



EUROCASH S.A.

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2011

KOMORNIKI, 30 marca 2012 r.

SPIS TREŚCI

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

Drodzy Akcjonariusze,
Drodzy Pracownicy,
Szanowni Państwo,

Rok 2011 był bardzo ważnym okresem dla Eurocash, podczas którego sfinalizowaliśmy przejęcie Grupy Dystrybucyjnej Tradis od Emperii. Dzięki tej transakcji, Eurocash stał się drugim największym dystrybutorem żywności w Polsce, oraz liderem w dystrybucji markowych artykułów spożywczych.

Razem z Tradis, Grupa Eurocash będzie mieć silną pozycję w każdym znaczącym segmencie hurtowej dystrybucji żywności w Polsce, a dzięki współpracy z klientami - niezależnymi sklepami detalicznymi - zapewnimy polskim konsumentom prawdziwą alternatywę dla sieci dyskontowych które oferują ograniczony asortyment, lub wielkopowierzchniowych sklepów do których wyprawa zajmuje konsumentom dużo czasu. Głównym narzędziem do realizacji tego celu, będą prowadzone przez nas systemy franczyzowe dla sklepów detalicznych, dzięki którym możemy połączyć polską przedsiębiorczość z doskonałą obsługą, konkurencyjnymi cenami, a także wygodą klientów. To połączenie uznajemy za prawdziwą nowoczesną przewagę na rynku detalicznym, skoncentrowanym na potrzebach polskich konsumentów.

Nasze wyniki w 2011 r. dowodzą, że nasi klienci podnoszą swoją konkurencyjność, a także że mamy potencjał do pozyskiwania nowych klientów. Obroty formatu Cash&Carry Eurocash wrosły w 2011 r. o 17%, przy otwarciu 8 nowych hal. Zwiększyła się również sprzedaż w porównywalnej liczbie hurtowni (like-for-like) o ponad 13%. Także nasza sieć franczyzowa Delikatesy Centrum ponownie potwierdziła, że z naszym wsparciem może umacniać swoją pozycję rynkową. Sprzedaż sieci w porównywalnej liczbie placówek wzrosła o 8,5%. W 2011 r. sieć franczyzowa Delikatesy Centrum powiększyła się o 88 nowych sklepów, obejmując na koniec roku 649 placówek. Jednak przed nami jeszcze dużo pracy by przyspieszyć ekspansję tej sieci do oczekiwanego przez nas poziomu. Oprócz sprzedaży poprawiliśmy również rentowność, dzięki integracji logistyki Delikatesów Centrum z aktywami logistycznymi dawnego McLane Polska.

Innym ważnym wyzwaniem, z którym skutecznie sobie poradziliśmy w 2011 r. była integracja Premium Distributors. Zwiększyliśmy nasz udział w rynku pomimo trwającej restrukturyzacji, podczas której łączymy 14 podmiotów prawnych w jednej organizm. Konsolidujemy ich działalność w jednej spółce oraz wdrażamy SAP jako platformę IT. Dzięki tym krokom koszty operacyjne Premium Distributors zostały znacząco obniżone, bez negatywnego wpływu na działalność operacyjną czy sprzedaż.

Także sprzedaż Eurocash Dystrybucja i Gastronomia wrosła w 2011 r., między innymi dzięki przejęciu Pol Cater, które dodało w tym formacie sprzedaży 165 mln zł przychodów. Z doświadczeniem Premium Distributors, Pol Cater czy Tradisu, Grupa Eurocash staje się liderem w zakresie dostaw produktów FMCG na stacje benzynowe i jedną z niewielu firm, które konsolidują rynek dostaw do sektora HoReCa w Polsce. Na rynku wyrobów tytoniowych doskonale wyniki osiąga z kolei KDWT. Realizując swoje cele z dokładnością szwajcarskiego zegarka, jest najlepiej prosperującym dystrybutorem wyrobów tytoniowych w Polsce.

Mówiąc o naszej całej działalności, za nami bardzo dobry rok, w którym kontynuowaliśmy konsolidację hurtowego rynku FMCG, rosnąc zarówno organicznie, jak i poprzez akwizycję najlepszych podmiotów w poszczególnych branżach. Wzmocniliśmy w ten sposób nasz know-how a także potencjał rozwoju całej Grupy. Jednak po raz pierwszy w naszej historii mamy znaczący dług w bilansie spółki. Dlatego też w 2012 r. skupimy się na przepływach pieniężnych oraz redukcji zadłużenia.

Nasza praca na rzecz niezależnych sklepów detalicznych została doceniona przez European Business Awards, które nagrodziło nas wyróżnieniem Ruban d'Honneur.

Rok 2011 to również okres, w którym z żalem pożegnaliśmy jednego z założycieli Eurocashu, Ryszarda Majera. Ryszard, który był z nami od samego początku, a który był także moim przyjacielem, zmarł w czerwcu zeszłego roku, po 5 latach walki z rakiem. Ryszard był uznanym pracownikiem, a także punktem odniesienia dla nas wszystkich. Do ostatnich chwil Eurocash był dla niego priorytetem, praca z nim przez 16 lat była dla mnie zaszczytem i wielką przyjemnością. Z pewnością będzie mi brakowało jego mądrych rad w podejmowaniu najtrudniejszych decyzji. Wszystkim w firmie będzie natomiast brakowało nadzwyczajnego kolegi jakim był Ryszard.

Podsumowując, jestem przekonany, że niezależne, lokalne sklepy staną się pewnego dnia główną siłą polskiego rynku detalicznego, od nowa definiując jaki format sklepu jest nowoczesny a jaki tradycyjny dla konsumenta w XXI wieku. Mogę obiecać, że Eurocash zrobi wszystko co w jego mocy, by wspomóc swoich klientów w podnoszeniu konkurencyjności w stosunku do dyskontów i hipermarketów.

Z wyrazami szacunku,

Luis Amaral

Prezes Zarządu

Eurocash S.A.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 PLN	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 PLN	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 EUR	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 EUR
Przychody ze sprzedaży	5 522 676 580	5 000 189 079	1 249 813 655	1 251 737 115
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	110 643 492	96 356 744	25 039 262	24 121 750
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	71 927 359	71 115 851	16 277 577	17 802 997
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	64 786 635	63 149 188	14 661 590	15 808 639
Zysk (strata) netto	64 786 635	63 149 188	14 661 590	15 808 639
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	182 492 190	144 604 645	41 299 038	36 200 031
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(1 152 549 985)	(449 220 480)	(260 828 728)	(112 456 937)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	982 206 136	342 219 963	222 278 930	85 670 646
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 148 341	37 604 128	2 749 240	9 413 741
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	137 001 458	136 630 350	137 001 458	136 630 350
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	138 204 841	137 874 048	138 204 841	137 874 048
Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,47	0,46	0,11	0,12
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,47	0,46	0,11	0,11
Średni kurs PLN / EUR*			4,4188	3,9946
	na dzień 31.12.2011 PLN	na dzień 31.12.2010 PLN	na dzień 31.12.2011 EUR	na dzień 31.12.2010 EUR
Aktywa	2 975 510 824	1 712 916 224	673 680 226	432 521 835
Zobowiązania długoterminowe	789 082 506	340 463 533	178 654 797	85 969 127
Zobowiązania krótkoterminowe	1 839 252 698	1 047 087 971	416 422 002	264 396 124
Kapitał własny	347 175 620	325 364 719	78 603 428	82 156 584
Kapitał zakładowy	136 983 011	136 429 761	31 014 085	34 449 350
Liczba akcji zwykłych	136 983 011	136 352 068	136 983 011	136 352 068
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	138 909 011	138 831 318	138 909 011	138 831 318
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,53	2,39	0,57	0,60
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,50	2,34	0,57	0,59
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)***	50 672 318	50 396 800	11 472 631	12 725 501
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,37	0,37	0,08	0,09
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,4168	3,9603

* Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według średnioważonego kursu NBP za 2011.

** 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 2010 rok wypłacono 14.07.2011 roku dla osób będących akcjonariuszami Spółki w dniu 1 lipca 2011 r.



Eurocash S.A.

Jednostkowy Raport Roczny Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości jednostkowego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub

Siedziba spółki:
ul. Chłodna 51, 00-887 Warszawa
tel. +48 22 528 11 00

błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją jednostkowego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

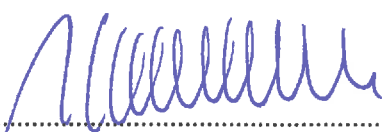
Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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

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


.....
Biegły rewident nr 11686
Łukasz Łukomski


.....
Biegły rewident nr 90061
Marek Gajdziński

Poznań, 30 marca 2012 r.



Eurocash S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
jednostkowego sprawozdania
finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowy rachunek zysków i strat	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Eurocash S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Wiśniowa 11
62-052 Komorniki

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	30 lipca 2004 r.
Numer rejestru:	KRS 0000213765
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	136.983.011 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- | | |
|-----------------------------------|--------------------|
| • Luis Manuel Conceicao do Amaral | – Prezes Zarządu, |
| • Rui Amaral | – Członek Zarządu, |
| • Arnaldo Guerreiro | – Członek Zarządu, |
| • Pedro Martinho | – Członek Zarządu, |
| • Carlos Saraiva | – Członek Zarządu, |
| • Katarzyna Kopaczewska | – Członek Zarządu, |
| • Jacek Owczarek | – Członek Zarządu. |

Zgodnie z uchwałą rady nadzorczej z dnia 13 czerwca 2011 roku Pana Carlos Saraiva został powołany na Członka Zarządu.

W dniu 22 czerwca 2011 roku zmarł Członek Zarządu Spółki Pan Ryszard Majer.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko:	Marek Gajdziński
Numer w rejestrze:	90061
Imię i nazwisko:	Łukasz Łukomski
Numer w rejestrze:	11686

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 13 czerwca 2011 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 63.149.188 złotych będzie podzielony następująco:

- 50.672.318 zł postanowiono przeznaczyć na dywidendę w wysokości 0,37 zł na jedną akcję,
- pozostała po wypłacie dywidendy część zysku netto równa 12.476.870 została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 28 czerwca 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 509 z 9 lutego 2012 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 11 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 10 maja 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 28 listopada do 9 grudnia 2011r. oraz od 23 stycznia do 17 lutego 2012 r.

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

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

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

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

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

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

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 020 184,2	67,9	899 225,1	52,5
Wartość firmy	96 024,5	3,2	96 024,5	5,6
Wartości niematerialne	31 464,2	1,1	36 785,0	2,2
Rzeczowe aktywa trwałe	184 189,6	6,2	190 796,0	11,1
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 655 904,7	55,7	554 728,8	32,4
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych	23 710,1	0,8	3 464,3	0,2
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5 808,6	0,2	6 247,5	0,4
Należności długoterminowe	1 880,6	0,1	1 801,9	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 874,7	0,7	6 880,0	0,4
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 327,2	0,0	2 497,1	0,2
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	955 326,6	32,1	813 691,1	47,5
Zapasy	320 127,6	10,8	300 778,5	17,6
Należności z tytułu dostaw i usług	413 346,3	13,9	297 878,7	17,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 362,1	0,1	4 048,1	0,2
Pozostałe należności krótkoterminowe	11 444,0	0,4	12 907,8	0,8
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 021,1	0,1	3 000,0	0,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 617,8	0,2	7 818,6	0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199 407,7	6,7	187 259,4	10,9
SUMA AKTYWÓW	2 975 510,8	100,0	1 712 916,2	100,0
PASYWA	31.12.2011 zł '000	% pasywów	31.12.2010 zł '000	% pasywów
Kapitał własny	347 175,6	11,7	325 364,7	19,0
Kapitał zakładowy	136 983,0	4,6	136 429,8	8,0
Akcje własne	-	-	(1 115,5)	0,1
Kapitał zapasowy	136 928,3	4,6	105 539,2	6,2
Kapitał rezerwowy	-	-	12 884,5	0,8
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 645,0)	0,2	(4 645,0)	0,3
Niepodzielony wynik finansowy	77 909,3	2,6	76 271,8	4,5
Zysk z lat ubiegłych	13 122,6	0,4	13 122,6	0,8
Zysk netto bieżącego roku	64 786,6	2,2	63 149,2	3,7
Zobowiązania	2 628 335,2	88,3	1 387 551,5	81,0
Zobowiązania długoterminowe	789 082,5	26,5	340 463,5	19,9
Długoterminowe kredyty i pożyczki	768 408,8	25,8	299 894,0	17,5
Długoterminowe zobowiązania finansowe	20 119,0	0,7	22 521,1	1,3
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	400,0	0,0
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	554,7	0,0	504,4	0,0
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	17 144,0	1,0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 839 252,7	61,8	1 047 088,0	61,1
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	689 522,9	23,2	98 484,3	5,8
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	38 457,1	1,3	37 241,7	2,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	999 700,5	33,6	817 104,9	47,7
Inne zobowiązania krótkoterminowe	64 755,8	2,2	67 808,9	4,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23 839,1	0,8	11 893,1	0,7
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 977,3	0,8	14 555,2	0,9
SUMA PASYWÓW	2 975 510,8	100,0	1 712 916,2	100,0

2.1.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	5 522 676,6	100,0	5 000 189,1	100,0
Przychody ze sprzedaży towarów	5 267 953,2	95,4	4 793 554,4	95,9
Przychody ze sprzedaży usług	254 723,4	4,6	206 634,6	4,1
Koszt własny sprzedaży	(4 902 424,2)	88,8	(4 434 713,3)	88,7
Koszt sprzedanych towarów	(4 889 158,1)	88,5	(4 424 904,2)	88,5
Koszt sprzedanych usług	(13 266,1)	0,2	(9 809,1)	0,2
Zysk brutto ze sprzedaży	620 252,4	11,2	565 475,8	11,3
Koszty sprzedaży	(372 022,3)	6,7	(335 474,8)	6,7
Koszty ogólnego zarządu	(129 238,1)	2,3	(125 374,2)	2,5
Zysk ze sprzedaży	118 992,0	9,1	104 626,7	9,2
Pozostałe przychody operacyjne	41 535,6	0,8	21 969,9	0,4
Pozostałe koszty operacyjne	(49 884,2)	0,9	(30 239,9)	0,6
Zysk na działalności operacyjnej	110 643,4	2,0	96 356,7	1,9
Przychody finansowe	9 010,0	0,2	3 839,4	0,1
Koszty finansowe	(47 726,1)	0,9	(29 080,3)	0,6
Zysk przed opodatkowaniem	71 927,3	1,3	71 115,9	1,4
Podatek dochodowy	(7 140,7)	0,1	(7 966,7)	0,2
Zysk netto za rok obrotowy	64 786,6	1,2	63 149,2	1,3
Zysk przypadający na 1 akcję				
Podstawowy (zł)	0,47		0,46	
Rozwodniony (zł)	0,47		0,46	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009 niebadane dane przekształcone
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	1,2%	1,3%	1,5%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$	22,9%	24,1%	30,8%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	24 dni	23 dni	22 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	88,3%	81,0%	76,3%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,5	0,8	0,9

- 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 z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wskaźnik płynności ukształtował się na poziomie 0,5 i był niższy niż w latach poprzednich głównie ze względu na krótkoterminową część kredytu inwestycyjnego na zakup spółek dystrybucyjnych Tradis zaciągniętego w grudniu 2011 r. Spółka posiada niewykorzystane limity kredytowe w ramach przyznanych linii kredytowych, ponadto w 2012 r. planuje wygenerowanie wystarczających przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które razem powinny być wystarczające do terminowej obsługi zobowiązań krótkoterminowych.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

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

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

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

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

3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

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

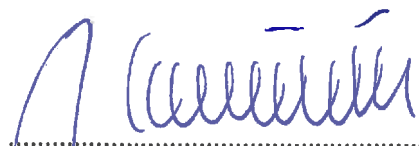
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 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 11686
Łukasz Łukomski



Biegły rewident nr 90061
Marek Gajdziński

Poznań, 30 marca 2012 r.

EUROCASH S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

KOMORNIKI, 30 marca 2012 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

Informacje ogólne.....	3
1. Dane Spółki	3
2. Organy Spółki	3
Jednostkowy rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku.....	5
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	6
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011 roku	7
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	9
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	10
Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	11
1. Informacje ogólne	11
2. Stosowane zasady rachunkowości	25
3. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	45

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

INFORMACJE OGÓLNE

1. DANE SPÓŁKI

NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

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

CZAS TRWANIA JEDNOSTKI

Nieograniczony

OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz okres porównywalny to okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2010 roku.

2. ORGANY SPÓŁKI

2.1. ZARZĄD

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Luis Manuel Conceicao do Amaral – Prezes Zarządu,
Rui Amaral – Członek Zarządu,
Arnaldo Guerreiro – Członek Zarządu,
Pedro Martinho – Członek Zarządu,
Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,
Jacek Owczarek – Członek Zarządu,
Carlos Saraiva - Członek Zarządu.

2.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

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

<i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-31.12.2011</i>	Waluta prezentacji:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W dniu 13 czerwca 2011 roku Carlos Saraiva został powołany na Członka Zarządu Spółki.
W dniu 22 czerwca 2011 roku zmarł Członek Zarządu Spółki Ryszard Majer.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

		Rok za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Rok za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
	Nota		
Przychody ze sprzedaży		5 522 676 580	5 000 189 079
Przychody ze sprzedaży towarów	24	5 267 953 219	4 793 554 436
Przychody ze sprzedaży usług	24	254 723 361	206 634 643
Koszt własny sprzedaży		(4 902 424 172)	(4 434 713 310)
Koszt sprzedanych towarów		(4 889 158 133)	(4 424 904 243)
Koszt sprzedanych usług		(13 266 039)	(9 809 067)
Zysk brutto ze sprzedaży		620 252 408	565 475 769
Koszty sprzedaży	25	(372 022 248)	(335 474 807)
Koszty ogólnego zarządu	25	(129 238 077)	(125 374 228)
Zysk ze sprzedaży		118 992 084	104 626 733
Pozostałe przychody operacyjne	26	41 535 616	21 969 873
Pozostałe koszty operacyjne	26	(49 884 208)	(30 239 863)
Zysk z działalności operacyjnej		110 643 492	96 356 744
Przychody finansowe	27	9 009 958	3 839 378
Koszty finansowe	27	(47 726 092)	(29 080 271)
Zysk przed opodatkowaniem		71 927 359	71 115 851
Podatek dochodowy	21	(7 140 724)	(7 966 663)
Zysk netto		64 786 635	63 149 188

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto		64 786 635	63 149 188
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	28	137 001 458	136 630 350
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	28	138 204 841	137 874 048
- podstawowy	28	0,47	0,46
- rozwodniony	28	0,47	0,46

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011
ROKU**

	Rok za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Rok za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Zysk netto	64 786 635	63 149 188
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy	-	-
Całkowite dochody ogółem	64 786 635	63 149 188

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Nota	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
<i>Aktywa</i>			
Aktywa trwałe (długoterminowe)		2 020 184 216	899 225 067
Wartość firmy	2	96 024 468	96 024 468
Wartości niematerialne	2	31 464 286	36 784 996
Rzeczowe aktywa trwałe	3	184 189 618	190 796 022
Inwestycje w jednostkach zależnych	5	1 655 904 660	554 728 775
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	6	23 710 081	3 464 300
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	7	5 808 590	6 247 500
Należności długoterminowe	8	1 880 628	1 801 896
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	19 874 692	6 880 010
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23	1 327 194	2 497 099
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		955 326 608	813 691 157
Zapasy	9	320 127 607	300 778 541
Należności z tytułu dostaw i usług	10	413 346 317	297 878 741
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10	1 362 078	4 048 090
Pozostałe należności krótkoterminowe	10	11 444 046	12 907 770
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	11	3 021 041	3 000 000
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	6 617 777	7 818 615
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	199 407 742	187 259 401
Aktywa razem		2 975 510 824	1 712 916 224

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Nota	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Pasywa			
Kapitał własny		347 175 620	325 364 719
Kapitał zakładowy	14	136 983 011	136 429 761
Akcje własne	15	-	(1 115 507)
Kapitał zapasowy	15	136 928 348	105 539 159
Kapitał rezerwowy	15	-	12 884 493
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	15	(4 645 000)	(4 645 000)
Niepodzielony wynik finansowy		77 909 260	76 271 814
Zysk z lat ubiegłych		13 122 625	13 122 625
Zysk netto bieżącego roku		64 786 635	63 149 188
Zobowiązania		2 628 335 205	1 387 551 505
Zobowiązania długoterminowe		789 082 506	340 463 533
Długoterminowe kredyty i pożyczki	19	768 408 762	299 894 015
Długoterminowe zobowiązania finansowe	20	20 119 059	22 521 098
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18	-	400 000
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	554 686	504 420
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17	-	17 144 000
Zobowiązania krótkoterminowe		1 839 252 698	1 047 087 971
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	19	689 522 855	98 484 256
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	20	38 457 078	37 241 663
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18	999 700 559	817 104 869
Inne zobowiązania krótkoterminowe	18	64 755 790	67 808 891
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	23 839 115	11 893 078
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	22 977 302	14 555 215
Pasywa razem		2 975 510 824	1 712 916 224

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

		na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Wartość księgowa		347 175 620	325 364 719
Liczba akcji		136 983 011	136 352 068
Rozwodniona liczba akcji		138 909 011	138 831 318
Wartość księgowa na jedną akcję	32	2,53	2,39
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	32	2,50	2,34

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

Rok	Rok
za okres	za okres
od 01.01.2011	od 01.01.2010
do 31.12.2011	do 31.12.2010

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	71 927 359	71 115 851
Korekty:	94 893 403	77 890 824
Amortyzacja	53 268 786	47 810 408
Wycena programów motywacyjnych	1 198 538	3 227 302
Strata na działalności inwestycyjnej	188 777	1 027 345
Koszty odsetek	46 530 682	27 899 309
Przychody z tytułu odsetek	(6 293 380)	(2 073 541)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	166 820 761	149 006 675
Zmiana stanu zapasów	(19 349 066)	(14 559 021)
Zmiana stanu należności	(110 138 779)	18 321 412
Zmiana stanu zobowiązań	181 645 284	45 211 264
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	5 435 597	(14 105 531)
Inne korekty	72 679	97 250
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	224 486 476	183 972 049
Zapłacone odsetki	(24 544 893)	(13 721 094)
Zapłacony podatek dochodowy	(17 449 394)	(25 646 310)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	182 492 190	144 604 645

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych (z tytułu umowy cash pooling)	-	38 660 158
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(6 439 473)	(5 055 255)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(37 080 754)	(46 694 477)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	12 680 781	6 360 068
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(1 107 575 885)	(435 012 851)
Wydatki na nabycie jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	(20 245 781)	-
Pożyczki udzielone	-	(72 497 500)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	681 000	63 250 000
Otrzymane odsetki	5 430 126	1 769 378
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(1 152 549 985)	(449 220 480)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy netto z tytułu emisji akcji	5 382 538	12 360 362
Sprzedaż akcji własnych	1 115 507	-
Finansowanie franczyzobiorców	979 641	1 182 689
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 126 921 083	394 882 487
Spłaty kredytów i pożyczek	(67 988 464)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(6 640 376)	(8 002 574)
Odsutki z tytułu leasingu finansowego	(1 995 518)	(2 017 087)
Odsutki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(24 895 957)	(5 789 114)
Dywidendy wypłacone	(50 672 318)	(50 396 800)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	982 206 136	342 219 963
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 148 341	37 604 128
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	187 259 401	149 655 273
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	199 407 742	187 259 401

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>							
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	134 704 736	(1 115 507)	82 105 488	12 884 493	(4 645 000)	76 453 997	300 388 207
Zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	-	(3 336 827)	-	-	-	(3 336 827)
Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach	134 704 736	(1 115 507)	78 768 661	12 884 493	(4 645 000)	76 453 997	297 051 380
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	-	-	63 149 188	63 149 188
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	-	-	63 149 188	63 149 188
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-	-	-
Wypłacone dywidendy	-	-	-	-	-	(50 396 800)	(50 396 800)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	11 903 092	-	-	(11 903 092)	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	-	3 227 302	-	-	-	3 227 302
Emisja akcji - programy motywacyjne	1 725 025	-	10 635 337	-	-	-	12 360 362
Przeniesienie na kapitał zapasowy - wynik netto Batna Sp. z o.o. za XII 2009	-	-	1 004 766	-	-	(1 004 766)	-
Inne korekty	-	-	-	-	-	(26 713)	(26 713)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem	1 725 025	-	26 770 498	-	-	(63 331 371)	(34 835 848)
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	136 429 761	(1 115 507)	105 539 159	12 884 493	(4 645 000)	76 271 814	325 364 720
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</i>							
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	136 429 761	(1 115 507)	105 539 159	12 884 493	(4 645 000)	76 271 814	325 364 719
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	-	-	64 786 635	64 786 635
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	-	-	64 786 635	64 786 635
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	(50 672 318)	(50 672 318)
Wypłacone dywidendy	-	-	-	-	-	(50 672 318)	(50 672 318)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	12 476 870	-	-	(12 476 870)	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	-	1 198 538	-	-	-	1 198 538
Emisja akcji - programy motywacyjne	553 250	-	4 829 288	-	-	-	5 382 538
Program nabywania akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	1 115 507	-	-	-	-	1 115 507
Zakończenie programu nabywania akcji własnych	-	-	12 884 493	(12 884 493)	-	-	-
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem	553 250	1 115 507	31 389 189	(12 884 493)	-	(63 149 188)	(42 975 735)
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	136 983 011	-	136 928 348	-	(4 645 000)	77 909 260	347 175 620

<i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-31.12.2011</i>	Waluta prezentacji:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Zarządu z dnia 30 marca 2012 roku jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 03/2012 w dniu 23 stycznia 2012 roku do Komisji Nadzoru Finansowego, Eurocash S.A. publikuje roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe w dniu 30 marca 2012 roku.

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

1.2. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1.3. WPŁYW NOWYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
<i>Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych</i>	Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego: • 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.	Spółka nie oczekuje, że zmiana do MSSF 7 będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.	1 lipca 2011 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 1 <i>Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy</i>	Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki, gdyż Spółka nie stosuje MSSF po raz pierwszy i nie działa w warunkach hiperinflacji.	1 lipca 2011r.
Zmiany do MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: ujawnienia –</i> Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych	Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które: - są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub - podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmieniony standard będzie miał istotny wpływ na poziom ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Jednakże, Spółka nie jest w stanie przygotować analizy wpływu tych zmian na sprawozdanie finansowe do czasu jego początkowego zastosowania.	1 stycznia 2013 r.
MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> (2009)	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 amortyzowanego kosztu; lub	Spółka nie oczekuje, że MSSF 9 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Spółki nie zmienią się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9.	1 stycznia 2015 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	- 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 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 <i>Instrumenty Finansowe</i> (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	Spółka nie oczekuje, że MSSF 9 (2010) będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych Spółki	1 stycznia 2015 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia 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 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.	nie zmienia się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9.	
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe i MSSF Instrumenty finansowe: ujawnienia</i>	Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009) oraz MSSF 9 (2010).	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmieniony standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych Spółki nie ulegnie zmianie w związku z MSSF 9, ze względu na	1 stycznia 2015 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie ze wymaganiami zmienionego MSSF 9. Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania. Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma wybór czy przekształcać dane porównawcze czy przedstawić dodatkowe ujawnienia, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9. Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie musi ani przekształcać danych porównawczych ani przedstawiać dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.	charakter działalności Spółki i rodzaj instrumentów finansowych, które posiada.	
MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 27 (2011) jednostkowe sprawozdanie finansowe	MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako JSP są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami. Nowy standard zawiera również wymogi co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te	Spółka oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ oczekuje się, że ocena kontroli nad podmiotami, w które zainwestowano dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni wniosków co do kontroli Spółki nad tymi podmiotami.	1 stycznia 2013

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	przeniesiono z MSR 27 (2008).		
MSSF 11 <i>Wspólne porozumienia</i>	MSSF 11 Wspólne porozumienia wypiera i zastępuje MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10. Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania: - wspólna działalność to taka, w której współkontrolujące podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością. - wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane wspólnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia. MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielanie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z IAS 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31 nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji	Spółka oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ oczekuje się, że ocena wspólnych porozumień dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni sposobu ujmowania istniejących wspólnych porozumień.	1 stycznia 2013

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	proporcjonalnej;		
MSSF 12 <i>Ujawnienia inwestycji w inne jednostki</i>	MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.	Spółka oczekuje, że MSSF 12 nie będzie miał znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013
MSSF 13 <i>Wycena według wartości godziwej</i>	MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach. Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.	Spółka oczekuje, że MSSF 13 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ zarząd uważa metody i założenia wykorzystywane przy wycenie składników aktywów w wartości godziwej za zgodne z MSSF 13.	1 stycznia 2013

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów</i>	Zmiany wymagają, aby: - jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów. - zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.	1 lipca 2012 r.
Zmiany do MSR 12 <i>Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów</i>	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 wartość bilansowa tych aktywów będzie zrealizowane wyłącznie poprzez 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 przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać	Powyższe zmiany nie dotyczą sprawozdania finansowego Spółki, ze względu na fakt, że Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40.	1 stycznia 2012 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	odrzucone.		
MSR 19 (2011) <i>Świadczenia pracownicze</i>	Zmiany wymagają aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach: • zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości przez do ujmowania zysków i strat aktuarialnych, oraz • wyeliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.	1 stycznia 2013 r.
MSR 27 (2011) <i>Jednostkowe sprawozdania finansowe</i>	MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe.	Spółka nie oczekuje, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie skutkuje to zmianą polityki rachunkowości jednostki.	1 stycznia 2013 r.
MSR 28 (2011) <i>Inwestycje w jednostkach</i>	W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian:	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący	1 stycznia 2013 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach	- Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży. MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszona lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie. - Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.	wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.	
Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań	Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych; Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu. Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.	1 stycznia 2014 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
finansowych	kompensaty, jeśli ten tytuł: - nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz - jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.		
KIMSF 20: Koszty usuwania nadkładu („stripping costs”) poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej	Interpretacja zawiera wymagania dotyczące rozpoznawania kosztów usuwania nadkładu poniesionych w fazie produkcji, oraz wyceny składnika aktywów dotyczącego usuwania nadkładu przy początkowym ujęciu oraz po początkowym ujęciu. W zakresie, w jakim korzyści z usuwania nadkładu w fazie produkcji są realizowane w formie wyprodukowanych zapasów, koszty usuwania nadkładu są ujmowane zgodnie z MSR 2 Zapasy. Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji, które powodują lepszy dostęp do wydobywanego w przyszłości złoża, są ujmowane, jako składnik aktywów trwałych, tylko jeśli wszystkie poniższe kryteria zostaną spełnione: - jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści wpłyną do jednostki; - jednostka jest w stanie zidentyfikować składnik złoża, do którego dostęp ulegnie poprawie; koszty dotyczące usuwania nadkładu związane z tym składnikiem mogą być wiarygodnie oszacowane. Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu ujmuje	Spółka nie oczekuje, aby interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie prowadzi działań związanych z usuwaniem nadkładu.	1 stycznia 2013 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
	się, jako zwiększenie istniejącego składnika aktywów. Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu wycenia się według kosztów wytworzenia przy początkowym ujęciu, a następnie albo według kosztów wytworzenia, albo w wartości przeszacowanej, po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, według zasad stosowanych dla istniejącego składnika aktywów, którego jest częścią. Interpretacja wymaga również, aby w sytuacji, gdy koszty związane ze składnikiem aktywów dotyczącym usuwania nadkładu i wyprodukowanymi zapasami nie są możliwe do wyodrębnienia, jednostka dokonała podziału kosztów związanych z usuwaniem nadkładu w fazie produkcji pomiędzy składnik aktywów i zapasy na podstawie „odpowiedniego” pomiaru produkcji.		

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1.4. INFORMACJE O WALUCIE PREZENTACJI ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEN

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

1.5. OSĄDY, SZACUNKI I ZAŁOŻENIA

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

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

1.6. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 roku.

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., 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., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Saol Dystrybucja Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o., Pol Cater Holding Sp. z o.o., Dania Fast Food Sp. z o.o., Euro Sklep S.A., Detal Concept Sp. z o.o., Tradis Sp. z o.o., DEF Sp. z o.o., Ambra Sp. z o.o., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Lewiatan Śląsk Sp. z o.o., Partnerski Serwis Detaliczny S.A., Lewiatan Zachód Sp. z o.o., Lewiatan Północ Sp. z o.o., Drogerie Koliber Sp. z o.o., Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Opole Sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o., Lewiatan Kujawy Sp. z o.o., Lewiatan Orbita Sp. z o.o., Gama Serwis Sp. z o.o., spółka stowarzyszona PayUp Polska S.A. oraz jednostka współkontrolowana Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RE Income.

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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Eurocash S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. za 2011 r., które zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 30 marca 2012 roku.

1.8. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem:

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

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

2.2. ROK OBROTOWY

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

2.3. FORMAT I ZAWARTOŚĆ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje w szczególności:

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

2.4. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

2.5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Definicja

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

Do wartości niematerialnych Spółka zalicza:

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

Wartość początkowa wartości niematerialnych

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

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

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

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

- | | |
|---|----------|
| ▪ licencje – oprogramowanie komputerowe | 33,3% |
| ▪ autorskie prawa majątkowe | 20% |
| ▪ znaki towarowe | 5% - 10% |
| ▪ know-how | 10% |

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- inne wartości niematerialne 20%

Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości

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

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

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

Wycena wartości niematerialnych na dzień sprawozdawczy

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

2.6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Definicja

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

Do rzeczowych aktywów trwałych Spółka zalicza:

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

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych

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

Na cenę nabycia składa się cena zakupu składnika aktywów, obejmująca kwotę należną sprzedającemu (bez podlegających odliczeniu podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowego). W przypadku importu cena nabycia obejmuje również obciążenia o charakterze publicznoprawnym.

Do ceny nabycia zalicza się także koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku, składowania lub wprowadzenia do obrotu, a obniżone o rabaty, opusty, inne podobne zmniejszenia i odzyski.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 użytkowania, w tym również:

- nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
- koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu,
- w przypadkach, gdy jest to wymagane - szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników aktywów oraz przywrócenia stanu pierwotnego.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

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

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

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

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

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

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

Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

2.7. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Koszty finansowania zewnętrznego, bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem dostosowywanych składników majątku, są doliczane do kosztów wytworzenia takich rzeczowych aktywów trwałych, aż do momentu oddania tych rzeczowych aktywów trwałych do użytkowania. Koszty te są pomniejszane o przychody uzyskane z tymczasowego inwestowania środków pozyskanych na wytworzenie danego składnika aktywów.

Koszty finansowania zewnętrznego obejmują odsetki oraz inne koszty poniesione przez Spółkę w związku z pożyczaniem środków.

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

2.8. LEASING

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

Użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego aktywa są traktowane na równi z aktywami Spółki i są wyceniane w momencie rozpoczęcia umowy leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika majątku stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, aby stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą.

Zobowiązanie z tytułu leasingu jest ujmowane w pasywach w pozycji „Zobowiązania finansowe” w podziale na część krótko – i długoterminową.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

2.9. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

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

2.10. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁKONTROLOWANYCH

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

2.11. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Definicja

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

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

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

Wycena należności długoterminowych

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

2.12. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

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

2.13. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

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

Spółka klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

Sytuacja taka ma miejsce, jeśli zostają spełnione następujące warunki:

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

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

2.14. ZAPASY

Definicja

Do zapasów Spółka zalicza:

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zasady ustalenia ceny nabycia

Cenę nabycia ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej. Według metody średniej ważonej cenę nabycia lub koszt wytworzenia każdej pozycji oblicza się na podstawie średniej ważonej cen nabycia lub kosztów wytworzenia podobnych pozycji zapasów na początku okresu oraz cen nabycia lub kosztów wytworzenia podobnych pozycji zapasów zakupionych bądź wyprodukowanych w ciągu okresu. Spółka stosuje tę samą metodę ustalania ceny nabycia w odniesieniu do wszystkich pozycji zapasów.

Cenę nabycia stanowią wszystkie koszty zakupu oraz pozostałe koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Na koszty zakupu zapasów składają się cena zakupu, cła importowe i pozostałe podatki (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez Spółkę od urzędów skarbowych) oraz koszty transportu, załadunku i wyładunku oraz inne koszty dające się bezpośrednio przyporządkować do towarów.

Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Wycena zapasów na dzień sprawozdawczy

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

Spółka identyfikuje następujące okoliczności wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość zapasów:

- utrata wartości użytkowej zapasów (zniszczenie, przeterminowanie, itp.),
- przekroczenie poziomu zapasów wynikającego z zapotrzebowania i możliwości zbycia przez Spółkę,
- niska rotacja zapasów,
- utrata wartości rynkowej zapasów w wyniku spadku ich cen sprzedaży poniżej poziomu wyceny zapasów – wartość netto możliwa do uzyskania.

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów obciążają pozostałe koszty operacyjne.

2.15. INSTRUMENTY FINANSOWE INNE NIŻ INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

Aktywa finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

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

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

- (a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach i określonym terminie zapadalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek i należności.

Jako aktywa obrotowe ujmowane są te aktywa finansowe, które zostaną zbyte w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

- (b) pożyczki i należności

stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, powstałe w wyniku wydania środków pieniężnych, dostarczenia towarów lub realizacji usług na rzecz dłużnika bez intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych, dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

Aktywa finansowe klasyfikowane jako pożyczki i należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pożyczki i należności obejmują środki pieniężne, należności z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe należności.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

(c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowią aktywa finansowe, inne niż pochodne, uznane za dostępne do sprzedaży lub inne niż ujęte w kategoriach (a), (b) lub (d). Ujmowane są jako aktywa obrotowe, o ile istnieje intencja ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej z wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe, które nie posiadają kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona.

Skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są ujmowane w innych całkowitych dochodach jako oddzielny składnik kapitałów do momentu ich zbycia lub do czasu, kiedy nastąpi trwała utrata jej wartości, w którym to momencie skumulowany zysk lub strata poprzednio wykazana w innych całkowitych dochodach zostaje ujęta w rachunku zysków i strat.

d) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowią instrumenty finansowe kwalifikowane jako przeznaczone do obrotu lub instrumenty finansowe, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez Spółkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Zobowiązania finansowe

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

- (a) zobowiązań finansowych wyznaczonych jako wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy,
- (b) zobowiązań finansowych powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, których nie kwalifikuje się do wyłączenia ze sprawozdania z sytuacji finansowej,
- (c) umów gwarancji finansowych,
- (d) zobowiązań do udzielenia pożyczki poniżej rynkowej stopy procentowej.

2.16. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

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

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

Pozostałe instrumenty pochodne nieprzeznaczone do obrotu

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

Pozostałe należności krótkoterminowe

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

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

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wycena na koniec okresu sprawozdawczego należności wyrażonych w walutach obcych

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są na:

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

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

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

2.18. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

2.19. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

Ocena dokonywana jest przez Spółkę przy uwzględnieniu racjonalnych przesłanek i wiedzy o poszczególnych składnikach rozliczeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

2.20. ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW

Aktywa finansowe (w tym należności)

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

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

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

- niespłnienie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika;
- restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła;
- okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta;
- zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych;
- znaczący przedłużający się spadek wartości godziwej inwestycji w instrumenty kapitałowe poniżej ceny jej nabycia.

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

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

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

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

bieżącego okresu i zmniejszają wartość bilansową należności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

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

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

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdane do użytkowania jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

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

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

2.21. KAPITAŁ WŁASNY

Akcje zwykłe

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

Zakup akcji własnych

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi przeprowadzenia transakcji, skorygowana o wpływ podatków, wykazywana jest jako pomniejszenie 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 powstała nadwyżkę lub niedobór z tytułu tej transakcji ujmuje się jako kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej (kapitał zapasowy).

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

2.22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

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

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie:

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

Wycena zobowiązań długoterminowych

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

Wycena na dzień sprawozdawczy zobowiązań wyrażonych w walucie obcej

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wycena na dzień sprawozdawczy zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walucie obcej

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

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

2.24. KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

2.25. REZERWY

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

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

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

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

2.26. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Sprzedaż towarów

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

- jednostka przekazała nabywcy zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów,
- jednostka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę w związku z transakcją można wycenić w wiarygodny sposób,
- można wiarygodnie oszacować prawdopodobieństwo zwrotu.

Świadczenie usług

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

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób,
- 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 jednostka spodziewa się odzyskać.

2.27. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

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

Przychody z tytułu odsetek

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

Przychody z tytułu dywidend

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

2.28. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Długoterminowe świadczenia pracownicze

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

Zastosowanie MSR 19 „Świadczenia pracownicze” powoduje tworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia przy zastosowaniu metody „Projected Unit Credit”. Kalkulacja według metody aktuarialnej prognozy uprawnień jednostkowych sporządzana jest przez zarejestrowanego aktuarusza. Zobowiązania rozpoznane na bazie memoriałowej zostały ustalone jako te przyszłe zdyskontowane płatności, skorygowane o wskaźniki ruchów kadrowych i demograficznych, do których pracownicy nabyli prawo na dzień sprawozdawczy.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.31. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

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

2.32. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

2.33. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK ZNAJDUJĄCYCH SIĘ POD WSPÓLNĄ KONTROLĄ

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

2.34. SEGMENTY OPERACYJNE

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

NOTA NR 1.

NABYCIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

1. 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. będącą 100% udziałowcem Spółki Dania Fast Food 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

Koszt nabycia

Tabela nr 1

SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień 01.03.2011
Środki pieniężne	12 000 000
	12 000 000

Do dnia 31 grudnia 2011 roku całość ceny nabycia została zapłacona.

Nabyte aktywa netto

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

2. Nabycie udziałów w spółkach dystrybucyjnych od Emperia Holding S.A.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Eurocash nabył od Emperia Holding S.A. oraz spółki zależnej Emperia – P1 Sp. z o.o., udziały w spółkach dystrybucyjnych prowadzących działalność obejmującą hurtową dystrybucję artykułów spożywczych jak również detaliczne sieci franczyzowe.

Umowa inwestycyjna w tej sprawie została podpisana 21 grudnia 2010 r. W dniu 27 października 2011 r. zgodę na transakcję wydał UOKiK. Zgodnie z podpisaną wcześniej umową inwestycyjną, cena zakupu spółek dystrybucyjnych została wstępnie ustalona w wysokości 925.975.000 złotych. Cena ulegała korektom o zdarzenia opisane w umowie inwestycyjnej. Eurocash S.A. postanowiła sfinansować akwizycję z kredytu zaciągniętego w Banku Zachodnim WBK S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w kwocie 1.070.000.000 złotych oraz ze środków własnych w kwocie 25.575.885 złotych. Łączna kwota płatności dokonanej na rzecz Emperia Holding S.A. oraz spółki zależnej Emperia – P1 Sp. z o.o. wynosiła 1.095.575.885 złotych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	Spółki z grupy Emperia:	Procent nabytych udziałów
	Euro Sklep S.A.	100,00%
	Detal Koncept sp. z o.o.	100,00%
	Tradis sp. z o.o.	100,00%
	DEF sp. z o.o.	100,00%
	AMBRA sp. z o.o.	100,00%
	Lewiatan Podlasie sp. z o.o.	100,00%
	Lewiatan Śląsk sp. z o.o.	100,00%
	Partnerski Serwis Detaliczny S.A.	100,00%
	Lewiatan Zachód sp. z o.o.	100,00%
	Lewiatan Północ sp. z o.o.	100,00%
	Drogerie Koliber sp. z o.o.	100,00%
	Lewiatan Holding S.A.	66,61%
	Lewiatan Opole sp. z o.o.	100,00%
	Lewiatan Wielkopolska sp. z o.o.	81,43%
	Lewiatan Kujawy sp. z o.o.	100,00%
	Lewiatan Orbita sp. z o.o.	100,00%
	Gama Serwis sp. z o.o.	100,00%
2. Data nabycia	21.12.2011	
3. Data objęcia Zarządu	21.12.0211	
4. Koszt nabycia	1.095.575.885 PLN	

Koszt nabycia

Tabela nr 2

SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień
	21.12.2011
Pochodzące z zaciągniętego kredytu inwestycyjnego	1 070 000 000
Pochodzące ze środków własnych	25 575 885
Środki pieniężne	1 095 575 885

Nabyte aktywa netto

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 2.

WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 3

WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	96 024 468	7 116 541	25 432 439	61 391 431	4 148 804	194 113 683
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	4 840 287	-	-	167 476	5 007 763
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	511 277	-	-	50 000	561 277
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(8)	-	-	-	(8)
Amortyzacja	-	(4 487 294)	(5 449 808)	(1 234 000)	(970 882)	(12 141 984)
Zmniejszenia z tytułu aportu	-	-	-	(54 604 431)	(54 166)	(54 658 597)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(72 669)	(72 669)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	96 024 468	7 980 802	19 982 631	5 553 000	3 268 563	132 809 464
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	96 024 468	7 980 802	19 982 631	5 553 000	3 268 563	132 809 464
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	6 402 608	-	-	38 105	6 440 713
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	1 078 203	-	-	544 057	1 622 260
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(4 189)	-	-	-	(4 189)
Amortyzacja	-	(5 534 245)	(5 449 808)	(1 234 000)	(1 011 441)	(13 229 494)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(150 000)	(150 000)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	96 024 468	9 923 179	14 532 823	4 319 000	2 689 284	127 488 754

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 3

WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU (ciąg dalszy)

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2011 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	96 024 468	32 232 496	54 498 079	12 340 000	11 429 663	206 524 707
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(24 251 694)	(34 515 448)	(6 787 000)	(8 161 099)	(73 715 243)
Wartość bilansowa netto	96 024 468	7 980 802	19 982 631	5 553 000	3 268 563	132 809 464
<i>Stan na dzień 31.12.2011 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	96 024 468	39 709 118	54 498 079	12 340 000	11 861 825	214 433 491
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(29 785 939)	(39 965 256)	(8 021 000)	(9 172 541)	(86 944 737)
Wartość bilansowa netto	96 024 468	9 923 179	14 532 823	4 319 000	2 689 284	127 488 754

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

- nabycia przez Eurocash S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment, M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna w dniu 16.08.2006 r. w kwocie 9.975.600 PLN,
- połączenia z Przedsiębiorstwem Handlowym Batna Sp. z o.o. w dniu 1.07.2010 r. w kwocie 29.180.412 PLN,
- połączenia z Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. w dniu 1.09.2010 r. w kwocie 56.868.456 PLN.

Spółka posiada znak towarowy o określonym okresie użytkowania „MHC”. Znak ten został przyjęty do użytkowania w dniu 01.06.2005 roku i jest umarzany przez okres 10 lat. Według stanu na dzień 31.12.2011 roku wartość księgowa znaku wyniosła 4.319.000 PLN.

Posiadane przez Spółkę Know How to wiedza na temat zarządzania spółką (finansowa, logistyczna, IT, zakupowa) nabyta od Politra B.V. Przyjęto je do użytkowania w dniu 30.08.2004 roku i jest umarzane przez okres 10 lat. Według stanu na dzień 31.12.2011 roku wartość księgowa know-how wyniosła 14.532.823 PLN.

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 4

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	90 124 164	24 369 145	23 489 459	34 555 961	9 958 898	182 497 628
Nabywanie wskutek połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	3 430 356	7 484 348	169 100	10 410 451	24 134 880	45 629 135
Przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	19 308 248	1 601 264	8 807	4 160 757	(25 640 354)	(561 277)
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	-	6 983 593	-	-	6 983 593
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(982 118)	(234 346)	(302 756)	(47 345)	(5 222 263)	(6 788 828)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(54 736)	(301 660)	(970 152)	(309 527)	-	(1 636 075)
Amortyzacja	(10 125 857)	(6 194 001)	(7 213 259)	(12 135 307)	-	(35 668 424)
Pozostałe zmiany	-	197 391	-	-	142 879	340 271
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	101 700 057	26 922 141	22 164 792	36 634 990	3 374 041	190 796 022
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	101 700 057	26 922 141	22 164 792	36 634 990	3 374 041	190 796 022
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	2 407 906	9 272 066	208 833	10 936 278	17 591 991	40 417 073
Przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	4 909 597	823 279	-	2 192 711	(9 547 847)	(1 622 260)
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	58 461	4 753 639	-	-	4 812 101
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(9 071 630)	(7 106)	(407 895)	(437 690)	-	(9 924 321)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(61 182)	(38 391)	(218 441)	(7 426)	(50)	(325 490)
Amortyzacja	(11 249 380)	(7 532 570)	(7 522 157)	(13 735 184)	-	(40 039 291)
Pozostałe zmiany	-	75 784	-	-	-	75 784
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	88 635 367	29 573 664	18 978 772	35 583 679	11 418 135	184 189 618

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 4

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU (ciąg dalszy)

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2011 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	148 474 126	63 963 507	55 248 800	93 395 620	3 374 041	364 456 093
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(46 774 069)	(37 041 366)	(33 084 007)	(56 760 629)	-	(173 660 072)
Wartość bilansowa netto	101 700 057	26 922 141	22 164 792	36 634 990	3 374 041	190 796 022
<i>Stan na dzień 31.12.2011 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	146 658 817	74 147 600	59 584 936	106 079 492	11 418 135	397 888 981
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(58 023 450)	(44 573 936)	(40 606 164)	(70 495 813)	-	(213 699 363)
Wartość bilansowa netto	88 635 367	29 573 664	18 978 772	35 583 679	11 418 135	184 189 618

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Spółka użytkuje grunty, samochody i wózki widłowe w ramach umów leasingu finansowego. W każdym z tych przypadków Spółka ma możliwość ich wykupu po zakończeniu umownego okresu leasingu po cenie ustalonej w umowie lub dalszego użytkowania przedmiotu leasingu na podstawie zawartej z finansującym nowej umowy leasingu. Cena wykupu stanowi różnicę pomiędzy wartością przedmiotu leasingu przy natychmiastowej zapłacie a wartością spłaconej w ratach leasingowych części kapitałowej. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym wyniosła 28.231,7 tys. zł (31.12.2010 r.: 31.551,2tys. zł), a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 26.353,5 tys zł (31.12.2010 r.: 28.519,7 tys. zł). Przedmioty leasingu do dnia wykupu stanowią własność leasingodawcy (finansującego), który zachowuje prawo do ich amortyzacji podatkowej.

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 4.

ANALIZA PRZESŁANEK ŚWIADCZĄCYCH O MOŻLIWOŚCI UTRATY WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Zgodnie z MSR 36 Spółka dokonała oceny rozpoznawczej na dzień 31 grudnia 2011 roku, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów.

Ocenie podlegały następujące przesłanki:

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

Następna analiza planowana jest na dzień 31.12.2012 roku.

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

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna wg stanu na dzień 31.12.2011 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 31.12.2012 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia ze spółką Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. wg stanu na dzień 31.12.2011 r.
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2012 r.

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

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

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia ze spółką Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. wg stanu na dzień 31.12.2011 r.
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2012 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 2012-2016, zakładając brak wzrostu po okresie prognozy. W celu wyznaczenia wybranych parametrów projekcji wykorzystano dane historyczne za rok 2011 oraz zatwierdzone przez Zarząd Eurocash S.A. plany na lata 2012-2016. 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 14 porównywalnych spółek z branży handlowej.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

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

Tabela nr 5

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
KDWT S.A.	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	100%	100%	pełna
Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	100%	100%	pełna
Sieć Detalistów "Nasze Sklepy" Sp. z o.o. w likwidacji	ul. Kąpielowa 18 21-500 Biała Podlaska	97,09%	91,74%	pełna
Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	100%	100%	pełna
Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	100%	100%	pełna
Eurocash Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	ul. Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	67,67%	67,67%	pełna
Premium Distributors Sp. z o.o.	ul. Bokserka 66A 02-690 Warszawa	100%	100%	pełna
Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A.	ul. Polna 52 87-100 Toruń	100%	100%	pełna
Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o.	ul. Grunwaldzka 3 73-110 Stargard Szczeciński	100%	100%	pełna
Damianex S.A.	ul. Głębocka 34 37-200 Przeworsk	100%	100%	pełna
Delikates Sp. z o.o.	ul. Zakładowa 11 62-510 Konin	100%	100%	pełna
Miro Sp. z o.o.	ul. Jasna 42 57-200 Ząbkowice Śląskie	100%	100%	pełna
MTC Sp. z o.o.	ul. Elewatorska 20 15-620 Białystok	100%	100%	pełna
Multi-Ex S.A.	ul. Bokserka 66A 02-690 Warszawa	100%	100%	pełna
Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o.	ul. Gen. Józefa Sowińskiego 42A 65-419 Zielona Góra	100%	100%	pełna
Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.	ul. Grottgera 5 66-200 Świebodzin	100%	100%	pełna
Saol Dystrybucja Sp. z o.o.	ul. Orłąt Lwowskich 146 41-208 Sosnowiec	100%	100%	pełna
Pol Cater Holding Sp. z o.o.	ul. Sokołowska 10, Puchały 05-090 Raszyn	100%	100%	pełna
Dania Fast Food Sp. z o.o.	ul. Sokołowska 10, Puchały 05-090 Raszyn	100%	100%	pełna

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Nazwa spółki zależnej	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Euro Sklep S.A.	ul. Bystrzańska 94a, 43-309 Bielsko Biala	100%	100%	pełna
Detal Koncept Sp. z o.o.	ul. Mełgowska 7-9, 20-952 Lublin	100%	100%	pełna
Tradis Sp. z o.o.	ul. Mełgowska 7-9, 20-952 Lublin	100%	100%	pełna
DEF Sp. z o.o.	ul. Handlowa 6, 15-399 Białystok	100%	100%	pełna
Ambra Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 7, 43-502 Czechowice Dziedzice	100%	100%	pełna
Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.	ul. Sokółska 9, 15-865 Białystok	100%	100%	pełna
Lewiatan Śląsk Sp. z o.o.	ul. Lenartowicza 39, 41-219 Sosnowiec	100%	100%	pełna
Partnerski Serwis Detaliczny S.A.	ul. Grażyny 15, 02- 548 Warszawa	100%	100%	nie podlega
Lewiatan Zachód Sp. z o.o.	ul. Przemysłowa 5, 73-100 Stargard Szczeciński	100%	100%	nie podlega
Lewiatan Północ Sp. z o.o.	ul. Bysiewska 30, 80-298 Gdańsk	100%	100%	nie podlega
Drogerie Koliber Sp. z o.o.	ul. Lenartowicza 39, 41-219 Sosnowiec	100%	100%	nie podlega
Lewiatan Holding S.A.	ul. Kilińskiego 10, 87-800 Włocławek	66,61%	71,17%	nie podlega
Lewiatan Opole Sp. z o.o.	ul. Światowida 2, 45-325 Opole	100%	100%	nie podlega
Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o.	ul. Osiedle Winiary 54, 60-665 Poznań	81,43%	81,43%	nie podlega
Lewiatan Kujawy Sp. z o.o.	ul. Komunalna 6, 87-800 Włocławek	100%	100%	nie podlega
Lewiatan Orbita Sp. z o.o.	ul. Lubelska 33, 10-680 Olsztyn	100%	100%	nie podlega
Gama Serwis Sp. z o.o.	ul. Handlowa 5, 15-399 Białystok	100%	100%	nie podlega

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 6

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Stan na początek okresu	554 728 775	68 657 327
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	1 107 575 885	486 071 449
nabycia jednostek gospodarczych	1 107 575 885	385 900 000
utworzenia jednostek gospodarczych	-	100 171 449
Inne zmniejszenia	(6 400 000)	-
Stan na koniec okresu	1 655 904 660	554 728 775

Zwiększenie wartości inwestycji z tytułu nabycia jednostek gospodarczych odnosi się do nabycia udziałów w spółkach dystrybucyjnych nabytych od Emperia Holding S.A. w kwocie 1.095.575.885 tys. zł. oraz nabycia udziałów w spółce PolCater Sp. z o.o. w kwocie 12.000.000.

NOTA NR 6.

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁKONTROLOWANYCH

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

Tabela nr 7

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁKONTROLOWANYCH NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Nazwa spółki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
PayUp Polska S.A.	ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki	49%	49%	praw własności
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RE Income	Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa	50%	50%	praw własności

Tabela nr 8

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁKONTROLOWANYCH NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Stan na początek okresu	3 464 300	3 464 300
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	20 245 781	-
nabycia udziałów jednostek współkontrolowanych	20 245 781	-
Stan na koniec okresu	23 710 081	3 464 300

Zawarcie umów ze spółkami z Grupy PZU

Eurocash S.A. w dniu 25 sierpnia 2011 r. zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA z siedzibą w Warszawie, Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie SA z siedzibą w Warszawie oraz Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie umowy, przedmiotem których jest określenie praw i obowiązków stron związanych z utworzeniem, działalnością i uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych (Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RE Income), tworzonemu przez TFI PZU.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Głównym celem Funduszu jest nabywanie, za pośrednictwem spółek celowych, nieruchomości, na których są lub będą zlokalizowane hurtownie lub centra dystrybucyjne wykorzystywane przez Eurocash lub spółki z Grupy Eurocash. Do dnia 31 grudnia 2011 r. Eurocash S.A. nabył certyfikaty funduszu za cenę nabycia wynoszącą 20.245.781 złotych i na dzień 31 grudnia 2011 r. posiadał 50 % udziałów.

NOTA NR 7. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

Tabela nr 9

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	5 808 590	6 247 500
	5 808 590	6 247 500

NOTA NR 8. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Informacje na temat należności długoterminowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 10

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu	1 193 628	1 114 896
Pozostałe należności długoterminowe	687 000	687 000
	1 880 628	1 801 896

NOTA NR 9. ZAPASY

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 11

STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Towary	319 787 432	300 408 547
Materiały	340 175	369 994
Zapasy ogółem, w tym	320 127 607	300 778 541
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	5 000 000	5 000 000

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 12

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	8 099 785	7 546 947
- zwiększenia	3 480 095	3 969 574
- rozwiązanie	-	(2 315 290)
- wykorzystanie	(4 088 255)	(1 101 445)
Stan na koniec okresu	7 491 626	8 099 785

NOTA NR 10.**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 13

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	413 346 317	297 878 741
Sprzedaż kredytowa	190 359 919	140 599 370
Należności od dostawców	170 709 005	116 303 310
Należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania	32 222 664	31 243 023
Oplaty marketingowe od sieci abc	2 375 765	1 632 632
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	22 527 703	13 048 447
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(4 848 741)	(4 948 041)
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 362 078	4 048 090
Pozostałe należności	11 444 046	12 907 770
Rozliczenie z tytułu VAT	3 333 248	8 653 835
Należności na drodze sądowej	18 611 445	17 029 360
Należności z tytułu podnajmu powierzchni	1 638 522	2 246 583
Należności od pracowników	857 203	911 415
Pożyczki udzielone	5 202	159 993
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	4 307 000	-
Inne należności	1 302 871	935 943
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(18 611 445)	(17 029 360)
Należności ogółem, z tego:	426 152 441	314 834 600
- część krótkoterminowa	426 152 441	314 834 600

NOTA NR 11.**POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

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

Tabela nr 14

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej	3 021 041	3 000 000
	3 021 041	3 000 000

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 12. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Informacje o krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 15

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Dzierżawa oprogramowania	275 579	506 144
Koncesje na sprzedaż alkoholu	1 659 094	1 759 601
Czynsze	1 115 187	978 791
Media	156 366	110 701
Foldery reklamowe	177 684	167 150
Ubezpieczenia	154 196	514 018
Poniesione wydatki związane z transakcjami przyszłych okresów	1 909 947	2 756 810
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1 169 724	1 025 400
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ogółem	6 617 777	7 818 615

NOTA NR 13. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Tabela nr 16

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Środki pieniężne		
środki pieniężne w banku	21 514 173	3 874 396
środki pieniężne w kasie	25 504	27 364
środki pieniężne w drodze	25 857 062	15 824 825
krótkoterminowe depozyty pieniężne	150 147 778	166 229 002
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 863 226	1 297 622
bony	-	6 190
Środki pieniężne ogółem	199 407 742	187 259 401

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

NOTA NR 14. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Informacje o kapitale zakładowym zostały zaprezentowane w poniższych tabelach.

Tabela nr 17

KAPITAŁ ZAKŁADOWY NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Liczba akcji	136 983 011	136 429 761
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
Kapitał zakładowy (opłacony)	136 983 011	136 429 761

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy składał się ze 136.983.011 akcji zwykłych obejmujących:

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2012 roku a 29 lutego 2012 roku wyemitowano 139.025 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

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

Tabela nr 18

STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcjonariusz	31.12.2011				31.12.2010			
	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	51,29%	70 258 100	51,29%	70 258 100	51,50%	70 258 100	51,53%
Fidelity	6 871 178	5,02%	6 871 178	5,02%				

Zmiany w kapitale zakładowym kształtowały się następująco:

Tabela nr 19

ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Kapitał zakładowy na początek okresu	136 429 761	134 704 736
Zwiększenia kapitału zakładowego w okresie	553 250	1 725 025
Realizacja programów motywacyjnych dla pracowników	553 250	1 725 025
Kapitał zakładowy na koniec okresu	136 983 011	136 429 761

W roku 2011 zostało wyemitowanych 553.250 akcji zwykłych w związku z wykonaniem opcji na akcje, które zostały przyznane kluczowym pracownikom w ramach programów motywacyjnych (2010 r.: 1.725.025 akcji). Opcje były wykonywane po cenie pomiędzy 7,87 a 9,78 zł za jedną akcję. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości pokryte gotówką.

**NOTA NR 15.
POZOSTAŁE KAPITAŁY**

Informacje o pozostałych kapitałach zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 20

ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	Razem
Stan na dzień 01.01.2010 roku	(1 115 507)	82 105 488	12 884 493	(4 645 000)	89 229 474
Zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	(3 336 827)	-	-	(3 336 827)
Stan na dzień 01.01.2010 roku po korektach	(1 115 507)	78 768 661	12 884 493	(4 645 000)	85 892 647
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	26 857 583	-	-	26 857 583
Przeniesienie zysku zatrzymanego	-	11 903 092	-	-	11 903 092
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	3 227 302	-	-	3 227 302
Emisja akcji - programy motywacyjne	-	10 722 422	-	-	10 722 422
Pozostałe korekty	-	1 004 766	-	-	1 004 766
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)	105 539 159	12 884 493	(4 645 000)	112 663 145
Stan na dzień 01.01.2011 roku	(1 115 507)	105 539 159	12 884 493	(4 645 000)	112 663 145
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	31 389 189	-	-	31 389 189
Przeniesienie zysku zatrzymanego	-	12 476 870	-	-	12 476 870
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	1 198 538	-	-	1 198 538
Emisja akcji - programy motywacyjne	-	4 829 288	-	-	4 829 288
Zakończenie programu nabywania akcji własnych	-	12 884 493	-	-	12 884 493
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	1 115 507	-	(12 884 493)	-	(11 768 986)
Sprzedaż akcji własnych	1 115 507	-	-	-	1 115 507
Zakończenie programu nabywania akcji własnych	-	-	(12 884 493)	-	(12 884 493)
Stan na dzień 31.12.2011 roku	-	136 928 348	-	(4 645 000)	132 283 348

Strata z wyceny transakcji zabezpieczających

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

Akcje własne

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

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

W dniu 13 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. podjęło decyzję o rozwiązaniu kapitału rezerwowego przeznaczonego na realizację programu nabywania akcji własnych i przesunięciu środków pieniężnych na tę część kapitału zapasowego, która może być przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszami.

Zakupione akcje własne w liczbie 77.693, zostały sprzedane osobom ze ścisłego kierownictwa spółki.

Na dzień sprawozdawczy Eurocash nie posiada akcji własnych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Dywidenda

W dniu 13 czerwca 2011 roku uchwałą numer 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej Eurocash S.A. dokonano podziału wyniku finansowego za 2010 rok w kwocie 63.149.188 PLN. Kwota 50.672.318,07 PLN została przeznaczona na dywidendę w wysokości 0,37 zł na jedną akcję Spółki, wypłaconą dnia 14 lipca 2011 roku. Pozostała część zysku netto przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki.

NOTA NR 16. OPCJE NA AKCJE

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

Tabela nr 21

OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Liczba opcji	Średnie ważone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	2 479 250	10,75
Wykonane w okresie sprawozdawczym	(553 250)	9,73
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	1 926 000	10,81
w tym:		
Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego	708 500	9,17

1. 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 Spółkę Eurocash S.A. oraz KDWT S.A.

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

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

Obligacje nie są oprocentowane.

Cena emisyjna wynosi 1 grosz .

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

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

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

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii D na kwotę 6.600,2 tys. zł. Wartość ta była rozliczana począwszy od 1 stycznia 2007 roku przez okres 3 lat, tj. do 31 grudnia 2009 roku. Po skorygowaniu 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 1.355.025, a w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 objęto 14.875 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Warszawie S.A. kształtowała się w tym okresie pomiędzy 15,79 zł a 34,40 zł za akcję. Średnia cena akcji wyniosła w tym okresie 24,93 zł za akcję.

Do dnia 31 grudnia 2011 r. nie wykorzystano 9.075 obligacji dających prawo do objęcia 226.875 akcji. Mogą one zostać wykorzystane do końca Okresu Wykonania Opcji, czyli przed dniem 31 grudnia 2012 roku.

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

Spółka wyemituje łącznie 81.600 obligacji imiennych w dwóch seriach:

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

Obligacje nie są oprocentowane.

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

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

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

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

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

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2011 roku cenę emisyjną Akcji Serii H ustalono na 8,89 zł.

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.

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku objęto 538.375 akcji zwykłych serii G z tytułu realizacji obligacji imiennych serii F. Akcje te obejmowane były po cenie 9,78 zł za akcję, rynkowa cena akcji Eurocash S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. kształtowała się w tym okresie pomiędzy 21,00 zł a 34,40 zł za akcję. Średnia cena akcji wyniosła w tym okresie 27,97 zł za akcję.

Do dnia 31 grudnia 2011 r. nie wykorzystano 19.265 obligacji dających prawo do objęcia 481.625 akcji. Mogą one zostać wykorzystane do końca Okresu Wykonania Opcji, czyli przed dniem 31 grudnia 2013 roku.

Do dnia 31 grudnia 2011 r. nie wykorzystano 40.800 obligacji serii G dających prawo do objęcia 1.020.000 akcji serii H.

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

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

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

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

Obligacje nie będą oprocentowane.

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

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

Osobami Uprawnionymi do nabycia wszystkich lub części Obligacji Serii H będą wyłącznie osoby zarządzające, członkowie kadry kierowniczej i osoby mające podstawowe znaczenie dla działalności Spółki oraz Grupy Eurocash, zatrudnione i wykonujące swoje obowiązki w okresie 3 lat począwszy od dnia 1 grudnia 2010 roku. Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii H została zatwierdzona w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia w dniu 13 czerwca 2011 roku.

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.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii H na kwotę 1.507,0 tys. zł. Wartość ta jest rozliczana począwszy od 1 stycznia 2011 roku przez okres 3 lat.

Do dnia 31 grudnia 2011 r. nie wykorzystano 7.900 obligacji serii H dających prawo do objęcia 197.500 akcji serii I.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 22

WYCENA OPCJI NA DZIEŃ

	3 program motywacyjny	4 program motywacyjny	5 program motywacyjny	7 program motywacyjny
Stopa wolna od ryzyka	4,78%	6,47%	5,82%	5,00%
Zmienność	34,89%	41,83%	43,50%	29,27%
Okres trwania opcji w latach	2,52	2,57	2,52	2,56
Cena realizacji opcji	8,17	10,75	9,93	26,22
Cena bazowa opcji	10,75	12,20	10,45	28,80
Liczba opcji	1 596 775	1 020 000	1 020 000	197 500
Wskaźnik rotacji pracowników	0%	4%	7%	6%
Koszt całkowity	6 600 176	4 493 777	3 438 664	1 506 952

Łączne koszty programów opcyjnych obciążające rachunek zysków i strat Spółki wyniosły w 2011 roku 1.198.538 PLN (2010 r.: 3.227.302 PLN).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 17.
REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

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

Tabela nr 23

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01.2011 DO 31.12.2011 ROKU

	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 01.01.2010 roku	19 273 935	118 197	401 055	6 575 010
Zwiększenia	6 108 113	19 218 295	5 293 888	9 171 775
Zmniejszenia	(12 984 551)	(19 271 492)	(4 896 337)	(10 805 980)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2010 roku,	12 397 498	65 000	798 607	4 940 805
w tym:				
- krótkoterminowe	11 893 078	65 000	798 607	4 940 805
- długoterminowe	504 420	-	-	-
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2011 roku	12 397 498	65 000	798 607	4 940 805
Zwiększenia	23 859 203	18 069 858	55 401 930	90 357 691
Zmniejszenia	(11 862 900)	(17 941 756)	(55 038 705)	(87 608 296)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2011 roku,	24 393 801	193 102	1 161 833	7 690 199
w tym:				
- krótkoterminowe	23 839 115	193 102	1 161 833	7 690 199
- długoterminowe	554 686	-	-	-

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 23

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01.2010 DO 31.12.2011 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.	Pozostałe	Razem
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2010 roku	1 135 912	274 180	17 144 000	7 871 850	52 794 140
Zwiększenia	7 232 018	626 891	-	3 834 831	51 485 811
Zmniejszenia	(6 612 537)	(274 180)	-	(5 338 162)	(60 183 238)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2010 roku, w tym:	1 755 394	626 891	17 144 000	6 368 519	44 096 713
- krótkoterminowe	1 755 394	626 891	-	6 368 519	26 448 293
- długoterminowe	-	-	17 144 000	-	17 648 420
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2011 roku	1 755 394	626 891	17 144 000	6 368 519	44 096 713
Zwiększenia	22 390 531	-	-	80 540 247	290 619 459
Zmniejszenia	(21 855 948)	(626 891)	(17 144 000)	(75 266 573)	(287 345 069)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2011 roku, w tym:	2 289 977	-	-	11 642 192	47 371 103
- krótkoterminowe	2 289 977	-	-	11 642 192	46 816 417
- długoterminowe	-	-	-	-	554 686

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 24

REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Rezerwy i zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24 393 801	12 397 498
Rezerwa na koszty reklamy	7 690 199	4 940 805
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów indywidualnych	-	626 891
Rezerwa na prowizje hurtowni agencyjnych	193 102	65 000
Rezerwa na koszty transportu	1 161 833	798 607
Rezerwa na media	2 289 977	1 755 394
Rezerwa na czynsze	557 523	659 484
Rezerwa na koszty doradztwa i audytu	990 393	1 383 174
Rezerwa na potencjalne straty związane z nabyciem Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o.	-	17 144 000
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu zobowiązań z tytułu palet	156 675	998 078
Rezerwa na sprawy sądowe	3 836 714	-
Rezerwa na odsetki	2 590 466	-
Pozostałe rezerwy	3 510 421	3 327 783
	47 371 103	44 096 713
- część długoterminowa	554 686	17 648 420
- część krótkoterminowa	46 816 417	26 448 293

NOTA NR 18.**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 25

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2011

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	999 700 559	817 104 869
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	965 883 954	796 839 942
Zobowiązania z tytułu usług	33 816 605	20 264 927
Zobowiązania inne	64 755 790	68 208 891
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	6 891 969	3 875 946
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych	9 119 681	5 627 228
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 847 625	1 274 568
Zobowiązania z tytułu nabytych przedsiębiorstw	316 035	716 035
Zobowiązania z tytułu nadpłat	-	12 377 375
Pozostałe zobowiązania	6 510 632	1 792 315
Zobowiązania z tytułu pośrednictwa w rozliczeniach ze spółkami z Grupy Premium Distributors	40 069 849	42 545 425
Zobowiązania ogółem, z tego:	1 064 456 349	885 313 760
- część długoterminowa	-	400 000
- część krótkoterminowa	1 064 456 349	884 913 760

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 19. KREDYTY I POŻYCZKI

Informacje o kredytach i pożyczkach przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 26

KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Przeznaczenie kredytu	Kwota zobowiązania	Oprocentowanie	Koszty za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
Kredyty		1 354 346 146		21 331 489
ING Bank Śląski S.A.	Pożyczki zaciągnięte w ramach umowy cash pooling	4 930 007	WIBOR 1 M + marża banku	1 358 755
ING Bank Śląski S.A.	Kredyt inwestycyjny na zakup Spółek z Grupy PD - część długoterminowa	207 586 164	WIBOR 3M na 2 dni robocze przed datą płatności + marża banku	-
ING Bank Śląski S.A.	Kredyt inwestycyjny na zakup Spółek z Grupy PD - część krótkoterminowa	78 838 892	WIBOR 3M na 2 dni robocze przed datą płatności + marża banku	17 431 984
ING Bank Śląski S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny na zakup Spółek z Grupy Tradis - część długoterminowa	458 514 746	WIBOR 3M na 2 dni robocze przed datą płatności + marża banku	-
ING Bank Śląski S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny na zakup Spółek z Grupy Tradis - część krótkoterminowa	604 476 337	WIBOR 3M na 2 dni robocze przed datą płatności + marża banku	2 540 751
Pożyczki		103 585 470		3 732 731
Eurocash S.A. Sp. Komandytowa	Pożyczka na finansowanie bieżącej działalności	103 585 470	WIBOR 1M na 2 dni robocze przed datą płatności + marża	3 732 731
Kredyty i pożyczki razem		1 457 931 616		25 064 220
- część długoterminowa		768 408 762		
- część krótkoterminowa		689 522 855		

W związku z nabyciem w dniu 2 sierpnia 2010 roku akcji i udziałów w spółkach z Grupy Premium Distributors, Eurocash S.A. zawarł umowę kredytową z ING Bank S.A., na mocy której ING Bank S.A. udzielił Spółce kredytu w kwocie 380.000.000 PLN na sfinansowanie zakupu udziałów oraz akcji w spółkach z Grupy Premium Distributors. Umowa została podpisana na okres 5 lat. Spółka 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.

W związku z nabyciem Spółek Dystrybucyjnych od Emperia Holding S.A. w dniu 21 grudnia 2011 r. Eurocash S.A., wraz jej 14 spółkami zależnymi występującymi w charakterze poręczycieli, zawarł umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A., oraz ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach, na kwotę 1.070.000.000,00 PLN.

Celem udzielenia kredytu jest finansowanie zakupu przez Spółkę akcji i udziałów w spółkach nabywanych od EMPERIA HOLDING S.A. na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2010 r

Umowa Kredytowa przewiduje obowiązek spłaty udzielonego kredytu w równych ratach kwartalnych w terminie do dnia 30 czerwca 2015 r., za wyjątkiem części kredytu, która podlega spłacie do dnia 30 września 2012 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej ustalane jest w oparciu o stopę WIBOR dla okresu porównywalnego z okresem odsetkowym ustalonym w Umowie Kredytowej powiększoną o wskazaną w Umowie Kredytowej marżę. Ponadto, Eurocash jest zobowiązany do zapłaty dodatkowych opłat i prowizji związanych z zawarciem Umowy Kredytowej i zaangażowaniem finansowym banków kredytujących w okresie kredytowania, w wysokości i na warunkach określonych w Umowie Kredytowej. Umowa Kredytowa zawiera także postanowienia nakładające na Spółkę oraz jej spółki zależne ograniczenia w zakresie zbywania składników majątku tych podmiotów oraz ich obciążania, jak również udzielania pożyczek, kredytów i gwarancji, jak również utrzymania wskaźnika dług netto do EBITDA na określonym poziomie (spełnione na 31.12.2011 r.). Ponadto, wypłata dywidendy za lata obrotowe począwszy od 2011 r. może nastąpić w przypadku odpowiedniej wysokości wskaźnika długu netto do EBITDA.

Umowa przewiduje katalog zdarzeń uprawniających agenta kredytu do wypowiedzenia umowy w całości lub w części i postawienia zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, po bezskutecznym upływie ustalonego w Umowie Kredytowej okresu naprawczego dla danego zdarzenia, zgodny ze standardami rynkowymi dla podobnych finansowań, obejmujący m.in. przypadki braku płatności, niewypełnienia zobowiązań, niezgodności z prawdą oświadczeń Eurocash lub podmiotu zależnego, niewypłacalności i zdarzeń podobnych.

Przewidziany w Umowie Kredytowej katalog zabezpieczeń kredytu obejmuje m.in. zastawy rejestrowe, cywilne oraz finansowe na udziałach i akcjach spółek zależnych Eurocash oraz udziałach spółek nabywanych na podstawie Umowy Inwestycyjnej od Emperia Holding S.A., zastawy rejestrowe oraz cywilne na prawach z rejestracji wybranych znaków towarowych grupy Eurocash, pełnomocnictwa do rachunków bankowych i oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

NOTA NR 20.

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela nr 27

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	26 353 472	28 519 737
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	32 222 664	31 243 023
	58 576 137	59 762 761
- część długoterminowa	20 119 059	22 521 098
- część krótkoterminowa	38 457 078	37 241 663

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

LEASING FINANSOWY

Tabela nr 28

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2011 wartość bieżąca	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2010 wartość bieżąca
	opłaty minimalne	opłat minimalnych	opłaty minimalne	opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	8 226 534	6 234 414	8 036 950	5 998 639
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	21 974 184	18 551 750	24 411 598	21 040 866
Płatne powyżej 5 lat	1 688 808	1 567 308	1 832 415	1 480 232
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem	31 889 526	26 353 472	34 280 963	28 519 737
Koszty finansowe	5 536 054	X	5 761 226	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego	26 353 472	26 353 472	28 519 737	28 519 737

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

LEASING OPERACYJNY

Zgodnie z MSR 17 Spółka rozpoznała umowy leasingu operacyjnego z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń oraz środków transportu, na mocy których w zamian za opłatę lub serię opłat, leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony okres bez przenoszenia ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania danego aktywa.

Wskazane umowy dotyczą dzierżawy i najmu powierzchni w celu prowadzenia w nich działalności handlowej w zakresie sprzedaży artykułów spożywczych, papierosów, alkoholi, chemii gospodarczej oraz artykułów przemysłowych. Jedna z umów dotyczy użytkowania powierzchni magazynowej przeznaczonej do celów logistyczno – transportowych oraz powierzchni biurowej dla potrzeb administracyjnych pracowników centrali. Ponadto Spółka rozpoznała umowy leasingu operacyjnego z tytułu dzierżawy samochodów użytkowanych przez leasingobiorcę w bieżącej działalności.

W przypadku umów dotyczących pomieszczeń handlowych cena została ustalona za 1 metr kwadratowy. Waloryzacja ceny odbywa się na podstawie corocznego poziomu inflacji ogłaszanego przez GUS, zmian opłat podatku od nieruchomości, zmian opłat za wieczyste użytkowanie oraz zmian opłat lokalnych dotyczących dzierżawionej / wynajmowanej nieruchomości. Płatność stanowi iloczyn metrów kwadratowych powierzchni i ceny za ten metr kwadratowy.

W przypadku najmu powierzchni magazynowej i biurowej, dotyczącej centrum dystrybucyjnego w Komornikach, zostały ustalone dwie stałe miesięczne kwoty najmu. Pierwsza obowiązuje przez okres pierwszych dwóch lat umowy, a kolejna przez następnych czternaście lat.

Warunki dotyczące trwania i rozwiązania niektórych umów stwierdzają, iż jeśli w okresie 12 miesięcy przed upływem okresu obowiązywania danej umowy jedna ze stron nie powiadomi drugiej strony o woli nieprzedłużenia, wówczas umowa ulega przedłużeniu na dalszy okres, tożsamy z macierzystą umową.

Specyfikację opłat minimalnych z tytułu leasingu operacyjnego prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 29

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego</i>		
Płatne w okresie do 1 roku	47 912 460	46 971 182
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	155 416 531	165 076 929
Płatne powyżej 5 lat	92 397 380	94 628 005
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem	295 726 370	306 676 116

W roku 2011 płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego wyniosły 59.890.246 PLN (2010 r.: 53.318.617 PLN).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 21.

PODATEK DOCHODOWY

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentują tabele poniżej.

Tabela nr 30

PODATEK DOCHODOWY ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU (główne składniki obciążenia)

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
Bieżący podatek dochodowy	(20 089 533)	(11 424 287)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(20 089 533)	(12 441 167)
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	1 016 880
Odroczony podatek dochodowy	12 948 809	3 457 624
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	12 948 809	3 457 624
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(7 140 724)	(7 966 663)

Tabela nr 31

PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
Bieżący podatek dochodowy		
zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-
przeszacowania instrumentów finansowych	-	-
Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach ogółem	-	-

Tabela nr 32

UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Wynik finansowy brutto	71 927 359	71 115 851
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19%)	(13 666 198)	(13 512 012)
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	(1 951 657)	(2 376 098)
Wpływ podatkowy przychodów i kosztów spółki komandytowej	4 561 021	4 750 054
Rozwiązanie rezerwy na wygasłe ryzyka podatkowe	3 257 360	-
Rozwiązanie rezerw na odroczony podatek dochodowy w związku z aportem znaków towarowych do spółki komandytowej	1 731 779	3 275 386
Efekt połączenia jednostek gospodarczych	-	451 935
Spisanie niemożliwych do wykorzystania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	(687 693)
Pozostałe różnice	(1 073 029)	131 765
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(7 140 724)	(7 966 663)
Efektywna stawka podatku	9,93%	11,20%

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 22.

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 33

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Sprawozdanie z całkowitych	
	na dzień		za okres		dochodów	
	31.12.2011	31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>						
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	6 212 107	8 632 306	(2 420 199)	(1 784 545)	-	-
- przychody przyszłych okresów	4 032 745	1 884 821	2 147 925	(1 900 219)	-	-
- przychody z tytułu zarachowanych odsetek	241 761	153 417	88 344	49 178	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	356 865	575 970	(219 105)	(373 373)	-	-
- niezrealizowane różnice kursowe	-	-	-	(16 953)	-	-
- naliczone odszkodowania za utracone korzyści	-	519 632	(519 632)	519 632	-	-
- aport znaków towarowych do spółki komandytowej	-	-	-	-	-	-
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością znaku towarowego BATNA	-	-	-	(1 900 000)	-	-
- pozostałe	-	8 239	(8 239)	617	-	-
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	10 843 478	11 774 385	(930 906)	(5 405 662)	-	-

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 33

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

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>						
- zmiana polityki rachunkowości odnośnie metody wyceny zapasów	-	-	-	782 712	-	-
- rozliczenie rabatów w czasie	8 627 891	5 274 610	(3 353 281)	(814 173)	-	-
- odpis aktualizujący zapasy	1 423 409	1 538 959	115 550	671 975	-	-
- odpis aktualizujący należności	3 948 658	1 994 147	(1 954 510)	(411 180)	-	-
- strata podatkowa z lat ubiegłych	-	-	-	1 424 132	-	-
- podatkowy zysk na sprzedaży środków trwałych	685 681	639 808	(45 873)	(639 808)	-	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	835 760	797 779	(37 981)	(100 947)	-	-
- rezerwa na premie	2 396 132	316 498	(2 079 634)	1 523 386	-	-
- niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS	298 128	9 940	(288 188)	65 307	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	117 021	-	(117 021)	90 695	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	36 689	12 350	(24 339)	10 107	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu koncesji na alkohol	-	-	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	103 184	125 302	22 118	9 133	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu reklamy, marketingu, PR	1 084 451	891 018	(193 433)	358 234	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	202 085	139 956	(62 129)	(57 986)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	322 718	338 709	15 992	(178 256)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa	140 675	104 309	(36 366)	68 780	-	-
- rezerwa na spory sądowe	207 584	-	(207 584)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z Amrest	33 729	142 596	108 867	(6 925)	-	-
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe	-	-	-	56 222	-	-
- wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	1 016 880	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów	-	-	-	52 094	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów pocztowych i telekomunikacyjnych	26 349	29 659	3 311	9 578	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu odsetek za nieterminowe płatności	1 188 528	2 881 551	1 693 023	(543 711)	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od zobowiązań	2 137 341	885 379	(1 251 962)	(482 369)	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od kredytów i pożyczek	809 160	664 199	(144 961)	(664 199)	-	-
- rozliczenie międzyokresowe z tyt. nabycia udziałów (PD, Tradis)	2 975 353	-	(2 975 353)	-	-	-
- pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	3 117 646	1 867 625	(1 248 285)	(291 644)	-	-
- aport znaków towarowych do spółki komandytowej	14 480 561	19 063 986	4 583 425	(19 063 986)	-	-
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	45 198 732	37 718 381	(7 478 615)	(17 115 948)	-	-
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(14 480 561)	(19 063 986)	(4 583 425)	19 063 986	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	30 718 170	18 654 395	(12 062 040)	1 948 038	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(12 992 946)	(3 457 625)	-	-
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-	-	X	X	X	X
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	19 874 692	6 880 010	X	X	X	X

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 23.

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 34

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Czynsze	208 597	135 648
Koncesje na alkohol	-	1 609 068
Licencje IT	101 832	147 511
Poniesione wydatki związane z transakcjami przyszłych okresów	923 478	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	93 287	604 872
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe ogółem	1 327 194	2 497 099

NOTA NR 24.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 35

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Sprzedaż towarów	5 267 953 219	4 793 554 436
Świadczenie usług	254 723 361	206 634 643
Przychody ze sprzedaży ogółem	5 522 676 580	5 000 189 079

NOTA NR 25.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 36

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Amortyzacja	53 268 786	47 810 408
Zużycie materiałów i energii	40 100 587	37 234 903
Usługi obce	194 231 762	182 197 136
Podatki i opłaty	13 864 295	12 550 115
Wynagrodzenia	165 581 648	144 183 783
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	30 424 812	28 417 000
Pozostałe koszty rodzajowe	17 054 474	18 264 758
Koszty według rodzaju	514 526 363	470 658 102
w tym:		
Koszty sprzedanych usług	13 266 039	9 809 067
Koszty sprzedaży	372 022 248	335 474 807
Koszty ogólnego zarządu	129 238 077	125 374 228

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 26.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 37

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Pozostałe przychody operacyjne	41 535 616	21 969 873
Obciążenia za niewystawione faktury	5 839 060	5 519 007
Pozostała sprzedaż	5 437 724	4 558 176
Podnajem powierzchni	2 064 697	2 318 163
Otrzymane odszkodowania	968 235	1 270 176
Sprzedaż usług transportowych	431 332	609 641
Zysk ze zbycia środków trwałych	6 225 536	-
Przedawnione zobowiązania	-	2 745 478
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	-	1 039 204
Rozwiązanie rezerwy związane z nabyciem McLane	17 144 000	-
Pozostałe przychody operacyjne	3 425 033	3 910 028
Pozostałe koszty operacyjne	(49 884 208)	(30 239 863)
Braki inwentaryzacyjne	(16 538 019)	(12 675 390)
Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych	(8 942 049)	(9 462 769)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	(1 027 345)
Zawiązanie odpisu aktualizującego należności	(1 786 794)	-
Zawiązanie odpisu aktualizującego zapasy	-	(1 384 626)
Koszty związane z nabyciem Tradis	(15 659 750)	-
Przedawnione pozycje i sprawy sądowe	(1 516 238)	(2 269 985)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 441 358)	(3 419 748)
Pozostałe koszty operacyjne netto	(8 348 591)	(8 269 990)

NOTA NR 27.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 38

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody finansowe	9 009 958	3 839 378
Odsetki	6 877 520	3 733 656
Przychody ze skonta	2 126 887	-
Pozostałe przychody finansowe	5 551	105 722
Koszty finansowe	(47 726 092)	(29 080 271)
Odsetki	(46 530 682)	(27 899 309)
Ujemne różnice kursowe	(143 779)	(142 476)
Pozostałe koszty finansowe	(1 051 631)	(1 038 486)
Koszty finansowe netto	(38 716 134)	(25 240 893)

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 39

ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH - NETTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody finansowe	604 488	420 324
Koszty finansowe	(748 267)	(562 800)
Razem	(143 779)	(142 476)

NOTA NR 28.

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Tabela nr 40

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<i>Zyski</i>		
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy	64 786 635	63 149 188
Efekt rozwodnienia:		
Odsutki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	64 786 635	63 149 188
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku podstawowego na jedną akcję	137 001 458	136 630 350
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:		
Efekt realizacji opcji na akcje w roku 2011	-	(415 026)
Efekt realizacji opcji na akcje w roku 2012	(95 680)	(95 421)
Obligacje zamienne na akcje	1 299 063	1 754 145
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	138 204 841	137 874 048
Zysk przypadający na 1 akcję		
- podstawowy	0,47	0,46
- rozwodniony	0,47	0,46

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. Średnią ważoną liczbę akcji dla potrzeb wyliczenia wartości zysku podstawowego na jedną akcję (136.765.168) skorygowano o efekty każdorazowej emisji nowych akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych w ciągu roku 2011 oraz w okresie od 1 stycznia do 29 lutego 2012 roku, które odbywały się na warunkach innych niż rynkowe.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Obliczenie średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji

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

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

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

Opis czynników rozwadniających liczbę akcji

Zysk przypadający na jedną akcję jest rozwodniony w wyniku programów opcyjnych opisanych w notcie nr 16.

NOTA NR 29.

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 41

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Wartość księgowa	347 175 620	325 364 719
Liczba akcji (bez akcji własnych)	136 983 011	136 352 068
Rozwodniona liczba akcji	138 909 011	138 831 318
Wartość księgowa na jedną akcję	2,53	2,39
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,50	2,34

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 30.

INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2011 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi na zasadach innych niż rynkowe.

W 2011 roku Spółka nie obejmowała odpisem aktualizującym należności od podmiotów powiązanych.

NA RZECZ SPÓŁKI	W SPÓŁCE
	EUROCASH S.A.

Należności z tyt. dostaw i usług

KDWT	16 839 456
EUROCASH FRANCYZA	5 128 227
PAYUP	23 789
EUROCASH TRADE 1	45 846
EUROCASH TRADE 2	178
EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.	2 146
DANIA FAST FOOD	41 000
AGIS	423 766
DAKO-GALANT	109 006
DAMIANEX	659 928
DELIKATES	410 517
MIRO	743 440
MTC	2 607 899
MULTI-EX	601 848
POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI	445 227
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO	549 559
PREMIUM DISTRIBUTORS	2 155 215
SAOL	235 272
RAZEM	31 022 319

Należności pozostałe

KDWT	122 008
EUROCASH FRANCYZA	11 265
PAYUP	9 066 944
AGIS	3 090
DAKO-GALANT	647
DAMIANEX	7 823
DELIKATES	4 227
MIRO	11 762
MTC	54 864
MULTI-EX	5 526
POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI	2 121
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO	5 310
PREMIUM DISTRIBUTORS	38 842
SAOL	2 334
RAZEM	9 336 762

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług

KDWT	2 952 038
EUROCASH FRANCZYZA	3 830 297
PAYUP	224 222
EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.	1 385 331
DANIA FAST FOOD	48 539
AGIS	37 776
DAKO-GALANT	11 081
DAMIANEX	45 637
DELIKATES	36 118
MIRO	19 095
MTC	130 798
MUL TI-EX	41 667
POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI	24 196
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO	46 166
PREMIUM DISTRIBUTORS	109 654
SAOL	21 795
RAZEM	8 964 410

Zobowiązania pozostałe

KDWT	1 818 617
EUROCASH FRANCZYZA	2 989
EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.	103 585 470
AGIS	2 874 068
DAKO-GALANT	1 139 790
DAMIANEX	3 831 303
DELIKATES	3 576 868
MIRO	1 073 174
MTC	7 562 116
MUL TI-EX	3 459 107
POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI	2 778 366
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO	902 045
PREMIUM DISTRIBUTORS	12 344 640
SAOL	1 199 727
RAZEM	146 148 280

Przychody ze sprzedaży towarów

KDWT	160 933 280
EUROCASH TRADE 1	31 550
DANIA FAST FOOD	4 160
AGIS	2 970 540
DAKO-GALANT	1 361 667
DAMIANEX	2 978 336
DELIKATES	2 553 971
MIRO	1 459 368
MTC	11 427 493
MUL TI-EX	2 828 026
POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI	2 775 208
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO	3 336 384
PREMIUM DISTRIBUTORS	3 754 940
SAOL	1 425 623
RAZEM	197 840 545

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody ze sprzedaży usług

KDWT	5 120 356
EUROCASH FRANCZYZA	17 947 220
PAYUP	48 000
EUROCASH TRADE 1	1 740
EUROCASH TRADE 2	1 740
EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.	11 340
AGIS	109 397
DAKO-GALANT	68 713
DAMIANEX	224 173
DELIKATES	133 305
MIRO	69 787
MTC	543 823
MUL TI-EX	166 916
POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI	119 276
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO	97 389
PREMIUM DISTRIBUTORS	1 541 686
SAOL	58 935
RAZEM	26 263 796

Przychody z tyt. odsetek

NASZE SKLEPY W LIKWIDACJI	3 203
PAYUP	451 037
DANIA FAST FOOD	154 419
AGIS	38 637
DAKO-GALANT	1 926
DAMIANEX	626
DELIKATES	2 934
MUL TI-EX	228
ONUFRY	150
PANTA-HURT	10 939
RAZEM	664 099

Koszty zakupu towarów

KDWT	125 278 728
POL CATER	212 460
PREMIUM DISTRIBUTORS	21 922
RAZEM	125 513 110

Koszty zakupu usług

KDWT	29 135 073
EUROCASH FRANCZYZA	24 613 560
EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.	13 266 039
AGIS	437 648
DAKO-GALANT	215 039
DAMIANEX	618 906
DELIKATES	478 174
MIRO	253 592
MTC	1 818 850
MUL TI-EX	453 584
POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI	406 196
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO	590 701
PREMIUM DISTRIBUTORS	3 095 058
SAOL	246 314
RAZEM	75 628 733

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Koszty z tyt. odsetek

EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA SP. K.	3 732 731
AGIS	30 975
ASTOR	26 672
DAKO-GALANT	25 825
DAMIANEX	11 337
DELIKATES	41 533
MIRO	13 292
MTC	32 570
MULTI-EX	31 717
ONUFRY	16 184
PANTA-HURT	36 121
POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI	39 655
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO	15 156
PREMIUM DISTRIBUTORS	260 633
SAOL	13 021
RAZEM	4 327 421

Koszty pozostałe

KDWT	610
EUROCASH FRANCZYZA	314
EUROCASH S.A. SP. KOMANDYTOWA	30 846
AGIS	207
DAKO-GALANT	213
DAMIANEX	1 401
DELIKATES	264
MIRO	215
MTC	2 050
MULTI-EX	579
POLSKIE HURTOWNIE ALKOHOLI	178
PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU SPOŻYWCZEGO	38
PREMIUM DISTRIBUTORS	23 211
SAOL	1 034
RAZEM	61 160

NOTA NR 31.

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W poniższej tabeli zaprezentowano informację o łącznej wartości wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 42

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Opcje menedżerskie	Razem
<i>Wynagrodzenia Członków Zarządu</i>				
Luis Amaral	300 000	965 455	-	1 265 455
Rui Amaral	895 000	61 341	156 201	1 112 541
Amaldo Guerreiro	860 000	67 674	108 442	1 036 116
Pedro Martinho	775 000	69 521	192 723	1 037 244
Katarzyna Kopaczewska	638 000	51 341	108 442	797 783
Ryszard Majer	91 619	142 115	-	233 734
Jacek Owczarek	761 000	29 039	69 110	859 149
Carlos Saraiva	990 000	11 679	-	1 001 679
	5 310 619	1 398 165	634 917	7 343 700
<i>Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej</i>				
Joao Borges de Assuncao	106 323	-	-	106 323
Eduardo Aguinaga de Moraes	51 108	-	-	51 108
Ryszard Wojnowski	51 035	-	-	51 035
Janusz Lisowski	51 035	-	-	51 035
Antonio Jose Santos Silva Casanova	51 035	-	-	51 035
	310 536	-	-	310 536

**NOTA NR 32.
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

Informacje o poziomie zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2011 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 43

ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Liczba pracowników	3 994	3 721
Liczba etatów	3 933	3 643

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na dzień 31.12.2011 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 44

STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	3 478	516	3 994
Liczba etatów	3 423	510	3 933

Informacje o rotacji zatrudnienia przedstawiono w tabeli poniżej.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 45

ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Liczba pracowników przyjętych	1 843	1 532
Liczba pracowników, którzy zakończyli pracę	(1 570)	(1 349)
	273	183

NOTA NR 33.

DANE O POZYCJACH NIEUJĘTYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Według stanu na dzień 31.12.2011 roku wartość zabezpieczeń udzielonych w formie poręczeń kredytów i gwarancji bankowych wynosiła 4.578.599 PLN. Wartość gwarancji bankowych wystawionych na rzecz kontrahentów Spółki wynosiła ponadto 8.173.188 PLN. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela nr 46

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Lp.	Beneficjent	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
1.	Millennium S.A.	poręczenie gwarancji bankowej dla PTK Centertel S.A. za zobowiązania PayUP	PLN	-	1 500 000
2.	Millennium S.A.	poręczenie gwarancji bankowej dla Polkomtel S.A. za zobowiązania PayUP	PLN	2 250 000	2 250 000
3.	Millennium S.A.	poręczenie gwarancji bankowej dla Polkomtel S.A. za zobowiązania PayUP	PLN	1 500 000	1 500 000
4.	Svenskahandelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce	poręczenia gwarancji bankowych dla jednostek z Grupy Eurocash	PLN	500 000	500 000
5.	Svenskahandelsbanken AB S.A. Oddział w Polsce	poręczenia gwarancji bankowych dla jednostek z Grupy Eurocash	PLN*	328 599	-
				4 578 599	5 750 000

* - Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP odpowiednio
z dnia 31.12.2010: 1 EUR = 3,9603 PLN,
z dnia 31.12.2011: 1 EUR = 4,4168 PLN.

Ponadto Spółki Grupy Eurocash udzieliły ING Bank Śląski S.A. poręczenia dotyczące umowy zarządzania płynnością w formie kredytów dziennych (cash pool) w kwocie przyznanego limitu kredytowego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 47

POZOSTAŁE GWARANCJE BANKOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Lp.	Wystawca gwarancji	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
1.	HSBC	zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	-	77 226
2.	ING	zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	4 916 827	-
3.	ING	zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	3 256 360	15 428 914
				8 173 188	15 506 140

* - Gwarancje w EUR przeliczono na PLN wg średniego kursu NBP odpowiednio
z dnia 31.12.2010: 1 EUR = 3,9603 PLN,
z dnia 31.12.2011: 1 EUR = 4,4168 PLN.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 34. ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Według stanu na dzień 31.12.2011 roku wartość zabezpieczeń na majątku Spółki wynosiła 1.389.656.765 PLN. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 48

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Tytułem	Majątek zabezpieczony	Kwota zabezpieczenia w PLN
Zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego ING	Zastaw na akcjach i udziałach w spółkach z Grupy Premium Distributors	286 425 056
Zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego ING oraz BZWBK	Zastaw na akcjach i udziałach w spółkach z Grupy Eurocash oraz Tradis	1 070 000 000
Gwarancja ING na zabezpieczenie płatności dla dostawców	Zastaw na zapasach	5 000 000
Umowy leasingu finansowego	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	28 231 709
Zabezpieczenia razem		1 389 656 765

NOTA NR 35. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

a. Informacje ogólne

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

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

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

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

b. Ryzyko kredytowe

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

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe:

Tabela nr 49

EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności i pożyczki	438 898	325 884
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199 408	187 259
	638 306	513 143

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

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

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają wiekowanie należności handlowych oraz ich odpisów:

Tabela nr 50

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Należności brutto na 31.12.2011	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2011	Należności brutto na 31.12.2010	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2010
bieżące	323 421 909	-	256 454 494	-
0-30 dni	55 339 770	-	23 727 480	-
31-90 dni	21 266 209	-	11 792 623	-
91-180 dni	8 907 345	-	4 312 823	-
> 180 dni	9 259 825	4 848 741	6 539 361	4 948 041
	418 195 058	4 848 741	302 826 782	4 948 041

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 51

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Stan na początek okresu	4 948 041	10 906 854
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	(99 300)	(5 958 813)
Stan na koniec okresu	4 848 741	4 948 041

Inwestycje

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

Poręczenia

Spółka ogranicza udzielanie poręczeń do podmiotów powiązanych oraz najważniejszych dla działalności Spółki kontrahentów, z którymi stale współpracuje na płaszczyźnie handlowej.

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

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

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

Sprzedaż Spółki jest w dużym stopniu realizowana za gotówkę, dodatkowo Spółka posiada linię kredytową w formie salda ujemnego i gwarancji do wysokości 315 mln zł, która może być wykorzystana na zaspokojenie krótkoterminowych potrzeb finansowych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. niewykorzystane limity wynosiły 315 mln zł.

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

W 2011 roku Eurocash S.A. nabył Udziały w Spółkach Dystrybucyjnych grupy Emperia. Transakcja została w znacznej części sfinansowana z kredytu bankowego. W związku z tym że Eurocash S.A. planuje spłacić znaczną część zadłużenia w ciągu 12 miesięcy nastąpiły przejściowy spadek wskaźnika płynności. Jednakże polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej stosowana przez Grupę wyklucza wzrost ryzyka utraty płynności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Tabela nr 52

NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Wartość bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	26 353 472	6 234 414	18 551 750	1 567 308
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	1 064 456 349	1 064 456 349	-	-
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	32 222 664	32 222 664	-	-
Kredyty bankowe i pożyczki	1 457 931 616	689 522 855	768 408 762	-
	2 580 964 102	1 792 436 281	786 960 512	1 567 308

Tabela nr 52 c.d.

NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU

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

d. Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko stóp procentowych

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 53

INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ

	Wartość bieżąca 31.12.2011	Wartość bieżąca 31.12.2010
<i>W tysiącach złotych</i>		
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	26 353	28 520
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	221 562	211 217
Zobowiązania finansowe	1 554 910	497 830

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ, jaki ma zwiększenie i zmniejszenie stopy procentowej o 100 bp na wynik finansowy i na kapitały własne pomniejszone o wynik finansowy. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. kursy wymiany walut pozostają niezmiennicze. Analizę przeprowadzono dla bieżącego roku i dla okresu porównywalnego tj. roku 2010.

Tabela nr 54

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

<i>W tysiącach złotych</i>	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
31 Grudnia 2011	(13 333)	13 333	-	-
31 Grudnia 2010	(2 866)	2 866	-	-

e. Ryzyko operacyjne

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

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

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

f. Zarządzanie kapitałami

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

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

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

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

W dniu 13 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. podjęło decyzję o rozwiązaniu kapitału rezerwowego przeznaczonego na realizację programu nabywania akcji własnych i przesunięciu środków pieniężnych na tę część kapitału zapasowego, która może być przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszami.

Zakupione akcje własne w liczbie 77.693, zostały sprzedane osobom ze ścisłego kierownictwa spółki.

Na dzień sprawozdawczy Eurocash nie posiada akcji własnych.

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 55

WARTOŚCI GODZIWE

W tysiącach złotych	Wartość bilansowa 31.12.2011	Wartość godziwa 31.12.2011	Wartość bilansowa 31.12.2010	Wartość godziwa 31.12.2010
Aktywa	647 136	647 136	522 391	522 391
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	438 898	438 898	325 884	325 884
Pozostałe aktywa finansowe	8 830	8 830	9 248	9 248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199 408	199 408	187 259	187 259
Zobowiązania	2 580 964	2 580 964	1 343 455	1 343 455
Kredyty i pożyczki	1 457 932	1 457 932	398 378	398 378
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	26 353	26 353	28 520	28 520
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	32 223	32 223	31 243	31 243
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 064 456	1 064 456	885 314	885 314
	(1 933 828)	(1 933 828)	(821 064)	(821 064)

Oszacowanie wartości godziwej

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Oprocentowane kredyty i pożyczki

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

Zobowiązania finansowe

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

Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

Środki pieniężne

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

NOTA NR 36.

ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	30 marca 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	30 marca 2012	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	30 marca 2012	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	30 marca 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	30 marca 2012	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	30 marca 2012	
Członek Zarządu	Carlos Saraiva	30 marca 2012	

EUROCASH S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EUROCASH S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 R. DO 31 GRUDNIA 2011 R.

KOMORNIKI, 30 marca 2012 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI EUROCASH W 2011 R.	3
2. PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI 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. OPIS DZIAŁALNOŚCI EUROCASH	6
2.3. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE W GRUPIE EUROCASH	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
2.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY	9
2.5. ODBIORCY	9
2.6. DOSTAWCY	10
3. PERSPEKTYWY ROZWOJU EUROCASH	11
3.1. STRATEGIA ROZWOJU	11
3.2. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ EUROCASH	12
3.3. RYZYKA I ZAGROŻENIA	12
3.4. WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI	13
4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH EUROCASH ZA 2011 R.	14
4.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY EUROCASH	14
4.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	15
4.3. DANE BILANSOWE	16
4.4. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	19
4.5. ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W GRUPIE EUROCASH ZA 2011 R.	19
4.6. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	21
4.7. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE EUROCASH S.A. W 2011 R.	21
4.8. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH	22
5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	25
5.1. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA ĘMITENT ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	25
5.2. WSKAZANIE W JAKIM ZAKRESIE ĘMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYZCYN TEGO ODSTĄPIENIA	25
5.3. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	25
5.4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI EUROCASH	26
5.5. LICZBA AKCJI EUROCASH S.A. W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH	27
5.6. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	27
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	27
5.8. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ĘMITENTA	27
5.9. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	28
5.10. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU ĘMITENTA	28
5.11. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	29
5.12. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁAŃ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ĘMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	30
5.13. UMOWY KTÓRE W PRZYSZŁOŚCI MOGŁYBY SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W WIELKOŚCIACH POSIADANYCH PAKIETÓW AKCJI	33
5.14. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH	34
5.15. PROGNOZOWANE KOSZTY ZWIĄZANE Z WPROWADZONYMI PROGRAMAMI MOTYWACYJNYMI	34
5.16. KURS AKCJI EUROCASH S.A. NA GPW W 2011 R.	34
6. INFORMACJE DODATKOWE	36
6.1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH	36
6.2. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH	36
6.3. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	38
6.4. INFORMACJA ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ	38
6.5. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	38
6.6. UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE	38
6.7. WYNAGRODZENIE WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ W 2011 R.	39
6.8. INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	39
7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	39
7.1. DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW	39
7.2. WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	39

1. Podsumowanie działalności Eurocash w 2011 r.

Rok 2011 był rekordowym rokiem dla Eurocash – największej w Polsce grupy zajmującej się hurtową dystrybucją produktów żywnościowych, chemii gospodarczej, alkoholu i wyrobów tytoniowych w Polsce.

Sprzedaż Eurocash S.A. (dalej „Spółka” lub „Eurocash”) sięgnęła 5 522,68 mln zł, EBITDA wyniosła 163,91 mln zł, a zysk netto 64,79 mln zł. W ciągu 2011 r. Spółka Eurocash była szczególnie aktywna w konsolidacji rynku FMCG – do grupy dołączyły spółki należące do Grupy Dystrybucyjnej Tradis (21 grudnia 2011 r.), oraz spółka Pol Cater sp. z o.o. (w dniu 1 marca 2011 r.)

Tabela 1 Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2011 r.

	2011	2010	Zmiana 2010/ 2009
mln zł			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*	5 522,68	5 000,19	10,45%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	163,91	144,17	13,70%
(Marża EBITDA %)	2,97%	2,88%	0,08 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	110,64	96,36	14,83%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	2,00%	1,93%	0,08 p.p.
Zysk netto z działalności kontynuowanej	64,79	63,15	2,59%
(Rentowność zysku netto %)	1,17%	1,26%	-0,09 p.p.

Dynamiczne wzrosty przychodów ze sprzedaży (+10,45% w porównaniu do 2010 roku) oraz EBITDA (13,70% r/r) były związane przede wszystkim z rozwojem organicznym formatów cash&carry (+16,9% r/r) i franczyza (+19,8% r/r).

2. Przegląd działalności Eurocash

2.1. Otoczenie rynkowe

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

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

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

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

Tabela 2 Eurocash: Dane makroekonomiczne w Polsce

	2011	2010	2009
Realny wzrost PKB (w %)	4,3*	3,9*	1,7*
Wskaźniki wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych (w %)	4,3	2,6	3,5
Bezrobocie rejestrowane** (w %)	12,5	12,4	12,1

Źródło: GUS

* Dane wstępne.

** Stan na koniec roku.

Wzrost gospodarczy w Polsce, mierzony realnym wzrostem PKB, według wstępnych szacunków wyniósł w 2011 r. 4,3% w porównaniu do 3,9% w 2010 r. W 2011 r. najdynamiczniej rozwijającą się gałęzią gospodarki było budownictwo – wartość dodana w tym sektorze wzrosła o 11,8% rok do roku w porównaniu ze wzrostem o 6,4% w 2010 r. Dla porównania, w 2011 r. sektor przemysłu zanotował wzrost w wysokości 6,3% a sektor handlu i napraw wzrósł o 4,6%.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w 2011 r. wzrosły w relacji do poprzedniego okresu o 4,3% w porównaniu do 2,6% wzrostu w 2010 r. Ceny żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w 2011 r. wzrosły o 5,1%

Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2011 r. w stosunku do roku poprzedniego wyniósł 4,3% (wobec odpowiednio 2,6% w 2010 r.) i był wyższy od założonego w ustawie budżetowej o 2,0 pkt proc. Najbardziej wzrosły opłaty w zakresie transportu (o 7,7%) i ceny żywności (o 5,6%). Największy wpływ na wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2011 r., w stosunku do 2010 r., miał wzrost cen związanych z mieszkaniem oraz żywności i napojów bezalkoholowych, które podwyższyły wskaźnik odpowiednio o 1,40 pkt proc. i o 1,31 pkt proc.

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 2011 r. stopa rejestrowanego bezrobocia w kraju wzrosła nieznacznie do 12,5% w porównaniu z 12,4% na koniec 2010 r.

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 GfK Polonia Sp. z o.o., wartość rynku produktów FMCG w Polsce wyniosła w 2011 r. 212,3 mld zł.

Rynek hurtowej dystrybucji produktów FMCG

Zgodnie z szacunkami GUS, wartość rynku hurtowego obejmującego żywność, napoje bezalkoholowe oraz napoje alkoholowe wyniosła w 2010 r. 133,7 mld zł, w tym żywność i napoje bezalkoholowe 108,4 mld zł, a napoje alkoholowe 25,3 mld zł. Należy zaznaczyć, że w odróżnieniu do danych GfK

Polonia Sp. z o.o., dane GUS dotyczące sprzedaży hurtowej publikowane są ze znacznym opóźnieniem oraz nie wyszczególniają sprzedaży artykułów tytoniowych, kosmetyków i detergentów.

Tabela 3 Eurocash: Hurtowa dystrybucja produktów FMCG w Polsce.

mld zł	2010	Zmiana %	2009	Zmiana %	2008
Żywność i napoje bezalkoholowe	108,4	5,80%	102,5	-0,40%	102,9
Napoje alkoholowe	25,3	-5,20%	26,7	-24,80%	35,5
Razem	133,7	3,50%	129,1	-6,70%	138,4

Źródło: Opracowanie własne na podstawie GUS

Sprzedaż hurtowa żywności, napojów oraz alkoholu w 2010 r. była o 3,5% wyższa niż w 2009 r. W grupie żywności i napojów alkoholowych zanotowano wzrost o 5,8%, podczas gdy sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych spadła o 5,2%.

Rynek hurtowej dystrybucji produktów FMCG jest nastawiony głównie na małaformatowe 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. 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 poza Eurocash są Makro Cash and Carry Polska 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 2010 r. 593,0 mld zł. Sprzedaż detaliczna żywności i napojów bezalkoholowych wyniosła w 2010 r. 156,0 mld zł (wzrost o 2,5% w porównaniu z 2009 r.). Sprzedaż napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych wyniosła w 2010 r. 53,8 mld zł (wzrost o 3,3% w porównaniu z 2009 r.), a sprzedaż towarów nieżywnościowych 362,1 mld zł (wzrost o 1,3% w porównaniu z 2009 r.). Największy udział w sprzedaży detalicznej w 2010 r. miały konsumpcyjne towary nieżywnościowe (42,9%) oraz artykuły żywnościowe i bezalkoholowe (26,3%). Kolejne miejsce zajmowały towary niekonsumpcyjne (18,1%), napoje alkoholowe i tytoniowe (9,1%) 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 2010 r. w Polsce funkcjonowało prawie 346 tys. sklepów oraz 70,5 tys. placówek gastronomicznych. Cechą charakterystyczną krajowego handlu detalicznego jest duży udział sklepów o powierzchni sprzedażowej do 99 m². Sklepy te stanowią 47,2% 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 m², 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 m²), 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 wg. GfK Polonia sklepy wielkoformatowe (supermarkety, hipermarkety i

dyskonty) kontrolują ok. 52% głównych kanałów detalicznych, a sklepy małoformatowe ok. 48%). W kolejnych latach w opinii Eurocash 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 umożliwiające skutecznego konkutowanie 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). Wg danych GfK Polonia, w 2011 roku, całkowita liczba sklepów detalicznych zrzeszonych w 20 największych sieciach liczyła ok. 19 tys. Jednocześnie, kanał tradycyjny podlega nadal dość silnym zmianom liczebnościowym, zwłaszcza wśród sklepów najmniejszych o powierzchni poniżej 100m².

Trendy na polskim rynku produktów FMCG

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 ok. 4.000 podmiotów funkcjonujących w 2009 r. (w porównaniu do 6.000 w 2003 r. i 5.000 w 2005 r.).

Spółka przewiduje, iż najbliższe lata mogą przynieść dalszą konsolidację rynku (zarówno hurtowego, jak i detalicznego), wiążącą się z dalszym ograniczeniem liczby konkurujących podmiotów.

2.2. Opis działalności Eurocash

Eurocash to jednostka dominująca największej w Polsce grupy zajmującej się hurtową dystrybucją produktów żywnościowych, chemii gospodarczej, alkoholu i wyrobów tytoniowych w Polsce. Eurocash S.A. koncentruje się na hurtowej dystrybucji produktów FMCG (szybkosztywalne dobra konsumpcyjne) do tradycyjnych sklepów detalicznych w całej Polsce.

W swojej działalności Grupa Eurocash wykorzystuje szereg formatów dystrybucji, które przede wszystkim obejmują:

- **Hurtownie Cash & Carry** – ogólnopolską sieć dyskontowych hurtowni typu Cash & Carry pod marką „Eurocash Cash & Carry”, w ramach której funkcjonuje program lojalnościowy dla sklepów sieci „abc”;
- **Delikatesy Centrum** – system franczyzowy dla sklepów detalicznych pod markami „Delikatesy Centrum”, jak również System Franczyzowy IGA;
- **KDWT** – aktywną dystrybucję wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych za pośrednictwem KDWT;
- **Eurocash Dystrybucja** – zaopatrzenie dla sieci restauracji, hoteli i stacji benzynowych w ramach Eurocash Dystrybucja oraz Eurocash Gastronomia, oraz
- **Spółki Premium Distributors** – hurtową i detaliczną dystrybucję na terenie całej Polski napojów alkoholowych za pośrednictwem Spółek Premium Distributors.

Poza wskazaną powyżej działalnością podstawową, Grupa Eurocash dystrybuje również elektroniczne usługi finansowe poprzez sieć około 4,2 tys. (na dzień 31 grudnia 2011 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 21 grudnia 2011 r. Grupy Dystrybucyjnej Tradis, Grupa Eurocash stała się wiodącym pod względem wartości sprzedaży aktywnym dystrybutorem artykułów żywnościowych i napojów do niezależnych sklepów detalicznych w Polsce. W skład Grupy Dystrybucyjnej Tradis wchodzi:

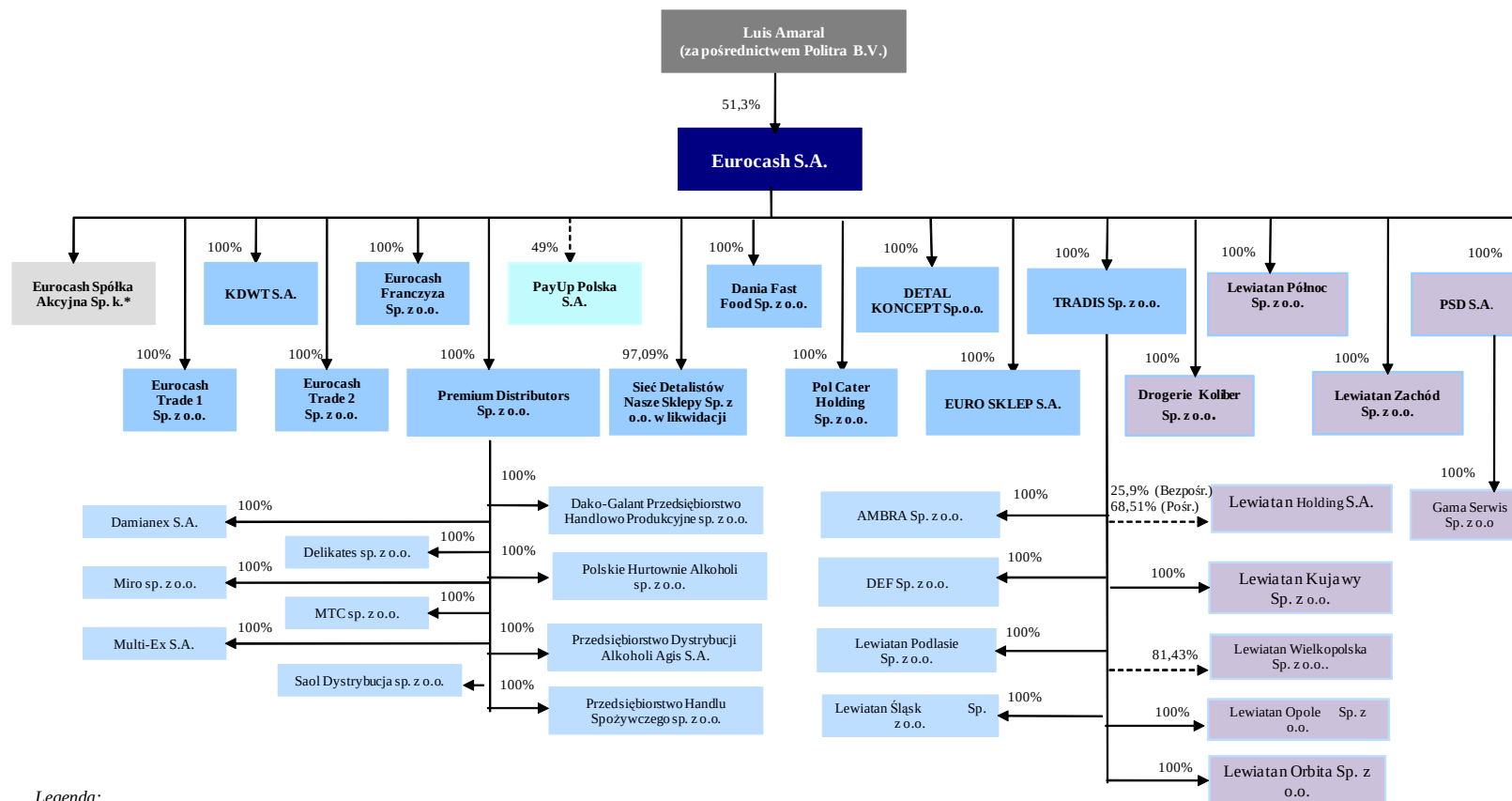
- Spółki prowadzące aktywną dystrybucję FMCG (Tradis sp. z o.o., DEF sp. z o.o., AMBRA sp. z o.o.) – dalej „spółki dystrybucyjne Tradis”, oraz

- Spółki organizujące i wspierające sieci franczyzowe i partnerskie sklepów detalicznych: Detal Koncept sp. z o.o., Euro Sklep S.A., Partnerski Serwis Detaliczny S.A., Gama Serwis sp. z o.o., Lewiatan Holding S.A., Lewiatan Podlasie sp. z o.o., Lewiatan Śląsk sp. z o.o., Lewiatan Zachód sp. z o.o., Lewiatan Północ sp. z o.o., Lewiatan Opole sp. z o.o., Lewiatan Wielkopolska sp. z o.o., Lewiatan Kujawy sp. z o.o., Lewiatan Orbita sp. z o.o., Drogerie Koliber sp. z o.o. – dalej „spółki franczyzowe Tradis”

Przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wyniosły w 2011 r. 9.980,60 mln zł, EBITDA kształtowała się na poziomie 265,76 mln zł, a zysk netto na poziomie 134,39 mln zł. Natomiast za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 7.791,76 mln zł, EBITDA w wysokości 230,71 mln zł, a zysk netto w wysokości 128,45 mln zł.

2.3. Powiązania kapitałowe i organizacyjne w Grupie Eurocash

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Eurocash oraz jednostki podporządkowane Grupy na dzień 31.12.2011 r.:



Legenda:

→ podmioty zależne

-----→ podmiot stowarzyszony

jednostki nie podlegające konsolidacji

* 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 31.12.2011 r. 51,29% akcji Spółki. Pan Luis Amaral pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Szczegółowe informacje na temat organizacji grupy kapitałowej Eurocash S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w punkcie 1.7.

2.4. Struktura sprzedaży

W sprzedaży Eurocash dominują podstawowe artykuły spożywcze i napoje (w tym napoje bezalkoholowe i alkoholowe). W 2011 roku udział tych produktów wyniósł 86,1% wartości sprzedaży, podczas gdy w 2010 roku udział tych produktów wynosił 83,5%. Drugą pod względem istotności grupą towarową były pozostałe artykuły nieżywnościowe (w tym kosmetyki, chemia gospodarcza, leki OTC oraz pozostałe) których udział wyniósł w 2011 r. 10% a w 2010 r. 12,3%.. Udział wyrobów tytoniowych w 2011 r. wyniósł 3,9%, co oznacza spadek o 0,3 punktu procentowego.

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży Eurocash w podziale na główne grupy produktów.

Tabela 4 Eurocash: Struktura sprzedaży w 2011 r. w podziale na główne kategorie

	2011		2010	
	Kwota	% całości	Kwota	% całości
	w mln zł	%	w mln zł	%
Artykuły spożywcze i napoje	4 755,91	86,1	4 175,16	83,5
Wyroby tytoniowe i karty telefoniczne	212,8	3,9	210,01	4,2
Pozostałe*	553,97	10,0	615,02	12,3
Przychody ze sprzedaży razem	5 522,68	100,0	5 000,19	100,0

Źródło: Spółka

* Pozostałe obejmują głównie przychody ze sprzedaży produktów przemysłowych.

2.5. Odbiorcy

Eurocash oferuje swoim klientom szereg form współpracy za pośrednictwem określonych formatów dystrybucji w ramach:

Segmentu hurtu tradycyjnego

- małym i średnim sklepom detalicznym, poszukującym zaopatrzenia w produkty FMCG przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności w pobliżu miejsca prowadzenia działalności bez konieczności zapewnienia dostaw towarów – Hurtownie Cash & Carry oraz program lojalnościowy sklepów należących do sieci „abc”;
- sklepom detalicznym poszukującym kompleksowej dostawy towarów – sieć franczyzową Delikatesów Centrum;

Segmentu aktywnej dystrybucji

- klientom poszukującym specjalistycznych dostaw określonych kategorii produktów:
- sieciom restauracyjnym, sieciom hotelarskim oraz sieciom stacji benzynowych poszukującym kompleksowej dostawy określonych produktów, a także wysokiej jakości obsługi – dystrybucję w ramach formatu Eurocash Dystrybucja.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. sieć handlu hurtowego Eurocash obejmowała 134 Hurtowni Cash & Carry oraz 3 hurtownie Batna, do sieci Delikatesów Centrum należało 650 supermarketów, natomiast sieć „abc” obejmowała 4652 lokalnych sklepów spożywczych.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby Hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum oraz sieci sklepów „abc” na wskazane daty.

Tabela 5 Eurocash: Liczba hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum i sieci sklepów ABC

	Na dzień 31 grudnia				Zmiana 2011/2010	Zmiana 2010/2009	Zmiana 2009/2008
	2011	2010	2009	2008			
Hurtownie Cash & Carry	134/137*	126/129*	117/120*	111	8	9	6/9*
Delikatesy Centrum	650	561	466	376	89	95	90
Sieć sklepów „abc”	4652	3,99	3.424	2.836	662	566	588

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 Eurocash nie osiąga 10% wartości przychodów ze sprzedaży Eurocash ogółem.

2.6. Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa głównych dostawców Eurocash jest bardzo liczna i na dzień 31 grudnia 2011 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 Eurocash należą przede wszystkim producenci napojów alkoholowych, w tym przede wszystkim Kompania Piwowarska i Grupa Żywiec.

Ze względu na specyfikę rynku produktów FMCG oraz konkurencyjność na tym rynku działalność Spółki nie jest uzależniona od dostawców. Eurocash nie ma innych dostawców, których udział osiągałby 10% wartości zakupów Eurocash ogółem.

3. Perspektywy rozwoju Eurocash

3.1. Strategia rozwoju

Celem nadrzędnym Eurocash jest osiągnięcie pozycji wiodącego dystrybutora produktów żywnościowych w Polsce i oferowanie wartości dodanej dla klientów oraz zwiększanie wartości Spółki dla jej akcjonariuszy.

Strategia Eurocash oraz Grupy Eurocash jest ukierunkowana na i podąża za klientem, któremu Grupa Eurocash oferuje szereg form współpracy za pośrednictwem określonych formatów dystrybucji:

- małym i średnim sklepom detalicznym, poszukującym zaopatrzenia w produkty FMCG przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności w pobliżu miejsca prowadzenia działalności bez konieczności zapewnienia dostaw towarów – Hurtownie Cash & Carry oraz program lojalnościowy sklepów należących do sieci „abc”;
- sklepom detalicznym poszukującym kompleksowej dostawy towarów – sieć franczyzową Delikatesów Centrum;
- klientom poszukującym specjalistycznych dostaw określonych kategorii produktów:
- wyrobów tytoniowych oraz towarów impulsowych (sklepom detalicznym, kioskom, itp.) – dystrybucję za pośrednictwem KDWT,
- napojów alkoholowych –dystrybucję napojów alkoholowych za pośrednictwem Spółek Premium Distributors;
- sieciom restauracyjnym, sieciom hotelarskim oraz sieciom stacji benzynowych poszukującym kompleksowej dostawy określonych produktów, a także wysokiej jakości obsługi – dystrybucję w ramach Eurocash Dystrybucja.

Rozwój działalności Eurocash 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 Eurocash towarzyszyło rozszerzanie bazy klientów oraz oferowanie nowych form współpracy, co następowało w drodze przejęć podmiotów działających w formatach dystrybucji, w których Eurocash nie prowadził działalności lub prowadził działalność w ograniczonej skali. Transakcje przejęć innych podmiotów pozwalają na stosunkowo szybkie uzyskanie efektu skali, co przekłada się na możliwość zaoferowania klientom Eurocash (niezależny handel detaliczny) lepszych warunków zakupu towarów, co powinno przyczyniać się również do poprawy konkurencyjności i pozycji rynkowej Eurocash. Spółka zamierza kontynuować konsolidację rynku dystrybucji artykułów żywnościowych w Polsce w drodze przejęć innych podmiotów, czego potwierdzeniem jest nabycie Pol Cater w marcu 2011 roku oraz Grupy Dystrybucyjnej Tradis w grudniu 2011 r.

Celami strategicznymi Eurocash są:

- zaspokajanie potrzeb klientów Spółki w obszarze wszystkich ważnych grup asortymentowych poprzez szereg formatów dystrybucji i form współpracy oraz zapewnianie klientom oczekiwanego poziomu jakości obsługi;
- stworzenie trwałej przewagi konkurencyjnej Eurocash 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 Eurocash zakłada także dalszy wzrost organiczny w każdym formacie dystrybucji oraz kontynuowanie przejęć innych sprzedawców hurtowych i sieci franczyzowych.

3.2. Czynniki mające wpływ na rozwój Eurocash

3.2.1. Czynniki Zewnętrzne:

Wzrost rynku produktów FMCG oraz ewentualne zmiany struktury rynku.

Eurocash spodziewa się dalszego wzrostu udziału w rynku nowoczesnych kanałów dystrybucji, jednak niekorzystny wpływ tego procesu na przychody Eurocash rekompensowany będzie wzrostem wartości rynku FMCG oraz konsolidacją na rynku hurtowym do tradycyjnych kanałów sprzedaży.

Ceny paliw

Ponieważ znaczna część kosztów sprzedaży to koszty logistyki, uzależnione ściśle od cen paliw, ich znaczące zmiany mogą mieć wpływ na wyniki Eurocash.

Koszty płac

Potencjalna presja na koszty płac może w perspektywie średniookresowej wpływać negatywnie na wyniki Eurocash. Jednakże, potencjalny wzrost wynagrodzeń ma wpływ na cały rynek w Polsce. Z uwagi na fakt, że Eurocash realizuje sprzedaż na terenie Polski, jej pozycja konkurencyjna nie powinna ulec zmianie pod wpływem tego czynnika.

3.2.2. Czynniki Wewnętrzne

Rozwój nowych formatów.

Rozwój formatów sprzedaży hurtowej lub formatów franczyzowych dla sklepów detalicznych w celu możliwości zaproponowania klientom Grupy Eurocash pełnej oferty oraz w celu osiągnięcia korzyści skali.

Ekspansja organiczna.

Zarząd Eurocash oczekuje, że w ciągu 2012 r:

- liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash & Carry zwiększy się o około 6-8 placówek, przy czym ostateczna liczba nowych otwarć będzie uzależniona od procesu integracji z Grupą Dystrybucyjną Tradis.
- liczba sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum wzrośnie o ok. 100 placówek

Integracja działalności Premium Distributors i Pol Cater

Z uwagi na konieczność integracji działalności spółek Premium Distributors oraz Pol Cater 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.

Integracja działalności Grupy Dystrybucyjnej Tradis

W dniu 21 grudnia 2011 r. Eurocash nabył od P1 (spółka zależna Emperia Holding S.A.) udziały w spółkach z Grupy Dystrybucyjnej Tradis prowadzących działalność obejmującą hurtową dystrybucję artykułów spożywczych, jak również detaliczne sieci franczyzowe. W opinii Zarządu Eurocash pełne efekty synergii związane ww. transakcją będą możliwe do osiągnięcia w ciągu ok. 3 lat od momentu przejęcia kontroli nad przejmowanymi spółkami. 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 35 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2011 r. będących częścią raportu rocznego Eurocash S.A. Poniżej prezentujemy pozostałe istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Eurocash.

3.3.1. Czynniki Zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza społeczeństwa.

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

Struktura rynku dystrybucji detalicznej FMCG w Polsce

W 2011 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 Eurocash, dla której małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami stanowią najistotniejszą grupę klientów. Wzrost udziału nowoczesnej dystrybucji zredukuję potencjalny rynek, na którym działa Eurocash.

Struktura tradycyjnego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.

Według szacunków Eurocash, istnieje około 4000 jednostek działających na hurtowym rynku dystrybucji FMCG. Konsolidacja rynku, pojawianie się nowych, silnych podmiotów mogłyby mieć niekorzystny wpływ na poziom marż.

3.3.2. Czynniki Wewnętrzne

Systemy informatyczne

Wydajny, jednolity system informatyczny umożliwia scentralizowane i wydajne kierowanie procesami biznesowymi, pozwalając na dokładną analizę rentowności poszczególnych produktów i poszczególnych sklepów, co gwarantuje duże bezpieczeństwo prowadzonej działalności. Możliwe potencjalne zakłócenia w działaniu systemu byłyby zagrożeniem dla działalności Spółki.

Inwestycje

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

Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa głównych dostawców Eurocash jest bardzo liczna i na dzień 31 grudnia 2011 r. obejmowała ponad 500 podmiotów.

Dostawcy produktów markowych, do których należą czołowi producenci i importerzy produktów FMCG, w tym wyrobów tytoniowych oraz napojów alkoholowych, są wybierani przede wszystkim w oparciu o ich udziały w rynku, znaczenie danej marki oraz pokrycie poszczególnych segmentów produktów i zróżnicowanie regionalne.

Ze względu na specyfikę rynku produktów FMCG oraz konkurencyjność na tym rynku działalność Eurocash nie jest uzależniona od dostawców, w związku czym ryzyko, że rozwiązanie lub niekorzystne zmiany warunków umów dostawy mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność gospodarczą Eurocash i jej wyniki finansowe jest ograniczone.

3.4. Wyjaśnienia odnośnie sezonowości

W branży hurtowej dystrybucji FMCG, sprzedaż w I kwartale roku jest tradycyjnie niższa niż w innych kwartałach. Najwyższa sprzedaż realizowana jest w okresie lata, następnie stabilizuje się w IV kwartale.

4. Omówienie wyników finansowych Eurocash za 2011 r.

4.1. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Eurocash

Sprzedaż Eurocash w 2011 r. sięgnęła 5 522,68 mln zł, EBITDA wyniosła 163,91 mln zł, a zysk netto 64,79 mln zł. W ciągu 2011 r. Spółka Eurocash była szczególnie aktywna w konsolidacji rynku FMCG – do grupy dołączyły spółki należące do Grupy Dystrybucyjnej Tradis (21 grudnia 2011 r.), oraz spółka Pol Cater sp. z o.o. (w dniu 1 marca 2011 r.)

Tabela 6 Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2011 r.

mln zł	2011	2010	Zmiana 2011/ 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*	5 522,68	5 000,19	10,45%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	163,91	144,17	13,70%
(Marża EBITDA %)	2,97%	2,88%	0,08 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	110,64	96,36	14,83%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	2,00%	1,93%	0,08 p.p.
Zysk netto z działalności kontynuowanej	64,79	63,15	2,59%
(Rentowność zysku netto %)	1,17%	1,26%	-0,09 p.p.

Dynamiczne wzrosty przychodów ze sprzedaży (+10,45% w porównaniu do 2010 roku) oraz EBITDA (13,70% r/r) były związane przede wszystkim z rozwojem organicznym formatów Cash&Carry (+16,9% r/r) i Delikatesy Centrum (+19,8% r/r).

Sieć placówek Cash&Carry sięgnęła na koniec roku 137 hurtowni, a liczba sklepów franczyzowych abc na koniec 2011 roku wyniosła 4.652 placówek. Liczba sklepów franczyzowych należących do sieci Delikatesy Centrum powiększyła się o 89 sięgając 650 sklepów. Wzrost sprzedaży dla stałej liczby placówek (like-for-like „LFL”) wyniósł 13,1% w formacie hurtowni cash&carry oraz 8,1% dla sprzedaży hurtowej do sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum Sprzedaż detaliczna sklepów należących do sieci franczyzowej „Delikatesy Centrum” (dla stałej liczby placówek) wzrosła w 2011 r. o 8,5%.

Poniżej prezentujemy podstawowe dane finansowe i operacyjne Eurocash w podziale na formaty dystrybucji takie jak:

- Hurtownie Cash&Carry - obejmujące hurtownie dyskontowe Eurocash Cash&Carry oraz Batna,
- Delikatesy Centrum - obejmuje sprzedaż Eurocash S.A. do sklepów detalicznych prowadzoną w oparciu o umowy franczyzowe i dystrybucyjne zawarte ze spółkami z Grupy Eurocash,
- Eurocash Dystrybucja – poprzednio spółka Eurocash Dystrybucja sp. z o.o., obejmuje sprzedaż do stacji benzynowych oraz gastronomii,

4.1.1. Hurtownie Cash&Carry

- W 2011 r. sprzedaż wyniosła 3 782,6 mln zł i wzrosła o 9,9% 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 2011 r. wzrosła o 16,9% do 3 558,6 mln zł.
- Wzrost sprzedaży dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash (wzrost LFL) wyniósł 13,1%.
- Bez uwzględniania kategorii wyrobów tytoniowych oraz kart telefonicznych wzrost sprzedaży dla stałej liczby hurtowni Cash&Carry Eurocash wyniósł 14,0% w 2011 r.

- Liczba hurtowni Cash&Carry wyniosła 137 (w tym 3 Batna) na koniec 2011 r.
- Liczba sklepów sieci abc wyniosła 4 652 na koniec 2011 r.
- Udział sklepów abc w całkowitej sprzedaży hurtowni dyskontowych Cash&Carry wyniósł w 48,4% za okres 2011 r..

4.1.2. „Delikatesy Centrum”

- Sprzedaż hurtowa Eurocash S.A. z centrów dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum” wyniosła w 2011 r. 1 304,2 mln zł i wzrosła o 19,8% rok do roku.
- Wzrost sprzedaży hurtowej Eurocash S.A. do stałej liczby sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum” wyniósł 8,1% w 2011 r.
- Wzrost sprzedaży detalicznej sklepów należących do sieci „Delikatesy Centrum” (dla stałej liczby placówek) wyniósł 8,5% w 2011 r.
- Liczba sklepów franczyzowych należących do sieci "Delikatesy Centrum" wyniosła na koniec 2011 r. 650 placówek.

4.1.3. Eurocash Dystrybucja:

- Sprzedaż Eurocash Dystrybucja wyniosła w 2011 r. 601,1 mln i wzrosła o 27,6%.
- Z wyłączeniem Pol Cater sprzedaż osiągnęła poziom 435,9 mln zł – 7,4% mniej niż w 2010 r., co było spowodowane między innymi alokowaniem części sprzedaży do formatu Delikatesy Centrum, zakończeniem kontraktu na obsługę stacji benzynowych Orlen oraz działaniami restrukturyzacyjnymi.
- Sprzedaż Pol Cater wyniosła w okresie 1.03.2011 – 31.12.2011 165 mln

4.2. Rachunek zysków i strat

4.2.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Eurocash w 2011 r. wzrosły o 10,45% r/r do poziomu 5 522,68 mln zł. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów był dynamiczny wzrost sprzedaży w formatach Cash&Carry (16,9%) oraz Delikatesy Centrum (19,8%).

Tabela 7 Eurocash: Dynamika sprzedaży w podziale na formaty dystrybucji w 2011 r.

mln zł	Sprzedaż łączna			Sprzedaż zewnętrzna*		
	2011	2010	Zmiana %	2011	2010	Zmiana %
Cash&Carry	3 782,6	3 440,8	9,9%	3 558,6	3 043,2	16,9%
Delikatesy Centrum	1 304,2	1 088,5	19,8%	1 304,2	1 088,5	19,8%
Eurocash Dystrybucja**	435,9	470,9	-7,4%	435,9	470,9	-7,4%
Total	5 522,7	5 000,2	10,4%	5 298,6	4 602,6	15,1%

* Sprzedaż zewnętrzna – poza Grupę Eurocash

** Bez uwzględnienia sprzedaży Pol Cater sp. z o.o.

4.2.2. Analiza rentowności

Tabela 8 Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2011 r.

mln zł	2011	2010	Zmiana 2011/ 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*	5 522,68	5 000,19	10,45%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	163,91	144,17	13,70%
(Marża EBITDA %)	2,97%	2,88%	0,08 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	110,64	96,36	14,83%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	2,00%	1,93%	0,08 p.p.
Zysk netto z działalności kontynuowanej	64,79	63,15	2,59%
(Rentowność zysku netto %)	1,17%	1,26%	-0,09 p.p.

Marża brutto na sprzedaży spadła o 0,08 p.p. do 11,23%. EBITDA wyniosła 163,91 mln zł, a zysk netto 64,79 mln zł. Zysk w 2011 r. był dodatkowo obciążony jednorazowymi kosztami związanymi z transakcją nabycia Grupy Dystrybucyjnej Tradis w wysokości 9,26 mln zł.

W 2011 r., Spółka poniosła koszty związane z wyceną programów motywacyjnych opartych na emisji akcji serii H i I – łączny koszt wyniósł 1 198 538,06 zł, w porównaniu do łącznych kosztów programów motywacyjnych w 2010 r. wynoszących 3 227 302,48 zł. W 2011 r. zakończyła się amortyzacja kosztów programów opartych na akcjach serii H (Piąty Program Motywacyjny).

Niższa dynamika wzrostu zysku netto spowodowana była również wyższą amortyzacją oraz kosztami obsługi zadłużenia związanego z nabyciem Premium Distributors.

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 9 Eurocash: Struktura aktywów

	31.12.2011	%	31.12.2010	%
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 020,18	67,89%	899,23	52,50%
Wartość firmy	96,02	4,75%	96,02	10,68%
Wartości niematerialne	31,46	1,56%	36,78	4,09%
Rzeczowe aktywa trwałe	184,19	9,12%	190,80	21,22%
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 655,90	81,97%	554,73	61,69%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	23,71	1,17%	3,46	0,39%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5,81	0,29%	6,25	0,69%
Należności długoterminowe	1,88	0,09%	1,80	0,20%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21,20	1,05%	9,38	1,04%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	955,33	32,11%	813,69	47,50%
Zapasy	320,13	33,51%	300,78	36,96%
Należności z tytułu dostaw i usług	413,35	43,27%	297,88	36,61%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1,36	0,14%	4,05	0,50%

	31.12.2011	%	31.12.2010	%
Pozostałe należności krótkoterminowe	11,44	1,20%	12,91	1,59%
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-	0,00%	-	0,00%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3,02	0,32%	3,00	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199,41	20,87%	187,26	23,01%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6,62	0,69%	7,82	0,96%
Razem aktywa	2 975,51	100,00%	1 712,92	100,00%

Tabela 10 Eurocash: Struktura pasywów

mln zł	31.12.2011	%	31.12.2010	%
Kapitał własny	347,18	11,67%	325,36	18,99%
Kapitał zakładowy	136,98	39,46%	136,43	41,93%
Akcje własne	-	0,00%	(1,12)	-0,34%
Kapitał zapasowy	136,93	39,44%	105,54	32,44%
Kapitał rezerwowy	-	0,00%	12,88	3,96%
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(4,65)	-1,34%	(4,65)	-1,43%
Niepodzielony wynik finansowy	77,91	22,44%	76,27	23,44%
Zobowiązania długoterminowe	789,08	30,02%	340,46	24,54%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	768,41	97,38%	299,89	88,08%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	20,12	2,55%	22,52	6,61%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	0,00%	0,40	0,12%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,00%	-	0,00%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0,55	0,07%	0,50	0,15%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	0,00%	17,14	5,04%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 839,25	69,98%	1 047,09	75,46%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	689,52	37,49%	98,48	9,41%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	38,46	2,09%	37,24	3,56%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	999,70	54,35%	817,10	78,04%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,00%	-	0,00%
Inne zobowiązania krótkoterminowe	64,76	3,52%	67,81	6,48%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23,84	1,30%	11,89	1,14%
Pozostałe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22,98	1,25%	14,56	1,39%
Zobowiązania i rezerwy	2 628,34	88,33%	1 387,55	81,01%
Razem pasywa	2 975,51	100,00%	1 712,92	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. Opisaną powyżej procedurą automatycznego przedłużania umowy nie może być powtarzana dłużej niż do dnia 31 marca 2021 r.

Umowa kredytowa z dnia 20 grudnia 2011 r.

W dniu 20 grudnia 2011 r. pomiędzy Spółką, jej 14 spółkami zależnymi występującymi w charakterze poręczycieli a: (i) Bankiem Zachodnim WBK S.A., z siedzibą we Wrocławiu, należącym do Grupy Banco Santander SA oraz (ii) ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach, zawarta została umowa kredytu („Umowa Kredytowa”) do kwoty 1.070.000.000,00 PLN (słownie: jeden miliard siedemdziesiąt milionów złotych). Umowa Kredytowa została zawarta w związku z wygaśnięciem okresu udostępnienia kredytów na podstawie umowy kredytowej zawartej przez spółkę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A. w dniu 17 czerwca 2011 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 26/2011 z dnia 17 czerwca 2011 roku. oraz raporcie bieżącym nr 44/2001 z dnia 31 sierpnia 2011 roku.

Na podstawie Umowy Kredytowej banki finansujące udzieliły Spółce kredytu do wysokości 1.070.000.000,00 PLN (słownie: jeden miliard siedemdziesiąt milionów złotych). Celem udzielenia kredytu jest finansowanie zakupu przez Spółkę akcji i udziałów w spółkach nabywanych od EMPERIA HOLDING S.A. na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2010 r., o której Spółka informowała m.in. w raportach bieżących nr 1/2011 z 3 stycznia 2011 roku, 33/2011 z 1 lipca 2011 roku oraz 48/2011 z 27 października 2011 roku („Umowa Inwestycyjna”).

Umowa Kredytowa przewiduje obowiązek spłaty udzielonego kredytu w równych ratach kwartalnych w terminie do dnia 30 czerwca 2015 r., za wyjątkiem części kredytu, która podlega spłacie do dnia 30 września 2012 roku.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej ustalane jest w oparciu o stopę WIBOR dla okresu porównywalnego z okresem odsetkowym ustalonym w Umowie Kredytowej powiększoną o wskazaną w Umowie Kredytowej marżę. Ponadto, Eurocash jest zobowiązany do zapłaty dodatkowych opłat i prowizji związanych z zawarciem Umowy Kredytowej i zaangażowaniem finansowym banków kredytujących w okresie kredytowania, w wysokości i na warunkach określonych w Umowie Kredytowej. Umowa Kredytowa zawiera także postanowienia nakładające na Spółkę oraz jej spółki zależne ograniczenia m.in. w zakresie zbywania składników majątku tych podmiotów oraz ich obciążania, jak również udzielania pożyczek, kredytów i gwarancji.

Umowa przewiduje katalog zdarzeń uprawniających agenta kredytu do wypowiedzenia umowy w całości lub w części i postawienia zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, po bezskutecznym upływie ustalonego w Umowie Kredytowej okresu naprawczego dla danego zdarzenia, zgodny ze standardami rynkowymi dla podobnych finansowań, obejmujący m.in. przypadki braku płatności, niewypełnienia zobowiązań, niezgodności z prawdą oświadczeń Emitenta lub podmiotu zależnego, niewypłacalności i zdarzeń podobnych.

Przewidziany w Umowie Kredytowej katalog zabezpieczeń kredytu obejmuje m.in. zastawy rejestrowe, cywilne oraz finansowe na udziałach i akcjach spółek zależnych Emitenta oraz udziałach spółek nabywanych na podstawie Umowy Inwestycyjnej od Emperia Holding S.A., zastawy rejestrowe oraz cywilne na prawach z rejestracji wybranych znaków towarowych grupy Emitenta, pełnomocnictwa do rachunków bankowych i oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Udzielone pożyczki

- W 2011 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 33 oraz 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r.
- W 2011 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 2011 r.

Emisja akcji

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2011 roku a 31 grudnia 2011 roku wyemitowano 553 250 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

Emisja obligacji i innych papierów wartościowych

2011 r. Eurocash S.A. nie emitował, nie wykupywał oraz nie spłacał innych dłużnych papierów wartościowych.

Informacje o programach motywacyjnych oparte na emisji akcji Eurocash zostały przedstawione w pkt. 5.14 niniejszego sprawozdania.

4.4. Istotne pozycje pozabilansowe

Informacje na temat pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym Eurocash S.A. zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w nocie nr 33.

4.5. Analiza przepływów pieniężnych w Eurocash za 2011 r.

4.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych

Łączne przepływy pieniężne w 2011 r. wyniosły 12,15 mln zł, podczas gdy przepływy z działalności operacyjnej sięgnęły 166,25 mln zł – 101,4% kwoty EBITDA. Przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej uwzględniają nabycie Grupy Dystrybucyjnej Tradis, które zostało sfinansowane głównie długiem.

Tabela 11 Eurocash: Przepływy pieniężne za 2011 i 2010 r.

mln zł.	2011	2010
Przepływy z działalności operacyjnej	182,49	144,60
zysk przed opodatkowaniem	71,93	71,12
Amortyzacja	53,27	47,81
zmiana kapitału obrotowego	52,16	48,97
Inne	5,13	(23,30)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(1 152,55)	(449,22)
Przepływy z działalności finansowej	982,21	342,22
Przepływy pieniężne razem	12,15	37,60

4.5.2. Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 12 Eurocash: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2011 i 2010 r.

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2011	2010
1.Cykl rotacji zapasów	21,16	21,96
2.Cykl rotacji należności	27,32	21,74
3.Cykl rotacji zobowiązań	74,43	67,25
4.Cykl operacyjny (1+2)	48,48	43,70
5.Konwersja gotówki (4-3)	(25,95)	(23,55)

W 2011 r. Eurocash zmniejszył cykl konwersji gotówki do -25,95 dnia, w porównaniu do -23,55 dnia w 2010 r. Dłuższy cykl rotacji należności został skompensowany przez wydłużoną rotację zobowiązań.

4.5.3. Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Eurocash generuje dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2011 r. zostały sfinansowane ze środków własnych i bieżących linii kredytowych.

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

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

Analiza ww. ryzyk została przedstawiona w Nocie nr 35 w części raportu zawierającego jednostkowe sprawozdania finansowe.

4.6. Działalność inwestycyjna

4.6.1. Główne inwestycje zrealizowane w 2011 r.

W 2011 r. największy udział w wydatkach inwestycyjnych miały wydatki związane ze zrealizowanymi transakcjami przejęć – w szczególności nabycie spółek Tradis oraz Pol Cater. Pozostałe nakłady inwestycyjne miały związek z rozwojem organicznym Eurocash, a zwłaszcza z inwestycjami w hurtownie Cash&Carry oraz rozwojem działalności sieci franczyzowej Delikatesy Centrum.

Tabela 13 Eurocash: Główne obszary inwestycyjne Eurocash w 2011 i 2010 r

mln zł	2011	2010
Inwestycje kapitałowe (w tym nabycie akcji/udziałów)	1.121,42	389,52
Hurt tradycyjny (Cash&Carry + Delikatesy Centrum + Batna)	40,68	51,75
Aktywna Dystrybucja (Eurocash Dystrybucja)		
Razem wydatki inwestycyjne	1.162,1	441,26

4.6.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Główne inwestycje planowane w 2012 r. są związane z:

- Rozwojem organicznym w ramach istniejących jednostek biznesowych, w tym w szczególności:
 - planami otwarcia ok. 6-8 nowych hurtowni dyskontowych Cash&Carry,
 - rozwojem sieci franczyzowej Delikatesy Centrum, w tym planami pozyskania do sieci ok. 100 sklepów franczyzowych Delikatesy Centrum.
- Inwestycjami odtworzeniowymi.

Aby sfinansować planowane inwestycje Eurocash zamierza wykorzystać środki pieniężne generowane przez Grupę. 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 Eurocash S.A. w 2011 r.

1. Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2011 roku a 31 grudnia 2011 roku wyemitowano 553.250 akcji z tytułu realizacji programów opcyjnych.

2. Nabycie udziałów Pol Cater Holding Sp. z o.o.

W dniu 27 stycznia 2011 roku Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu 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 zawartą umową przedwstępną z dnia 28 lipca 2010 roku.

W dniu 01 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.

3. Wypłata dywidendy

W dniu 13 czerwca 2011 roku uchwałą numer 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej Eurocash S.A. dokonano podziału wyniku finansowego za 2010 rok w kwocie 63.149.188 PLN.

Kwota 50.672.318,07 PLN została przeznaczona na dywidendę w wysokości 0,37 zł na jedną akcję Spółki, wypłaconą dnia 14 lipca 2011 roku.

Pozostała część zysku netto przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki.

4. Program Skupu Akcji Własnych

W dniu 13 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. podjęło decyzję o rozwiązaniu kapitału rezerwowego przeznaczonego na realizację programu nabywania akcji własnych i przesunięciu środków pieniężnych na tę część kapitału zapasowego, która może być przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszami. Zakupione akcje własne w liczbie 77.693, zostały sprzedane osobom ze ścisłego kierownictwa spółki. Na dzień 31.12.2011 r. Eurocash nie posiadał akcji własnych.

5. Zawarcie umów ze spółkami z Grupy PZU

W dniu 25 sierpnia 2011 r. Eurocash zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA z siedzibą w Warszawie, Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie SA z siedzibą w Warszawie (dalej łącznie "PZU") oraz Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej "TFI PZU") umowy, przedmiotem których jest określenie praw i obowiązków stron związanych z utworzeniem, działalnością i uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych (dalej "Fundusz"), tworzonym przez TFI PZU.

Głównym celem Funduszu będzie nabywanie, za pośrednictwem spółek celowych, nieruchomości, na których są lub będą zlokalizowane hurtownie lub centra dystrybucyjne wykorzystywane przez Eurocash lub spółki z Grupy Eurocash. Umożliwi to spółkom z Grupy Eurocash zwiększenie dynamiki ekspansji. Ponadto, Fundusz, poprzez swoje spółki celowe, nabędzie te nieruchomości, które są w chwili obecnej przedmiotem prawa własności/użytkowania wieczystego przysługującego Eurocash.

Intencją stron jest aby całkowita wartość nieruchomości Funduszu przed upływem trzech lat od dnia utworzenia Funduszu wyniosła do 330.000.000,00 złotych. W celu zapewnienia finansowania działalności Funduszu Eurocash obejmie certyfikaty Funduszu w zamian za wpłatę łącznej kwoty 35.000.000,00 zł, zaś PZU obejmie certyfikaty Funduszu w zamian za wpłatę łącznej kwoty 130.000.000,00 zł. Strony dążyć będą do tego, aby pozostałe środki konieczne do osiągnięcia planowanej wartości portfela Funduszu pozyskane zostały z kredytów bankowych lub poprzez zaangażowanie inwestora innego niż PZU i Eurocash. Niewykluczone jest także udostępnienie dodatkowego finansowania przez PZU.

EUROCASH S.A. RAPORT ROCZNY ZA 2011 R.	
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EUROCASH S.A.	STRONA 23 Z 40

Wejście w życie umów uzależnione jest od uzyskania zezwoleń administracyjnych w przypadku gdyby okazało się, że takie zezwolenia są niezbędne dla wykonania zawartych umów.

6. Zawarcie umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A.

W dniu 20 grudnia 2011 r. pomiędzy Spółką, jej 14 spółkami zależnymi występującymi w charakterze poręczycieli a: (i) Bankiem Zachodnim WBK S.A., z siedzibą we Wrocławiu, należącym do Grupy Banco Santander SA oraz (ii) ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach, zawarta została umowa kredytu („Umowa Kredytowa”) do kwoty 1.070.000.000,00 PLN (słownie: jeden miliard siedemdziesiąt milionów złotych). Umowa Kredytowa została zawarta w związku z wygaśnięciem okresu udostępnienia kredytów na podstawie umowy kredytowej zawartej przez spółkę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A. w dniu 17 czerwca 2011 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 26/2011 z dnia 17 czerwca 2011 roku. oraz raporcie bieżącym nr 44/2001 z dnia 31 sierpnia 2011 roku.

Na podstawie Umowy Kredytowej banki finansujące udzieliły Spółce kredytu do wysokości 1.070.000.000,00 PLN (słownie: jeden miliard siedemdziesiąt milionów złotych). Celem udzielenia kredytu jest finansowanie zakupu przez Spółkę akcji i udziałów w spółkach nabywanych od EMPERIA HOLDING S.A. na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2010 r., o której Spółka informowała m.in. w raportach bieżących nr 1/2011 z 3 stycznia 2011 roku, 33/2011 z 1 lipca 2011 roku oraz 48/2011 z 27 października 2011 roku („Umowa Inwestycyjna”).

Umowa Kredytowa przewiduje obowiązek spłaty udzielonego kredytu w równych ratach kwartalnych w terminie do dnia 30 czerwca 2015 r., za wyjątkiem części kredytu, która podlega spłacie do dnia 30 września 2012 roku.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej ustalane jest w oparciu o stopę WIBOR dla okresu porównywalnego z okresem odsetkowym ustalonym w Umowie Kredytowej powiększoną o wskazaną w Umowie Kredytowej marżę. Ponadto, Eurocash jest zobowiązany do zapłaty dodatkowych opłat i prowizji związanych z zawarciem Umowy Kredytowej i zaangażowaniem finansowym banków kredytujących w okresie kredytowania, w wysokości i na warunkach określonych w Umowie Kredytowej. Umowa Kredytowa zawiera także postanowienia nakładające na Spółkę oraz jej spółki zależne ograniczenia m.in. w zakresie zbywania składników majątku tych podmiotów oraz ich obciążania, jak również udzielania pożyczek, kredytów i gwarancji.

Umowa przewiduje katalog zdarzeń uprawniających agenta kredytu do wypowiedzenia umowy w całości lub w części i postawienia zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, po bezskutecznym upływie ustalonego w Umowie Kredytowej okresu naprawczego dla danego zdarzenia, zgodny ze standardami rynkowymi dla podobnych finansowań, obejmujący m.in. przypadki braku płatności, niewypełnienia zobowiązań, niezgodności z prawdą oświadczeń Emitenta lub podmiotu zależnego, niewypłacalności i zdarzeń podobnych.

Przewidziany w Umowie Kredytowej katalog zabezpieczeń kredytu obejmuje m.in. zastawy rejestrowe, cywilne oraz finansowe na udziałach i akcjach spółek zależnych Emitenta oraz udziałach spółek nabywanych na podstawie Umowy Inwestycyjnej od Emperia Holding S.A., zastawy rejestrowe oraz cywilne na prawach z rejestracji wybranych znaków towarowych grupy Emitenta, pełnomocnictwa do rachunków bankowych i oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

7. Umowa inwestycyjna pomiędzy Eurocash S.A. i Emperia Holding S.A.

W dniu 21 grudnia 2011 r. Eurocash podpisał z Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie („Emperia”) oraz spółką zależną Emperia – P1 sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie („P1”) (zwane dalej łącznie „Stronami”) ugodę i zmiany do Umowy Inwestycyjnej” (dalej „Uгода”). Umowa Inwestycyjna z dnia 21 grudnia 2010 r. zawarta pomiędzy Eurocash i Emperia oraz Uгода zwane są dalej Dokumentami Transakcji.

Zgodnie z postanowieniami Dokumentów Transakcji w dniu 21 grudnia 2011 r. roku („Dzień Zamknięcia Transakcji”) Eurocash nabył od P1 Udziały w Spółkach Dystrybucyjnych (zgodnie z definicjami zawartymi w raporcie bieżącym nr 1/2011 z dnia 3 stycznia 2011 r. i opisem zawartym w tabeli poniżej) prowadzących działalność obejmującą hurtową dystrybucję artykułów spożywczych, jak również detaliczne sieci franczyzowe, za cenę w kwocie 1.095.575.885 (jeden miliard dziewięćdziesiąt pięć milionów pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) złotych („Transakcja”). Zapłata ceny za Udziały oraz uzyskanie przez Eurocash tytułu prawnego do Udziałów nastąpiło w Dniu Zamknięcia Transakcji.

Nazwa spółki	Udział (Eurocash w kapitale zakładowym spółki)	Wartość nominalna udziału/ akcji	Udział Eurocash w głosach na walnym zgromadzeniu/ zgromadzeniu wspólników
Euro Sklep S.A.	100%	410	100%
Detal Koncept sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Zachód sp. z o.o.	100%	600	100%
Lewiatan Północ sp. z o.o.	100%	500	100%
Tradis sp. z o.o.	100%	500	100%
Drogerie Koliber sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Holding S.A.	66,61%	1	71,17%
Partnerski Serwis Detaliczny S.A.	100%	1	100%
Lewiatan Opole sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Wielkopolska sp. z o.o.	81,43%	2.000	81,43%
DEF sp. z o.o.	100%	500	100%
AMBRA sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Podlasie sp. z o.o.	100%	1.000	100%
Lewiatan Śląsk sp. z o.o.	100%	1.000	100%
Lewiatan Kujawy sp. z o.o.	100%	1.000	100%
Lewiatan Orbita sp. z o.o.	100%	500	100%
Gama Serwis sp. z o.o.	100%	650	100%

Na mocy podpisanej Ugody Strony zrzekły się wzajemnie roszczeń w związku z okolicznościami związanymi z oświadczeniem o odstąpieniu przez Emperia oraz P1 od Umowy Inwestycyjnej o których Strony informowały w raportach bieżących:

- Eurocash w raportach nr 41/2011, 45/2011, 46/2011, 52/2011;
- Emperia w raporcie nr 47/2011 z dnia 9 sierpnia 2011 r.

W dniu podpisania Ugody Trybunał Arbitrażowy rozpoznający spór pomiędzy Eurocash a Emperia i P1 powstały na gruncie Umowy Inwestycyjnej umorzył postępowanie arbitrażowe.

W związku z przeprowadzoną Transakcją nastąpił upadek zabezpieczenia roszczenia udzielonego przez Sąd Okręgowy w Lublinie postanowieniem z dnia 2 września 2011 r. (zob. raport bieżący Eurocash nr 45/2011).

Eurocash sfinansował tę akwizycję z kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytowej, o której Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 53/2011 w kwocie 1.070.000.000 złotych oraz ze środków własnych.

Inwestycja Eurocash w Udziały ma charakter inwestycji długoterminowej

W 2011 r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia lub czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash zrealizowane w tym okresie.

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 2011 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 Eurocash i jego skuteczność w procesie sporządzania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim.

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

Zespół do spraw zarządzania ryzykiem został powołany w celu zidentyfikowania i analizy ryzyk związanych z działalnością Grupy oraz do określenia stosownych limitów i kontroli ryzyka, a także do monitorowania odchyleń od tych limitów. Polityka oraz system zarządzania ryzykiem są regularnie przeglądane, aby stałe odpowiadały aktualnym zmianom warunków rynkowych oraz działalności Eurocash. Poprzez podnoszenie kwalifikacji, przyjęcie standardów i procedur Eurocash 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 Eurocash. W Eurocash 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 2011 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

5.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Eurocash

Akcjonariusz	31.12.2011				31.12.2010			
	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	51,29%	70 258 100	51,29%	70 258 100	51,50%	70 258 100	51,53%
Fidelity	6 871 178	5,02%	6 871 178	5,02%	n/d	n/d	n/d	n/d
Pozostali	59 853 733	43,69%	59 853 733	43,69%	66 093 968	48,45%	66 093 968	48,47%
Suma	136 983 011	100,00%	136 983 011	100,00%	136 352 068	99,94%	136 352 068	100,00%
Akcje własne	0	0,00%	0	0,00%	77 693	0,06%	0	0,00%
Razem	136 983 011	100,00%	136 983 011	100,00%	136 429 761	100,00%	136 352 068	100,00%

5.5. Liczba akcji Eurocash S.A. w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<i>Zarząd</i>				
Luis Amaral (bezpośrednio i pośrednio)	70 258 100	70 258 100	0	0
Rui Amaral	268 625	203 625	139 000	177 000
Katarzyna Kopaczewska	244 000	222 000	96 500	103 000
Arnaldo Guerreiro	260 000	200 000	96 500	141 000
Pedro Martinho	673 750	629 750	171 500	200 000
Carlos Saraiva	0		0	
Jacek Owczarek	14 300	625	76 500	50 000

	Akcje Eurocash		Prawa do akcji	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<i>Rada Nadzorcza</i>				
Joao Borges de Assuncao	0	0	0	0
Eduardo Aguinaga de Mores	0	0	0	0
Ryszard Wojnowski	0	0	0	0
Janusz Lisowski	0	0	0	0
Antonio Jose Santos Silva Casanova	0	0	0	0

5.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne oraz akcje Spółki, z którymi związane byłoby jakiegokolwiek uprzywilejowanie. Statut Spółki przyznaje natomiast uprawnienie osobiste jednemu z akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z § 13 ust. 2 Statutu Spółki, w przypadku gdy Politra B.V., zorganizowana i działająca zgodnie z prawem holenderskim lub jakiegokolwiek jej następca prawny pozostaje akcjonariuszem posiadającym 30% lub więcej akcji w kapitale akcyjnym Spółki, ma ona prawo do wyznaczania i odwoływania 3 (trzech) Członków Rady Nadzorczej Eurocash.

5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Każda akcja Eurocash upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji Eurocash, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych

do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o Ofercie”), w razie gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

5.8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Statut Spółki nie przewiduje tego typu ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym z przywołanego powyżej Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

5.9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z § 9 ust. 1 i 2 Statutu Spółki, Zarząd składa się z od dwóch do dziesięciu osób powoływanych przez Radę Nadzorczą na samodzielne kadencje trwające trzy lata. Liczbę członków Zarządu ustala Rada 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 $\frac{3}{4}$ głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

Zmiana postanowień Statutu Spółki polegająca na obniżeniu kapitału zakładowego Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów.

Zmiana postanowień Statutu Spółki w pozostałym zakresie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej, o ile przepisy KSH lub Ustawy o Ofercie nie stanowią inaczej, bezwzględną większością głosów.

5.11. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki. Zarówno Statut jak i Regulamin Walnego Zgromadzenia są dostępne na stronie internetowej Spółki: <http://www.eurocash.com.pl/Dlainwestorów/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. 402² KSH dokonywane nie później niż na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki oraz w sposób przewidziany dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie.

Na każdym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym (rocznym) Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są na nim omawiane sprawy finansowe Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej, Zarząd oraz biegły rewident powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie, notariusz sporządzający protokół Walnego Zgromadzenia, przedstawiciele mediów. Inne osoby mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za zgodą przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem Spółki, do uprawnień Walnego Zgromadzenia należą w szczególności :

- (i) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- (ii) podejmowanie decyzji w sprawach roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub w związku z prowadzeniem przez Zarząd działalności;
- (iii) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- (iv) tworzenie kapitałów w Spółce i podejmowanie decyzji o ich przeznaczeniu;
- (v) zatwierdzanie długoterminowych planów strategicznych Spółki;
- (vi) podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku i pokryciu strat;
- (vii) zmiana Statutu Spółki;
- (viii) podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego Spółki;
- (ix) rozwiązanie lub likwidacja Spółki;
- (x) upoważnienie do zawarcia przez Spółkę umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową;
- (xi) powołanie lub odwołanie dwóch członków Rady Nadzorczej;
- (xii) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- (xiii) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- (xiv) odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
- (xv) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- (xvi) podejmowanie decyzji w innych sprawach, które zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa oraz z postanowieniami niniejszego Statutu należą do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki. Należy zwrócić uwagę na uregulowane w § 13 ust. 2 Statutu uprawnienie Politra B.V. oraz jej następców prawnych do wyznaczania i odwoływania 3 (trzech) Członków Rady Nadzorczej

Eurocash uzależnione od posiadania przez uprawnionego 40% lub więcej akcji w kapitale akcyjnym Spółki.

5.12. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działań organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz ich komitetów

Zarząd

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki dokumentów wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki, w szczególności w zakresie:

- (i) określania długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania Spółki i wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy, przedkładania ich Radzie Nadzorczej oraz oceny osiągania tych celów i ewentualnej ich modyfikacji,
- (ii) definiowania celów finansowych Spółki,
- (iii) wdrażania i realizacji długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania i celów finansowych Spółki,
- (iv) analizy istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,
- (v) ustalania założeń polityki kadrowo - płacowej, w tym:
 - obsada ważnych stanowisk kierowniczych w Spółce,
 - określanie zasad zatrudniania, wynagradzania i polityki personalnej oraz okresowa analiza sytuacji kadrowej w Spółce,
- (vi) określania struktury organizacyjnej Spółki,
- (vii) przyjęcia rocznego i/lub wieloletniego budżetu Spółki,
- (viii) wewnętrznego podziału pracy i odpowiedzialności Członków Zarządu,
- (ix) ustalania Regulaminów i innych wewnętrznych aktów normatywnych Spółki, o ile przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej,
- (x) spraw nadzwyczajnej wagi, jak również spraw i transakcji, które w uzasadnionej ocenie Członka Zarządu mogą stanowić istotne ryzyko dla Spółki,
- (xi) występowania do Rady Nadzorczej o opinię na temat projektów uchwał, które mają być przedstawione Akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu,
- (xii) wszelkich innych czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu Spółką.

W pozostałym zakresie poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikających z wewnętrznego podziału obowiązków i funkcji określonego decyzją Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniu lub poza posiedzeniem w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych przez członków Zarządu i są protokołowane. Do ważności uchwał Zarządu podejmowanych na posiedzeniu Zarządu wymagane jest prawidłowe zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Zarząd. Treść aktualnego Regulaminu Zarządu dostępna jest pod adresem: <http://www.eurocash.pl/Dlainwestorów/Ladkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx>.

Zarząd Spółki składa się z 7 (siedmiu) członków. Są to Panowie Luis Manuel Conceicao do Amaral (Prezes Zarządu), Rui Amaral, Arnaldo Guerreiro, Pedro Martinho, Carlos Saraiva i Jacek Owczarek oraz Pani Katarzyna Kopaczewska.

W roku 2011 skład Zarządu Spółki uległ następującym zmianom:

- Zgodnie z art. 369 § 4 k.s.h., z dniem 13 czerwca 2011 r., to jest z dniem odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 r. wygasła kadencja członków Zarządu: Panów Luisa Manuela Conceicao do

Amarala, Rui Amarala, Arnaldo Guerreiro, Pedro Martinho, Ryszarda Majera oraz Pani Katarzyny Kopaczewskiej

- W tym samym dniu, działając zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu, Rada Nadzorcza w drodze Uchwały nr 1 z dnia 13 czerwca 2011 r. ponownie powołała powyższe osoby na członków Zarządu Eurocash. Na podstawie § 9 ust. 1 zdanie drugie Statutu, Rada Nadzorcza, mianowała Pana Luisa Manuela Conceicao do Amarala na Prezesa Zarządu Eurocash.
- Jednocześnie na podstawie powołanej wyżej uchwały Rada Nadzorcza powołała nowego Członka Zarządu w osobie Pana Carlosa Saraivy.
- W dniu 22 czerwca 2011 roku zmarł Ryszard Majer - Członek Zarządu Spółki.
- W dniu 20 listopada 2011 r. związku ze zbliżającym się wygaśnięciem kadencji Pana Jacka Owczarka jako członka Zarządu, Rada Nadzorcza Spółki, działając zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu, ponownie powołała Pana Jacka Owczarka na członka Zarządu Eurocash.

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 jakiejkolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;
- (ii) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- (iii) wydania opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;
- (iv) wyrażenia zgody na wyłączenie prawa pierwszeństwa nabycia akcji przez akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach kapitału docelowego.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej. Treść obowiązującego Regulaminu Rady Nadzorczej dostępna jest pod adresem: <http://www.eurocash.pl/DlaInwestorów/Ladkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx>

Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) członków. W skład Rady Nadzorczej wchodzi Panowie: João Borges de Assuncao (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Eduardo Aguinaga, António José Santos Silva Casanova, Ryszard Wojnowski i Janusz Lisowski.

Status członków niezależnych Rady Nadzorczej posiadają:

- (i) Panowie Ryszard Wojnowski i Janusz Lisowski, jako członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Walne Zgromadzenie Spółki oraz
- (ii) Panowie João Borges de Assunção i António José Santos Silva Casanova powołani przez akcjonariusza Politra B.V., którzy złożyli oświadczenia, iż spełniają kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Tym samym, 4 z 5 członków Rady Nadzorczej Spółki jest „członkami niezależnymi”.

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują następujące wewnętrzne komitety:

- (i) Komitet Audytu, oraz
- (ii) Komitet Wynagrodzeń

Członków każdego z wymienionych komitetów wybiera Rada Nadzorcza, przy czym w skład Komitetu Wynagrodzeń powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny Rady Nadzorczej, zaś w skład Komitetu Audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych Rady Nadzorczej oraz jeden członek będący specjalistą ds. finansowych, tj. osobą posiadającą stosowne doświadczenie w zarządzaniu finansami oraz rachunkowości w spółkach publicznych lub innych spółkach o porównywalnej wielkości.

Do kompetencji Komitetu Audytu należą:

- (i) nadzorowanie przekazywania przez Spółkę informacji finansowych w raportach okresowych, prognozach, itp.,
- (ii) nadzorowanie pracy zewnętrznych audytorów Spółki,
- (iii) opiniowanie kandydatów na zewnętrznych audytorów Spółki, wyboru których dokonuje Rada Nadzorcza, przy czym zewnętrzni audytorzy Spółki winni zmieniać się przynajmniej raz na 7 lat,
- (iv) nadzorowanie relacji z zewnętrznym audytorem Spółki, a w szczególności ocena niezależności zewnętrznego audytora, jego wynagrodzenia oraz prac pozaaudytorskich wykonywanych na rzecz Spółki; jak również decydowanie o zaangażowaniu zewnętrznego audytora w kwestie dotyczące treści i ogłaszania raportów finansowych,
- (v) coroczna ocena funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spraw Spółki oraz ocena własnego funkcjonowania w formie rocznego raportu z kwestii, które były przedmiotem dyskusji i badań oraz z relacji z zewnętrznym audytorem Spółki (w szczególności jego niezależności), który to raport stanowi część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej przedstawianego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

W skład Komitetu Audytu wchodzi Panowie: Eduardo Aguinaga (Przewodniczący), António José Santos Silva Casanova oraz Ryszard Wojnowski.

Do kompetencji Komitetu Wynagrodzeń należą:

- (i) zapewnianie Rady Nadzorczej o istnieniu polityki wynagradzania Zarządu, o której Komitet Wynagrodzeń posiada wystarczająco szczegółowe informacje, w tym jest mu znana (a) struktura wynagrodzenia; (b) wysokość stałego wynagrodzenia, (c) akcje i/lub opcje na akcje, i/lub inne zmienne składniki wynagrodzenia oraz wszelkie inne formy wynagrodzenia, a także kryteria które powinny być spełnione przez członków Zarządu wraz ze opisem ich zastosowania, (ii) corocznie proponowanie Radzie Nadzorczej przyjęcia opinii w sprawie zgodności polityki wynagradzania Zarządu i jej wdrażania z pożądanymi standardami ładu korporacyjnego,
- (ii) zapewnianie ujawniania Radzie Nadzorczej wysokości wynagrodzeń Zarządu wynikającej z wdrażania polityki wynagradzania Zarządu, (iv) coroczna ocena własnego funkcjonowania w formie rocznego raportu z działalności, który stanowi część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej przedstawianego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu..

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi Panowie: António José Santos Silva Casanova (Przewodniczący), Eduardo Aguinaga oraz Janusz Lisowski.

Zasady działania obydwu tych komitetów są szczegółowo uregulowane w Dziale VII Regulaminu Rady Nadzorczej dostępnego jest pod adresem:

<http://www.eurocash.pl/Dlainwestorów/Ladkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx>

5.13. Umowy które w przyszłości mogłyby skutkować zmianami w wielkościach posiadanych pakietów akcji

Poza programami motywacyjnym dla kadry menadżerskiej i pracowników Zarząd Eurocash nie posiada informacji na temat jakichkolwiek umów, które mogłyby skutkować w przyszłości zmianą w proporcjach pakietów akcji posiadanych przez akcjonariuszy..

5.14. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

Poniżej prezentujemy zestawienie programów motywacyjnych opartych na emisji akcji Eurocash S.A.

Lp.	Podstawa prawna	Liczba i seria akcji Eurocash	Ustalona lub Przewidywana cena emisyjna	Okres wykonania opcji
1.	Uchwała 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.
2.	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	8,89 zł (cena emisyjna opublikowana raportem bieżącym nr 51/2011)	od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku
3.	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	26,22 zł = średnia cena akcji Eurocash w listopadzie 2010 r. skorygowana o wypłacone dywidendy (0,37 zł)	od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

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 F, G, I – 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 F, G, I cena realizacji opcji to średnia cena akcji w listopadzie odpowiednio 2007, 2008 oraz 2010 r.
- **Cena bazowa opcji**: Cena zamknięcia akcji Eurocash S.A. na sesji GPW przypadającej na datę wyceny.

W 2011 r., koszt związany z wyceną programów motywacyjnych opartych na emisji akcji serii H i I wyniósł łącznie 1 198 538,06 zł, w porównaniu do łącznych kosztów programów motywacyjnych w 2010 r. wynoszących 3 227 302,48 zł. W 2011 r. zakończyła się amortyzacja kosztów programów opartych na akcjach serii H (Piąty Program Motywacyjny).

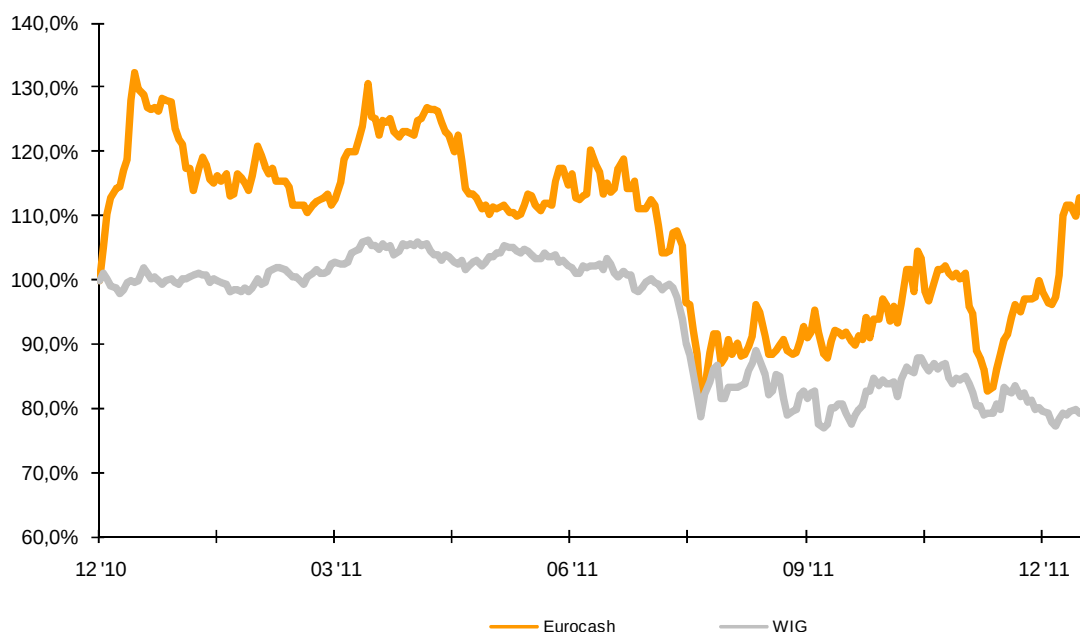
Spółka szacuje, że koszt związany z wyceną istniejących programu motywacyjnego (program oparty na akcjach serii I) w latach 2012 i 2013 wyniesie ok. 502 tys. zł rocznie.

5.16. Kurs akcji Eurocash S.A. na GPW w 2011 r.¹

Kurs akcji na koniec 2011 r. był 9,7% wyższy niż na początku roku, podczas gdy WIG zanotował spadek w ciągu 2011 r o 20,8%. Rok 2011 rozpoczął się kursem 26,01 zł za akcję Eurocash (cena zamknięcia na dzień 31.12.2010), a zakończył kursem 28,54 zł.

Kapitalizacja Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 3,9 mld zł wobec 3,5 mld zł na dzień 31 grudnia 2010 r.

Wykres 1 Dynamika kursu akcji Eurocash i indeksu WIG w 2011 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 2011 r. Eurocash nie był stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Eurocash.

6.2. Informacja o znaczących umowach

W okresie 2011 r. zostały zawarte następujące umowy znaczące dla działalności Eurocash:

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 zawartą umową przedwstępną z dnia 28 lipca 2010 roku.

W dniu 01 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.

2. Zawarcie umów ze spółkami z Grupy PZU

W dniu 25 sierpnia 2011 r. Eurocash zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA z siedzibą w Warszawie, Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie SA z siedzibą w Warszawie (dalej łącznie "PZU") oraz Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej "TFI PZU") umowy, przedmiotem których jest określenie praw i obowiązków stron związanych z utworzeniem, działalnością i uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych (dalej "Fundusz"), tworzonym przez TFI PZU.

Głównym celem Funduszu będzie nabywanie, za pośrednictwem spółek celowych, nieruchomości, na którychś lub będą zlokalizowane hurtownie lub centra dystrybucyjne wykorzystywane przez Eurocash lub spółki z Grupy Eurocash. Umożliwi to spółkom z Grupy Eurocash zwiększenie dynamiki ekspansji. Ponadto, Fundusz, poprzez swoje spółki celowe, nabędzie te nieruchomości, które są w chwili obecnej przedmiotem prawa własności/użytkowania wieczystego przysługującego Eurocash.

Intencją stron jest aby całkowita wartość nieruchomości Funduszu przed upływem trzech lat od dnia utworzenia Funduszu wyniosła do 330.000.000,00 złotych. W celu zapewnienia finansowania działalności Funduszu Eurocash obejmie certyfikaty Funduszu w zamian za wpłatę łącznej kwoty 35.000.000,00 zł, zaś PZU obejmie certyfikaty Funduszu w zamian za wpłatę łącznej kwoty 130.000.000,00 zł. Strony dążyć będą do tego, aby pozostałe środki konieczne do osiągnięcia planowanej wartości portfela Funduszu pozyskane zostały z kredytów bankowych lub poprzez zaangażowanie inwestora innego niż PZU i Eurocash. Niewykluczone jest także udostępnienie dodatkowego finansowania przez PZU.

Wejście w życie umów uzależnione jest od uzyskania zezwoleń administracyjnych w przypadku gdyby okazało się, że takie zezwolenia są niezbędne dla wykonania zawartych umów.

3. Zawarcie umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A.

W dniu 20 grudnia 2011 r. pomiędzy Spółką, jej 14 spółkami zależnymi występującymi w charakterze poręczycieli a: (i) Bankiem Zachodnim WBK S.A., z siedzibą we Wrocławiu, należącym do Grupy Banco Santander SA oraz (ii) ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach, zawarta została umowa kredytu („Umowa Kredytowa”) do kwoty 1.070.000.000,00 PLN (słownie: jeden miliard siedemdziesiąt milionów złotych). Umowa Kredytowa została zawarta w związku z wygaśnięciem okresu udostępnienia kredytów na podstawie umowy kredytowej zawartej przez spółkę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A. w dniu

17 czerwca 2011 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 26/2011 z dnia 17 czerwca 2011 roku. oraz raporcie bieżącym nr 44/2001 z dnia 31 sierpnia 2011 roku.

Na podstawie Umowy Kredytowej banki finansujące udzieliły Spółce kredytu do wysokości 1.070.000.000,00 PLN (słownie: jeden miliard siedemdziesiąt milionów złotych). Celem udzielenia kredytu jest finansowanie zakupu przez Spółkę akcji i udziałów w spółkach nabywanych od EMPERIA HOLDING S.A. na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2010 r., o której Spółka informowała m.in. w raportach bieżących nr 1/2011 z 3 stycznia 2011 roku, 33/2011 z 1 lipca 2011 roku oraz 48/2011 z 27 października 2011 roku („Umowa Inwestycyjna”).

Umowa Kredytowa przewiduje obowiązek spłaty udzielonego kredytu w równych ratach kwartalnych w terminie do dnia 30 czerwca 2015 r., za wyjątkiem części kredytu, która podlega spłacie do dnia 30 września 2012 roku.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej ustalane jest w oparciu o stopę WIBOR dla okresu porównywalnego z okresem odsetkowym ustalonym w Umowie Kredytowej powiększoną o wskazaną w Umowie Kredytowej marżę. Ponadto, Eurocash jest zobowiązany do zapłaty dodatkowych opłat i prowizji związanych z zawarciem Umowy Kredytowej i zaangażowaniem finansowym banków kredytujących w okresie kredytowania, w wysokości i na warunkach określonych w Umowie Kredytowej. Umowa Kredytowa zawiera także postanowienia nakładające na Spółkę oraz jej spółki zależne ograniczenia m.in. w zakresie zbywania składników majątku tych podmiotów oraz ich obciążania, jak również udzielania pożyczek, kredytów i gwarancji.

Umowa przewiduje katalog zdarzeń uprawniających agenta kredytu do wypowiedzenia umowy w całości lub w części i postawienia zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, po bezskutecznym upływie ustalonego w Umowie Kredytowej okresu naprawczego dla danego zdarzenia, zgodny ze standardami rynkowymi dla podobnych finansowań, obejmujący m.in. przypadki braku płatności, niewypelnienia zobowiązań, niezgodności z prawdą oświadczeń Emitenta lub podmiotu zależnego, niewypłacalności i zdarzeń podobnych.

Przewidziany w Umowie Kredytowej katalog zabezpieczeń kredytu obejmuje m.in. zastawy rejestrowe, cywilne oraz finansowe na udziałach i akcjach spółek zależnych Emitenta oraz udziałach spółek nabywanych na podstawie Umowy Inwestycyjnej od Emperia Holding S.A., zastawy rejestrowe oraz cywilne na prawach z rejestracji wybranych znaków towarowych grupy Emitenta, pełnomocnictwa do rachunków bankowych i oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

4. Umowa inwestycyjna pomiędzy Eurocash S.A. i Emperia Holding S.A.

W dniu 21 grudnia 2011 r. Eurocash podpisał z Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie („Emperia”) oraz spółką zależną Emperia – P1 sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie („P1”) (zwane dalej łącznie „Stronami”) ugodę i zmiany do Umowy Inwestycyjnej” (dalej „Ugoda”). Umowa Inwestycyjna z dnia 21 grudnia 2010 r. zawarta pomiędzy Eurocash i Emperia oraz Ugoda zwane są dalej Dokumentami Transakcji.

Zgodnie z postanowieniami Dokumentów Transakcji w dniu 21 grudnia 2011 r. roku („Dzień Zamknięcia Transakcji”) Eurocash nabył od P1 Udziały w Spółkach Dystrybucyjnych (zgodnie z definicjami zawartymi w raporcie bieżącym nr 1/2011 z dnia 3 stycznia 2011 r. i opisem zawartym w tabeli poniżej) prowadzących działalność obejmującą hurtową dystrybucję artykułów spożywczych, jak również detaliczne sieci franczyzowe, za cenę w kwocie 1.095.575.885 (jeden miliard dziewięćdziesiąt pięć milionów pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć złotych („Transakcja”). Zapłata ceny za Udziały oraz uzyskanie przez Eurocash tytułu prawnego do Udziałów nastąpiło w Dniu Zamknięcia Transakcji.

Nazwa spółki	Udział (Eurocash w kapitale zakładowym spółki)	Wartość nominalna udziału/ akcji	Udział Eurocash w głosach na walnym zgromadzeniu/ zgromadzeniu wspólników
Euro Sklep S.A.	100%	410	100%
Detal Koncept sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Zachód sp. z o.o.	100%	600	100%
Lewiatan Północ sp. z o.o.	100%	500	100%
Tradis sp. z o.o.	100%	500	100%
Drogerie Koliber sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Holding S.A.	66,61%	1	71,17%

Partnerski Serwis Detaliczny S.A.	100%	1	100%
Lewiatan Opole sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Wielkopolska sp. z o.o.	81,43%	2.000	81,43%
DEF sp. z o.o.	100%	500	100%
AMBRA sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Podlasie sp. z o.o.	100%	1.000	100%
Lewiatan Śląsk sp. z o.o.	100%	1.000	100%
Lewiatan Kujawy sp. z o.o.	100%	1.000	100%
Lewiatan Orbita sp. z o.o.	100%	500	100%
Gama Serwis sp. z o.o.	100%	650	100%

Na mocy podpisanej Ugody Strony zrzekły się wzajemnie roszczeń w związku z okolicznościami związanymi z oświadczeniem o odstąpieniu przez Emperia oraz P1 od Umowy Inwestycyjnej o których Strony informowały w raportach bieżących:

- Eurocash w raportach nr 41/2011, 45/2011, 46/2011, 52/2011;
- Emperia w raporcie nr 47/2011 z dnia 9 sierpnia 2011 r.

W dniu podpisania Ugody Trybunał Arbitrażowy rozpoznający spór pomiędzy Eurocash a Emperia i P1 powstały na gruncie Umowy Inwestycyjnej umorzył postępowanie arbitrażowe.

W związku z przeprowadzoną Transakcją nastąpił upadek zabezpieczenia roszczenia udzielonego przez Sąd Okręgowy w Lublinie postanowieniem z dnia 2 września 2011 r. (zob. raport bieżący Eurocash nr 45/2011).

Eurocash sfinansował tę akwizycję z kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytowej, o której Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 53/2011 w kwocie 1.070.000.000 złotych oraz ze środków własnych.

Inwestycja Eurocash w Udziały ma charakter inwestycji długoterminowej

W 2011 r. Eurocash nie zawarł innych umów znaczących dla działalności Eurocash. Zarządowi Eurocash nie są znane żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

6.3. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W 2011 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi w ramach Eurocash, poza transakcjami wynikającymi z normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych. Informacje nt transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie nr 30 do jednostkowych sprawozdań finansowych za 2011 r.

6.4. Informacja odnośnie publikacji prognoz

Zarząd Eurocash S.A. nie opublikował prognoz finansowych na 2011 r.

6.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2011 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 2011 r.

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym za 2011 r. Członkom Zarządów oraz Rad Nadzorczych Spółek wchodzących w skład Grupy została podana w części raportu zawierającej roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocy nr 31.

6.8. Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2011 zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 11.07.2011 r. 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.

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	2011	2010
Badanie sprawozdań finansowych	200,0	400,0
Przegląd sprawozdań finansowych	150,0	150,0
Inne	246,0	152,0
Razem	596,0	702,0

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 2011 r.,
- sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 2011 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	30 marca 2012 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	30 marca 2012 r.	
Członek Zarządu	Arnaldo Guerreiro	30 marca 2012 r.	
Członek Zarządu	Pedro Martinho	30 marca 2012 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	30 marca 2012 r.	
Członek Zarządu	Carlos Saraiva	30 marca 2012 r.	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Jacek Owczarek	30 marca 2012 r.	