GRUPA EUROCASH

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2010

KOMORNIKI, 8 kwietnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

I. LIST PREZESA ZARZĄDU EUROCASH S.A.

II. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

III. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

IV. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

VI. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH

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^2. 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 powodziami 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 SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 PLN	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 EUR	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 EUR
Przychody ze sprzedaży	7 791 759 447	6 698 340 961	1 950 573 135	1 547 926 181
Zysk z działalności operacyjnej	170 445 515	145 200 782	42 668 982	33 554 591
Zysk przed opodatkowaniem	145 337 644	128 772 446	36 383 529	29 758 151
Zysk netto z działalności kontynuowanej	128 446 420	102 521 771	32 155 014	23 691 857
Zysk netto	128 446 420	102 521 771	32 155 014	23 691 857
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	219 504 728	198 039 977	54 950 365	45 765 252
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(413 629 032)	(86 477 269)	(103 547 047)	(19 984 117)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	248 172 264	(98 260 115)	62 126 937	(22 707 026)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	54 047 960	13 302 592	13 530 256	3 074 109
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)	0,94	0,76	0,24	0,18
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,93	0,75	0,23	0,17
Średni kurs PLN / EUR*			3,9946	4,3273
	na dzień 31.12.2010 PLN	na dzień 31.12.2009 PLN	na dzień 31.12.2010 EUR	na dzień 31.12.2009 EUR
Aktywa	2 402 980 573	1 392 252 181	606 767 309	338 895 911
Zobowiązania długoterminowe	306 904 337	49 558 839	77 495 224	12 063 395
Zobowiązania krótkoterminowe	1 638 971 476	975 882 904	413 850 334	237 545 130
Kapitał własny	457 104 760	366 810 438	115 421 751	89 287 386
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)	3,35	2,72	0,85	0,66
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	3,29	2,65	0,83	0,64
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)***	50 396 800	40 050 682	12 725 501	9 748 961
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 r.

** 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.

Grupa Kapitałowa
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 14 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Nazwa i logo KPMG są zastrzeżonymi znakami towarowymi KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotu prawa szwajcarskiego.

KPMG Audyt Sp. z o.o.
Biuro w Poznaniu
ul. Roosevelta 18
60-829 Poznań
Poland

Telefon +48 61 845 46 00
Fax +48 61 845 46 01
E-mail poznan@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A.

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane 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 jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Siedziba spółki:
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
tel. +48 22 528 11 00

KPMG Audyt Sp. z o.o., a Polish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Sp. z o.o., jest polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000104753
Kapitał zakładowy:
125 000 PLN
NIP 526-10-24-841
REGON 010939471

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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 oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym 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.

Grupa Kapitałowa
Eurocash S.A.

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	5
1.3.	Dane identyfikujące kluczowych biegłych rewidentów i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowych biegłych rewidentów:	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony:	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.6.1.	Jednostka dominująca	7
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	8
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	9
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.1.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	10
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
3.	Część szczegółowa raportu	12
3.1.	Zasady rachunkowości	12
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.3.	Metoda konsolidacji	12
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	12
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	12
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	13
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	14

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

Ul. Wiśniowa 11
62-052 Komorniki

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

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

- 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. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Eurocash S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- KDWT S.A.,
- Eurocash Franczyza Sp. z o.o.,
- Sieć Detalistów „Nasze Sklepy" Sp. z o.o. w likwidacji,
- Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.,
- Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.,
- 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 Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.,
- Saol Dystrybucja Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 14 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,
- 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 Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o., Saol Dystrybucja Sp. z o.o. – jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 2 sierpnia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją.

1.3. Dane identyfikujące kluczowych biegłych rewidentów i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowych biegłych rewidentów:

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

1.3.2. 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, 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.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 2 czerwca 2010 r. przez Walne Zgromadzenie.

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

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na

które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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 jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej 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.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
KDWT S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 r.	*
Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 r.	*
Sieć Detalistów "Nasze Sklepy" Sp. z o.o. w likwidacji	nie wymaga badania	31 grudnia 2010 r.	nie dotyczy
Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2010 r.	nie dotyczy
Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2010 r.	nie dotyczy
Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k.	nie wymaga badania	31 grudnia 2010 r.	nie dotyczy
Premium Distributors Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Astor Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Damianex S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Delikates Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Miro Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
MTC Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Multi-Ex S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Onufry S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Panta-Hurt Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*
Saol Dystrybucja Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2010 r.	*

*) Do dnia niniejszego raportu badanie statutowe nie zostało zakończone.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2010 zł '000	% aktywów	31.12.2009 zł '000 przekształcone*	% aktywów
Aktywa trwałe (długoterminowe)	**811 253,3**	**33,8**	**458 818,4**	**33,0**
Wartość firmy	394 756,7	16,4	122 314,2	8,8
Wartości niematerialne	144 167,1	6,0	139 619,7	10,0
Rzeczowe aktywa trwałe	233 868,1	9,7	187 586,5	13,5
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - metoda praw własnoś	25,3	0,0	543,1	0,0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6 353,0	0,3	87,0	0,0
Należności długoterminowe	1 819,9	0,1	2 051,2	0,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 577,4	1,2	6 124,5	0,4
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 685,8	0,1	492,2	0,0
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	**1 591 727,3**	**66,2**	**933 433,8**	**67,0**
Zapasy	634 924,8	26,4	365 785,2	26,3
Należności z tytułu dostaw i usług	668 675,4	27,8	374 585,3	26,9
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 197,0	0,2	221,8	0,0
Pozostałe należności krótkoterminowe	57 560,5	2,4	30 477,2	2,2
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 000,0	0,1	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 869,7	0,5	4 912,3	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	211 499,9	8,8	157 452,0	11,3
SUMA AKTYWÓW	2 402 980,6	100,0	1 392 252,2	100,0

PASYWA	31.12.2010 zł '000	% aktywów	31.12.2009 zł '000 przekształcone*	% aktywów
Kapitał własny	**457 104,8**	**19,0**	**366 810,4**	**26,4**
Kapitał zakładowy	136 429,8	5,7	134 704,7	9,7
Akcje własne	(1 115,5)	0,1	(1 115,5)	0,1
Kapitał zapasowy	174 900,9	7,3	117 714,3	8,5
Kapitał rezerwowy	12 884,5	0,5	12 884,5	0,9
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 645,0)	0,2	(4 645,0)	0,3
Niepodzielony wynik finansowy	138 638,6	5,8	107 246,5	7,7
Zys z lat ubiegłych	10 182,8	0,4	4 710,6	0,3
Zysk netto bieżącego roku	128 455,8	5,4	102 535,9	7,4
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	**457 093,3**	**19,0**	**366 789,5**	**26,4**
Udziały niekontrolujące	**11,5**	**0,0**	**20,9**	**0,0**
Zobowiązania	**1 945 875,8**	**81,0**	**1 025 441,8**	**73,6**
Zobowiązania długoterminowe	**306 904,3**	**12,8**	**49 558,8**	**3,6**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	256 586,2	10,7	-	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	23 225,9	1,0	22 498,1	1,6
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	400,0	0,0	400,0	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 408,3	0,4	8 947,8	0,6
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 139,9	0,1	568,9	0,0
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17 144,0	0,7	17 144,0	1,2
Zobowiązania krótkoterminowe	**1 638 971,5**	**68,2**	**975 883,0**	**70,0**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	86 897,8	3,6	-	-
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	39 493,9	1,6	37 265,1	2,6
Zobowiazania z tytułu dostaw i usług	1 408 794,7	58,6	866 475,6	62,2
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 151,8	0,1	11 442,0	0,8
Inne zobowiązania krótkoterminowe	45 181,7	1,9	19 977,5	1,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 755,9	0,7	21 622,5	1,6
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 695,7	1,7	19 100,3	1,4
SUMA PASYWÓW	2 402 980,6	100,0	1 392 252,2	100,0

*) Przekształcenia danych okresu porównawczego są opisane w nocie 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Kalkulacyjne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2010 - 31.12.2010	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2009 - 31.12.2009	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
Przychody ze sprzedaży	**7 791 759,4**	**100,0**	**6 698 341,0**	**100,0**
Przychody ze sprzedaży towarów	7 534 130,0	96,7	6 528 211,7	97,5
Przychody ze sprzedaży usług	257 629,4	3,3	170 129,3	2,5
Koszt własny sprzedaży	**(6 990 493,7)**	**89,7**	**(6 074 106,6)**	**90,7**
Koszt sprzedanych towarów	(6 987 965,2)	89,7	(6 054 914,8)	90,4
Koszt sprzedanych usług	(2 528,5)	0,0	(19 191,8)	0,3
Zysk brutto ze sprzedaży	**801 265,7**	**10,3**	**624 234,4**	**9,3**
Koszty sprzedaży	(454 270,0)	5,8	(344 623,8)	5,1
Koszty ogólnego zarządu	(161 771,2)	2,1	(126 829,3)	1,9
Zysk ze sprzedaży	**185 224,5**	**2,4**	**152 781,3**	**2,3**
Pozostałe przychody operacyjne	26 051,3	0,3	25 311,6	0,4
Pozostałe koszty operacyjne	(40 830,3)	0,5	(32 892,1)	0,5
Zysk z działalności operacyjnej	**170 445,5**	**2,2**	**145 200,8**	**2,2**
Przychody finansowe	5 967,8	0,1	6 188,9	0,1
Koszty finansowe	(30 557,9)	0,4	(21 449,4)	0,3
Udział w stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	(517,8)	0,0	(1 167,8)	0,0
Zysk przed opodatkowaniem	**145 337,6**	**1,9**	**128 772,5**	**1,9**
Podatek dochodowy	(16 891,2)	0,2	(26 250,7)	0,4
Zysk netto	**128 446,4**	**1,7**	**102 521,8**	**1,5**
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	128 455,8		102 535,9	
Akcjonariuszy mniejszościowych	(9,4)		(14,1)	
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	0,94		0,76	
Rozwodniony (zł)	0,93		0,75	
Podstawowy z działalności kontynuowanej (zł)	0,94		0,76	
Rozwodniony z działalności kontynuowanej (zł)	0,93		0,75	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2010	2009 przekształcone*	2008
1. Rentowność sprzedaży netto			
zysk netto x 100% / przychody netto	1,6%	1,5%	1,3%
2. Rentowność kapitału własnego			
zysk netto x 100% / kapitał własny - zysk netto	39,1%	38,8%	38,3%
3. Szybkość obrotu należności			
średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 / przychody netto	26 dni	20 dni	18 dni
4. Stopa zadłużenia			
zobowiązania x 100% / suma pasywów	81,0%	73,7%	77,2%
5. Wskaźnik płynności			
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,0	0,9

*) Przekształcenia danych okresu porównawczego są opisane w nocie 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego 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. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 2.4 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 2.4 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki

dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Eurocash S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU

KOMORNIKI, 8 kwietnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

Informacje ogólne ... 3

1. Dane Jednostki Dominującej ... 3
2. Dane jednostek zależnych i stowarzyszonych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ... 3
3. Organy Jednostki Dominującej ... 11

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku ... 13

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku ... 14

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010 roku ... 15

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku ... 17

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku ... 18

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku ... 19

1. Informacje ogólne ... 19
2. Stosowane zasady rachunkowości ... 34
3. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku ... 57

INFORMACJE OGÓLNE

1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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 DOMINUJĄCEJ

Nieograniczony

OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz okres porównywalny to okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2009 roku.

2. DANE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. KDWT S.A.

NAZWA

KDWT Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych (PKD 5135Z)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

7.380.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.2. EUROCASH FRANCZYZA SP. Z O.O.

NAZWA

EUROCASH FRANCZYZA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 7487B)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

3.800.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.3. PAYUP POLSKA S.A.

NAZWA

PayUp Polska Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (PKD 6120Z)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

7.000.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

49%

2.4. SIEĆ DETALISTÓW „NASZE SKLEPY" SP. Z O.O. W LIKWIDACJI

NAZWA

Sieć Detalistów „Nasze Sklepy" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji

Na podstawie Uchwały nr 9 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 5 lipca 2010 roku podjęto decyzję w sprawie rozwiązania Spółki i otwarcia jej likwidacji. Likwidacja ta została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w Lublinie w dniu 20 października 2010 roku.

SIEDZIBA

ul. Kąpielowa 18, 21-500 Biała Podlaska

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 4711Z)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

127.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

97,09%

2.5. EUROCASH TRADE 1 SP. Z O.O.

NAZWA

EUROCASH TRADE 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

5.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.6. EUROCASH TRADE 2 SP. Z O.O.

NAZWA

EUROCASH TRADE 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

5.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.7. EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.

NAZWA

Eurocash Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

Dnia 18 sierpnia 2010 roku postanowiono o zmianie adresu spółki zależnej Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k. Wpisu do KRS dokonano dnia 27 sierpnia 2010 roku. Obecny adres to 62-052 Komorniki, ul. Wiśniowa 11. Pozostałe dane Spółki nie uległy zmianie.

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 7740Z)

WKŁADY WSPÓLNIKÓW

372.949.077 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

WSPÓLNICY

Spółka Eurocash S.A. – Komplementariusz,
Spółka KDWT S.A. – Komandytariusz,
Spółka Eurocash Franczyza Sp. z o.o. – Komandytariusz.

2.8. PREMIUM DISTRIBUTORS SP. Z O.O.

NAZWA

Premium Distributors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Bokserska 66A, 02-690 Warszawa

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

280.632.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.9. PRZEDSIĘBIORSTWO DYSTRYBUCJI ALKOHOLI AGIS S.A.

NAZWA

Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Polna 52, 87-100 Toruń

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

2.500.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.10. ASTOR SP. Z O.O.

NAZWA

ASTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Żelazna 4, 10-419 Olsztyn

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

60.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.11. DAKO-GALANT PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLOWO PRODUKCYJNE SP. Z O.O.

NAZWA

DAKO-GALANT Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Grunwaldzka 3, 73-110 Stargard Szczeciński

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

2.570.500 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.12. DAMIANEX S.A.

NAZWA

DAMIANEX Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Głęboka 34, 37-200 Przeworsk

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 4639Z)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

16.936.200 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.13. DELIKATES SP. Z O.O.

NAZWA

Delikates Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Zakładowa 11, 62-510 Konin

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

3.197.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.14. MIRO SP. Z O.O.

NAZWA

Miro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Jasna 42, 57-200 Ząbkowice Śląskie

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

2.600.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.15. MTC SP. Z O.O.

NAZWA

MTC Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Elewatorska 20, 15-620 Białystok

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

11.355.500 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.16. MULTI-EX S.A.

NAZWA

Multi-Ex Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Bokserska 66A, 02-690 Warszawa

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

7.000.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.17. ONUFRY S.A.

NAZWA

Onufry Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Jabłoniowa 64, 80-175 Gdańsk

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

11.422.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.18. PANTA-HURT SP. Z O.O.

NAZWA

Panta-Hurt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

Choszczówka Stojecka 11A, 05-300 Mińsk Mazowiecki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

1.953.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.19. POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI SP. Z O.O.

NAZWA

Polskie Hurtownie Alkoholi Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Gen. Józefa Sowińskiego 42A, 65-419 Zielona Góra

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

2.150.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.20. SAOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.

NAZWA

Saol Dystrybucja Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Orląt Lwowskich 146, 41-208 Sosnowiec

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 4639Z)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

12.500.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

2.21. PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO SP. Z O.O.

NAZWA

Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

SIEDZIBA

ul. Grottgera 5, 66-200 Świebodzin

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

457.000 PLN

UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

100%

3. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

3.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

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.

3.2. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

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.

3.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składach Zarządu i Rady Nadzorczej Eurocash S.A.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	Nota	Rok za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży		**7 791 759 447**	**6 698 340 961**
Przychody ze sprzedaży towarów	30	7 534 129 989	6 528 211 652
Przychody ze sprzedaży usług	30	257 629 458	170 129 309
Koszt własny sprzedaży		**(6 990 493 746)**	**(6 074 106 629)**
Koszt sprzedanych towarów		(6 987 965 246)	(6 054 914 849)
Koszt sprzedanych usług		(2 528 500)	(19 191 780)
Zysk brutto ze sprzedaży		**801 265 701**	**624 234 332**
Koszty sprzedaży	31	(454 270 053)	(344 623 821)
Koszty ogólnego zarządu	31	(161 771 188)	(126 829 266)
Zysk ze sprzedaży		**185 224 460**	**152 781 245**
Pozostałe przychody operacyjne	32	26 051 327	25 311 606
Pozostałe koszty operacyjne	32	(40 830 272)	(32 892 069)
Zysk z działalności operacyjnej		**170 445 515**	**145 200 782**
Przychody finansowe	33	5 967 799	6 188 858
Koszty finansowe	33	(30 557 855)	(21 449 397)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		(517 815)	(1 167 797)
Zysk przed opodatkowaniem		**145 337 644**	**128 772 446**
Podatek dochodowy	27	(16 891 224)	(26 250 675)
Zysk netto		**128 446 420**	**102 521 771**
Przypadający:			
Właścicielom Jednostki Dominującej		128 455 787	102 535 877
Udziałom niekontrolującym		(9 367)	(14 106)

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		128 455 787	102 535 877
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	34	136 276 586	135 203 460
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	34	137 853 556	135 897 909
- podstawowy		0,94	0,76
- rozwodniony		0,93	0,75

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	Rok za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Zysk netto	**128 446 420**	**102 521 771**
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	**-**	**-**
Całkowite dochody ogółem	**128 446 420**	**102 521 771**
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Właścicieli Jednostki Dominującej	128 455 787	102 535 877
Udziały niekontrolujące	(9 367)	(14 106)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	**128 446 420**	**102 521 771**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Nota	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009 Przekształcone
Aktywa			
Aktywa trwałe (długoterminowe)		**811 253 267**	**458 818 442**
Wartość firmy	7	394 756 727	122 314 199
Wartości niematerialne	7	144 167 046	139 619 757
Rzeczowe aktywa trwałe	8	233 868 131	187 586 479
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własnosci	11	25 308	543 123
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12	6 353 000	87 000
Należności długoterminowe	13	1 819 847	2 051 172
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28	27 577 406	6 124 488
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29	2 685 803	492 224
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		**1 591 727 305**	**933 433 739**
Zapasy	14	634 924 788	365 785 193
Należności z tytułu dostaw i usług	15	668 675 347	374 585 268
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15	4 196 979	221 793
Pozostałe należności krótkoterminowe	15	57 560 523	30 477 181
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	16	3 000 000	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	11 869 746	4 912 343
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	211 499 922	157 451 962
Aktywa razem		**2 402 980 573**	**1 392 252 181**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

Pasywa		na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009 Przekształcone
Kapitał własny		**457 104 760**	**366 810 438**
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		**457 093 215**	**366 789 525**
Kapitał zakładowy	20	136 429 761	134 704 736
Akcje własne	21	(1 115 507)	(1 115 507)
Kapitał zapasowy	21	174 900 870	117 714 270
Kapitał rezerwowy	21	12 884 493	12 884 493
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	21	(4 645 000)	(4 645 000)
Niepodzielony wynik finansowy		138 638 597	107 246 533
Zysk z lat ubiegłych		10 182 810	4 710 656
Zysk netto bieżącego okresu		128 455 787	102 535 877
Udziały niekontrolujące		**11 546**	**20 912**
Zobowiązania		**1 945 875 812**	**1 025 441 743**
Zobowiązania długoterminowe		**306 904 337**	**49 558 839**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	25	256 586 164	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	26	23 225 866	22 498 092
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	24	400 000	400 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28	8 408 365	8 947 803
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	1 139 941	568 944
Pozostałe rezerwy długoterminowe	23	17 144 000	17 144 000
Zobowiązania krótkoterminowe		**1 638 971 476**	**975 882 904**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	25	86 897 780	-
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	26	39 493 868	37 265 087
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	1 408 794 731	866 475 635
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	24	2 151 797	11 441 984
Inne zobowiązania krótkoterminowe	24	45 181 673	19 977 496
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	15 755 960	21 622 455
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23	40 695 666	19 100 248
Pasywa razem		**2 402 980 573**	**1 392 252 181**

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

		na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		**457 093 215**	**366 789 525**
Liczba akcji (bez akcji własnych)	35	136 352 068	134 627 043
Rozwodniona liczba akcji	35	138 831 318	138 633 818
Wartość księgowa na jedną akcję		**3,35**	**2,72**
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		**3,29**	**2,65**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	Rok za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	**145 337 644**	**128 772 446**
Korekty:	**94 300 035**	**72 877 998**
Amortyzacja	60 267 365	49 317 742
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	517 815	1 167 797
Wycena programów motywacyjnych	3 227 302	4 350 940
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 561 434	(326 564)
Koszty odsetek	28 726 118	18 368 083
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	**239 637 679**	**201 650 444**
Zmiana stanu zapasów	(128 531 680)	(43 752 711)
Zmiana stanu należności	(157 662 377)	(24 120 459)
Zmiana stanu zobowiązań	327 550 223	84 004 618
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(17 576 847)	12 241 044
Inne korekty	110 269	7 535
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	**263 527 266**	**230 030 471**
Zapłacone odsetki	(14 335 060)	(8 012 408)
Zapłacony podatek dochodowy	(29 687 478)	(23 978 087)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**219 504 728**	**198 039 977**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(17 811 637)	(17 558 924)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	54 000	33 000
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(56 652 606)	(45 640 357)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	8 504 723	1 732 733
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(37 766 428)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	38 900 000
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(344 723 512)	(31 677 294)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych (pomniejszone o przekazane środki pieniężne)	-	5 500 000
Pożyczki udzielone	(3 000 000)	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**(413 629 032)**	**(86 477 269)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
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	340 586 164	-
Spłaty kredytów i pożyczek	(39 296 472)	(68 474 416)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(8 933 285)	(8 345 517)
Odsetki z tytułu leasingu finansowego	(2 124 580)	(2 270 473)
Odsetki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(5 205 814)	(897 417)
Dywidendy wypłacone	(50 396 800)	(40 050 682)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**248 172 264**	**(98 260 115)**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**54 047 960**	**13 302 592**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	157 451 962	144 149 370
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**211 499 922**	**157 451 962**

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

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

Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	**Razem**
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	**130 777 550**	**-**	**77 208 064**	**-**	**(4 645 000)**	**79 549 369**	**282 889 983**	**560 898**	**283 450 881**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	-	-	102 535 877	**102 535 877**	(14 106)	**102 521 771**
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**102 535 877**	**102 535 877**	**(14 106)**	**102 521 771**
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym									
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	-	(40 050 682)	**(40 050 682)**	-	**(40 050 682)**
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	34 869 633	-	-	(34 869 633)	**-**	-	**-**
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	-	4 350 940	-	-	-	**4 350 940**	-	**4 350 940**
Emisja akcji - programy motywacyjne	3 927 186	-	14 170 126	-	-	-	**18 097 312**	-	**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)**	-	**(1 115 507)**
Inne korekty	-	-	-	-	-	110 726	**110 726**	-	**110 726**
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	**3 927 186**	**(1 115 507)**	**40 506 206**	**12 884 493**	**-**	**(74 809 589)**	**(18 607 211)**	**-**	**(18 607 211)**
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych									
Zmiana ilości posiadanych udziałów w Sieci Detalistów "Nasze Sklepy" Sp. z o.o. w likwidacji, która nie skutkuje zmianą kontroli	-	-	-	-	-	(29 124)	**(29 124)**	(525 879)	**(555 003)**
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(29 124)**	**(29 124)**	**(525 879)**	**(555 003)**
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem	**3 927 186**	**(1 115 507)**	**40 506 206**	**12 884 493**	**-**	**(74 838 712)**	**(18 636 334)**	**(525 879)**	**(19 162 214)**
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	**134 704 736**	**(1 115 507)**	**117 714 270**	**12 884 493**	**(4 645 000)**	**107 246 533**	**366 789 526**	**20 912**	**366 810 438**
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku									
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	**134 704 736**	**(1 115 507)**	**117 714 270**	**12 884 493**	**(4 645 000)**	**107 246 534**	**366 789 526**	**20 912**	**366 810 438**
Zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	-	(3 336 827)	-	-	-	**(3 336 827)**	-	**(3 336 827)**
Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach	**134 704 736**	**(1 115 507)**	**114 377 443**	**12 884 493**	**(4 645 000)**	**107 246 534**	**363 452 699**	**20 912**	**363 473 611**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	-	-	128 455 787	**128 455 787**	(9 367)	**128 446 420**
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**128 455 787**	**128 455 787**	**(9 367)**	**128 446 420**
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym									
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	-	(50 396 800)	**(50 396 800)**	-	**(50 396 800)**
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	46 635 144	-	-	(46 635 144)	**-**	-	**-**
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	-	3 227 302	-	-	-	**3 227 302**	-	**3 227 302**
Emisja akcji - programy motywacyjne	1 725 025	-	10 635 336	-	-	-	**12 360 361**	-	**12 360 361**
Inne korekty	-	-	25 645	-	-	(31 779)	**(6 135)**	-	**(6 135)**
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	**1 725 025**	**-**	**60 523 427**	**-**	**-**	**(97 063 724)**	**(34 815 272)**	**-**	**(34 815 272)**
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem	**1 725 025**	**-**	**60 523 427**	**-**	**-**	**(97 063 724)**	**(34 815 272)**	**-**	**(34 815 272)**
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	**136 429 761**	**(1 115 507)**	**174 900 870**	**12 884 493**	**(4 645 000)**	**138 638 597**	**457 093 215**	**11 546**	**457 104 760**

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

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Zarządu z dnia 8 kwietnia 2011 roku skonsolidowane 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 skonsolidowane 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

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

Grupa 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 Grupa 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 Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

1.3. WPŁYW NOWYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI NA SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY

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 Grupy. 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.

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 MSSF 1 – *Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy*	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 Grupy, gdyż nie stosuje ona MSSF po raz pierwszy.	1 lipca 2010 r. 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 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*	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. 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 Grupy, gdyż Grupa jest kontrolowana przez podmioty prywatne. Ponadto nie oczekuje się, że zaktualizowana definicja podmiotów powiązanych poskutkuje pojawieniem się nowych powiązań, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym byłoby wymagalne.	1 stycznia 2011 r. 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.

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 MSR 32 *Klasyfikacja praw poboru*	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 Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie emitowała takich instrumentów w przeszłości.	1 lutego 2010 r. 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: *Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania*	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 Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie posiada programów określonych świadczeń z minimalnymi wymogami finansowania.	1 stycznia 2011 r. 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 *Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych*	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. W momencie początkowego ujęcia, instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu zaspokojenia zobowiązania finansowego, wycenia się w wartości godziwej tych instrumentów, chyba, że ich wartość	W bieżącym okresie Grupa 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	1 lipca 2010 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 662/2010 wszystkie jednostki KIMSF 19 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po

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**
	godziwa nie może zostać wiarygodnie ustalona. W takim 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.	jest możliwe, aby z góry ustalić wpływ zastosowania interpretacji.	dniu 30 czerwca 2010 r.

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 *Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy*	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 Grupy, gdyż Grupa nie stosuje MSSF po raz pierwszy i nie działa w warunkach hiperinflacji.	1 lipca 2011r.
Zmiany do MSSF 7 *Ujawnienia* –	Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego:	Grupa nie oczekuje, że zmiana do MSSF 7 będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu	1 lipca 2011 r.

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
Przeniesienia aktywów finansowych	• zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i • ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów. Zmiana definiuje "utrzymywane zaangażowanie" w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.	na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.	
MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*	Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii: • aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub • aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego 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	Grupa nie oczekuje, że MSSF 9 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Grupy nie zmienią się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9.	1 stycznia 2013 r.

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
	pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. 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.		
Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (wydane 2010)	Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena* na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. 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	Grupa nie oczekuje, że MSSF 9 (2010) będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych Grupy nie zmienią się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9.	1 stycznia 2013 r.

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
	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. Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. 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 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 *podlegała amortyzacji* 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	Grupa nie oczekuje, że zmiana będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie będzie ona miała wpływu na zasady rachunkowości Grupy. 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.

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**
	przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.		

1.4. INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE PREZENTACJI ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ

Niniejsze skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r., poza zmianami przedstawionymi poniżej:

a) Metoda wyceny rozchodu zapasów

Z dniem 1 stycznia 2010 r. Grupa 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. Grupa stosuje tę samą metodę ustalania ceny nabycia w odniesieniu do wszystkich pozycji zapasów.

Grupa uważa, że obecna metoda wyceny zapasów dostarcza bardziej przydatnych i wiarygodnych informacji odnośnie sytuacji finansowej i wyniku finansowego Grupy. Szczegółowe informacje dotyczące zmiany wyceny zapasów przedstawiono w nocie 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 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 Bokserskiej 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,
- 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 Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000034424, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bokserskiej 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, Wydział VIII Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000207117, z siedzibą w Sosnowcu przy ulicy Orląt 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 Grottgera 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.

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2010 roku (część 1)

nazwa jednostki	Eurocash S.A.	KDWT S.A.	Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	PayUp Polska S.A.	Sieć Detalistów Nasze Sklepy Sp. z o.o. w likwidacji	Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.	Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.	Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k
siedziba	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Kąpielowa 18 21-500 Biała Podlaska	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 4690Z	PKD 4635Z	PKD 8299Z	PKD 6120Z	PKD 4711Z	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 7740Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000213765	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000040385	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000259846	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000299000	Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000000139	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329002	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329037	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000346187
charakter jednostki	Dominująca	Zależna	Zależna	Stowarzyszona	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Praw własności	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	n/d	31.03.2006	10.07.2006	13.05.2008	14.05.2008	06.04.2009	06.04.2009	14.01.2010
procent posiadanego kapitału zakładowego	n/d	100%	100%	49%	97,09%	100%	100%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	n/d	100%	100%	49%	91,74%	100%	100%	100%

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2010 roku (część 2)

nazwa jednostki	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.
siedziba	ul. Bokserska 66a 02-690 Warszawa	ul. Polna 52 87-100 Toruń	ul. Żelazna 4 10-419 Olsztyn	ul. Grunwaldzka 3 73-100 Stargard Szczeciński	ul. Głęboka 34 37-200 Przeworsk	ul Zakładowa 11 62-510 Konin	ul. Jasna 42 57-200 Ząbkowice Śląskie	ul. Elewatorska 20 15-620 Białystok	ul. Bokserska 66A 02-690 Warszawa
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4639Z	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4634A
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000287947	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000103408	Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000035560	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000035408	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000108201	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000108575	Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000065440	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego KRS 0000141499	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000034424
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2010 roku (część 3)

nazwa jednostki	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.
siedziba	ul. Jabłoniowa 64 80-175 Gdańsk	Choszczówka Stojecka 11A 05-300 Mińsk Mazowiecki	ul. Gen. Józefa Sowińskiego 42A 65-419 Zielona Góra	ul. Orląt Lwowski 146 41-208 Sosnowiec	ul. Grottgera 5 66-200 Świebodzin
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4639Z	PKD 4690Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000044301	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000065197	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000072448	Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000207117	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000203619
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100%	100%	100%	100%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100%	100%	100%	100%	100%

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 Grupę Kapitałową zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 – 2.33.

2.2. ROK OBROTOWY

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

2.3. FORMAT I ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje w szczególności:

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

2.4. ZASADY KONSOLIDACJI

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Za jednostki kontrolowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Wiąże się to z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały ujednolicone z zasadami przyjętymi przez Grupę.

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje. Zakłada się, że znaczący wpływ występuje, gdy Grupa posiada między 20% a 50% praw głosu w innej jednostce.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności (inwestycje wyceniane metodą praw własności), a w momencie początkowego ujęcia ujmowane są po cenie nabycia. Inwestycje Grupy zawierają wartość firmy rozpoznaną w momencie nabycia, pomniejszoną o wartość skumulowanych strat z tytułu utraty wartości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach oraz zmianach w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (po ujednoliceniu stosowanych zasad rachunkowości), od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego wygaśnięcia. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wartość bilansowa (z uwzględnieniem długoterminowych inwestycji) zostaje zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

Cena nabycia

Wartość przekazanej zapłaty zawiera wartość godziwą przeniesionych aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Spółkę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz akcji wyemitowanych przez Spółkę. Wartość przekazanej zapłaty zawiera również wartość godziwą części zapłaty warunkowej, jak również wartość godziwą przekazanych przez przejmującego nagród w formie akcji jednostki przejmowanej, które są obowiązkowo zastępowane w połączeniach jednostek (jak opisano poniżej). Jeśli połączenie jednostek powoduje wygaśnięcie wcześniejszych zobowiązań występujących pomiędzy Spółką a jednostką przejmowaną, wówczas wartość zapłaty obniża się o niższą z: umownej ceny za wygaśnięcie zobowiązania lub wartości elementu pozarynkowego i ujmuje się, jako pozostały koszt.

W sytuacji, kiedy jednostka przejmująca wymienia swoje nagrody w formie akcji (nagrody zastępcze) w zamian za nagrody przyznane pracownikom jednostki przejmowanej (nagrody u przejmowanego), które dotyczą usług wykonanych w przeszłości, wówczas wartość rynkowa zastąpionych nagród jest ujmowana w przekazanej zapłacie. Jeżeli wymieniane nagrody dotyczą usług, które będą wykonane w przyszłości, wówczas różnica pomiędzy kwotą uwzględnioną w przekazanej zapłacie a wartością rynkową wymienianych nagród jest ujmowana jako koszt wynagrodzenia występujący już po połączeniu jednostek.

Zobowiązanie warunkowe jednostki przejmowanej jest uwzględniane przy połączeniu jednostek tylko wtedy, kiedy takie zobowiązanie stanowi obecny obowiązek, wynika z przeszłych zdarzeń oraz jego wartość godziwa może być wiarygodnie zmierzona.

Koszty transakcyjne poniesione w związku z połączeniem jednostek, takie jak wynagrodzenie za doradztwo, opłaty z tytułu usług prawnych, due dilligence oraz za inne profesjonalne usługi rozlicza się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Data nabycia

Data nabycia to dzień, w którym Grupa faktycznie obejmuje kontrolę nad jednostką zależną. Jeżeli następuje to w drodze pojedynczej transakcji wymiany, data wymiany pokrywa się z datą nabycia.

W sytuacji, gdy nabycie jednostek gospodarczych obejmuje więcej niż jedną transakcję wymiany, na przykład wówczas, gdy przeprowadza się je etapami w drodze kolejnych zakupów akcji/udziałów:

- kosztem nabycia jest łączny koszt poszczególnych transakcji, a
- datą wymiany jest data każdej transakcji wymiany (tzn. dzień, w którym każdą pojedynczą inwestycję ujmuje się w sprawozdaniu finansowym jednostki przejmującej), natomiast datą nabycia jest data objęcia przez Grupę kontroli nad jednostką zależną.

Korekty konsolidacyjne

W ramach procedur konsolidacyjnych wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji Jednostki Dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z tą częścią kapitału własnego każdej jednostki zależnej, która odpowiada udziałowi Jednostki Dominującej.

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie, co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

Alokacja kosztu nabycia jednostek gospodarczych

Na dzień nabycia Jednostka Dominująca przypisuje koszt nabycia jednostek gospodarczych, ujmując możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki zależnej, które spełniają kryteria ujęcia określone w paragrafie 37 MSSF 3, według ich wartości godziwej na ten dzień, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup aktywów przeznaczonych do zbycia) sklasyfikowanych jako „przeznaczone do sprzedaży" zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana", które ujmuje się według wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Jednostka Dominująca ujmuje osobno możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe na dzień nabycia tylko wówczas, gdy spełniają one na ten dzień następujące kryteria:

- w przypadku składnika aktywów nie będącego wartością niematerialną, jest prawdopodobne, że nastąpi z jego tytułu wpływ do jednostki przejmującej wszelkich przyszłych korzyści ekonomicznych oraz można wiarygodnie wycenić wartość godziwą tego składnika aktywów;
- w przypadku zobowiązania nie będącego zobowiązaniem warunkowym, jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne w celu wywiązania się z obowiązku, oraz można wiarygodnie wycenić wartość godziwą tego zobowiązania;
- w przypadku wartości niematerialnej lub zobowiązania warunkowego, można wiarygodnie wycenić ich wartość godziwą.

Wartość firmy

Na dzień nabycia, Grupa:

- ujmuje wartość firmy przejętą w ramach nabycia jednostek gospodarczych jako składnik aktywów,

oraz

- początkowo wycenia wartość firmy według jej ceny nabycia, stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia wartość firmy przejętą w ramach nabycia jednostek gospodarczych według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczasowe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Jeżeli udział Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przewyższa koszt nabycia jednostek gospodarczych, Grupa:

- dokonuje ponownej oceny identyfikacji i wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej oraz wyceny kosztu nabycia,

a następnie

- ujmuje od razu w rachunku zysków i strat ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

Zgodnie z MSSF 3 Grupa może korygować rozliczenie nabytych aktywów netto i wartość firmy w ciągu 12 miesięcy od daty nabycia.

Udziały niekontrolujące

Spółka decyduje odrębnie przy każdej transakcji połączenia jednostek odnośnie metody wyceny udziałów niekontrolujących. Spółka wycenia wszystkie udziały niekontrolujące w ich wartości godziwej lub w proporcji do udziałów w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej.

Transakcje nabycia udziałów niekontrolujących są ujmowane jako transakcje z właścicielami w odpowiedniej proporcji do ich udziału w kapitale własnym, w wyniku czego w tego rodzaju transakcjach nie jest ujmowana wartość firmy.

2.5. 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 Grupa przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

2.6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Definicja

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

Do wartości niematerialnych Grupa zalicza:

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

Wartość początkowa wartości niematerialnych

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

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.

Grupa 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 10% - 20%

Grupa uznaje, że znaki towarowe „Eurocash", „KDWT", „abc" i „Batna" są rozpoznawalne na rynku i planuje wykorzystywać je w swojej działalności przez długi czas. W związku z tym Grupa przyjmuje, że okres użytkowania znaków towarowych „Eurocash", „KDWT", „abc" i „Batna" jest nieokreślony i nie podlegają one amortyzacji. Znaki towarowe „Eurocash", „KDWT", „abc" i „Batna" (od 2011) podlegają corocznemu testowi na utratę wartości.

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, Grupa 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 koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne Grupa wycenia w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

2.7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Definicja

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

Do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza:

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

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia, na którą 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 Grupa 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.

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.

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.

Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych

Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych przeprowadzana jest raz na cztery lata.

2.8. 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 Grupę w związku z pożyczeniem środków.

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

2.9. LEASING

Leasing finansowy ma miejsce, gdy umowa leasingu co do zasady przenosi praktycznie całe ryzyko i wszystkie pożytki z posiadania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jak leasing operacyjny.
Użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego aktywa są traktowane na równi z aktywami Grupy 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 Grupy 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.

2.10. 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.

2.11. 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 Grupę, przy uwzględnieniu racjonalnych przesłanek i wiedzy o poszczególnych składnikach rozliczeń.

2.13. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

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.

Grupa 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 Grupa 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.
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 koniec okresu sprawozdawczego

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozostałych zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. 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.

Grupa 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 Grupę,
- 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.

Grupa zaprzestaje ujmować składniki 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 wyłączane 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 Grupy.
Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa 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 Grupa 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.

(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 Grupa 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 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 po początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez Grupę 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 efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem:
(a) zobowiązań finansowych wyznaczonych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,
(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

Grupa 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 wyznaczania pozycji zabezpieczającej Grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Dokumentacja ta obejmuje cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanawiania zabezpieczenia, jak również metod, jakie zostaną użyte do oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego.
Grupa 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, Grupa 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 Grupy, 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, Grupa 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.

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 Grupy są księgowane w momencie wpływu środków pieniężnych do Grupy.

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 Grupę (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 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 Grupy.

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

Grupa 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 Grupa 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 Grupa 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 Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdatne 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).
Grupa 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 Grupa 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 zaszły 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.

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej nie jest wyodrębniana z wartości inwestycji ani ujmowana jako osobny składnik aktywów i, w związku z tym, nie podlega ona osobnym testom na utratę wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się w odniesieniu do całkowitej wartość inwestycji, o ile występują obiektywne przesłanki utraty wartości przez tę inwestycję.

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 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 Jednostki Dominującej i prezentowane jako osobny kapitał rezerwowy.

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 franczyzobiorców.

Wycena zobowiązań krótkoterminowych na dzień sprawozdawczy

Na dzień sprawozdawczy zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanej ceny nabycia, 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.

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 Grupie 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 ujmowane są, gdy spełnione zostały następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów,

- Grupa 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 Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę 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 Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób,
- 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 ujmuje się tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa 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

Grupa 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 aktuariusza. Zobowiązania rozpoznane na bazie memoriałowej zostały ustalone jako te przyszłe zdyskontowane płatności, skorygowane o wskaźniki ruchów kadrowych i demograficznych, do których pracownicy nabyli prawo na dzień sprawozdawczy.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

Grupa ujmuje 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 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 Grupy objęcie akcji Jednostki Dominującej. 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 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 Grupa 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 Grupy, 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

Grupa 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 Grupę 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 rozwadniające potencjalnych akcji, które obejmują obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje przyznane pracownikom.

2.33. SEGMENTY OPERACYJNE

Zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne, Grupa objęta jest obowiązkiem prezentacji wyników swojej działalności w podziale na segmenty działalności.
W założeniach standardu prezentacja powyższych danych służy użytkownikom sprawozdań finansowych:

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

W szczególności segmentacja prezentowanych wyników działalności jest istotna przy ocenie ryzyka i zwrotów z inwestycji Grupy o zróżnicowanym profilu działalności lub jednostki międzynarodowej, gdy uzyskanie odpowiednich informacji na podstawie łącznych danych może być niemożliwe.
MSSF wymaga by kwoty ujawniane w stosunku do poszczególnych segmentów odpowiadały wartościom, które przekazywane są głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych dla celów alokacji zasobów do tych segmentów i oceny osiąganych przez nie wyników.

Segment operacyjny jest częścią składową Grupy:

a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi Grupy);
b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu; oraz
c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Wyniki segmentu, które są raportowane do Zarządu zawierają pozycje dające się bezpośrednio przyporządkować danemu segmentowi oraz pozycje pośrednie, które mogą być mu racjonalnie przypisane, pozycje nieprzypisane do segmentów zawierają głównie aktywa związane z ogólnym zarządem Grupy (zasadniczo główna siedziba Jednostki Dominującej), koszty administracyjne biura, aktywa i zobowiązania dotyczące podatku dochodowego.
Nakłady kapitałowe danego segmentu obejmują nakłady poniesione na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych innych niż wartość firmy.

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO 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 Grupa zmieniła zasady ustalania ceny nabycia zapasów.

Obecnie w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zapasy są wycenione według ceny średnioważonej. W skonsolidowanym 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" Grupa wprowadziła zmianę od dnia 1 stycznia 2010 roku. W związku z powyższym Grupa dokonała odpowiednich korekt danych otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku. Korekty te przedstawiono poniżej:

Tabela nr 1

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Na dzień 01.01.2010 roku	Wartość historyczna	Wartość przekształcenia	Wartość po przekształceniu
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 124 488	782 712	6 907 200
Zapasy	365 785 193	(4 119 539)	361 665 654
Kapitał zapasowy	117 714 270	(3 336 827)	114 377 443

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

NOTA NR 2.
KOREKTY REKLASYFIKACYJNE LAT UBIEGŁYCH

W wyniku korekty początkowego prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. dokonanej w trakcie jednorocznego okresu wyceny, Grupa dokonała zmiany odpowiednich danych porównawczych, tak jakby właściwe rozliczenie ceny nabycia miało miejsce na dzień nabycia spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o., tj. na dzień 30 listopada 2009 roku. Zmiany te dotyczyły korekty wartości firmy, pozostałych wartości niematerialnych oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Dokonane zmiany reklasyfikacyjne przedstawione zostały w tabeli poniżej. Zmiany te nie miały wpływu na skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz wyliczenie zysku na jedną akcję.

Tabela nr 2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Na dzień 31.12.2009 roku	Wartość historyczna	Wartość przekształcenia	Wartość po przekształceniu
Wartość firmy	130 414 199	(8 100 000)	122 314 199
Wartości niematerialne	129 619 757	10 000 000	139 619 757
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 047 803	1 900 000	8 947 803

Rozliczenie ceny nabycia Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. przedstawiono w nocie 4 punkt 4.

NOTA NR 3.
UTWORZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

1. Utworzenie Eurocash Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa

Dnia 29 stycznia 2010 roku w wyniku reorganizacji Grupy Eurocash S.A. 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	100% udziałów
6.	Kapitał zakładowy	360 749 077,40 PLN

Tabela nr 3

WNIESIONE WKŁADY NA DZIEŃ 14.01.2010

Wspólnik	Eurocash S.A.	Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	KDWT S.A.	Razem
Wkłady pieniężne	5 000	5 000	5 000	15 000
Wkłady niepieniężne	240 161 721	120 562 755	9 601	360 734 077
	240 166 721	**120 567 755**	**14 601**	**360 749 077**
% posiadanego kapitału	66,574%	33,422%	0,004%	

Tabela nr 3 cd.

WNIESIONE WKŁADY NARASTAJĄCO NA DZIEŃ 22.12.2010

Wspólnik	Eurocash S.A.	Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	KDWT S.A.	Razem
Wkłady pieniężne	5 000	5 000	5 000	15 000
Wkłady niepieniężne	252 361 721	120 562 755	9 601	372 934 077
	252 366 721	**120 567 755**	**14 601**	**372 949 077**
% posiadanego kapitału	67,668%	32,328%	0,004%	

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%.

Wniesione wkłady niepieniężne mają postać zarejestrowanych znaków towarowych wycenionych w wartości godziwej. Większość tych znaków została wytworzona przez Grupę we własnym zakresie, niektóre były jednak nabyte przez wspólników i wykazywane w sprawozdaniach finansowych w wartości nabycia niższej od bieżącej wartości godziwej. W związku z uzyskaną korzyścią podatkową wynikającą z możliwości amortyzacji podatkowej zwiększonej wartości tych znaków towarowych wniesionych aportem do spółki komandytowej, powstała różnica przejściowa z tytułu podatku dochodowego dająca na dzień wniesienia aportu podstawę do rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 52.628.826 PLN. Do dnia 31 grudnia 2010 roku wykorzystano kwotę 9.300.285 PLN i na dzień 31 grudnia 2010 roku nierozliczona wartość potencjalnego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 43.328.541 PLN. Z uwagi na niepewność dotyczącą przepisów podatkowych aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostało objęte odpisem aktualizującym.

NOTA NR 4.
NABYCIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

1. 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 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 Carey Agri International Poland Sp. z o.o. wyniosła 385.900.000 PLN.

Przejęte spółki dystrybucyjne to największy w Polsce hurtowy dystrybutor alkoholi mocnych. Spółki zarządzają siecią ponad 80 magazynów i centrów dystrybucyjnych oraz zatrudniają ponad 1900 pracowników, w tym ponad 460 sprzedawców, tworząc wiodący zespół sprzedażowy w segmencie dystrybucji alkoholi mocnych w Polsce. Mają one ugruntowaną pozycję w dostawach do tradycyjnych sklepów detalicznych, segmentu HoReCa oraz do stacji benzynowych.

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

1.	Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	**Spółki z grupy PD:** 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 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

Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera rozliczenie ceny nabycia spółek z Grupy Premium Distributors. Z uwagi na fakt, że nie było możliwe w sposób kompletny określenie ostatecznych wartości godziwych możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych, gdyż Grupa nie zakończyła jeszcze wyceny nabytych wartości niematerialnych oraz potencjalnych przejętych zobowiązań warunkowych. W związku z powyższym niniejsze rozliczenie nabycia jednostki gospodarczej należy traktować jako prowizoryczne. Grupa ma prawo do korekty wartości szacunkowych wynikających z początkowego prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia spółek z Grupy Premium Distributors w ciągu okresu wyceny trwającego dwanaście miesięcy od dnia nabycia.

Koszt nabycia

Tabela nr 4
SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień 02.08.2010
Środki pieniężne	**385 900 000**
	385 900 000

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

Nabyte aktywa netto

Tabela nr 5

Nabyte aktywa netto	Wartości rozpoznane na dzień 2.08.2010
Wartości niematerialne	7 859 799
Rzeczowe aktywa trwałe	34 594 752
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	43 000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 214 716
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	247 978
Zapasy	144 704 094
Należności z tytułu dostaw i usług	230 319 607
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	22 691
Pozostałe należności krótkoterminowe	12 538 237
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 150 161
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 976 489
Aktywa razem	**502 671 524**
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 766 332
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	637 212
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	581 647
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	39 296 472
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 923 403
Zobowiązania z tytyłu dostaw i usług	302 050 950
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 632 899
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 338 712
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	25 986 425
Zobowiązania razem	**389 214 053**
Nabyte aktywa netto	**113 457 472**
Wartość firmy powstała przy nabyciu	272 442 528
Koszt nabycia	**385 900 000**

Wartość brutto należności długo- i krótkoterminowych wynosiła na dzień nabycia w spółkach z Grupy Premium Distributors 302.062.354 PLN, z czego kwoty 59.483.129 PLN Grupa Eurocash S.A. nie spodziewa się odzyskać.

Powstała wartość firmy związana jest głównie z faktem, że dzięki nabyciu spółek z Grupy Premium Distributors Grupa Eurocash S.A. rozszerzyła swoje kanały dystrybucji napojów alkoholowych. W związku z przejęciem Grupa Eurocash S.A. stała się wiodącym pod względem wartości sprzedaży dystrybutorem napojów alkoholowych w Polsce. Grupa oferuje obecnie szeroką gamę napojów alkoholowych obejmującą ponad 700 marek dystrybuowanych za pośrednictwem spółek Premium Distributors. W następstwie akwizycji Grupa znacząco poszerzyła bazę swoich klientów.

Wybrane dane finansowe objęte konsolidacją

W okresie od 02.08.2010 roku do 31.12.2010 roku spółki z Grupy Premium Distributors osiągnęły przychody ze sprzedaży w wysokości 957.088.112 PLN.

2. Nabycie udziałów spółki 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 Przyrzeczonej, na podstawie której Spółka nabyła udziały w Pol Cater zgodnie z zawartą umową przedwstępną z dnia 28 lipca 2010 roku.
W dniu 1 marca 2011 roku Spółki zawarły Umowę Przyrzeczoną, na podstawie której Eurocash S.A. nabył 100% udziałów w spółce Pol Cater Holding Sp. z o.o.

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE PRZEJĘCIA SPÓŁKI

1.	Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	Pol Cater Holding Sp. z o.o.
2.	Data nabycia	1 marca 2011 r.
3.	Data objęcia Zarządu	1 marca 2011 r.
4.	Procent nabytych udziałów	100% udziałów
5.	Koszt nabycia	12 000 000 PLN

Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera rozliczenie ceny nabycia spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o. Z uwagi na ograniczenia czasowe do chwili sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie było możliwe w sposób kompletny określenie ostatecznych wartości godziwych możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych, gdyż Grupa nie zakończyła jeszcze identyfikacji i wyceny nabytych wartości niematerialnych oraz potencjalnych przejętych zobowiązań warunkowych. W związku z powyższym niniejsze rozliczenie nabycia jednostki gospodarczej należy traktować jako prowizoryczne w oparciu o wartości szacunkowe. Grupa ma prawo do korekty wartości szacunkowych wynikających z początkowego prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o. w ciągu okresu wyceny trwającego dwanaście miesięcy od dnia nabycia.

Koszt nabycia

Tabela nr 6
SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień 01.03.2011
Środki pieniężne	**12 000 000**
	12 000 000

Tabela nr 7

Nabyte aktywa netto

	Wartości rozpoznane na dzień 1.03.2011
Wartość firmy	-
Pozostałe wartości niematerialne	68 754
Rzeczowe aktywa trwałe	697 329
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	400 000
Zapasy	7 056 827
Należności z tytułu dostaw i usług	16 972 942
Pozostałe należności krótkoterminowe	229 585
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 936 325
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	115 577
Aktywa razem	**27 477 338**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	14 243 867
Zobowiązania z tytyłu dostaw i usług	12 938 439
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	346 548
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	49 001
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	199 020
Pasywa razem	**27 776 874**
Aktywa netto	**(299 536)**
Wartość firmy powstała przy nabyciu	12 299 536
Koszt nabycia	**12 000 000**

Wartość brutto należności długo- i krótkoterminowych wynosiła na dzień nabycia w Pol Cater Holding Sp. z o.o. i jej spółce zależnej 17.257.027 PLN, z czego kwota 54.500 PLN stanowi należności zagrożone (Grupa spodziewa się je odzyskać).

Powstała wartość firmy związana jest głównie z faktem, że dzięki nabyciu spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o. Grupa Eurocash znacznie umocniła swoją pozycję w segmencie gastronomii (HoReCa - hotele, restauracje, catering). Pol Cater Holding Sp. z o.o. poprzez spółkę zależną Dania Fast Food Sp. z o.o. jest jednym z czołowych dystrybutorów szybkozbywalnych towarów konsumpcyjnych (FMCG) do segmentu HoReCa w Polsce. Głównymi klientami są sieci restauracji i niezależne restauracje, firmy cateringowe, oraz sieci stacji benzynowych. Dania Fast Food Sp. z o.o. prowadzi dystrybucję towarów poprzez centra dystrybucyjne zlokalizowane w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Łodzi i Gdańsku. W następstwie akwizycji Grupa poszerzyła bazę swoich klientów.

3. 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.

4. Rozliczenie ceny nabycia Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o.

Na podstawie analiz dokonanych w trakcie okresu wyceny trwającego 12 miesięcy od dnia nabycia, Grupa dokonała korekty wartości szacunkowych wynikających z początkowego prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. Korekty te zostały ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
W ostatecznym rozliczeniu Grupa zidentyfikowała znak towarowy Batna w wartości 10.000.000 PLN i skorygowała dotychczasową wartość firmy.
Zgodnie z MSSF 3 Grupa dokonała zmiany odpowiednich danych porównawczych, tak jakby właściwe rozliczenie ceny nabycia miało miejsce na dzień nabycia spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o., tj. na dzień 30 listopada 2009 roku.
Rozliczenie ceny nabycia Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. zostało przedstawione poniżej:

Tabela nr 8

	Wartości rozpoznane na 30.11.2009
Pozostałe wartości niematerialne	10 021 175
Rzeczowe aktywa trwałe	2 115 927
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	332 005
Zapasy	9 767 352
Należności z tytułu dostaw i usług	6 030 293
Pozostałe należności krótkoterminowe	54 368
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	61 157
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 397 729
Aktywa razem	**36 780 006**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 900 000
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 278
Zobowiązania z tytyłu dostaw i usług	16 943 916
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	416 702
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	855 834
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	766 283
Pasywa razem	**20 900 013**
Nabyte aktywa netto	**15 879 992**
Wartość firmy powstała przy nabyciu	29 180 413
Koszt nabycia	**45 060 405**

5. 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

(zwanych 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.

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.

Ze względu na fakt, iż do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie została zawarta Umowa Przyrzeczona oraz nie został zakończony proces prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia spółek z Grupy Emperia Holding S.A. oraz ze względu na fakt, iż Spółka jest w trakcie ustalania wartości godziwej aktywów netto nabywanych spółek na dzień nabycia, Spółka nie jest w stanie dokonać szczegółowych ujawnień w tym zakresie wymaganych przez MSSF 3 „Połączenia jednostek".

6. Zagregowane dane Grupy Eurocash S.A. w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku

Zagregowane przychody Grupy Eurocash z wyłączeniem Pol Cater Holding Sp. z o.o. przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 9

ZAGREGOWANE DANE GRUPY EUROCASH S.A. W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	8 949 992 427

NOTA NR 5.
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 Eurocash S.A. z dnia 2 czerwca 2010 roku oraz na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. z dnia 2 czerwca 2010 roku, nastąpiło połączenie spółki Eurocash S.A. i Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. poprzez przejęcie Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. przez Eurocash S.A., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Przedsiębiorstwa Handlowego Batna Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej na Eurocash S.A. jako spółkę przejmującą (łączenie się przez przejęcie).

Dnia 1 lipca 2010 roku dokonano wpisu połączenia do Krajowego Rejestru Sądowego.

Łączna liczba akcji, z których oddano głosy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A. to 85.249.265, co stanowi 62,91% kapitału zakładowego.

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 posiadała 100% udziałów spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału Eurocash S.A.
Połączenie to nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

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 na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. z dnia 11 sierpnia 2010 roku, nastąpiło połączenie spółki Eurocash S.A. i Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. 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).
Dnia 1 września 2010 roku dokonano wpisu połączenia do Krajowego Rejestru Sądowego.
Łączna liczba akcji, z których oddano głosy na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A. to 93.062.807, co stanowi 68,26% w ogólnej liczbie wyemitowanych akcji według stanu na dzień odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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 posiadała 100% udziałów spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału Eurocash S.A.
Połączenie to nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

NOTA NR 6.
SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonej analizy prowadzonej przez Grupę Eurocash S.A. działalności gospodarczej, uwzględniającej regulacje zaprezentowane w MSSF 8 Segmenty operacyjne, Grupa wyodrębnia następujące segmenty działalności Grupy Kapitałowej, które to poprawnie pokazują różną specyfikę działalności:

- *hurt tradycyjny* - działalność hurtowa prowadzona poprzez sieć dyskontów Cash & Carry, obejmuje w całości działalność Jednostki Dominującej Eurocash S.A., włączając w to sprzedaż hurtową do Franczyzobiorców Delikatesów Centrum oraz Franczyzobiorców abc, tak aby całość marży hurtowej realizowanej przez Grupę była wykazana w jednym segmencie.
- *aktywna dystrybucja* - działalność hurtowa w zakresie specjalistycznej aktywnej dystrybucji towarów FMCG, obejmuje działalność spółki zależnej KDWT S.A., segment aktywnej dystrybucji związany z działalnością połączonej z Eurocash S.A. spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o., jak również działalnością nabytych spółek z grupy Premium Distributors. W tym segmencie Spółki Grupy zapewniają pełną obsługę logistyczną dla klientów niezależnych, którzy kupują od jednej z tych spółek (zwykle korzystając z kredytu kupieckiego).
- *inne* - działalność komercyjna pozostała (franczyza) prowadzona przez Eurocash Franczyza Sp. z o. o. oraz działalność prowadzona przez Eurocash Trade 1, Eurocash Trade 2 i Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k., jak również pozyskiwanie sklepów do sieci Delikatesy Centrum prowadzone przez Sieć Detalistów „Nasze Sklepy" Sp. z o.o. w likwidacji. Żadna z tych działalności nie spełnia indywidualnych wymogów ilościowych wyodrębnienia segmentów sprawozdawczych.

Głównym kryterium wyodrębnienia segmentów operacyjnych w Grupie jest rodzaj wykorzystywanych kanałów dystrybucji.

W Grupie występują zmienne poziomy powiązań pomiędzy poszczególnymi segmentami. Powiązania obejmują wzajemną sprzedaż towarów i świadczenie usług marketingowych, logistycznych, administracyjnych i innych. Polityka rachunkowości każdego z segmentów sprawozdawczych jest taka sama jak całej Grupy.
Grupa Eurocash prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski, który pod względem warunków ekonomicznych i ryzyka prowadzenia działalności można uznać za obszar jednorodny.
Działalność żadnego z wyodrębnionych segmentów nie wykazuje istotnej zmienności sezonowej.

Kluczowe osoby zarządzające Grupy Eurocash S.A. nie dokonują okresowych przeglądów aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów działalności.

Podstawowe informacje odnośnie każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej:

Tabela 10

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY BRANŻOWE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	Hurt tradycyjny	Aktywna dystrybucja	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	**4 529 324 900**	**3 808 526 208**	**81 077 040**	**(627 168 702)**	**7 791 759 447**
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	4 131 718 780	3 615 677 427	44 363 240	-	7 791 759 447
Przychody ze sprzedaży między segmentami	397 606 120	192 848 781	36 713 801	(627 168 702)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	**93 374 148**	**39 806 445**	**40 680 294**	**(3 415 372)**	**170 445 515**
Przychody finansowe					5 967 799
Koszty finansowe					(30 557 855)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności					(517 815)
Zysk przed opodatkowaniem					**145 337 644**
Podatek dochodowy					(16 891 224)
Zysk netto					**128 446 420**

Tabela 11

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY BRANŻOWE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2009 ROKU

	Hurt tradycyjny	Aktywna dystrybucja	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	**3 999 787 921**	**3 463 035 547**	**53 435 795**	**(817 918 301)**	**6 698 340 961**
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	3 501 566 895	3 159 687 781	37 086 285	-	6 698 340 961
Przychody ze sprzedaży między segmentami	498 221 025	303 347 766	16 349 510	(817 918 301)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	**92 806 414**	**25 621 795**	**27 182 599**	**(410 027)**	**145 200 782**
Przychody finansowe					6 188 858
Koszty finansowe					(21 449 397)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności					(1 167 797)
Zysk przed opodatkowaniem					**128 772 446**
Podatek dochodowy					(26 250 675)
Zysk netto					**102 521 771**

NOTA NR 7.
WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 12

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

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Pozostałe wartości niematerialne	**Razem**
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	**91 931 554**	**8 714 175**	**30 882 247**	**65 689 431**	**20 653 575**	**217 870 983**
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	29 180 413	-	-	10 000 000	21 175	**39 201 588**
Zwiększenia wskutek uprawdopodobnienia przyszłej transakcji nabycia udziałów	1 202 233	-	-	-	-	**1 202 233**
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	5 216 390	-	-	14 441 350	**19 657 740**
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	707 815	-	-	-	**707 815**
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(4 072)	-	-	-	**(4 072)**
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	-	-	-	(601 460)	**(601 460)**
Amortyzacja	-	(3 574 821)	(5 449 808)	(1 234 000)	(6 276 853)	**(16 535 482)**
Pozostałe zmiany	-	(3 645 444)	-	(60 000)	4 140 056	**434 612**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	**122 314 199**	**7 414 044**	**25 432 439**	**74 395 431**	**32 377 843**	**261 933 956**
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	**122 314 199**	**7 414 044**	**25 432 439**	**74 395 431**	**32 377 843**	**261 933 956**
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	272 442 528	7 563 668	-	-	296 916	**280 303 111**
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	5 303 532	-	-	11 305 962	**16 609 494**
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	541 242	-	-	50 000	**591 242**
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(7 875)	-	-	-	**(7 875)**
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(8)	-	-	(587 272)	**(587 280)**
Amortyzacja	-	(5 512 780)	(5 449 808)	(1 234 000)	(7 554 004)	**(19 750 593)**
Pozostałe zmiany	-	33 047	-	-	(201 330)	**(168 283)**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	**394 756 727**	**15 334 870**	**19 982 631**	**73 161 431**	**35 688 114**	**538 923 773**

Tabela nr 12

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

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Pozostałe wartości niematerialne	**Razem**
Stan na dzień 01.01.2010 roku						
Wartość bilansowa brutto	122 314 199	28 729 964	54 498 079	79 948 431	47 663 883	333 154 556
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(21 315 920)	(29 065 640)	(5 553 000)	(15 286 040)	(71 220 600)
Wartość bilansowa netto	**122 314 199**	**7 414 044**	**25 432 439**	**74 395 431**	**32 377 843**	**261 933 956**
Stan na dzień 31.12.2010 roku						
Wartość bilansowa brutto	394 756 727	42 163 571	54 498 079	79 948 431	58 528 158	629 894 966
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(26 828 700)	(34 515 448)	(6 787 000)	(22 840 044)	(90 971 193)
Wartość bilansowa netto	**394 756 727**	**15 334 870**	**19 982 631**	**73 161 431**	**35 688 114**	**538 923 773**

Wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartości firmy składają się z następujących pozycji:

a) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment, M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna w kwocie 11.565.477 PLN,
b) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki KDWT S.A. w kwocie 22.103.227 PLN,
c) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. w kwocie 56.868.456 PLN,
d) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Nasze Sklepy Sp. z o.o. w kwocie 2.596.627 PLN,
e) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. w kwocie 29.180.413 PLN.
f) wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółek z Grupy Premium Distributors w kwocie 272.442.528 PLN.

W Grupie istnieją następujące wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania:

a) znak towarowy „Eurocash" o wartości księgowej 27.387.672 PLN,
b) znak towarowy „abc" o wartości księgowej 17.216.759 PLN,
c) znak towarowy „KDWT" o wartości księgowej 13.004.000 PLN.
d) znak towarowy „Batna" o wartości księgowej 10.000.000 PLN

Poza wymienionymi powyżej znakami towarowymi, w księgach Grupy znajduje się również 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 Grupę Know How to wiedza na temat zarządzania Jednostką Dominującą (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 ujmowane są w kosztach ogólnego zarządu i sprzedaży.

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

NOTA NR 8.
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 13

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	**Razem**
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	**79 850 781**	**18 167 375**	**30 763 400**	**35 470 502**	**7 487 152**	**171 739 210**
Nabycie wskutek nabycia jednostek gospodarczych	421 545	334 657	1 219 617	138 222	-	**2 114 041**
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	2 367 310	5 717 708	406 869	7 791 467	25 875 963	**42 159 317**
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	6 011 000	1 288 802	-	-	**7 299 802**
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	15 398 753	567 774	2 626	6 120 190	(22 797 157)	**(707 815)**
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(411 840)	(2 433)	(480 813)	(68 694)	-	**(963 781)**
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(58 848)	(465 625)	(378 602)	(30 744)	(854 835)	**(1 788 654)**
Amortyzacja	(8 870 394)	(6 196 518)	(7 794 200)	(9 921 147)	-	**(32 782 260)**
Pozostałe zmiany	3 436 196	1 098 480	(493 611)	(3 524 447)	-	**516 617**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	**92 133 504**	**25 232 416**	**24 534 088**	**35 975 348**	**9 711 123**	**187 586 479**
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	**92 133 504**	**25 232 416**	**24 534 088**	**35 975 348**	**9 711 123**	**187 586 479**
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	19 893 032	2 724 696	9 311 824	855 978	1 809 221	**34 594 752**
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	3 918 678	8 097 884	229 935	17 840 976	25 561 679	**55 649 153**
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	19 586 532	1 586 483	-	4 380 351	(26 144 608)	**(591 242)**
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	-	7 160 464	-	-	**7 160 464**
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(982 118)	(252 848)	(433 578)	(1 930 523)	(5 222 263)	**(8 821 330)**
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(119 519)	(307 759)	(961 682)	(323 905)	-	**(1 712 865)**
Amortyzacja	(11 084 910)	(7 416 867)	(9 128 225)	(12 886 770)	-	**(40 516 772)**
Pozostałe zmiany	-	519 493	-	-	-	**519 493**
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	**123 345 198**	**30 183 498**	**30 712 826**	**43 911 456**	**5 715 153**	**233 868 131**

Tabela nr 13

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

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	**Razem**
Stan na dzień 01.01.2010 roku						
Wartość bilansowa brutto	130 108 527	59 027 315	55 855 648	81 786 425	9 711 123	336 489 038
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(37 975 024)	(33 794 899)	(31 321 561)	(45 811 076)	-	(148 902 559)
Wartość bilansowa netto	**92 133 504**	**25 232 416**	**24 534 088**	**35 975 348**	**9 711 123**	**187 586 479**
Stan na dzień 31.12.2010 roku						
Wartość bilansowa brutto	172 405 132	71 395 264	71 162 611	102 609 302	5 715 153	423 287 462
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(49 059 934)	(41 211 766)	(40 449 785)	(58 697 847)	-	(189 419 331)
Wartość bilansowa netto	**123 345 198**	**30 183 498**	**30 712 826**	**43 911 456**	**5 715 153**	**233 868 131**

Koszty finansowania zewnętrznego

W bieżącym roku obrotowym Grupa nie aktywowała na rzeczowych aktywach trwałych w budowie żadnych kosztów finansowania zewnętrznego.

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Grupa użytkuje grunty, samochody i wózki widłowe w ramach umów leasingu finansowego. W każdym z tych przypadków Grupa 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 32.981,8 tys. zł (31.12.2009 r.: 34.688,8 tys. zł), a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 31.476,7 tys. zł (31.12.2009 r.: 29.702,8 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 Grupę ograniczeń dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia, czy dodatkowych umów leasingowych.

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

NOTA NR 9.
ANALIZA PRZESŁANEK ŚWIADCZĄCYCH O MOŻLIWOŚCI UTRATY WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Zgodnie z MSR 36 Grupa dokonała oceny rozpoznawczej na dzień 31 grudnia 2010 roku, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów.

Ocenie podlegały następujące przesłanki:

- utrata wartości rynkowej - w ciągu okresu sprawozdawczego nie odnotowano utraty wartości rynkowej aktywów przewyższającej zwykłą utratę związaną z upływem czasu i użytkowaniem,
- ocena środowiska zewnętrznego - w analizowanym okresie następowały pogarszające się zmiany w sytuacji gospodarczej na rynku polskim, jednakże nie odniosło to niekorzystnego wpływu na działalność Grupy ze względu na jej profil działalności, jakim jest rynek FMCG. Zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym lub prawnym także nie odniosły znaczącego i niekorzystnego wpływu w otoczeniu, w którym jednostki Grupy funkcjonują i prowadzą 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 Grupy 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 Grupy zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki składniki są aktualnie użytkowane, lub, zgodnie z oczekiwaniami, będą użytkowane. Nie odnotowano i nie rozważano zaprzestania wykorzystywania danych składników aktywów, jak i planów zaniechania działalności lub jej restrukturyzacji, do której składniki należą. Nie podjęto próby zbycia danych składników aktywów przed uprzednio przewidzianym terminem oraz zmiany oceny czasu ich użytkowania,
- czynniki ekonomiczne - brak dowodów o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez składniki są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych,
- czynniki inwestycyjne - przepływy pieniężne wydatkowane na nabycie składników aktywów nie są znacznie wyższe, niż kwoty pierwotnie przewidziane w budżecie na ten cel,
- czynniki operacyjne - rzeczywiste przepływy pieniężne netto oraz zysk z działalności operacyjnej wiążący się z tymi składnikami aktywów jest na poziomie odpowiadającym kwocie przewidzianej w budżecie,
- czynniki finansowe - nie miały miejsca wypływy pieniężne netto wiążące się z danymi składnikami aktywów, po podsumowaniu wyników badanego okresu z przyszłymi wynikami przewidzianymi w budżecie.

Następna analiza planowana jest na dzień 31.12.2011 roku.

- test na utratę wartości znaku towarowego „Eurocash" 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.

  Na potrzeby testu ustalono wartość użytkową znaku towarowego metodą opłat licencyjnych.
  Metoda wyceny znaku towarowego na podstawie rynkowych opłat licencyjnych polega na określeniu bieżącej wartości przyszłych korzyści ekonomicznych będących wynikiem posiadania praw do znaku towarowego. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek.

Sposobem na ustalenie rynkowego poziomu opłaty licencyjnej jest wyznaczenie prognozy sprzedaży produktów oznaczonych wycenianym znakiem towarowym oraz wyznaczenie stawki opłaty licencyjnej za użytkowanie tego znaku. Stawka opłaty licencyjnej wyznaczana jest na podstawie analizy umów dotyczących dzierżawy znaków towarowych stosowanych pomiędzy niepowiązanymi stronami w obrębie porównywalnego segmentu rynku.

- test na utratę wartości znaku towarowego „abc" 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.

  Na potrzeby testu ustalono wartość użytkową znaku towarowego metodą opłat licencyjnych.
  Metoda wyceny znaku towarowego na podstawie rynkowych opłat licencyjnych polega na określeniu bieżącej wartości przyszłych korzyści ekonomicznych będących wynikiem posiadania praw do znaku towarowego. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek.
  Sposobem na ustalenie rynkowego poziomu opłaty licencyjnej jest wyznaczenie prognozy sprzedaży produktów oznaczonych wycenianym znakiem towarowym oraz wyznaczenie stawki opłaty licencyjnej za użytkowanie tego znaku. Stawka opłaty licencyjnej wyznaczana jest na podstawie analizy umów dotyczących dzierżawy znaków towarowych stosowanych w obrębie porównywalnego segmentu rynku.

- test na utratę wartości znaku towarowego „KDWT" 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.

  Na potrzeby testu ustalono wartość użytkową znaku towarowego metodą opłat licencyjnych.
  Metoda wyceny znaku towarowego na podstawie rynkowych opłat licencyjnych polega na określeniu bieżącej wartości przyszłych korzyści ekonomicznych będących wynikiem posiadania praw do znaku towarowego. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek.
  Sposobem na ustalenie rynkowego poziomu opłaty licencyjnej jest wyznaczenie prognozy sprzedaży produktów oznaczonych wycenianym znakiem towarowym oraz wyznaczenie stawki opłaty licencyjnej za użytkowanie tego znaku. Stawka opłaty licencyjnej wyznaczana jest na podstawie analizy umów dotyczących dzierżawy znaków towarowych stosowanych w obrębie porównywalnego segmentu rynku. Przy szacowaniu wartości użytkowej nie uwzględniono oszczędności podatkowych z tytułu amortyzacji znaku towarowego, które stanowiłyby element wartości godziwej. Jej zastosowanie spowodowałoby zwiększenie wartości znaku towarowego i dla potrzeb testu na utratę wartości opartego na wartości użytkowej nie zostało uznane za zasadne.

Grupa przeprowadziła również testy 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.

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.

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki KDWT S.A. 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.

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki Sieć Detalistów „Nasze Sklepy" Sp. z o.o. w likwidacji 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.

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki 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.

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółek z Grupy Premium Distributors 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.

NOTA NR 10.
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Informacje dotyczące nieruchomości inwestycyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 14

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Wartość bilansowa na początek okresu	**-**	**-**
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	37 766 428
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(37 766 428)
Wartość bilansowa na koniec okresu	**-**	**-**

NOTA NR 11.
INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

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

Tabela nr 15

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Stan na początek okresu	543 123	1 710 920
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	**(517 815)**	**(1 167 797)**
udziałów w stratach jednostek stowarzyszonych	(517 815)	(1 167 797)
Stan na koniec okresu	**25 308**	**543 123**

NOTA NR 12.
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Informacje o długoterminowych aktywach finansowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 16

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Udziały i akcje	105 500	87 000
Udzielone pożyczki	6 247 500	-
	6 353 000	**87 000**

NOTA NR 13.
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Informacje na temat należności długoterminowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 17
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu	1 132 847	1 283 172
Pozostałe należności długoterminowe	687 000	768 000
	1 819 847	**2 051 172**

NOTA NR 14.
ZAPASY

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 18
STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Towary	634 535 538	365 289 831
Materiały	389 250	495 362
Zapasy ogółem, w tym	**634 924 788**	**365 785 193**
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	78 500 000	85 150 000

Tabela nr 19
ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Stan na początek okresu	**7 908 360**	**9 901 795**
- zwiększenia	20 296 338	4 770 066
- rozwiązanie	(2 676 703)	(3 075 904)
- wykorzystanie	(1 347 875)	(3 687 597)
Stan na koniec okresu	**24 180 120**	**7 908 360**

NOTA NR 15.
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 20

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

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Należności z tytułu dostaw i usług	**668 675 347**	**374 585 268**
Sprzedaż kredytowa	432 348 321	227 236 679
Należności od dostawców	239 765 572	118 544 298
Należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania	31 243 023	30 060 334
Opłaty franczyzowe	3 930 756	2 986 981
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	6 764 636	7 203 098
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(45 376 962)	(11 446 122)
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	**4 196 979**	**221 793**
Pozostałe należności	**57 560 523**	**30 477 181**
Rozliczenie z tytułu VAT	46 096 374	20 368 218
Należności od pracowników	2 381 393	578 498
Pożyczki udzielone	537 810	1 069 812
Należności z tytułu ubezpieczeń	718 384	430 477
Należności w sądzie	26 723 261	17 384 758
Należności z tytułu sprzedaży terminali	-	6 624 112
Pozostałe należności od franczyzobiorców	687 470	-
Inne należności	9 254 482	2 599 663
Należności z tytułu cesji krótkoterminowej (sprzedaż wierzytelności)	12 057 170	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(40 895 823)	(18 578 358)
Należności ogółem, z tego	**730 432 850**	**405 284 242**
- część krótkoterminowa	730 432 850	405 284 242

NOTA NR 16.
POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Informacje o pozostałych krótkoterminowych aktywach finansowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 21

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	3 000 000	-
	3 000 000	**-**

NOTA NR 17.
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Informacje o krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 22

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Dzierżawa oprogramowania	606 249	786 602
Koncesje na sprzedaż alkoholu	2 598 297	1 216 412
Czynsze	1 121 977	841 397
Media	129 704	39 088
Foldery reklamowe	167 150	191 509
Ubezpieczenia	1 269 166	494 148
Opłaty drogowe, winiety	20 689	53 107
Odsetki z tytułu leasingu	30 914	51 869
Projekt logistyczny Bain	169 725	286 730
Organizacja spotkań z klientami	1 654 823	414 491
Poniesione wydatki związane z transakcjami przyszłych okresów	2 756 810	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 344 242	536 990
	11 869 746	**4 912 343**

NOTA NR 18.
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Tabela nr 23

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Środki pieniężne w banku	12 025 662	9 579 798
Środki pieniężne w kasie	1 771 472	624 168
Środki pieniężne w drodze	28 699 815	15 848 776
Krótkoterminowe depozyty pieniężne	167 697 160	129 241 598
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 299 623	2 152 572
Bony	6 190	5 050
Środki pieniężne ogółem	**211 499 922**	**157 451 962**

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

NOTA NR 19.
SYSTEM ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ CASH POOL

W dniu 2 lutego 2009 roku spółki z Grupy Eurocash podpisały umowę zarządzania płynnością w formie kredytów dziennych z ING Bank Śląski S.A. („Cash pool"). Celem jest efektywne zarządzanie wspólną płynnością finansową w ramach grupy rachunków.

Każda ze spółek Grupy posiada wyodrębniony rachunek bieżący. Eurocash S.A. pełni rolę zarządczą w strukturze, tzn. prowadzi dwa rachunki:

- *rachunek główny* - w ramach grupy rachunków;
- *główny rachunek płynności* - poza grupą rachunków, który odzwierciedla skonsolidowane saldo wszystkich rachunków.

System DOLMA oparty jest na mechanizmie zerowania sald. Czynność ta jest ostatnią operacją dnia roboczego i polega na przeniesieniu dodatnich i ujemnych sald z poszczególnych rachunków bieżących na *główny rachunek płynności* per saldo. Na początku każdego kolejnego dnia roboczego operacja ta ulega odwróceniu.

Odsetki od salda na *głównym rachunku płynności* naliczane są ostatniego dnia każdego miesiąca kalendarzowego.

Jednostka Dominująca przyznaje każdemu posiadaczowi indywidualny limit kredytu dziennego. Spłata kredytów dziennych jest solidarnie poręczona przez wszystkie podmioty do wysokości kwoty poręczenia, natomiast spłata należnych odsetek jest poręczona do wysokości nieprzekraczającej 10% kwoty poręczenia. Na dzień sprawozdawczy kwoty poręczenia w spółkach Grupy Eurocash wynoszą odpowiednio:

Tabela nr 24

PORĘCZENIA CASH POOL NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

Jednostka	Waluta	Kwota poręczenia
Eurocash	PLN	190 000 000
KDWT	PLN	80 000 000
Multi Ex	PLN	26 000 000
Delikates	PLN	28 600 000
Miro	PLN	16 500 000
Eurocash Franczyza	PLN	15 000 000
PHS	PLN	15 000 000
Saol	PLN	11 600 000
PHA	PLN	8 800 000
Dako Galant	PLN	7 500 000
Panta Hurt	PLN	6 500 000
MTC	PLN	8 300 000
Astor	PLN	6 500 000
Agis	PLN	4 600 000
Damianex	PLN	9 200 000
Onufry	PLN	2 000 000
Premium Distributors	PLN	1 000 000
Eurocash Trade 1	PLN	100 000
Eurocash Trade 2	PLN	100 000
		437 300 000

Grupa prezentuje efekt funkcjonowania cash pool netto, tak aby odzwierciedlić uzasadnienie ekonomiczne tego systemu zarządzania płynnością. Informacje odnośnie takiej prezentacji przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 25

ŚRODKI PIENIĘŻNE W POSZCZEGÓLNYCH JEDNOSTKACH NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Eurocash S.A.	KDWT S.A.	Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	Sieć Detalistów "Nasze Sklepy" Sp. z o.o. w likwidacji	Eurocash Trade 1 i Trade 2 Sp. z o.o.	Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k.	Spółki z Grupy Premium Distributors	**Razem**
Wartość wszystkich środków pieniężnych	187 264 019	32 137 167	24 094 381	188 529	-	1 568 158	14 912 179	**260 164 433**
Kredyty w rachunku bieżącym	(10 988 471)	-	-	-	(69 429)	-	(37 606 611)	**(48 664 511)**
Kwota zasilenia rachunku Cash Pool	10 988 471	(24 570 130)	(24 094 381)	-	69 429	-	37 606 611	**-**
Wartość środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	187 264 019	7 567 037	-	188 529	-	1 568 158	14 912 179	211 499 922

NOTA NR 20.
KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Informacje o kapitale zakładowym zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 26

KAPITAŁ ZAKŁADOWY NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Liczba akcji	136 429 761	134 704 736
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
Kapitał zakładowy (opłacony)	**136 429 761**	**134 704 736**

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
- 537.636 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda
- 1.355.025 akcji na okaziciela serii E 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. przedstawia tabela poniżej:

Tabela nr 27

STRUKTURA AKCJONARIATU

	31.12.2010				31.12.2009			
Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
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%

Zmiany w kapitale zakładowym kształtowały się następująco:

Tabela nr 28

ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 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
Kapitał zakładowy na koniec okresu	**136 429 761**	**134 704 736**

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 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 21.
POZOSTAŁE KAPITAŁY

Informacje o pozostałych kapitałach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 29

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
Stan na dzień 01.01.2009 roku	**-**	**77 208 064**	**-**	**(4 645 000)**	**72 563 064**
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku	**-**	**39 665 254**	**14 000 000**	**-**	**53 665 254**
Przeniesienie zysku zatrzymanego	-	34 869 633	-	-	34 869 633
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	-	-
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku	**(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)
Stan na dzień 31.12.2009 roku	**(1 115 507)**	**117 714 270**	**12 884 493**	**(4 645 000)**	**124 838 256**
Stan na dzień 01.01.2010 roku	**(1 115 507)**	**117 714 270**	**12 884 493**	**(4 645 000)**	**124 838 256**
Zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	(3 336 827)		-	(3 336 827)
Stan na dzień 01.01.2010 roku po korektach	**(1 115 507)**	**114 377 443**	**12 884 493**	**(4 645 000)**	**121 501 429**
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	**-**	**60 610 512**	**-**	**-**	**60 610 512**
Przeniesienie zysku zatrzymanego	-	46 635 144	-	-	46 635 144
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	3 227 302	-	-	3 227 302
Emisja akcji - programy motywacyjne	-	10 722 421	-	-	10 722 421
Pozostałe korekty	-	25 645	-	-	25 645
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	**-**	**(87 085)**	**-**	**-**	**(87 085)**
Koszty emisji akcji - programy motywacyjne	-	(87 085)	-	-	(87 085)
Stan na dzień 31.12.2010 roku	**(1 115 507)**	**174 900 870**	**12 884 493**	**(4 645 000)**	**182 024 857**

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 Jednostki Dominującej 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 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 Grupa posiadała 77.693 akcji własnych o wartości nominalnej 77.693 PLN. W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku Grupa nie zakupywała akcji własnych.

Dywidenda

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.

NOTA NR 22.
OPCJE NA AKCJE

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

Tabela nr 30
OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	Liczba opcji	Srednie ważone ceny wykonania (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
Wygasłe 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 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.

Grupa 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.

Grupa 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 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.
Grupa 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.
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.

Grupa 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.
Grupa 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 Grupa 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:

Tabela nr 31
WYCENA OPCJI NA DZIEŃ

	KDWT program motywacyjny	3 program motywacyjny	4 program motywacyjny	5 program 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 skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy wyniosły w 2010 roku 3.227.302 PLN (2009 r.: 4.350.940 PLN).

NOTA NR 23.
REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

Tabela nr 32

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010

	Rezerwy i zobowiązania na świadczenia pracownicze	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	Rezerwa na koszty reklamy i marketingu
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2009 roku	**14 423 390**	**997 926**	**746 608**	**3 549 317**
Zwiększenia	14 865 035	35 619 298	9 394 728	14 413 942
Zmniejszenia	(7 097 025)	(35 792 997)	(9 710 280)	(11 210 427)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2009 roku, w tym:	**22 191 399**	**824 227**	**431 055**	**6 752 832**
- krótkoterminowe	21 622 455	824 227	431 055	6 752 832
- długoterminowe	568 944	-	-	-
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2010 roku	**22 191 399**	**824 227**	**431 055**	**6 752 832**
Zwiększenia	10 096 699	33 464 662	5 516 960	20 021 113
Zmniejszenia	(15 392 197)	(33 983 564)	(5 139 620)	(14 172 445)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2010 roku, w tym:	**16 895 902**	**305 325**	**808 395**	**12 601 500**
- krótkoterminowe	15 755 961	305 325	808 395	12 601 500
- długoterminowe	1 139 941	-	-	-

Tabela nr 32

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 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 nabyciem Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o.	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu zmiany lokalizacji hurtowni	Pozostałe	**Razem**
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2009 roku	**647 648**	**198 043**	**17 144 000**	**1 298 808**	**9 816 964**	**48 822 704**
Zwiększenia	4 629 561	1 463 130	-		11 376 987	**91 762 681**
Zmniejszenia	(4 109 556)	(1 386 993)	-	(1 298 808)	(11 543 650)	**(82 149 737)**
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2009 roku, w tym:	**1 167 653**	**274 180**	**17 144 000**	**-**	**9 650 301**	**58 435 647**
- krótkoterminowe	1 167 653	274 180	-	-	9 650 301	**40 722 703**
- długoterminowe	-	-	17 144 000	-	-	**17 712 944**
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2010 roku	**1 167 653**	**274 180**	**17 144 000**	**-**	**9 650 301**	**58 435 647**
Zwiększenia	13 833 299	626 981	-	6 000 000	10 695 067	**100 254 781**
Zmniejszenia	(13 031 526)	(274 270)	-	-	(1 961 240)	**(83 954 861)**
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2010 roku, w tym:	**1 969 426**	**626 891**	**17 144 000**	**6 000 000**	**18 384 128**	**74 735 567**
- krótkoterminowe	1 969 426	626 891	-	6 000 000	18 384 128	**56 451 626**
- długoterminowe	-	-	17 144 000	-	-	**18 283 941**

Tabela nr 33

REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Rezerwy i zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 895 901	22 191 399
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu	12 601 500	6 752 831
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów indywidualnych	626 891	274 180
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	305 325	824 227
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	808 395	431 055
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	1 969 426	1 167 653
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu zmiany lokalizacji hurtowni	6 000 000	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	663 234	489 850
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu	1 985 174	1 544 994
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
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów niewypłacalnych kontrahentów	1 680 237	1 193 609
Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	13 057 406	4 367 430
	74 735 567	**58 435 647**
- część długoterminowa	18 283 941	17 712 944
- część krótkoterminowa	56 451 626	40 722 703

NOTA NR 24.
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 34

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

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**1 408 794 731**	**866 475 635**
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	1 387 348 814	847 235 500
Zobowiązania z tytułu usług	21 445 917	19 240 135
Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT	**2 151 797**	**11 441 984**
Zobowiązania inne	**45 581 673**	**20 377 496**
Rozliczenie z tytułu VAT	3 149 197	1 021 591
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	6 647 540	4 502 907
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	6 937 875	7 148 154
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 871 073	982 470
Zobowiązania z tytułu nabytych przedsiębiorstw	716 035	5 468 925
Zobowiązania z tytułu nadpłat	18 155 576	-
Pozostałe zobowiązania	5 104 377	1 253 448
Zobowiązania ogółem, z tego:	**1 456 528 201**	**898 295 115**
- część długoterminowa	400 000	400 000
- część krótkoterminowa	1 456 128 201	897 895 115

NOTA NR 25.
KREDYTY I POŻYCZKI

Informacje o kredytach i pożyczkach przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 35
KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Przeznaczenie kredytu	Kwota zobowiązania	Oprocentowanie	Koszty za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Kredyty		**343 483 944**		**6 853 581**
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
Kredyty i pożyczki razem, z tego:		**343 483 944**		**6 853 581**
- część długoterminowa		256 586 164		
- część krótkoterminowa		86 897 780		

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. Grupa wykorzystała 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.

NOTA NR 26.
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela nr 36
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 476 711	29 702 845
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	31 243 023	30 060 334
	62 719 734	**59 763 179**
- część długoterminowa	23 225 866	22 498 092
- część krótkoterminowa	39 493 868	37 265 087

LEASING FINANSOWY

Tabela nr 37

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009	na dzień 31.12.2009
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego				
Płatne w okresie do 1 roku	10 226 254	8 250 845	9 076 215	7 204 753
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	25 326 699	21 745 634	19 223 278	15 753 886
Płatne powyżej 5 lat	1 832 415	1 480 232	7 378 994	6 744 206
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem	**37 385 369**	**31 476 711**	**35 678 488**	**29 702 845**
Koszty finansowe	5 908 658	X	5 975 643	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego	**31 476 711**	**31 476 711**	**29 702 845**	**29 702 845**

LEASING OPERACYJNY

Zgodnie z MSR 17 Grupa 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 Grupa rozpoznała umowę 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 38

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego		
Płatne w okresie do 1 roku	53 179 862	35 556 811
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	169 368 463	117 881 078
Płatne powyżej 5 lat	94 628 005	45 089 523
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem	**317 176 330**	**198 527 412**

W roku 2010 płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego wyniosły 57.920.005 PLN (2009 r.: 48.208.809 PLN).

NOTA NR 27.
PODATEK DOCHODOWY

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentują tabele poniżej.

Tabela nr 39

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

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy	**(16 490 473)**	**(28 401 495)**
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(17 507 353)	(28 354 827)
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	1 016 880	(46 668)
Odroczony podatek dochodowy	**(400 750)**	**2 150 820**
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(400 750)	2 150 820
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	**(16 891 224)**	**(26 250 675)**

Tabela nr 40

PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU (GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA)

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Podatek dochodowy z tytułu:	**-**	**-**
zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-
przeszacowania instrumentów finansowych	-	-
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach ogółem	**-**	**-**

Tabela nr 41

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

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Wynik finansowy brutto	**145 337 644**	**128 772 446**
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	(27 614 152)	(24 466 765)
Korekta podatku bieżącego lat ubiegłych	-	-
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą	(2 805 588)	(2 526 599)
Straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony w latach ubiegłych	-	1 029 085
Straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony	(70 546)	-
Wpływ przychodów i kosztów spółki komandytowej na bieżący podatek dochodowy	7 019 564	-
Rozwiązanie rezerw na odroczony podatek dochodowy w związku z aportem znaków towarowych do spółki komandytowej	3 275 386	-
Dodatnie różnice przejściowe w spółce komandytowej, w związku z którymi nie rozpoznano rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 485 947	-
Efekt połączenia jednostek gospodarczych	451 935	-
Spisanie niemożliwych do wykorzystania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(687 693)	-
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności, w związku z którym nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony	(98 385)	(221 881)
Pozostałe różnice	152 308	(64 515)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	**(16 891 224)**	**(26 250 675)**
Efektywna stawka podatku	11,62%	20,39%

NOTA NR 28.
ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 42

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Nabycie jednostek gospodarczych		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego								
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	16 024 291	15 850 408	135 207	1 430 108	38 676	-	-	-
- przychody przyszłych okresów	5 453 235	4 031 069	1 242 414	(2 562 482)	179 752	-	-	-
- przychody z tytułu zarachowanych odsetek	175 716	120 501	55 163	19 358	52	-	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	679 472	949 343	(350 780)	188 553	80 909	-	-	-
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	-	16 953	(326 877)	(5 781)	309 924	-	-	-
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością znaku towarowego BATNA	-	1 900 000	(1 900 000)	-	-	1 900 000	-	-
- naliczone odszkodowania za utracone korzyści	519 632	-	519 632	-	-	-	-	-
- pozostałe	327 002	278 819	20 285	15 073	27 899	-	-	-
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	**23 179 348**	**23 147 093**	**(604 957)**	**(915 172)**	**637 212**	**1 900 000**	**-**	**-**

Tabela nr 42

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU (ciąg dalszy)

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Nabycie jednostek gospodarczych		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2010	31.12.2009	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
Aktywa z tytułu podatku odroczonego								
- zmiana polityki rachunkowości odnośnie metody wyceny zapasów	-	-	782 712	-	-	-	-	-
- rozliczenie rabatów w czasie	5 702 210	4 641 840	(1 062 358)	(1 045 536)	1 988	(38 889)	-	-
- odpis aktualizujący zapasy	5 121 377	2 438 605	(2 227 151)	408 198	(455 620)	(213 054)	-	-
- odpis aktualizujący należności	5 007 279	2 449 759	(1 158 520)	(1 361 631)	(1 399 000)	(326)	-	-
- straty podatkowe z lat ubiegłych	11 170 475	1 424 132	6 297 657	919 082	(16 044 000)	-	-	-
- podatkowy zysk na sprzedaży środków trwałych	639 808	-	(639 808)	-	-	-	-	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 253 837	872 299	(362 257)	(27 925)	(19 281)	(15 683)	-	-
- rezerwa na premie	356 960	1 959 429	1 647 441	(590 173)	(44 971)	-	-	-
- niezapłacone wynagrodzenia i składki ZUS	189 383	57 618	(21 135)	1 102 266	(110 629)	(55 211)	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	231 813	89 982	(141 831)	(39 302)	-	(3 283)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	128 153	156 066	27 914	105 288	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu reklamy, marketingu, PR	2 142 331	1 285 387	(855 110)	(1 105 833)	(1 834)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	141 147	106 765	(34 383)	34 452	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	358 030	221 292	(132 997)	(103 369)	(3 741)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa	272 528	208 049	555 041	(11 677)	(619 520)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z Amrest	142 596	135 672	(6 924)	-	-	-	-	-
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe	62	56 284	56 222	(29 582)	-	-	-	-
- wycena instrumentów zabezpieczających	-	1 016 880	1 016 880	-	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu odsetek za nieterminowe płatności	2 963 762	2 362 167	(601 595)	(1 375 885)	-	-	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od zobowiązań	886 311	403 010	(483 301)	3 362	-	-	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od kredytów i pożyczek	757 185	-	(757 185)	-	-	-	-	-
- pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	4 883 141	438 541	(893 603)	1 882 617	(3 518 107)	(5 559)	-	-
- aport znaków towarowych do spółki komandytowej	43 328 541	-	(43 328 541)	-	-	-	-	-
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	**85 676 930**	**20 323 777**	**(42 322 834)**	**(1 235 648)**	**(22 214 716)**	**(332 005)**	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(43 328 541)	-	43 328 541	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	**42 348 389**	**20 323 777**	**1 005 707**	**(1 235 648)**	**(22 214 716)**	**(332 005)**	**-**	**-**
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			**400 750**	**(2 150 820)**	**(21 577 504)**	**1 567 995**	**-**	**-**
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	**8 408 365**	**8 947 803**	**X**	**X**	**X**	**X**	**X**	**X**
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	**27 577 406**	**6 124 488**	**X**	**X**	**X**	**X**	**X**	**X**

NOTA NR 29.
POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 43
POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Czynsze	135 648	-
Projekt logistyczny - Solving	-	196 417
Odsetki z tytułu leasingu	4 798	-
Koncesje na alkohol	1 718 616	178 754
Licencje IT	147 511	82 304
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	679 230	34 748
	2 685 803	**492 224**

NOTA NR 30.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 44
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Sprzedaż towarów	7 534 129 989	6 528 211 652
Świadczenie usług	257 629 458	170 129 309
Przychody ze sprzedaży ogółem	**7 791 759 447**	**6 698 340 961**

NOTA NR 31.
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 45
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Amortyzacja	60 267 365	49 317 742
Zużycie materiałów i energii	51 539 066	36 778 960
Usługi obce	218 277 229	180 048 598
Podatki i opłaty	16 734 718	10 447 367
Wynagrodzenia	201 189 038	147 930 478
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	41 243 361	29 022 432
Pozostałe koszty rodzajowe	26 790 464	17 907 510
Koszty według rodzaju	**616 041 241**	**471 453 087**
w tym:		
Koszty sprzedaży	454 270 053	344 623 821
Koszty ogólnego zarządu	161 771 188	126 829 266

NOTA NR 32.
POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 46

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Pozostałe przychody operacyjne	**26 051 327**	**25 311 606**
Obciążenia umowne	5 752 007	4 848 965
Pozostała sprzedaż	5 228 336	2 952 842
Podnajem powierzchni	2 318 163	2 341 755
Otrzymane odszkodowania	1 412 561	937 988
Sprzedaż usług transportowych	645 761	864 075
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	1 295 473
Rozwiązanie rezerwy na zamknięte oddziały	-	1 200 000
Rozliczenie palet z dostawcami	-	1 260 368
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	1 895 492	2 688 135
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	921 336	1 888 674
Przedawnione zobowiązania i sprawy sądowe	2 794 746	-
Pozostałe przychody operacyjne	5 082 925	5 033 331
Pozostałe koszty operacyjne	**(40 830 272)**	**(32 892 069)**
Braki inwentaryzacyjne	(13 139 566)	(10 940 699)
Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych	(9 364 058)	(10 413 118)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(1 561 434)	(918 328)
Zawiązanie odpisu aktualizującego należności	(1 289 690)	(4 767 317)
Zawiązanie odpisu aktualizującego zapasy	(7 790 442)	(1 156 110)
Rozliczenie palet z dostawcą	-	(2 344 709)
Przedawnione pozycje i sprawy sądowe	(3 616 711)	
Pozostałe koszty operacyjne	(4 068 370)	(2 351 788)
Pozostałe koszty operacyjne netto	**(14 778 945)**	**(7 580 463)**

NOTA NR 33.
PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 47

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody finansowe	**5 967 799**	**6 188 858**
Odsetki	4 979 200	3 994 931
Przychody ze skonta	-	1 172 964
Dodatnie różnice kursowe	-	109 462
Pozostałe przychody finansowe	988 599	911 501
Koszty finansowe	**(30 557 855)**	**(21 449 397)**
Odsetki	(28 726 118)	(18 512 080)
Ujemne różnice kursowe	(160 201)	(186 166)
Pozostałe koszty finansowe	(1 671 536)	(2 751 151)
Koszty finansowe netto	**(24 590 056)**	**(15 260 539)**

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

Tabela nr 48

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

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody finansowe	434 040	109 462
Koszty finansowe	(594 241)	(186 166)
Razem	**(160 201)**	**(76 704)**

NOTA NR 34.
ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Tabela nr 49

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

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Zyski		
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	128 455 787	102 535 877
Efekt rozwodnienia:		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	128 455 787	102 535 877
Liczba wyemitowanych akcji		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	136 276 586	135 203 460
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:		
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
Zysk przypadający na 1 akcję		
- podstawowy	0,94	0,76
- rozwodniony	0,93	0,75

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.

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 nocie nr 22.

NOTA NR 35.
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 50

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Kapitał własny przypadający właścicielon Jednostki Dominującej	457 093 215	366 789 525
Liczba akcji (bez akcji własnych)	136 352 068	134 627 043
Rozwodniona liczba akcji	138 831 318	138 633 818
Wartość księgowa na jedną akcję	3,35	2,72
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	3,29	2,65

NOTA NR 36.
INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

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

NA RZECZ SPÓŁKI	Grupa Kapitałowa EUROCASH S.A.
Należności z tyt. dostaw i usług	
PayUp	2 606 369
Należności pozostałe	
PayUp	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	
PayUp	9 263 319
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	
PayUp	13 218 185
Zobowiązania pozostałe	
PayUp	-
Przychody ze sprzedaży towarów	
PayUp	-
Przychody ze sprzedaży usług	
PayUp	4 263 847
Przychody pozostałe	
PayUp	15 819
Koszty zakupu towarów	
PayUp	213 245 521
Koszty zakupu usług	
PayUp	-
Koszty pozostałe	
PayUp	-

W tabeli poniżej zaprezentowano informację o łącznej wartości wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej spółki dominującej Eurocash S.A. w okresie od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku.w okresie od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne transakcje zawarte z członkami Zarządów i Rad Nadzorczych oraz z podmiotami osobowo powiązanymi z Zarządami i Radami Nadzorczymi spółek z Grupy Eurocash.

Tabela nr 51

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

	Wynagrodzenie zasadnicze	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w spółkach zależnych	Inne świadczenia	Opcje menedżerskie	Razem
Wynagrodzenia Członków Zarządu					
Luis Amaral	300 000	-	878 834	-	1 178 834
Rui Amaral	675 000	61 500	8 165	205 258	949 923
Arnaldo Guerreiro	690 000	80 000	14 267	164 578	948 845
Pedro Martinho	570 000	200 000	11 417	227 189	1 008 606
Katarzyna Kopaczewska	472 004	71 500	8 165	115 828	667 497
Jacek Owczarek	730 800	80 000	14 267	69 755	894 822
Ryszard Majer	355 920	-	132 113	56 187	544 220
	3 793 724	**493 000**	**1 067 228**	**838 795**	**6 192 747**
Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej					
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
	299 883	**-**	**-**	**-**	**299 883**

NOTA NR 37.
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

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

Tabela nr 52

ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Liczba pracowników	6 529	4 275
Liczba etatów	6 377	4 197

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

Tabela nr 53

STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	5 326	1 203	**6 529**
Liczba etatów	5 204	1 173	**6 377**

Informacje o rotacji zatrudnienia przestawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 54

ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2010 ROKU

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Liczba pracowników przyjętych	4 011	1 753
Liczba pracowników, którzy zakończyli pracę	(1 757)	(1 352)
	2 254	**401**

NOTA NR 38.
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 5.270.000 PLN. Wartość gwarancji bankowych wystawionych na rzecz kontrahentów Grupy wynosiła ponadto 15.780.506 PLN. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela nr 55

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Beneficjent	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2010	na dzień 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 PTC Sp. z o.o. za zobowiązania PayUP	PLN	1 500 000	-
5.	BZ WBK	Poręczenie gwarancji bankowej dla Totalizatora Sportowego	PLN	20 000	-
				5 270 000	**3 957 869**

Tabela nr 56

POZOSTAŁE GWARANCJE BANKOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Wystawca gwarancji	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
1.	HSBC	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	77 226	4 427 889
2.	ING	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	15 518 914	2 869 700
3.	ING	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	184 366	-
				15 780 506	**7 297 589**

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

NOTA NR 39.
ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Według stanu na dzień 31.12.2010 roku wartość zabezpieczeń na majątku Grupy wynosiła 454.965.804 PLN. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 57
ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE NA DZIEŃ 31.12.2010

Tytułem	Majątek zabezpieczony	Kwota zabezpieczenia w 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	78 500 000
Umowy leasingu finansowego	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	32 981 860
Zabezpieczenia razem		**454 965 804**

NOTA NR 40.
ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

a. Informacje ogólne

Działalność Grupy Kapitałowej podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

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

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
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 stale 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.

W Jednostce Dominującej 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.

b. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.
Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Grupy od klientów oraz inwestycjami finansowymi.
Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe.

Tabela nr 58

EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE

W tysiącach złotych	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
Należności i pożyczki	741 606	407 335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	211 500	157 452
	953 106	**564 787**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

Z uwagi na rozdrobnienie odbiorców Grupy, koncentracja ryzyka kredytowego nie występuje.
Ryzyko kredytowe Grupy w odniesieniu do należności różni się dla poszczególnych grup kontrahentów, z którymi Grupa 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 obarczona 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.
- sprzedaż towarów impulsowych realizowana przez spółkę zależną KDWT S.A. 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;

Grupa 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 59

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	Należności brutto na 31.12.2010	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2010	Należności brutto na 31.12.2009	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2009
0-30 dni	637 470 644	-	354 347 029	-
31-90 dni	22 662 934	-	16 834 460	-
91-180 dni	7 164 849	96 179	5 899 243	2 990 195
> 180 dni	46 753 882	45 280 783	8 950 657	8 455 927
	714 052 309	**45 376 962**	**386 031 390**	**11 446 122**

Tabela nr 60

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Stan na początek okresu	11 446 122	12 562 549
Zwiększenia	33 930 840	3 055 227
Zmniejszenia	-	(4 171 653)
Stan na koniec okresu	**45 376 962**	**11 446 122**

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

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

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.
Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy z zobowiązań finansowych i inwestycyjnych kiedy staną się wymagalne, bez ponoszenia ryzyka utraty reputacji i niepotrzebnych strat.

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

Stałe zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Grupy pozwalają więc na stwierdzenie, ze 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:

Tabela nr 61

RYZYKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU	Wartość bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 476 711	8 250 845	21 745 634	1 480 232
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	31 243 023	31 243 023	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	1 456 528 201	1 456 128 201	400 000	-
Kredyty bankowe i pożyczki	343 483 944	86 897 780	256 586 164	-
	1 862 731 880	**1 582 519 849**	**278 731 798**	**1 480 232**

NA DZIEŃ 31.12.2009 ROKU	Wartość bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	29 702 845	7 204 753	15 753 886	6 744 206
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	30 060 334	30 060 334	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	898 295 114	897 895 114	400 000	-
	958 058 292	**935 160 201**	**16 153 886**	**6 744 206**

d. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). 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 Grupy, gdyż większość swoich rozliczeń prowadzi ona w walucie krajowej. W celu zarządzania ryzykiem walutowym, w przypadku istotnych transakcji rozliczanych w walutach obcych, Grupa kupuje i sprzedaje instrumenty pochodne. Działania Grupy 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 zaciąganymi i udzielanymi kredytami i pożyczkami.

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

Tabela nr 62

INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ

W tysiącach złotych	Wartość bieżąca 31.12.2010	Wartość bieżąca 31.12.2009
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	31 477	29 703
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	280 233	190 067
Zobowiązania finansowe	420 309	50 438

Grupa 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 niezmienione. Analizę przeprowadzono dla bieżącego roku i dla okresu porównywalnego tj. roku 2009.

Tabela nr 63

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
W tysiącach złotych	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
31 Grudnia 2010	(1 401)	1 401	-	-
31 Grudnia 2009	1 396	(1 396)	-	-

e. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia strat bezpośrednich lub pośrednich, których różnorodne powody są powiązane z procesami, personelem, technologią i infrastrukturą Grupy, 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 Grupy.

Celem Grupy 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 Jednostki Dominującej. Wykonywanie obowiązków w tym zakresie jest wspomagane przez rozwój ogólnych standardów zarządzania ryzykiem operacyjnym, które obejmują:

a) wymagania dotyczące odpowiedniego podziału obowiązków, w tym wykonywania niezależnej autoryzacji transakcji,
b) wymagania co do uzgadniania i monitorowania transakcji,
c) przestrzeganie wymogów prawa i innych regulacji,
d) dokumentowanie kontroli i procedur,
e) wymogi co do okresowej oceny ryzyk operacyjnych, które wystąpiły, jak też co do oceny odpowiedniości istniejących kontroli i procedur nakierowanych na zidentyfikowane ryzyko,

f) wymogi dotyczące raportowania o poniesionych stratach operacyjnych oraz proponowanych środkach zaradczych,
g) opracowywanie planów awaryjnych,
h) szkolenia i rozwój zawodowy,
i) standardy etyczne i biznesowe,
j) minimalizowanie ryzyka, w tym poprzez ubezpieczanie, jeśli jest to efektywne.

f. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Grupy.
Grupa monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz poziom dywidend wypłacanych akcjonariuszom.
Celem Grupy jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy oraz zapewnienie corocznej wypłaty dywidendy.
W roku 2009 Jednostka Dominująca 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 64
WARTOŚCI GODZIWE

W tysiącach złotych	Wartość bilansowa 31.12.2010	Wartość godziwa 31.12.2010	Wartość bilansowa 31.12.2009	Wartość godziwa 31.12.2009
Aktywa	**953 106**	**953 106**	**564 787**	**564 787**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	732 253	732 253	407 335	407 335
Pozostałe aktywa finansowe	9 353	9 353	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	211 500	211 500	157 452	157 452
Zobowiązania	**(1 862 732)**	**(1 862 732)**	**(958 058)**	**(958 058)**
Kredyty i pożyczki	(343 484)	(343 484)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(31 477)	(31 477)	(29 703)	(29 703)
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	(31 243)	(31 243)	(30 060)	(30 060)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 456 528)	(1 456 528)	(898 295)	(898 295)
	(909 626)	**(909 626)**	**(393 271)**	**(393 271)**

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 z tytułu leasingu finansowego
Wartość godziwą szacuje się jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowaną rynkową stopą procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych. 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 41.
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 Przyrzeczonej, na podstawie której Spółka nabędzie udziały w Pol Cater zgodnie z zawarta umową przedwstępną z dnia 28 lipca 2010 roku.
W dniu 01 marca 2011 roku Spólki zawarły Umowę Przyrzeczoną, 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

W dniu 5 lutego 2011 roku podjęta została uchwała Zarządu Eurocash 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:

a) spółkę Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie albo
b) 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:

a) 100% udziałów w spółce Detal Koncept Sp. z o.o.
b) 32,49% albo 15,62% udziałów w spółce Tradis Sp. z o.o.
c) 100% udziałów w spółce Lewiatan Zachód Sp. z o.o.
d) 100% udziałów w spółce Lewiatan Północ Sp. z o.o.
e) 100% udziałów w spółce Drogerie Koliber Sp. z o.o.
f) 100% akcji w spółce Euro Sklep S.A.
g) 100% akcji w spółce Partnerski Serwis Detaliczny S.A.

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

a) 21.262.820 Akcji Serii K albo;
b) 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.

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.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

EUROCASH S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH.S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 31 GRUDNIA 2010 R.

KOMORNIKI, 8 kwietnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH W 2010 R. ... 3

2. PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH ... 4

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. Grupa 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

3. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH ... 11

3.1. Strategia rozwoju ... 11
3.2. Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash ... 12
3.3. Ryzyka i zagrożenia ... 13
3.4. Wyjaśnienia odnośnie sezonowości ... 14

4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2010 R. ... 15

4.1. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash ... 15
4.2. Rachunek zysków i strat ... 17
4.3. Dane bilansowe ... 18
4.4. Istotne pozycje pozabilansowe ... 21
4.5. Analiza przepływów pieniężnych w Grupie Eurocash za 2010 r. ... 21
4.6. Działalność inwestycyjna ... 23
4.7. Istotne zdarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy Eurocash S.A. w 2010 r. ... 23
4.8. Definicje wskaźników finansowych ... 28

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ... 29

5.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny ... 29
5.2. Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego, wraz ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia ... 29
5.3. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. ... 29
5.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Eurocash ... 30
5.5. Liczba akcji Eurocash S.A. w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających ... 31
5.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień ... 31
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 ... 31
5.8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta ... 32
5.9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji ... 32
5.10. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta ... 32
5.11. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania ... 33
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 ... 34
5.13. Umowy które w przyszłości mogłyby skutkować zmianami w wielkościach posiadanych pakietów akcji ... 37
5.14. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych ... 38
5.15. Prognozowane koszty związane z wprowadzonymi programami motywacyjnymi ... 38
5.16. Kurs akcji Eurocash S.A. na GPW w 2010 r. ... 39

6. INFORMACJE DODATKOWE ... 40

6.1. Informacja o toczących się postępowaniach ... 40
6.2. Informacja o znaczących umowach ... 40
6.3. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi ... 41
6.4. Informacja odnośnie publikacji prognoz ... 41
6.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania ... 41
6.6. Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące kompensaty finansowe ... 41
6.7. Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2010 r. ... 41
6.8. Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ... 41

7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ... 42

7.1. Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów ... 42
7.2. Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego ... 42

1. Podsumowanie działalności Grupy Eurocash w 2010 r.

Rok 2010 był rekordowym rokiem dla Grupy Eurocash. Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 2010 r. sięgnęła 7 791,76 mln zł, EBITDA wyniosła 230,71 mln zł, a zysk netto 128,45 mln zł. W ciągu 2010 r. Grupa Eurocash była szczególnie aktywna w konsolidacji rynku FMCG – do grupy dołączyły spółki Premium Distributors (2 sierpnia 2010 r.), zawarta został 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 Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2010 r.

mln zł	2010	2009	Zmiana 2010/ 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*	7 791,76	6 698,34	16,32%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	230,71	194,52	18,61%
(Marża EBITDA %)	2,96%	2,90%	0,06 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	170,45	145,20	17,39%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	2,19%	2,17%	0,02 p.p.
Zysk netto z działalności kontynuowanej	128,45	102,52	25,29%
(Rentowność zysku netto %)	1,65%	1,53%	0,12 p.p.

Wzrost sprzedaży Grupy Eurocash w 2010 wynikał zarówno z dynamicznego wzrostu organicznego szczególnie w formacie hurtowni Cash&Carry oraz Delikatesach Centrum, jak i efektu nabycia spółek Premium Distributors od CEDC.

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% w formacie hurtowni cash&carry (z wyłączeniem hurtowni Batna) 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%. Łączna sprzedaż KDWT spadła o 1,7%, co było spowodowane mniejszą sprzedaż wewnątrzgrupową, sprzedaż do klientów zewnętrznych wzrosła o 3,4%. Sprzedaż formatu Eurocash Dystrybucja spadła do poziomu 470,86 mln – znaczący spadek sprzedaży spowodowany był w szczególności alokacją części sprzedaży do formatu Delikatesy Centrum, zakończeniem kontraktu na obsługę stacji benzynowych Orlen oraz działaniami restrukturyzacyjnymi, w wyniku których zmniejszeniu uległa sprzedaż realizowana do podhurtu oraz sieci sklepów detalicznych. Sprzedaż zrealizowana przez grupę spółek Premium Distributors uwzględniona w wyniku Grupy Eurocash w 2010 r. wyniosła 909,2 mln zł od momentu nabycia, tj od 2 sierpnia 2010 r.

2. Przegląd działalności Grupy Eurocash

2.1. Otoczenie rynkowe

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Ze względu na fakt, że Grupa 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 Grupy.

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 Grupy.

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^2. 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^2, 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^2), 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 m2 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 m2.

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. Grupa Eurocash

Grupa Eurocash jest jedną z największych w Polsce grup pod względem wartości sprzedaży oraz liczby placówek zajmujących się dystrybucją produktów żywnościowych, chemii gospodarczej, alkoholu i wyrobów tytoniowych (szybkozbywalne towary konsumpcyjne – produkty FMCG). Poprzez szereg formatów dystrybucji, Grupa Eurocash koncentruje swoją działalność na hurtowej dystrybucji towarów do klientów ze wszystkich istotnych segmentów tradycyjnego rynku hurtowego, w szczególności dla tradycyjnych sklepów detalicznych w całej Polsce oraz do segmentu stacji benzynowych oraz sieci restauracji i hoteli.

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.

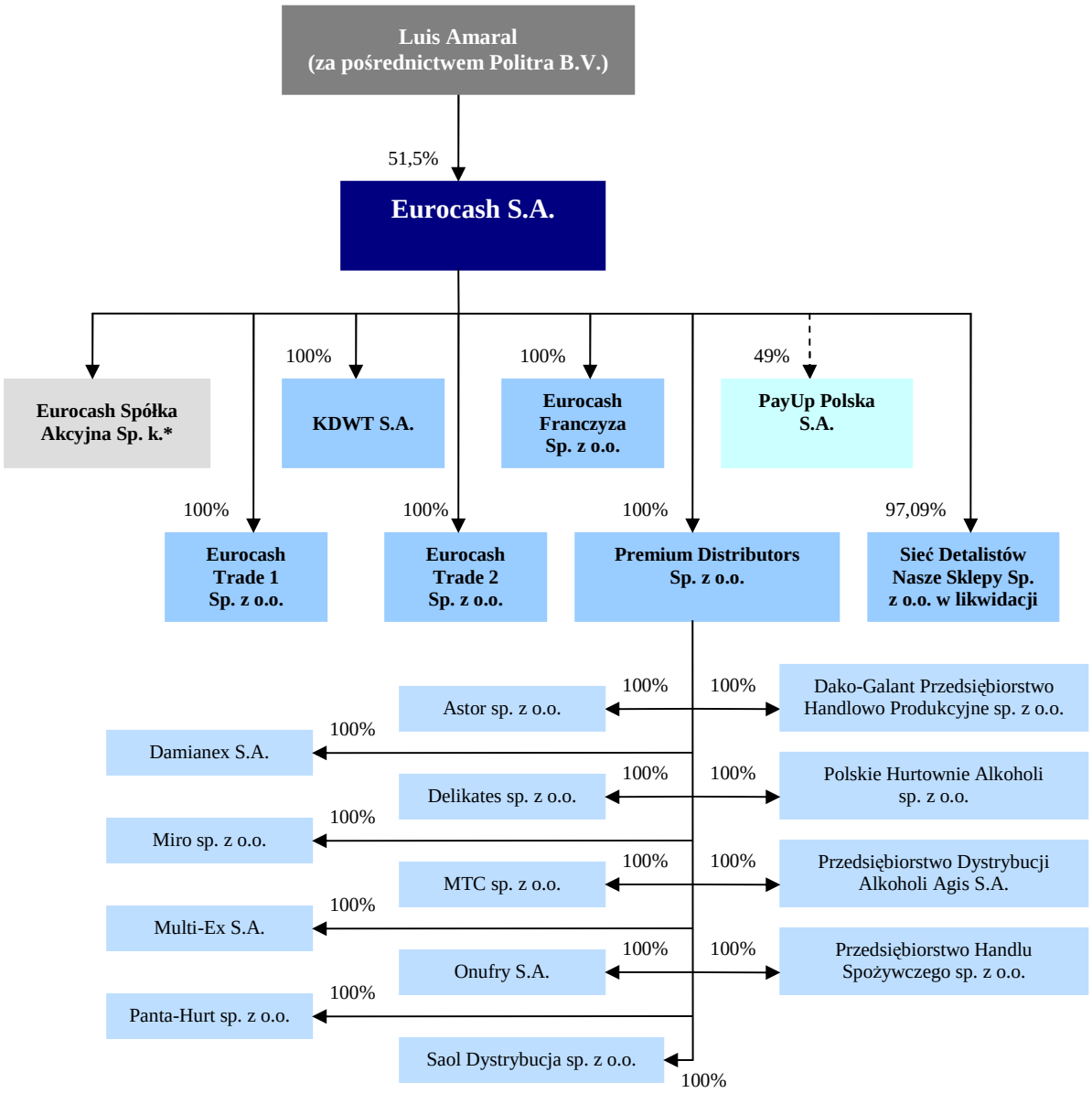
Poza wskazaną powyżej działalnością podstawową, Grupa Eurocash dystrybuuje również elektroniczne usługi finansowe poprzez sieć około 4,2 tys. (na dzień 31 grudnia 2010 r.) terminali znajdujących się w sklepach na terenie całego kraju poprzez PayUp, który oferuje między innymi doładowania telefonów komórkowych, 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 Grupy Eurocash dominują podstawowe artykuły spożywcze i napoje (w tym napoje bezalkoholowe i alkoholowe). W 2010 roku udział tych produktów wyniósł 61,4% wartości sprzedaży w porównaniu do 56,5% w 2009 r. Drugą pod względem istotności grupą towarową były wyroby tytoniowe, karty telefoniczne i doładowania pre-paid, których udział w 2010 r. sięgnął 27,3% w porównaniu do 35,9% w 2009 r. Udział pozostałych artykułów nieżywnościowych (w tym kosmetyki, chemia gospodarcza, leki OTC oraz pozostałe) wyniósł w 2010 r. 11,4% w porównaniu z 7,6% w 2009 r.

Poniższe tabele przedstawiają strukturę sprzedaży Grupy Eurocash w podziale na główne grupy produktów.

Tabela 2 Grupa Eurocash: Struktura sprzedaży w 2010 i 2009 r. w podziale na główne kategorie

	2010		2009	
	Kwota	% całości	Kwota	% całości
	w mln zł	*%*	*w mln zł*	*%*
Artykuły spożywcze i napoje	4.782,44	61,4	3.785,2	56,5
Wyroby tytoniowe i karty telefoniczne	2.123,86	27,3	2.403,5	35,9
Pozostałe*	885,46	11,4	509,6	7,6
Przychody ze sprzedaży razem**	**7.791,76**	**100,0**	**6.698,3**	**100,0**

Źródło: *Spółka*

** Pozostałe obejmują głównie przychody ze sprzedaży produktów przemysłowych.*
*** Nie obejmuje przychodów ze sprzedaży wygenerowanych przez Eurocash Dystrybucja (dawniej: McLane Polska) w okresie 1 stycznia – 30 kwietnia 2008 r. oraz Batna w okresie 1 stycznia – 30 listopada 2009 r.*

2.5. Odbiorcy

Grupa 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:
- wyrobów tytoniowych i towarów impulsowych (sklepom detalicznym, kioskom, itp.) – dystrybucję za pośrednictwem KDWT,
- napojów alkoholowych – dystrybucję napojów alkoholowych za pośrednictwem Spółek Premium Distributors; oraz
- sieciom restauracyjnym, sieciom hotelarskim oraz sieciom stacji benzynowych poszukującym kompleksowej dostawy określonych produktów, a także wysokiej jakości obsługi – dystrybucję w ramach 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 KDWT Grupa dostarczała wyroby tytoniowe i produkty impulsowe łącznie do około 21 tys. klientów, a w ramach działalności dystrybucyjnej Eurocash Dystrybucji Grupa 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.). Ponadto, Spółki Premium Distributors dostarczały napoje alkoholowe na terytorium całej Polski: w szczególności wyroby spirytusowe, piwo oraz wino, do około 19 tys. punktów sprzedaży z 91 oddziałów regionalnych w całej Polsce. Według stanu na ten dzień sieć sklepów detalicznych należących do PHS obejmowała 36 sklepów spożywczych.

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	Zmiana	Zmiana
	2010	2009	2008	2007	2010/2009	2009/2008	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 Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa głównych dostawców Grupy 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.
Do głównych dostawców Grupy Eurocash należą przede wszystkim producenci papierosów: Philip Morris, British American Tobacco, Imperial Tobacco oraz producenci napojów alkoholowych, w tym przede wszystkim Kompania Piwowarska i Grupa Żywiec. W związku z nabyciem Spółek Premium Distributors i zawarciem umowy dystrybucji napojów alkoholowych Spółka przewiduje, że CEDC (Polmos Białystok, Bols, PWW i Carey Agri) stanie się znaczącym dostawcą napojów alkoholowych dla Grupy.

Ze względu na specyfikę rynku produktów FMCG, konkurencyjność na tym rynku oraz odnotowywane zmniejszanie się sprzedaży wyrobów tytoniowych w Polsce, a także znaczne zwiększenie wartości sprzedaży w związku z nabycie Spółek Premium Distributors, działalność Grupy nie jest uzależniona od dostawców wyrobów tytoniowych. Ze względu jednak na znaczenie umów zawieranych z dostawcami wyrobów tytoniowych, a w szczególności ze względu na znaczącą wielkość obrotów z tymi dostawcami, Spółka uznaje zawarte z nimi umowy za istotne.

Umowa dystrybucji 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 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.

Umowy sprzedaży i dystrybucji wyrobów tytoniowych

Umowa z Philip Morris Polska Distribution Sp. z o.o.

W dniu 19 grudnia 2008 r. KDWT zawarł z Philip Morris Polska Distribution Sp. z o.o. umowę sprzedaży hurtowej, określającą zasady sprzedaży i dystrybucji przez KDWT wyrobów tytoniowych wprowadzonych do obrotu na terytorium Polski przez Philip Morris Polska Distribution Sp. z o.o.
Umowa została zawarta na czas nieokreślony i obowiązuje od dnia 1 stycznia 2009 r.

Umowa z British American Tobacco Polska S.A.

W dniu 2 lutego 2009 r. KDWT zawarł z British American Tobacco Polska S.A. umowę o współpracy, określającą zasady sprzedaży i dystrybucji przez KDWT wyrobów tytoniowych znajdujących się w ofercie British American Tobacco Polska S.A. oraz świadczenia przez KDWT usług związanych z dystrybucją tych wyrobów na rzecz przedsiębiorców zajmujących się sprzedażą detaliczną i hurtową.
Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Grupa Eurocash nie ma innych dostawców, których udział osiągałby 10% wartości zakupów Grupy Eurocash ogółem.

3. Perspektywy rozwoju Grupy Eurocash

3.1. Strategia rozwoju

Celem nadrzędnym Grupy jest osiągnięcie pozycji wiodącego dystrybutora produktów żywnościowych w Polsce i oferowanie wartości dodanej dla klientów Grupy oraz zwiększanie wartości Grupy dla jej akcjonariuszy.
Strategia Grupy jest ukierunkowana na i podąża za klientem, któremu Grupa 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 Grupy Eurocash

3.2.1. Czynniki Zewnętrzne:

Wzrost rynku produktów FMCG oraz ewentualne zmiany struktury rynku.
Grupa spodziewa się dalszego wzrostu udziału w rynku nowoczesnych kanałów dystrybucji, jednak niekorzystny wpływ tego procesu na przychody Grupy 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 Grupy.

Koszty płac
Potencjalna presja na koszty płac może w perspektywie średniookresowej wpływać negatywnie na wyniki Grupy. Jednakże, potencjalny wzrost wynagrodzeń ma wpływ na cały rynek w Polsce. Z uwagi na fakt, ze Grupa 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
- W segmencie aktywnej dystrybucji KDWT będzie kontynuować działania mające na celu wzrost sprzedaży artykułów impulsowych (spożywczych), co przyczyni się do wzrostu rentowności oraz poprawy dynamiki kapitału obrotowego.

Integracja działalności Premium Distributors
Z uwagi na konieczność integracji działalności spółek Premium Distributors na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash, pełne efekty synergii związane z tą transakcją będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 3 lat od przejęcia kontroli nad tymi spółkami.

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 38 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2010 r. będących częścią raportu rocznego Grupy Eurocash S.A. Poniżej prezentujemy pozostałe istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy 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 Grupy.

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 Grupa Eurocash.

Struktura tradycyjnego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.
Według szacunków Grupy, 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 Grupy.

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

Dostawcy
Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa głównych dostawców Grupy 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, konkurencyjność na tym rynku oraz odnotowywane zmniejszanie się sprzedaży wyrobów tytoniowych w Polsce, a także znaczne zwiększenie wartości sprzedaży w związku z nabycie Spółek Premium Distributors, działalność Grupy nie jest uzależniona od dostawców, w związku czym ryzyko, że rozwiązanie lub niekorzystne zmiany warunków umów dostawy mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność gospodarczą Grupy 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 Grupy Eurocash za 2010 r.

4.1. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 2010 r. sięgnęła 7 791,76 mln zł, EBITDA wyniosła 230,71 mln zł, a zysk netto 128,45 mln zł. W ciągu 2010 r. Grupa Eurocash była szczególnie aktywna w konsolidacji rynku FMCG – do grupy dołączyły spółki Premium Distributors (2 sierpnia 2010 r.), zawarta został 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 Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2010 r.

mln zł	2010	2009	Zmiana 2010/ 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*	7 791,76	6 698,34	16,32%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	230,71	194,52	18,61%
(Marża EBITDA %)	2,96%	2,90%	0,06 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	170,45	145,20	17,39%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	2,19%	2,17%	0,02 p.p.
Zysk netto z działalności kontynuowanej	128,45	102,52	25,29%
(Rentowność zysku netto %)	1,65%	1,53%	0,12 p.p.

Wzrost sprzedaży Grupy Eurocash w 2010 wynikał zarówno z dynamicznego wzrostu organicznego szczególnie w formacie hurtowni Cash&Carry oraz Delikatesach Centrum, jak i efektu nabycia spółek Premium Distributors od CEDC.

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%. Łączna sprzedaż KDWT spadła o 1,7%, co było spowodowane mniejszą sprzedaż wewnątrzgrupową, sprzedaż do klientów zewnętrznych wzrosła o 3,4%. Sprzedaż formatu Eurocash Dystrybucja spadła do poziomu 470,86 mln – znaczący spadek sprzedaży spowodowany był w szczególności alokacją części sprzedaży do formatu Delikatesy Centrum, zakończeniem kontraktu na obsługę stacji benzynowych Orlen oraz działaniami restrukturyzacyjnymi, w wyniku których zmniejszeniu uległa sprzedaż realizowana do podhurtu oraz sieci sklepów detalicznych. Sprzedaż zrealizowana przez grupę spółek Premium Distributors uwzględniona w wyniku Grupy Eurocash w 2010 r. wyniosła 909,2 mln zł od momentu nabycia, tj od 2 sierpnia 2010 r.

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,
- KDWT,
- Eurocash Dystrybucja – poprzednio spółka Eurocash Dystrybucja sp. z o.o., obejmuje sprzedaż do stacji benzynowych oraz gastronomii,
- Premium Distributors (Premium Distributors Sp. z o.o. wraz ze spółkami zależnymi - 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.).

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. KDWT

- W 2010 r. łączna sprzedaż KDWT wyniosła 2 380,57 mln zł co oznacza spadek o 1,67% rok do roku.
- Sprzedaż KDWT do klientów zewnętrznych wyniosła w 2010 r. wyniosła 2 235,6 mln zł i wzrosła o 3,4% rok do roku.
- Wzrost sprzedaży w kategorii produktów żywnościowych wyniósł 12,1% w 2010 r., w porównaniu z 2009 r.
- Sprzedaż papierosów w ujęciu wolumenowym spadła o 8,3% r/r w 2010 r.
- Na koniec 2010 r. KDWT posiadało 88 filii, 2 hurtownie farmaceutyczne oraz 2 centra dystrybucyjne.

4.1.4. 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.

4.1.5. Premium Distributors:

- Sprzedaż zrealizowana przez grupę spółek Premium Distributors w 2010 r. wyniosła 957,09 mln zł od momentu nabycia.
- Grupa spółek Premium Distributors jest konsolidowana od 2 sierpnia 2010 r.

4.2. Rachunek zysków i strat

4.2.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w 2010 r. wzrosły o 16,32% r/r do poziomu 7 791,76 mln zł. Jednym z głównych czynników wpływającym na wzrost przychodów w tym okresie była akwizycja Premium Distributors, które w okresie od 2 sierpnia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. dodały do sprzedaży Grupy Eurocash 957,09 mln złr. Transakcja ta miała również wpływ na wzrost marży brutto ze sprzedaży.

Począwszy od 4 kw. 2010 sprzedaż Eurocash Dystrybucja do sklepów franczyzowych oraz sklepów zaopatrywanych na podstawie umów dystrybucyjnych jest uwzględniona w sprzedaży realizowanej przez format Delikatesy Centrum.

Tabela 4 Grupa Eurocash: Struktura sprzedaży w podziale na jednostki biznesowe

mln zł	2010	2009	Zmiana % 2010 / 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 791,76	6 698,34	16,32%
w tym sprzedaż zrealizowana przez formaty:			
Hurtownie Cash&Carry	3 440,84	3 126,17	10,07%
KDWT	2 380,57	2 420,91	-1,67%
„Delikatesy Centrum”	1 088,48	873,62	24,59%
Eurocash Dystrybucja	470,86	1 042,12	-54,82%
Premium Distributors	957,09	-	0,00%
Inne	81,08	53,44	51,73%
Wyłączenia	(627,17)	(817,92)	-23,32%
Zysk brutto na sprzedaży	801,27	624,23	28,36%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,28%	9,32%	0,96 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	230,71	194,52	18,61%
(Marża EBITDA %)	2,96%	2,90%	0,06 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	170,45	145,20	17,39%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	2,19%	2,17%	0,02 p.p.
Zysk brutto	145,34	128,77	12,86%
Zysk netto	128,45	102,52	25,29%
(Rentowność zysku netto %)	1,65%	1,53%	0,12 p.p.

4.2.2. Analiza rentowności

Tabela 5 Grupa Eurocash: Wyniki finansowe za 2010 i 2009 r.

mln zł	2010	2009	Zmiana 2010/ 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 791,76	6 698,34	16,32%
Zysk brutto na sprzedaży	801,27	624,23	28,36%
Rentowność brutto na sprzedaży	10,28%	9,32%	0,96 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	230,71	194,52	18,61%
(Marża EBITDA %)	2,96%	2,90%	0,06 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	170,45	145,20	17,39%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	2,19%	2,17%	0,02 p.p.
Zysk brutto	145,34	128,77	12,86%
Zysk netto	128,45	102,52	25,29%
(Rentowność zysku netto %)	1,65%	1,53%	0,12 p.p.

Marża brutto na sprzedaży wzrosła o 0,96 p.p. do 10,28%. W 2010 r. EBITDA Grupy Eurocash wzrosła o 18,61% r/r do poziomu 230,71 mln zł, a zysk netto wzrósł o 25,29% do 128,45 mln zł.

Wyniki Grupy 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 6 Struktura aktywów

mln zł	31.12.2010	%	31.12.2009	%
Aktywa trwałe (długoterminowe)	**811,25**	**33,76%**	**458,82**	**32,96%**
Wartość firmy	394,76	48,66%	122,31	26,66%
Wartości niematerialne	144,17	17,77%	139,62	30,43%
Rzeczowe aktywa trwałe	233,87	28,83%	187,59	40,88%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,03	0,00%	0,54	0,12%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6,35	0,78%	0,09	0,02%
Należności długoterminowe	1,82	0,22%	2,05	0,45%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30,26	3,73%	6,62	1,44%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	**1 591,73**	**66,24%**	**933,43**	**67,04%**
Zapasy	634,92	39,89%	365,79	39,19%
Należności z tytułu dostaw i usług	668,68	42,01%	374,59	40,13%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4,20	0,26%	0,22	0,02%
Pozostałe należności krótkoterminowe	57,56	3,62%	30,48	3,27%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3,00	0,47%	-	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11,87	0,75%	4,91	0,53%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	211,50	13,29%	157,45	16,87%
Razem aktywa	**2 402,98**	**100,00%**	**1 392,25**	**100,00%**

Tabela 7 Struktura pasywów

mln zł	31.12.2010	%	31.12.2009	%
Kapitał własny	**457,10**	**19,02%**	**366,81**	**26,35%**
Kapitał podstawowy	136,43	29,85%	134,70	36,72%
Akcje własne	(1,12)	-0,24%	(1,12)	-0,30%
Kapitał zapasowy	174,90	38,26%	117,71	32,09%
Kapitał rezerwowy	12,88	2,82%	12,88	3,51%
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(4,65)	-1,02%	(4,65)	-1,27%
Niepodzielony wynik finansowy	138,64	30,33%	107,25	29,24%
Udziały niekontrolujace	0,01	0,00%	0,02	0,01%
Zobowiązania długoterminowe	**306,90**	**15,77%**	**49,56**	**4,83%**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	256,59	83,60%	-	0,00%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	23,23	7,57%	22,50	45,40%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0,40	0,13%	0,40	0,81%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8,41	2,74%	8,95	18,05%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1,14	0,37%	0,57	1,15%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17,14	5,59%	17,14	34,59%
Zobowiązania krótkoterminowe	**1 638,97**	**84,23%**	**975,88**	**95,17%**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	86,90	5,30%	-	0,00%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	39,49	2,41%	37,27	3,82%
Zobowiązania z tytyłu dostaw i usług	1 408,79	85,96%	866,48	88,79%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2,15	0,13%	11,44	1,17%
Inne zobowiązania krótkoterminowe	45,18	2,76%	19,98	2,05%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15,76	0,96%	21,62	2,22%
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia miedzyokresowe	40,70	2,48%	19,10	1,96%
Zobowiązania i rezerwy	**1 945,88**	**80,98%**	**1 025,44**	**73,65%**
Razem pasywa	**2 402,98**	**100,00%**	**1 392,25**	**100,00%**

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).

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.

Udzielone pożyczki

- W 2010 r. Spółki z Grupy Eurocash nie udzieliły pożyczki której łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Eurocash.

Poręczenia i gwarancje

- Poręczenia i gwarancje udzielone przez spółki z Grupy Eurocash zostały zaprezentowane w nocie nr 16 oraz 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r.
- W 2010 r. Spółki z Grupy Eurocash nie otrzymały 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 funkcje „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) znajdą 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 Spółki 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 grupy kapitałowej Eurocash S.A. zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie nr 36.

4.5. Analiza przepływów pieniężnych w Grupie Eurocash za 2010 r.

4.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych

Łączne przepływy pieniężne w 2010 r. wyniosły 54,05 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 spółki z Grupy Eurocash pomyłkowo otrzymały od firmy obsługującej te spółki w zakresie konwojowania i liczenia gotówki. Powyższa kwota została rozliczona w miesiącu styczniu 2011 r.

Tabela 8 Przepływy pieniężne za 2010 i 2009 r.

mln zł	2010	2009
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	219,50	198,04
zysk brutto	*145,34*	*128,77*
amortyzacja	*60,27*	*49,32*
zmiana kapitału obrotowego	*41,36*	*16,13*
inne	*(27,46)*	*3,82*
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(413,63)	(86,48)
Przepływy z działalności finansowej	248,17	(98,26)
Przepływy pieniężne razem	54,05	13,30

4.5.2. Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 9 Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2010 i 2009 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2010	2009
1.Cykl rotacji zapasów	29,74	19,93
2.Cykl rotacji należności	31,32	20,41
3.Cykl rotacji zobowiązań	73,56	52,07
4.Cykl operacyjny (1+2)	61,07	40,34
5.Konwersja gotówki (4-3)	(12,49)	(11,72)

W 2010 r. Grupa Eurocash poprawiła cykl konwersji gotówki w 2010 r. do -12,41 dnia, w porównaniu do -11,72 dnia w 2009 r. Dłuższy cykl rotacji zapasów i należności został skompensowany przez wydłużoną rotację zobowiązań.

4.5.3. Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Grupa 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 spółek z Grupy Eurocash do spłacenia swoich zobowiązań. Główne czynniki ryzyka finansowego związanego z działalnością Grupy Eurocash są następujące:

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

Analiza ww. ryzyk została przedstawiona w Nocie nr 38 w części raportu zawierającego skonsolidowane 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 Grupy Eurocash, w szczególności z inwestycjami w hurtownie Cash&Carry oraz rozwojem działalności sieci franczyzowej Delikatesy Centrum (wydatki poniesione przez Eurocash Franczyza).

Tabela 10 Główne obszary inwestycyjne Grupy 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 + centra dystrybucyjne Delikatesy Centrum + Batna)	51,75	47,59
Aktywna dystrybucja (KDWT+ Eurocash Dystrybucja)	3,12	40,37
Inne (Eurocash Franczyza)	19,59	13,00
Wyłączenia (środki pieniężne w jednostkach przejmowanych)	(46,99)	(8,40)
Razem wydatki inwestycyjne	**416,99**	**132,64**

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 Grupa Eurocash zamierza wykorzystać środki pieniężne generowane przez Grupę oraz kredyty bankowe. W przypadku podjęcia decyzji o realizacji innych istotnych inwestycji, w opinii Zarządu Eurocash, Grupa ma wystarczającą zdolność kredytową, aby odpowiednio zabezpieczyć finansowanie dla takich potencjalnych inwestycji.

4.7. Istotne zdarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy 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 Przyrzeczona") 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 Przyrzeczonej, na podstawie której Spółka nabędzie udziały w Pol Cater zgodnie z zawarta umową przedwstępną z dnia 28 lipca 2010 roku.
W dniu 01 marca 2011 roku Spólki zawarły Umowę Przyrzeczoną, 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

(zwanych 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.

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 stale 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

	31.12.2010				31.12.2009			
Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
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%
Suma	**136 352 068**	**99,94%**	**136 352 068**	**100,00%**	**134 627 043**	**99,94%**	**134 627 043**	**100,00%**
Akcje własne	77 693	0,06%	0	0,00%	77 693	0,06%	0	0,00%
Razem	**136 429 761**	**100,00%**	**136 352 068**	**100,00%**	**134 704 736**	**100,00%**	**134 627 043**	**100,00%**

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
Zarząd				
Luis Amaral (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
Rada Nadzorcza				
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 jakiekolwiek 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 jakikolwiek 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 Nadzorcza. Rada Nadzorcza 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 ¾ 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 ¾ 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/Ładkorporacyjny/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. 402^2 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 submisję 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 podział 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/Ładkorporacyjny/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:

(xi) podejmowanie decyzji o realizacji przedsięwzięć z innymi podmiotami;
(xii) podejmowanie decyzji o połączeniach z innymi podmiotami oraz nabywaniu innych podmiotów lub przedsiębiorstw.
(xiii) 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;
(xiv) 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;
(xv) wydawanie opinii w sprawie ustalania i zmiany wynagrodzenia lub warunków zatrudnienia członków Zarządu;
(xvi) tworzenie, emisja/wydanie, nabywanie lub zbywanie akcji/udziałów w innym podmiocie zależnym;
(xvii) tworzenie oraz modyfikacja dowolnego programu dotyczącego opcji na akcje lub planu motywacyjnego o podobnym charakterze na rzecz kadry kierowniczej oraz pracowników;
(xviii) 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 jakiekolwiek 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/Ładkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx

Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) członków. W skład Rady Nadzorczej wchodzą 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 Komitet 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 wchodzą 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 wchodzą 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/Ładkorporacyjny/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).

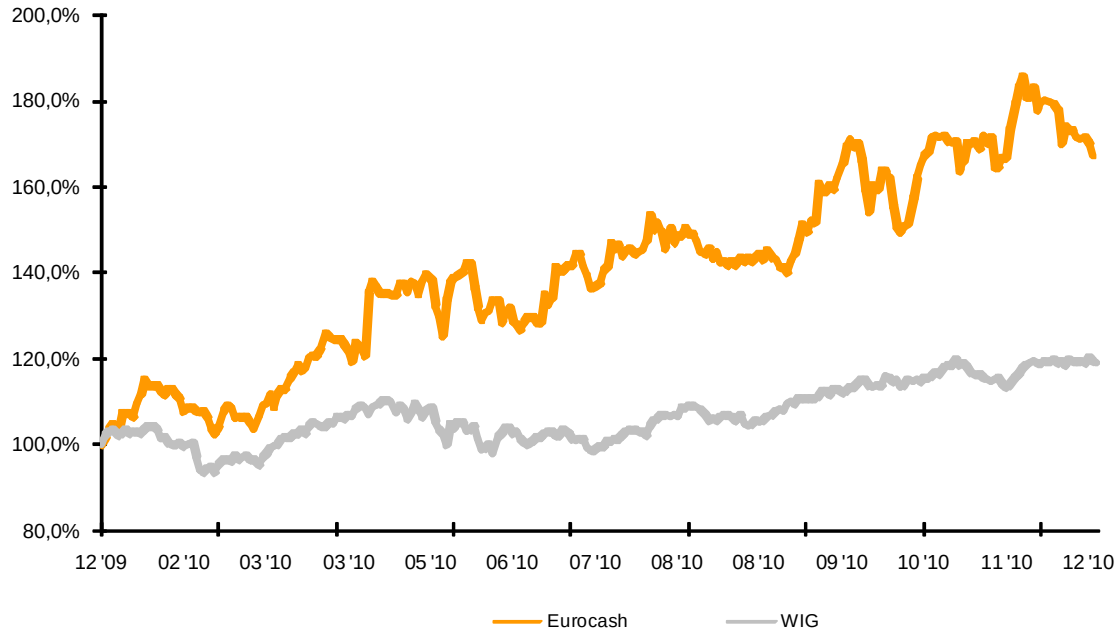
W 2011 r. zakończy się amortyzacja kosztów programów opartych na akcjach serii H (Piąty Program Motywacyjny).

5.16. Kurs akcji Eurocash S.A. na GPW w 2010 r.[1]

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.



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

6.2. Informacja o znaczących umowach

W okresie 2010 r. zostały zawarte następujące umowy znaczące dla działalności Grupy 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 płatne 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 Grupy 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocie nr 34.

6.8. Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Skonsolidowane 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. Skonsolidowane 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 pomiędzy Eurocash S.A. a 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
Razem	**702,0**	**335,0**

7. Oświadczenia Zarządu

7.1. Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Eurocash S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy za 2010 r.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 2010 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej 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 skonsolidowanym 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 Dyrektor Generalny	Rui Amaral	8 kwietnia 2011	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	8 kwietnia 2011	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	8 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	8 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Zakupów Niehandlowych i Administracji	Ryszard Majer	8 kwietnia 2011	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	8 kwietnia 2011	