium Distributors Sp. z o.o. weszła w skład Grupy.

Umowa Dystrybucyjna przewiduje kary umowne, które mogą być płacone przez dostawców w przypadku pogorszenia warunków sprzedaży produktów w stosunku do warunków określonych w umowie dystrybucyjnej. Umowa wyłącza możliwość dochodzenia przez Spółkę odszkodowania przewyższającego wartość określonej w umowie kary umownej.

Umowa dystrybucyjna weszła w życie w dniu nabycia przez Spółkę 100% akcji/udziałów Spółek Premium Distributors, tj. w dniu 2 sierpnia 2010 r., i będzie obowiązywać przez okres 6 lat, z możliwością jej automatycznego przedłużenia na okres kolejnych 2 lat.

#### 2. Poręczenia w związku z zawarciem umowy kredytowej

W związku z nabyciem w dniu 2 sierpnia 2010 roku akcji i udziałów w spółkach z Grupy Premium Distributors, Eurocash S.A. zawarł umowę kredytową z ING Bank S.A., na mocy której ING Bank S.A. udzielił Spółce kredytu w kwocie 380.000.000 PLN na sfinansowanie zakupu udziałów oraz akcji w spółkach z Grupy Premium Distributors. Umowa została podpisana na okres 5 lat.

Zobowiązania Spółki z tytułu udzielonego kredytu zostały zabezpieczone zastawami finansowymi i rejestrowymi na akcjach i udziałach nabywanych spółek oraz poręczone przez spółki zależne Eurocash S.A. Poręczenie obejmuje wynikające z w/w umowy kredytowej zobowiązania Spółki, a w szczególności zobowiązania z tytułu kredytu, odsetek i prowizji, w tym kosztów egzekucji, w przypadku gdy Spółka nie wywiąże się z zobowiązań w terminach oznaczonych w wymienionej powyżej umowie kredytowej, do łącznej kwoty 456.000.000 PLN. Każdy z poręczycieli złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 456.000.000 PLN z jednoczesnym uprawnieniem Banku do wystąpienia do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### 3. Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy Eurocash S.A. i Emperia Holding S.A.

W dniu 21 grudnia 2010 roku pomiędzy Eurocash a Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie ("Emperia") została zawarta umowa inwestycyjna (zwaną dalej "Umową Inwestycyjną" lub "Umową"). Na podstawie Umowy Inwestycyjnej, Eurocash oraz Emperia (zwane dalej łącznie "Stronami") zobowiązały się przeprowadzić transakcję, w ramach której Emperia dokona zbycia na rzecz Eurocash udziałów oraz akcji, posiadanych przez Emperia bezpośrednio lub pośrednio, spółek prowadzących działalność obejmującą hurtową dystrybucję artykułów spożywczych, jak również detaliczną sieć franczyzową. Opis ww. Umowy został przedstawiony w pkt 4.7 ust. 9 powyżej.

W 2010 r. spółki z Grupy Eurocash nie zawarły innych umów znaczących dla działalności Grupy Eurocash. Zarządowi Eurocash nie są znane żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

### 6.3. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W 2010 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi w ramach Grupy Eurocash, poza transakcjami wynikającymi z normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych. Informacje nt transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie nr 34 do jednostkowych sprawozdań finansowych za 2010 r.

### 6.4. Informacja odnośnie publikacji prognoz

Zarząd Eurocash S.A. nie opublikował prognoz finansowych na 2010 r.

### 6.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2010 r. nie miały miejsca żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

### 6.6. Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące kompensaty finansowe

Spółki wchodzące w skład Grupy nie zawarły żadnych umów z członkami Zarządów zapewniających rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z pełnionych funkcji bez znaczącego powodu.

Umowy z członkami Zarządu Eurocash przewidują, iż w przypadku zmiany akcjonariusza większościowego w Spółce Dominującej, tj., zmiany akcjonariusza posiadającego co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) i 1 (jedną) akcję Eurocash (Politra B.V.), wówczas okres wypowiedzenia niniejszej umowy wynosić będzie 12 (dwanaście) miesięcy.

### 6.7. Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2010 r.

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym za 2010 r. Członkom Zarządów oraz Rad Nadzorczych Spółek wchodzących w skład Grupy została podana w części raportu zawierającej roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe w nocie nr 35.

### 6.8. Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2010 zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp.z .o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 16.07.2010 r.

Sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2009 zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp.z .o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 17.07.2009 r.

Całkowite opłaty określone w umowie z firmą audytorską, należne lub zapłacone za badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego jak również za inne usługi zostały przedstawione poniżej:

| tys. Zł                         | 2010         | 2009         |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Badanie sprawozdań finansowych  | 400,0        | 130,0        |
| Przegląd sprawozdań finansowych | 150,0        | 120,0        |
| Inne                            | 152,0        | 85,0         |
| <b>Razem</b>                    | <b>702,0</b> | <b>335,0</b> |

## 7. Oświadczenia Zarządu

### 7.1. Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- roczne sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Eurocash S.A. oraz jej wynik finansowy za 2010 r.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Eurocash S.A. w 2010 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Eurocash S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### 7.2. Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że KPMG Audyt Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Eurocash S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

| Stanowisko                                                        | Imię i nazwisko       | Data            | Podpis |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|--------|
| Prezes Zarządu                                                    | Luis Amaral           | 8 kwietnia 2011 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Generalny                             | Rui Amaral            | 8 kwietnia 2011 |        |
| Członek Zarządu                                                   | Arnaldo Guerreiro     | 8 kwietnia 2011 |        |
| Członek Zarządu                                                   | Pedro Martinho        | 8 kwietnia 2011 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Personalny                            | Katarzyna Kopaczewska | 8 kwietnia 2011 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Zakupów Niehandlowych i Administracji | Ryszard Majer         | 8 kwietnia 2011 |        |
| Członek Zarządu<br>Dyrektor Finansowy                             | Jacek Owczarek        | 8 kwietnia 2011 |        |