



GRUPA EUROCASH

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2011

KOMORNIKI, 30 marca 2012 r.

SPIS TREŚCI

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

Drodzy Akcjonariusze,
Drodzy Pracownicy,
Szanowni Państwo,

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 SKONSOLIDOWANE 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	9 980 595 900	7 791 759 447	2 258 666 584	1 950 573 135
Zysk z działalności operacyjnej	192 955 597	170 445 515	43 666 968	42 668 982
Zysk przed opodatkowaniem	150 991 175	145 337 644	34 170 176	36 383 529
Zysk netto z działalności kontynuowanej	134 387 189	128 446 420	30 412 598	32 155 014
Zysk netto	134 387 189	128 446 420	30 412 598	32 155 014
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	282 162 530	216 697 243	63 855 013	54 247 545
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 124 211 575)	(410 821 547)	(254 415 582)	(102 844 226)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	919 363 075	248 172 264	208 057 182	62 126 937
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	77 314 030	54 047 960	17 496 612	13 530 256
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)	0,98	0,94	0,22	0,24
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,97	0,93	0,22	0,23
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	4 578 578 917	2 402 980 573	1 036 628 083	606 767 309
Zobowiązania długoterminowe	711 679 718	306 904 337	161 130 166	77 495 224
Zobowiązania krótkoterminowe	3 318 405 291	1 638 971 476	751 314 366	413 850 334
Kapitał własny	548 493 908	457 104 760	124 183 551	115 421 751
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)	4,00	3,35	0,91	0,85
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	3,95	3,29	0,89	0,83
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)***	50 672 318	50 396 800	11 472 631	12 725 501
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 rok.

** 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 dla osób będących akcjonariuszami Jednostki Dominującej w dniu 1 lipca 2011 roku.



**Grupa Kapitałowa
Eurocash S.A.**

**Skonsolidowany Raport Roczny
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 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 oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

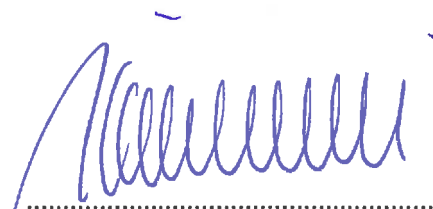
Inne kwestie

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

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



Biegły rewident nr 11686
Łukasz Łukomski



Biegły rewident nr 90061
Marek Gajdziński

Poznań, 30 marca 2012 r.



**Grupa Kapitałowa
Eurocash S.A.**

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	5
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony:	6
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.6.1.	Jednostka dominująca	7
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	8
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	9
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.1.1.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	10
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
3.	Część szczegółowa raportu	12
3.1.	Zasady rachunkowości	12
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.3.	Metoda konsolidacji	12
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	12
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	12
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	13
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	14

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Wiśniowa 11
62-052 Komorniki

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

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

- | | |
|-----------------------------------|--------------------|
| • 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. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Eurocash S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- KDWT S.A.,
- Eurocash Franczyza Sp. z o.o.,
- Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. w likwidacji,
- Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.,
- Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.,
- Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k.,
- Premium Distributors Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholów 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 Alkoholów Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.,
- Saol Dystrybucja Sp. z o.o.,
- Pol Cater Holding Sp. z o.o.,
- Dania Fast Food Sp. z o.o.,
- Detal Koncept Sp. z o.o.,
- Tradis Sp. z o.o.,
- DEF Sp. z o.o.,
- Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.,
- Euro Sklep S.A.,
- Ambra Sp. z o.o.,
- Lewiatan Śląsk Sp. z o.o.

Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności:

- PayUp Polska S.A.,
- Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RE Income.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Pol Cater Holding Sp. z o.o. oraz Dania Fast Food Sp. z o.o. – jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 marca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
- Detal Koncept Sp. z o.o., Tradis Sp. z o.o., DEF Sp. z o.o., Lewiatan Podlasie Sp. z o.o., Euro Sklep S.A., Ambra Sp. z o.o. oraz Lewiatan Śląsk Sp. z o.o. – jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Lewiatan Zachód Sp. z o.o.,
- Lewiatan Północ Sp. z o.o.,
- Drogerie Koliber Sp. z o.o.,
- Lewiatan Holding S.A.,
- Partnerski Serwis Detaliczny 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..

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko:	Marek Gajdziński
Numer w rejestrze:	90061

Imię i nazwisko: Łukasz Łukomski
Numer w rejestrze: 11686

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony:

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

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

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 13 czerwca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane 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.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 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.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego
KDWT S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	*
Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	*
Sieć Detalistów "Nasze Sklepy" Sp. z o.o. w likwidacji	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy
Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy
Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy
Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k.	nie wymaga badania	31 grudnia 2011 r.	nie dotyczy
Premium Distributors Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Damianex S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Delikates Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Miro Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
MTC Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Multi-Ex S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Saol Dystrybucja Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2011 r.	*
Pol Cater Holding Sp. z o.o.	nie wymaga badania	30 września 2011 r.	nie dotyczy
Dania Fast Food Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	30 września 2011 r.	bez zastrzeżeń
Detal Koncept Sp. z o.o.	ECA Seredyńscy i Partnerzy Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	*
Tradis Sp. z o.o.	ECA Seredyńscy i Partnerzy Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	*
DEF Sp. z o.o.	ECA Seredyńscy i Partnerzy Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	*
Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.	ECA Seredyńscy i Partnerzy Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	*
Euro Sklep S.A.	ECA Seredyńscy i Partnerzy Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	*
Ambra Sp. z o.o.	ECA Seredyńscy i Partnerzy Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	*
Lewiatan Śląsk Sp. z o.o.	ECA Seredyńscy i Partnerzy Sp. z o.o.	31 grudnia 2011 r.	*

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

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000 przekształcone*	% aktywów
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 921 044,8	42,0	811 253,3	33,8
Wartość firmy	1 166 304,5	25,5	355 066,7	14,8
Wartości niematerialne	194 973,6	4,3	193 167,0	8,0
Rzeczowe aktywa trwałe	420 180,8	9,2	233 868,1	9,7
Nieruchomości inwestycyjne	1 643,0	0,0	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - metoda praw własność	20 245,8	0,4	25,3	0,0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	50 132,7	1,1	6 353,0	0,3
Należności długoterminowe	3 130,2	0,1	1 819,9	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	61 973,2	1,4	18 267,4	0,8
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 461,0	0,1	2 685,8	0,1
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 657 534,1	58,0	1 591 727,3	66,2
Zapasy	948 233,4	20,7	634 924,8	26,4
Należności z tytułu dostaw i usług	1 294 671,7	28,3	668 675,4	27,8
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 128,5	0,1	4 197,0	0,2
Pozostałe należności krótkoterminowe	106 158,4	2,3	57 560,5	2,4
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 021,0	0,1	3 000,0	0,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 507,1	0,3	11 869,7	0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	288 814,0	6,3	211 499,9	8,8
SUMA AKTYWÓW	4 578 578,9	100,0	2 402 980,6	100,0
PASYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000 przekształcone*	% aktywów
Kapitał własny	548 493,9	12,0	457 104,8	19,0
Kapitał zakładowy	136 983,0	3,0	136 429,8	5,7
Akcje własne	-	-	(1 115,5)	0,1
Kapitał zapasowy	263 157,2	5,8	174 900,9	7,3
Kapitał rezerwowy	-	-	12 884,5	0,5
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(4 645,0)	0,1	(4 645,0)	0,2
Niepodzielony wynik finansowy	152 998,7	3,3	138 638,6	5,8
Zys z lat ubiegłych	18 600,0	0,4	10 182,8	0,4
Zys netto bieżącego roku	134 398,7	2,9	128 455,8	5,4
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	548 493,9	12,0	457 093,3	19,0
Udziały niekontrolujące	-	-	11,5	0,0
Zobowiązania	4 030 085,0	88,0	1 945 875,8	81,0
Zobowiązania długoterminowe	711 679,7	15,5	306 904,3	12,8
Długoterminowe kredyty i pożyczki	666 100,9	14,6	256 586,2	10,7
Długoterminowe zobowiązania finansowe	20 393,1	0,5	23 225,9	1,0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	293,3	0,0	400,0	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 317,7	0,4	8 408,3	0,4
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 663,9	0,0	1 139,9	0,1
Pozostałe rezerwy długoterminowe	6 910,8	0,2	17 144,0	0,7
Zobowiązania krótkoterminowe	3 318 405,3	72,5	1 638 971,5	68,1
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	830 807,7	18,2	86 897,8	3,6
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	39 696,5	0,9	39 493,9	1,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 162 575,2	47,2	1 408 794,7	58,6
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15 362,5	0,3	2 151,8	0,1
Inne zobowiązania krótkoterminowe	110 056,9	2,4	45 181,7	1,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	50 352,6	1,1	15 755,9	0,7
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	109 553,9	2,4	40 695,7	1,7
SUMA PASYWÓW	4 578 578,9	100,0	2 402 980,6	100,0

*) Przekształcenia danych okresu porównawczego są opisane w nocie 1 not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2011 - 31.12.2011	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
Przychody ze sprzedaży	9 980 595,9	100,0	7 791 759,4	100,0
Przychody ze sprzedaży towarów	9 644 737,2	96,6	7 534 130,0	96,7
Przychody ze sprzedaży usług	335 858,7	3,4	257 629,4	3,3
Koszt własny sprzedaży	(8 992 235,7)	90,1	(6 990 493,7)	89,7
Koszt sprzedanych towarów	(8 988 874,6)	90,1	(6 987 965,2)	89,7
Koszt sprzedanych usług	(3 361,1)	0,0	(2 528,5)	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	988 360,2	9,9	801 265,7	10,3
Koszty sprzedaży	(601 097,5)	6,0	(454 270,0)	5,8
Koszty ogólnego zarządu	(186 616,6)	1,9	(161 771,2)	2,1
Zysk ze sprzedaży	200 646,1	2,0	185 224,5	2,4
Pozostałe przychody operacyjne	54 836,4	0,6	26 051,3	0,3
Pozostałe koszty operacyjne	(62 526,9)	0,6	(40 830,3)	0,5
Zysk z działalności operacyjnej	192 955,6	1,9	170 445,5	2,2
Przychody finansowe	5 060,8	0,1	5 967,8	0,1
Koszty finansowe	(44 658,4)	0,5	(30 557,9)	0,4
Udział w stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	(2 366,9)	0,0	(517,8)	0,0
Zysk przed opodatkowaniem	150 991,2	1,5	145 337,6	1,9
Podatek dochodowy	(16 604,0)	0,2	(16 891,2)	0,2
Zysk netto	134 387,2	1,4	128 446,4	1,7
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	134 398,7		128 455,8	
Akcjonariuszy mniejszościowych	(11,5)		(9,4)	
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	0,98		0,94	
Rozwodniony (zł)	0,97		0,93	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
	przekształcone ^{*)}	przekształcone ^{*)}	przekształcone ^{*)}
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	1,3%	1,6%	1,5%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	32,5%	39,1%	38,8%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365}{\text{przychody netto}}$	37 dni	26 dni	20 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	88,0%	81,0%	73,7%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8	1,0	1,0

*) Przekształcenia danych okresu porównawczego są opisane w nocie 1 not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wskaźnik płynności ukształtował się na poziomie 0,8 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. Zasady rachunkowości

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

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

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

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

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

3.3. Metoda konsolidacji

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

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

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

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

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

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

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

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

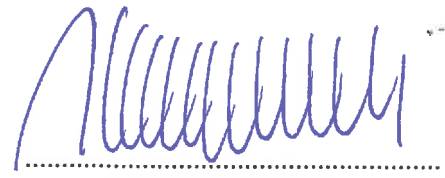
3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 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

Poznań, 30 marca 2012 r.


.....
Biegły rewident nr 90061
Marek Gajdziński

GRUPA EUROCASH S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 Jednostki Dominującej.....	3
2. Organy Jednostki Dominującej.....	3
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku.....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku.....	6
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011 roku.....	7
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku.....	9
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku.....	10
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 roku	11
1. Informacje ogólne	11
2. Stosowane zasady rachunkowości	30
3. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 roku	54

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z)

ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

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

CZAS TRWANIA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Nieograniczony

OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz okres porównywalny to okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, natomiast dane porównawcze zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2010 roku.

2. ORGAN Y JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

2.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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 JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W dniu 13 czerwca 2011 roku Carlos Saraiva został powołany na Członka Zarządu Spółki Eurocash S.A.

W dniu 22 czerwca 2011 roku zmarł Członek Zarządu Eurocash S.A. Ryszard Majer.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

	Nota	Rok za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Rok za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży		9 980 595 900	7 791 759 447
Przychody ze sprzedaży towarów	28	9 644 737 246	7 534 129 989
Przychody ze sprzedaży usług	28	335 858 654	257 629 458
Koszt własny sprzedaży		(8 992 235 676)	(6 990 493 746)
Koszt sprzedanych towarów		(8 988 874 571)	(6 987 965 246)
Koszt sprzedanych usług		(3 361 105)	(2 528 500)
Zysk brutto ze sprzedaży		988 360 224	801 265 701
Koszty sprzedaży	29	(601 097 541)	(454 270 053)
Koszty ogólnego zarządu	29	(186 616 608)	(161 771 188)
Zysk ze sprzedaży		200 646 075	185 224 460
Pozostałe przychody operacyjne	30	54 836 391	26 051 327
Pozostałe koszty operacyjne	30	(62 526 869)	(40 830 272)
Zysk z działalności operacyjnej		192 955 597	170 445 515
Przychody finansowe	31	5 060 822	5 967 799
Koszty finansowe	31	(44 658 393)	(30 557 855)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		(2 366 850)	(517 815)
Zysk przed opodatkowaniem		150 991 175	145 337 644
Podatek dochodowy	25	(16 603 987)	(16 891 224)
Zysk netto		134 387 189	128 446 420

Przypadający:

Właścicielom Jednostki Dominującej	134 398 735	128 455 787
Udziałom niekontrolującym	(11 546)	(9 367)

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		134 398 735	128 455 787
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	32	137 001 458	136 630 350
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	32	138 204 841	137 874 048
- podstawowy		0,98	0,94
- rozwodniony		0,97	0,93

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

SKONSOLIDOWANE 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	134 387 189	128 446 420
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	-
Całkowite dochody ogółem	134 387 189	128 446 420
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Właścicieli Jednostki Dominującej	134 398 735	128 455 787
Udziały niekontrolujące	(11 546)	(9 367)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	134 387 189	128 446 420

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Nota	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010 Przeobrażone
<i>Aktywa</i>			
Aktywa trwałe (długoterminowe)		1 921 044 836	811 253 267
Wartość firmy	5	1 166 304 460	355 066 727
Wartości niematerialne	5	194 973 627	193 167 046
Rzeczowe aktywa trwałe	6	420 180 837	233 868 131
Nieruchomości inwestycyjne	8	1 643 004	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	9	20 245 781	25 308
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10	50 132 743	6 353 000
Należności długoterminowe	11	3 130 179	1 819 847
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	61 973 223	18 267 406
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27	2 460 981	2 685 803
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		2 657 534 081	1 591 727 305
Zapasy	12	948 233 381	634 924 788
Należności z tytułu dostaw i usług	13	1 294 671 733	668 675 347
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13	2 128 490	4 196 979
Pozostałe należności krótkoterminowe	13	106 158 421	57 560 523
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	3 021 041	3 000 000
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	14 507 063	11 869 746
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	288 813 951	211 499 922
Aktywa razem		4 578 578 917	2 402 980 573

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

		na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Pasywa			Przekształcone
Kapitał własny		548 493 908	457 104 760
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		548 493 908	457 093 215
Kapitał zakładowy	18	136 983 011	136 429 761
Akcje własne	19	-	(1 115 507)
Kapitał zapasowy	19	263 157 202	174 900 870
Kapitał rezerwowy	19	-	12 884 493
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	19	(4 645 000)	(4 645 000)
Niepodzielony wynik finansowy		152 998 695	138 638 597
Zysk z lat ubiegłych		18 599 960	10 182 810
Zysk netto bieżącego okresu		134 398 735	128 455 787
Udziały niekontrolujące		-	11 546
Zobowiązania		4 030 085 009	1 945 875 812
Zobowiązania długoterminowe		711 679 718	306 904 337
Długoterminowe kredyty i pożyczki	23	666 100 910	256 586 164
Długoterminowe zobowiązania finansowe	24	20 393 134	23 225 866
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	22	293 305	400 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	16 317 736	8 408 365
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	1 663 864	1 139 941
Pozostałe rezerwy długoterminowe	21	6 910 769	17 144 000
Zobowiązania krótkoterminowe		3 318 405 291	1 638 971 476
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	23	830 807 741	86 897 780
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	24	39 696 530	39 493 868
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	2 162 575 174	1 408 794 731
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	22	15 362 536	2 151 797
Inne zobowiązania krótkoterminowe	22	110 056 890	45 181 673
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	50 352 605	15 755 960
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	109 553 815	40 695 666
Pasywa razem		4 578 578 917	2 402 980 573

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

		na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej		548 493 908	457 093 215
Liczba akcji (bez akcji własnych)	33	136 983 011	136 352 068
Rozwodniona liczba akcji	33	138 909 011	138 831 318
Wartość księgowa na jedną akcję		4,00	3,35
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		3,95	3,29

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 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
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	150 991 175	145 337 644
Korekty:	118 513 570	91 383 321
Amortyzacja	72 799 514	60 267 365
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	2 366 850	517 815
Wycena programów motywacyjnych	1 198 538	3 227 302
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 640 157	1 561 434
Koszty odsetek	41 777 797	28 726 118
Przychody z tytułu odsetek	(1 269 286)	(2 916 714)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	269 504 745	236 720 965
Zmiana stanu zapasów	36 605 672	(128 531 680)
Zmiana stanu należności	(108 993 996)	(157 662 377)
Zmiana stanu zobowiązań	138 467 237	327 550 223
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(2 620 078)	(17 467 619)
Inne korekty	448 537	110 269
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	333 412 117	260 719 781
Zapłacone odsetki	(24 646 078)	(14 335 060)
Zapłacony podatek dochodowy	(26 603 509)	(29 687 478)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	282 162 530	216 697 243
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(17 678 938)	(17 811 637)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	54 000
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(49 333 610)	(56 652 606)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	14 089 534	8 504 723
Wydatki na nabycie jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	(20 245 781)	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(1 051 804 930)	(344 723 512)
Pożyczki udzielone	-	(3 000 000)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	681 000	-
Otrzymane odsetki	81 149	2 807 485
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(1 124 211 575)	(410 821 547)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
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	1 067 916 476	340 586 164
Spłaty kredytów i pożyczek	(76 173 867)	(39 296 472)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(7 009 123)	(8 933 285)
Odsutki z tytułu leasingu finansowego	(2 240 025)	(2 124 580)
Odsutki z tytułu umów kredytów i pożyczek	(19 935 754)	(5 205 814)
Dywidendy wypłacone	(50 672 318)	(50 396 800)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	919 363 075	248 172 264
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	77 314 030	54 047 960
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	211 499 922	157 451 962
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	288 813 951	211 499 922

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
<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)	117 714 270	12 884 493	(4 645 000)	107 246 534	366 789 526	20 912	366 810 438
Zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	-	(3 336 827)	-	-	-	(3 336 827)	-	(3 336 827)
Saldo na dzień 01.01.2010 roku po korektach	134 704 736	(1 115 507)	114 377 443	12 884 493	(4 645 000)	107 246 534	363 452 699	20 912	363 473 611
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	-	-	128 455 787	128 455 787	(9 367)	128 446 420
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	-	-	128 455 787	128 455 787	(9 367)	128 446 420
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym									
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	-	(50 396 800)	(50 396 800)	-	(50 396 800)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	46 635 144	-	-	(46 635 144)	-	-	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	-	3 227 302	-	-	-	3 227 302	-	3 227 302
Emisja akcji - programy motywacyjne	1 725 025	-	10 635 336	-	-	-	12 360 361	-	12 360 361
Inne korekty	-	-	25 645	-	-	(31 779)	(6 135)	-	(6 135)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	1 725 025	-	60 523 427	-	-	(97 063 724)	(34 815 272)	-	(34 815 272)
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem									
	1 725 025	-	60 523 427	-	-	(97 063 724)	(34 815 272)	-	(34 815 272)
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	136 429 761	(1 115 507)	174 900 870	12 884 493	(4 645 000)	138 638 597	457 093 214	11 545	457 104 760
<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)	174 900 870	12 884 493	(4 645 000)	138 638 597	457 093 215	11 546	457 104 760
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	-	-	134 398 735	134 398 735	(11 546)	134 387 189
Całkowite dochody ogółem ujęte w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	-	-	134 398 735	134 398 735	(11 546)	134 387 189
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym									
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli									
Dywidendy wypłacone	-	-	-	-	-	(50 672 318)	(50 672 318)	-	(50 672 318)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	69 344 012	-	-	(69 344 012)	-	-	-
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	-	1 198 538	-	-	-	1 198 538	-	1 198 538
Emisja akcji - programy motywacyjne	553 250	-	4 829 288	-	-	-	5 382 538	-	5 382 538
Zakończenie programu nabywania akcji własnych	-	-	12 884 493	(12 884 493)	-	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	1 115 507	-	-	-	-	1 115 507	-	1 115 507
Inne korekty	-	-	-	-	-	(22 307)	(22 307)	-	(22 307)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	553 250	1 115 507	88 256 332	(12 884 493)	-	(120 038 637)	(42 998 041)	-	(42 998 041)
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym ogółem									
	553 250	1 115 507	88 256 332	(12 884 493)	-	(120 038 637)	(42 998 041)	-	(42 998 041)
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	136 983 011	-	263 157 202	-	(4 645 000)	152 998 695	548 493 908	-	548 493 908

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2011 DO 31.12.2011 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Zarządu z dnia 30 marca 2012 roku skonsolidowane 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 skonsolidowane 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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych	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.	Grupa nie oczekuje, że zmiana do MSSF 7 będzie miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.	1 lipca 2011 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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

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 Grupy, gdyż Grupa 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, Grupa 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	Grupa nie oczekuje, że MSSF 9 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Grupy nie zmienią się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9.	1 stycznia 2015 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	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 Instrumenty Finansowe (2010)	Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.	Grupa nie oczekuje, że MSSF 9 (2010) będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych Grupy	1 stycznia 2015 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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
	Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite 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). Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmieniony standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych Grupy nie ulegnie zmianie w związku z MSSF 9, ze względu na charakter działalności Grupy i rodzaj instrumentów	1 stycznia 2015 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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
	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.	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 przeniesiono z MSR 27 (2008).	Grupa oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ oczekuje się, że ocena kontroli nad podmiotami, w które zainwestowano dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni wniosków co do kontroli Grupy nad tymi podmiotami.	1 stycznia 2013

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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
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 rozdzielenie 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 proporcjonalnej;	Grupa oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ oczekuje się, że ocena wspólnych porozumień dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni sposobu ujmowania istniejących wspólnych porozumień.	1 stycznia 2013

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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
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.	Grupa 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.	Grupa 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
Zmiany do MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań</i>	Zmiany wymagają, aby:	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący	1 lipca 2012 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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
<i>finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów</i>	- 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.	wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	
Zmiany do MSR 12 Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów	Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że 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 odrzucone.	Powyższe zmiany nie dotyczą sprawozdania finansowego Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40.	1 stycznia 2012 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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
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 Grupy.	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.	Grupa 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 stowarzyszonych i we wspólnych</i>	W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian: Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży. MSSF 5 Aktywa trwałe	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2013 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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
przedsięwzięciach	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.		
Zmiany do MSR 32 <i>Instrumenty finansowe: prezentacja –</i> Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych	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 kompensaty, jeśli ten tytuł: nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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
	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 się, jako zwiększenie istniejącego składnika aktywów. Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu wycenia się według kosztów wytworzenia przy początkowym ujęciu, a następnie albo według kosztów	Grupa nie oczekuje, aby interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie prowadzi działań związanych z usuwaniem nadkładu.	1 stycznia 2013 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2011	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	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
	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.		

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 ZAOKRĄGLEŃ

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

1.5. OSĄDY, SZACUNKI I ZAŁOŻENIA

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

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

1.6. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

W wyniku korekty rozliczenia ceny nabycia spółek z Grupy Premium Distributors, Grupa dokonała zmiany odpowiednich danych porównawczych. Szczegółowe informacje dotyczące zmiany rozliczenia ceny nabycia przedstawiono w notcie nr 1 objaśniających.

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 Koncept 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 0000213765, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

Grupa Eurocash wyłączyła z konsolidacji dane finansowe części przejętych spółek Tradis, które zostały uznane za nieistotne dla realizacji obowiązku przedstawienia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.

Z uwagi na fakt, iż nabycie Spółek Tradis nastąpiło pod koniec grudnia 2011 r. wspomniana analiza dotycząca nieistotności części nabytych Spółek Tradis została dokonana na podstawie sprawozdań z sytuacji finansowej tych Spółek. W kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa dokona ponownej analizy dotyczącej nieistotności części nabytych Spółek Tradis, która zostanie przeprowadzona również na podstawie rachunków zysków i strat tych Spółek.

Poniżej przedstawiono wykaz spółek, które nie podlegają konsolidacji bilansowej na dzień 31.12.2011:

- Lewiatan Zachód sp. z o.o.
- Lewiatan Północ sp. z o.o.
- Drogerie Koliber sp. z o.o.
- Lewiatan Holding s.a.
- Partnerski Serwis Detaliczny 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2011 roku (część 1)

Lp	1	2	3	4	5	6	7	8
nazwa jednostki	Eurocash S.A.	KDWT S.A.	Eurocash Franczyza Sp. z o.o.	PayUp Polska S.A.	Sieć Detalistów Nasze Sklepy Sp. z o.o. w likwidacji	Eurocash Trade 1 Sp. z o.o.	Eurocash Trade 2 Sp. z o.o.	Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k.
siedziba	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul. Kapielowa 18 21-500 Biała Podlaska	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki	ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 4690Z	PKD 4635Z	PKD 8299Z	PKD 6120Z	PKD 4711Z	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 7740Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000213765	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000040385	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000259846	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000299000	Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000000139	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329002	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000329037	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000346187
charakter jednostki	Dominująca	Zależna	Zależna	Stowarzyszona	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Praw własności	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	n/d	31.03.2006	10.07.2006	13.05.2008	14.05.2008	06.04.2009	06.04.2009	14.01.2010
procent posiadanego kapitału zakładowego	n/d	100,00%	100,00%	49,00%	97,09%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na w alnym zgromadzeniu / zgromadzeniu w spółników	n/d	100,00%	100,00%	49,00%	91,74%	100,00%	100,00%	100,00%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2011 roku (część 2)

Lp	9	10	11	12	13	14	15	16
nazwa jednostki	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.
siedziba	ul. Bokserska 66a 02-690 Warszawa	ul. Polna 52 100 Toruń	87- ul. Grunwaldzka 3 73-100 Stargard Szczeciński	ul. Głębocka 34 200 Przeworsk	37- ul. Zakładowa 11 62-510 Konin	ul. Jasna 42 200 Zabkowice Śląskie	57- ul. Elewatorska 20 15-620 Białystok	ul. Bokserska 66A 02-690 Warszawa
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4639Z	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4634A	PKD 4634A
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000287947	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000103408	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000035408	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000108201	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000108575	Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000065440	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000141499	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000034424
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2011 roku (część 3)

Lp	17	18	19	20	21
nazwa jednostki	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.
siedziba	ul. Gen. Józefa Sowińskiego 42A 65-419 Zielona Góra	ul. Orłąt Lwowski 146 41-208 Sosnowiec	ul. Grottgera 5 66-200 Świebodzin	ul. Sokołowska 10 05-090 Raszyn	ul. Sokołowska 10 05-090 Raszyn
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 4634A	PKD 4639Z	PKD 4690Z	PKD 7010Z	PKD 4639Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000072448	Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000207117	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000203619	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000241989	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000165007
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna - pośrednio
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	02.08.2010	02.08.2010	02.08.2010	01.03.2011	01.03.2011
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2011 roku (część 4)

Lp	22	23	24	25	26	27	28
nazwa jednostki	Detal Koncept Sp. z o.o.	Tradis Sp. z o.o.	DEF Sp. z o.o.	Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.	Euro Sklep S.A.	Ambra Sp. z o.o.	Lewiatan Śląsk Sp. z o.o.
siedziba	ul. Mełgiewska 7-9 20-952 Lublin	ul. Mełgiewska 7-9 20-952 Lublin	ul. Handlowa 6 15-399 Białystok	ul. Sokółska 9 15-399 Białystok	ul. Bystrzańska 94a 43-309 Bielsko-Biała	ul. Hutnicza 7 43-502 Czechowice-Dziedzice	ul. Lenartowicza 39 41-219 Sosnowiec
przedmiot przedsiębiorstwa		PKD 4639Z	PKD 4639Z	PKD 4711Z	PKD 4711Z	PKD 4645Z	PKD 7022Z
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy KRS 0000040575	Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy KRS 0000272382	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000048125	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000033766	Sąd Rejonowy w Bielsku Białej, VIII Wydział Gospodarczy KRS 0000012291	Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS 0000254307	Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy KRS 0000109502
charakter jednostki	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011	21.12.2011
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu / zgromadzeniu wspólników	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

1.8. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

Najistotniejsze ze stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 – 2.33.

2.2. ROK OBROTOWY

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

2.3. FORMAT I ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje w szczególności:

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

2.4. ZASADY KONSOLIDACJI

Jednostki zależne

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Jednostki stowarzyszone

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

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

Cena nabycia

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

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

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

Data nabycia

Data nabycia to dzień, w którym Grupa faktycznie obejmuje kontrolę nad jednostką zależną. Jeżeli następuje to w drodze pojedynczej transakcji wymiany, data wymiany pokrywa się z datą nabycia. W sytuacji, gdy nabycie jednostek gospodarczych obejmuje więcej niż jedną transakcję wymiany, na przykład wówczas, gdy przeprowadza się je etapami w drodze kolejnych zakupów akcji/udziałów:

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

Korekty konsolidacyjne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

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

Alokacja kosztu nabycia jednostek gospodarczych

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

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

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

Wartość firmy

Na dzień nabycia, Grupa:

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

oraz

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

- dokonuje ponownej oceny identyfikacji i wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej oraz wyceny kosztu nabycia, a następnie
- ujmuje od razu w rachunku zysków i strat ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

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

Udziały niekontrolujące

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

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

2.5. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

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

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

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

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

2.6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Definicja

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Do wartości niematerialnych Grupa zalicza:

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

Wartość początkowa wartości niematerialnych

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

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

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

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

- | | |
|---|-----------|
| ▪ licencje – oprogramowanie komputerowe | 33,3% |
| ▪ autorskie prawa majątkowe | 20% |
| ▪ znaki towarowe | 5% - 10% |
| ▪ know-how | 10% |
| ▪ relacje klienckie | 10% - 25% |
| ▪ inne wartości niematerialne | 10% - 20% |

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

Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości

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

Nie później niż na koniec roku obrotowego wartości niematerialne podlegają również weryfikacji pod kątem istnienia przesłanek utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

tytułu utraty wartości. Odpisy te dokonywane są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych nie później niż na dzień sprawozdawczy, a więc w okresie, w którym stwierdzono utratę wartości.

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

Wycena wartości niematerialnych na dzień sprawozdawczy

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

2.7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Definicja

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

Do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza:

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

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia, na którą składa się cena zakupu składnika aktywów, obejmująca kwotę należną sprzedającemu (bez podlegających odliczeniu podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowego).

W przypadku importu cena nabycia obejmuje również obciążenia o charakterze publicznoprawnym.

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

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny nabycia składnika aktywów, w szczególności przyjętego nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny, jego wyceny dokonuje się według ceny sprzedaży takiego samego lub podobnego przedmiotu, czyli według wartości godziwej.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

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

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

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

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

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

Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości

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

Nie później niż na koniec roku obrotowego rzeczowe aktywa trwałe (środki trwałe, środki trwałe w budowie) podlegają również weryfikacji pod kątem istnienia przesłanek utraty wartości i ewentualnej konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Elementem wskazującym na konieczność dokonania odpisu aktualizującego jest uznanie za wysoce prawdopodobne, że składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości przewidywanych korzyści ekonomicznych w znaczącej części lub w całości. Utrata wartości ma na przykład miejsce w przypadku likwidacji lub wycofania z używania danego składnika.

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

Wycena rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu sprawozdawczego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

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

Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych

Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych przeprowadzana jest raz na cztery lata.

2.8. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

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

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

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

2.9. LEASING

Leasing finansowy ma miejsce, gdy umowa leasingu co do zasady przenosi praktycznie całe ryzyko i wszystkie 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 Grupy i są wyceniane w momencie rozpoczęcia umowy leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika majątku stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, aby stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą.

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

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

2.10. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

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

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

2.11. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Definicja

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

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

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

Wycena należności długoterminowych

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

2.12. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

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

2.13. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

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

Sytuacja taka ma miejsce, jeśli zostają spełnione następujące warunki:

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

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

2.14. ZAPASY

Definicja

Do zapasów Grupa zalicza:

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

Zasady ustalenia ceny nabycia

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

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

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

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

Wycena zapasów na koniec okresu sprawozdawczego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów obciążają pozostałe koszty operacyjne.

2.15. INSTRUMENTY FINANSOWE INNE NIŻ INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Aktywa finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

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

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

- (a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

- (b) pożyczki i należności

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

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

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

- (c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

- (d) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Stanowią instrumenty finansowe kwalifikowane jako przeznaczone do obrotu lub instrumenty finansowe, które po początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez Grupę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

Zobowiązania finansowe

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

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

2.16. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE

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

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

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

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

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

Pozostałe instrumenty pochodne nieprzeznaczone do obrotu

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

Pozostałe należności krótkoterminowe

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

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

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

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

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

Wycena na koniec okresu sprawozdawczego należności wyrażonych w walutach obcych

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są na:

- należności od dłużników postawionych w stan upadłości lub likwidacji - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na pokrycie kosztów postępowania upadłościowego – do pełnej wysokości,

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

- należności kwestionowane przez dłużników - do wysokości nie pokrytej zabezpieczeniem,
- należności przeterminowane lub jeszcze nie przeterminowane, lecz o dużym stopniu prawdopodobieństwa, iż należności te ulegną przeterminowaniu – w wysokości wiarygodnie oszacowanej przez Grupę (na podstawie przeszłych doświadczeń, wiarygodnie przeprowadzonych analiz, prognoz itp.),
- należności skierowane na drogę sądową – w wysokości 100% wartości należności.

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

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

2.18. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

2.19. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

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

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

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

2.20. ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW

Aktywa finansowe (w tym należności)

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

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości,

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

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

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

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

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

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

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

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

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia jako zysk lub stratę bieżącego okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie utraty wartości godziwej rozpoznaje się w innych całkowitych dochodach.

Aktywa niefinansowe

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

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

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

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

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

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

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

poniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

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

2.21. KAPITAŁ WŁASNY

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmują 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 ujmują się jako zwiększenie kapitału, a powstałą nadwyżkę lub niedobór z tytułu tej transakcji ujmują się jako kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej (kapitał zapasowy).

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

2.22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

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

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie:

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

Wycena zobowiązań długoterminowych

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

Wycena na dzień sprawozdawczy zobowiązań wyrażonych w walucie obcej

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

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

2.23. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

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

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują w szczególności:

- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek,

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
- zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców.

Wycena zobowiązań krótkoterminowych na dzień sprawozdawczy

Na dzień sprawozdawczy zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wycena na dzień sprawozdawczy zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walucie obcej

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

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

2.24. KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

2.25. REZERWY

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

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

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

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

2.26. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

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

Sprzedaż towarów

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

Świadczenie usług

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

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

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

2.27. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

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

Przychody z tytułu odsetek

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

Przychody z tytułu dywidend

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

2.28. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Długoterminowe świadczenia pracownicze

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

Zastosowanie MSR 19 „Świadczenia pracownicze” powoduje tworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia przy zastosowaniu metody „Projected Unit Credit”. Kalkulacja według metody aktuarialnej prognozy uprawnień jednostkowych sporządzana jest przez zarejestrowanego aktuarium. 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.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku, jeśli ciąży na niej prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać wiarygodnie oszacowane.

2.29. PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

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

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

2.30. PODATEK DOCHODOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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 kapitale własnym lub inne całkowite dochody.

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

2.31. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

2.32. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

2.33. SEGMENTY OPERACYJNE

Zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne, Grupa objęta jest obowiązkiem prezentacji wyników swojej działalności w podziale na segmenty działalności.

W założeniach standardu prezentacja powyższych danych służy użytkownikom sprawozdań finansowych:

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

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

MSSF wymaga by kwoty ujawniane w stosunku do poszczególnych segmentów odpowiadały wartościom, które przekazywane są głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych dla celów alokacji zasobów do tych segmentów i oceny osiąganych przez nie wyników.

Segment operacyjny jest częścią składową Grupy:

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

Wyniki segmentu, które są raportowane do Zarządu zawierają pozycje dające się bezpośrednio przyporządkować danemu segmentowi oraz pozycje pośrednie, które mogą być mu racjonalnie przypisane, pozycje nieprzypisane do segmentów zawierają głównie aktywa związane z ogólnym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

zarządem Grupy (zasadniczo główna siedziba Jednostki Dominującej), koszty administracyjne biura, aktywa i zobowiązania dotyczące podatku dochodowego.

Nakłady kapitałowe danego segmentu obejmują nakłady poniesione na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych innych niż wartość firmy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2011 DO 31.12.2011 ROKU

NOTA NR 1. KOREKTY LAT UBIEGŁYCH

W wyniku korekty rozliczenia ceny nabycia spółek z Grupy Premium Distributors, Grupa dokonała zmiany odpowiednich danych porównawczych. Zmiany te dotyczyły korekty wartości firmy, pozostałych wartości niematerialnych oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

Tabela nr 1

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Na dzień 31.12.2010 roku	Wartość historyczna	Wartość przekształcenia	Wartość po przekształceniu
Wartość firmy	394 756 727	(39 690 000)	355 066 727
Wartości niematerialne	144 167 046	49 000 000	193 167 046
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 577 406	(9 310 000)	18 267 406

Rozliczenie ceny nabycia spółek z Grupy Premium Distributors przedstawiono w nocie 2 punkt 3.

NOTA NR 2. 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

Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera ostateczne rozliczenie ceny nabycia spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o.

Koszt nabycia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 2

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.

Tabela nr 3

Nabyte aktywa netto

**Wartości
rozpoznane
na dzień
01.03.2011**

Aktywa	
Pozostałe wartości niematerialne	2 268 754
Rzeczowe aktywa trwałe	697 329
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	880 000
Zapasy	7 286 886
Należności z tytułu dostaw i usług	16 017 157
Pozostałe należności krótkoterminowe	651 730
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	115 577
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 456 325
Aktywa razem	29 373 758
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	14 243 867
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 497 723
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	398 215
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	378 142
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 284 170
Zobowiązania razem	28 802 117
Nabyte aktywa netto	571 641
Wartość firmy powstała przy nabyciu	11 428 359
Koszt nabycia	12 000 000

Wartość brutto należności długo- i krótkoterminowych wynosiła na dzień nabycia w Pol Cater Holding Sp. z o.o. i jej spółce zależnej 16.723.387 PLN, z czego kwota 54.500 PLN stanowi należności zagrożone.

W związku z przeprowadzoną przez Eurocash S.A. analizą wstępnego rozliczenia ceny nabycia spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o. w niniejszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym określone wartości godziwe możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych zostały skorygowane w stosunku do tych zaprezentowanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 r. W wyniku, czego wartości godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych została powiększona o 871.177 złotych, głównie z tytułu rozpoznania relacji klienckich, utworzenia odpisu na nieściągalne należności, rozpoznanie rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz rezerwy na bonusy dla odbiorców.

Powstała wartość firmy związana jest głównie z faktem, że dzięki nabyciu spółki Pol Cater Holding Sp. z o.o. Grupa Eurocash znacznie umocniła swoją pozycję w segmencie gastronomii (HoReCa - hotele, restauracje,

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

catering). Pol Cater Holding Sp. z o.o. poprzez spółkę zależną Dania Fast Food Sp. z o.o. jest jednym z czołowych dystrybutorów szybkozbywalnych towarów konsumpcyjnych (FMCG) do segmentu HoReCa w Polsce. Głównymi klientami są sieci restauracji i niezależne restauracje, firmy cateringowe, oraz sieci stacji benzynowych. Dania Fast Food Sp. z o.o. prowadzi dystrybucję towarów poprzez centra dystrybucyjne zlokalizowane w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Łodzi i Gdańsku.

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 oraz w wyniku negocjacji pomiędzy Eurocash i Emperia Holding S.A.. 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.

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	21.12.2011	
4. Koszt nabycia	1.095.575.885 PLN	

Grupa Eurocash wyłączyła z konsolidacji dane finansowe części przejętych spółek Tradis, które zostały uznane za nieistotne dla realizacji obowiązku przedstawienia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Z uwagi na fakt, iż nabycie Spółek Tradis nastąpiło pod koniec grudnia 2011 r. wspomniana analiza dotycząca nieistotności części nabytych Spółek Tradis została dokonana na podstawie sprawozdań z sytuacji finansowej tych Spółek. W kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa dokona ponownej analizy dotyczącej nieistotności części nabytych Spółek Tradis, która zostanie przeprowadzona również na podstawie rachunków zysków i strat tych Spółek.

Poniżej przedstawiono wykaz spółek, które nie podlegają konsolidacji bilansowej na dzień 31.12.2011:

- Lewiatan Zachód sp. z o.o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

- Lewiatan Północ sp. z o.o.
- Drogerie Koliber sp. z o.o.
- Lewiatan Holding s.a.
- Partnerski Serwis Detaliczny 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.

Rozliczenie nabycia jednostek gospodarczych

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera wstępne rozliczenie ceny nabycia spółek dystrybucyjnych nabytych od Emperia Holding S.A. Z uwagi na bardzo krótki okres pomiędzy nabyciem Spółek (umowa została podpisana 21 grudnia 2011 r.) a sporządzeniem niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz ograniczeń w dostępie do informacji i ksiąg nabywanych spółek w trakcie procesu due diligence, Grupa jest w trakcie identyfikacji i wyceny nabytych wartości niematerialnych oraz potencjalnych przejętych zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Dla potrzeb niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego możliwe było jedynie wstępne określenie wartości godziwych możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. W szczególności Grupa na dzień sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest w trakcie identyfikacji i wyceny ewentualnych wartości niematerialnych. Grupa ma prawo do korekty wartości szacunkowych wynikających z początkowego prowizorycznego rozliczenia ceny nabycia w ciągu okresu wyceny trwającego dwanaście miesięcy od dnia nabycia.

Tabela nr 4

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 5

Nabyte aktywa netto

**Wartości
rozpoznane
na dzień
21.12.2011**

Aktywa	
Wartości niematerialne	4 719 212
Rzeczowe aktywa trwałe	193 725 682
Nieruchomości inwestycyjne	1 643 004
Należności długoterminowe	899 039
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 241 176
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	941 388
Zapasy	343 836 762
Należności z tytułu dostaw i usług	486 708 824
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	158 616
Pozostałe należności krótkoterminowe	22 373 427
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 918 088
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 655 638
	1 139 820 855
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	293 305
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 689 816
Pozostałe rezerwy długoterminowe	6 902 184
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	147 492 512
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	140 982
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	603 746 166
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 336 846
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	45 064 113
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	78 348 615
Zobowiązania razem	897 014 539
Nabyte aktywa netto	242 806 315
Wartość firmy powstała przy nabyciu	806 209 374
Koszt nabycia jednostek niekonsolidowanych	46 560 196
Koszt nabycia	1 095 575 885

Wartość brutto należności długo- i krótkoterminowych na dzień nabycia w konsolidowanych spółkach Grupy Tradis wynosiła 535.498.610 PLN, z czego kwota 21.417.320 PLN stanowi należności zagrożone.

Powstała wartość firmy związana jest głównie z faktem, że dzięki nabyciu spółek z Grupy Tradis Grupa Eurocash S.A. rozszerzyła swoje kanały dystrybucji artykułów spożywczych i chemiczno-kosmetycznych. W związku z przejęciem Grupa Eurocash S.A. stała się wiodącym pod względem wartości sprzedaży dystrybutorem w Polsce.

3. Rozliczenie ceny nabycia spółki z Grupy Premium Distributors

Grupa dokonała korekty rozliczenia ceny nabycia spółek z Grupy Premium Distributors. Korekty te zostały ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

W ostatecznym rozliczeniu Grupa zidentyfikowała relacje klienckie w wartości 49.000.000 PLN i skorygowała dotychczasową wartość firmy.

Grupa dokonała zmiany odpowiednich danych porównawczych.

Rozliczenie ceny nabycia spółek z Grupy Premium Distributors zostało przedstawione poniżej:

Tabela nr 6

Nabyte aktywa netto

**Wartości
rozpoznane
na dzień
2.08.2010**

Wartości niematerialne	56 859 799
Rzeczowe aktywa trwałe	34 594 752
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	43 000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 904 716
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	247 978
Zapasy	144 704 094
Należności z tytułu dostaw i usług	230 319 607
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	22 691
Pozostałe należności krótkoterminowe	12 538 237
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 150 161
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 976 489
Aktywa razem	542 361 524
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 766 332
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	637 212
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	581 647
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	39 296 472
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 923 403
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	302 050 950
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 632 899
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 338 712
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	25 986 425
Zobowiązania razem	389 214 053
Nabyte aktywa netto	153 147 472
Wartość firmy powstała przy nabyciu	232 752 528
Koszt nabycia	385 900 000

NOTA NR 3.

POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

1. Połączenie MTC Sp. z o.o. z podmiotami powiązanymi Onurfy S.A., Astor Sp. z o.o. oraz Panta-Hurt Sp. z o.o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 podstawie Uchwały numer 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników MTC Sp. z o.o. z dnia 4 listopada 2011 roku, Uchwały numer 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Onufry S.A. z dnia 4 listopada 2011 roku, Uchwały numer 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Astor Sp. z o.o. z dnia 4 listopada 2011 roku oraz Uchwały numer 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Panta-Hurt Sp. z o.o. z dnia 4 listopada 2011 roku, nastąpiło połączenie spółki MTC Sp. z o.o. oraz spółek Onufry SA, Astor Sp. z o.o. i Panta-Hurt Sp. z o.o. poprzez przejęcie spółek Onufry SA, Astor Sp. z o.o. i Panta-Hurt Sp. z o.o. przez MTC Sp. z o.o., tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółek Onufry SA, Astor Sp. z o.o. i Panta-Hurt Sp. z o.o. jako spółek przejmowanych na MTC Sp. z o.o. jako spółkę przejmującą (łączenie się przez przejęcie).

Dnia 1 grudnia 2011 roku dokonano wpisu połączenia do Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowe informacje dotyczące spółki przejmowanej przedstawia poniższa tabela:

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

1. Nazwa przejętego przedsiębiorstwa	Astor Sp. z o.o. Onufry S.A. Panta-Hurt Sp. z o.o.
2. Główna działalność	Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 4634A)
3. Data połączenia	01 grudnia 2011 r.

Połączenie to nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

2. Informacje o zagregowanych danych Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. z uwzględnieniem okresu 01.01-31.12.2011 dla jednostek nabytych w trakcie okresu

Tabela nr 7

ZAGREGOWANE DANE GRUPY EUROCASH S.A. W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011

	za okres
	od 01.01.2011
	do 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	15 340 935 668

NOTA NR 4. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

- *hurt tradycyjny* - działalność hurtowa prowadzona poprzez sieć dyskontów Cash & Carry, obejmuje w całości działalność Jednostki Dominującej Eurocash S.A., włączając w to sprzedaż hurtową do Franczyzobiorców Delikatesów Centrum oraz Franczyzobiorców abc, tak aby całość marży hurtowej realizowanej przez Grupę była wykazana w jednym segmencie.
- *aktywna dystrybucja* - działalność hurtowa w zakresie specjalistycznej aktywnej dystrybucji towarów FMCG, obejmuje działalność spółki zależnej KDWT S.A., segment aktywnej dystrybucji związany z działalnością połączonej z Eurocash S.A. spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o., jak również działalnością spółek z grupy Premium Distributors. W tym segmencie Spółki Grupy zapewniają pełną obsługę logistyczną dla klientów niezależnych, którzy kupują od jednej z tych spółek (zwykle korzystając z kredytu kupieckiego).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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* - działalność komercyjna pozostała (franczyza) prowadzona przez Eurocash Franczyza Sp. z o. o. oraz działalność prowadzona przez Eurocash Trade 1, Eurocash Trade 2 i Eurocash Spółka Akcyjna Sp. k., jak również pozyskiwanie sklepów do sieci Delikatesy Centrum prowadzone przez Sieć Detalistów „Nasze Sklepy” Sp. z o.o. w likwidacji. Żadna z tych działalności nie spełnia indywidualnych wymogów ilościowych wyodrębnienia segmentów sprawozdawczych.

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

W Grupie występują zmienne poziomy powiązań pomiędzy poszczególnymi segmentami. Powiązania obejmują wzajemną sprzedaż towarów i świadczenie usług marketingowych, logistycznych, administracyjnych i innych. Polityka rachunkowości każdego z segmentów sprawozdawczych jest taka sama jak całej Grupy.

Grupa Eurocash prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski, który pod względem warunków ekonomicznych i ryzyka prowadzenia działalności można uznać za obszar jednorodny.

Działalność żadnego z wyodrębnionych segmentów nie wykazuje istotnej zmienności sezonowej.

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

Z uwagi na fakt, że spółki dystrybucyjne nabyte od Emperia Holding S.A. są konsolidowane wyłącznie bilansowo za rok 2011 nie zostały one przypisane do żadnego z prezentowanych segmentów operacyjnych. Grupa nie zakończyła jeszcze analizy dotyczącej ustalenia przydzielenia nabytych spółek do segmentów.

Podstawowe informacje odnośnie każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 8

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY BRANŻOWE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Hurt tradycyjny	Aktywna dystrybucja	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	5 086 789 500	5 533 263 565	110 311 628	(749 768 794)	9 980 595 900
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	4 862 733 158	5 054 867 234	62 995 507	-	9 980 595 900
Przychody ze sprzedaży między segmentami	224 056 342	478 396 331	47 316 121	(749 768 794)	-
Zysk segmentu z działalności operacyjnej	95 402 692	42 328 058	55 229 801	(4 954)	192 955 597
Przychody finansowe					5 060 822
Koszty finansowe					(44 658 393)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności					(2 366 850)
Zysk przed opodatkowaniem					150 991 176
Podatek dochodowy					(16 603 987)
Zysk netto					134 387 189

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

Tabela 8 cd.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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. WARTOŚĆ FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 9

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

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Relacje klienckie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	122 314 199	7 414 044	25 432 439	74 395 431	-	32 377 843	261 933 956
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	232 752 528	7 563 668	-	-	49 000 000	296 916	289 613 111
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	5 303 532	-	-	-	11 305 962	16 609 494
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	541 242	-	-	-	50 000	591 242
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(7 875)	-	-	-	-	(7 875)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(8)	-	-	-	(587 272)	(587 280)
Amortyzacja	-	(5 512 780)	(5 449 808)	(1 234 000)	-	(7 554 004)	(19 750 593)
Pozostałe zmiany	-	33 047	-	-	-	(201 330)	(168 283)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	355 066 727	15 334 870	19 982 631	73 161 431	49 000 000	35 688 114	548 233 773
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	355 066 727	15 334 870	19 982 631	73 161 431	49 000 000	35 688 114	548 233 773
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	817 637 733	4 787 966	-	-	2 200 000	-	824 625 699
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	7 284 857	-	-	-	10 170 763	17 455 620
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	1 302 739	-	-	-	544 057	1 846 796
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(2 387)	-	-	-	-	(2 387)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(14 225)	-	-	-	(652 331)	(666 557)
Amortyzacja	-	(7 865 171)	(5 449 808)	(1 234 000)	-	(9 037 947)	(23 586 926)
Pozostałe zmiany	(6 400 000)	1 300	-	-	-	(229 231)	(6 627 931)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	1 166 304 460	20 829 949	14 532 823	71 927 431	51 200 000	36 483 424	1 361 278 087

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 9

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	Relacje klienckie	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2011 roku</i>							
Wartość bilansowa brutto	355 066 727	42 163 571	54 498 079	79 948 431	49 000 000	58 528 158	639 204 966
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(26 828 700)	(34 515 448)	(6 787 000)	-	(22 840 044)	(90 971 193)
Wartość bilansowa netto	355 066 727	15 334 870	19 982 631	73 161 431	49 000 000	35 688 114	548 233 773
<i>Stan na dzień 31.12.2011 roku</i>							
Wartość bilansowa brutto	1 166 304 460	55 523 821	54 498 079	79 948 431	51 200 000	68 361 416	1 475 836 207
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(34 693 872)	(39 965 256)	(8 021 000)	-	(31 877 992)	(114 558 120)
Wartość bilansowa netto	1 166 304 460	20 829 949	14 532 823	71 927 431	51 200 000	36 483 424	1 361 278 087

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

- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment, M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna w kwocie 11.565.477 PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki KDWT S.A. w kwocie 22.103.227 PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Eurocash Dystrybucja Sp. z o.o. (wcześniej McLane Sp. z o.o.) w kwocie 56.868.456 PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Nasze Sklepy Sp. z o.o. w kwocie 2.596.627 PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. w kwocie 29.180.413 PLN.
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółek z Grupy Premium Distributors w kwocie 226.352.528 PLN.
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółki z Grupy PolCater w kwocie 11.428.359 PLN.
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Eurocash S.A. spółek z Grupy Tradis w kwocie 806.209.374 PLN.

Relacje z klientami rozpoznane zostały w wyniku nabycia:

- spółek z Grupy Premium Distributors w kwocie 49.000.000 PLN,
- spółki z Grupy PolCater w kwocie 2.200.000 PLN

W Grupie istnieją następujące wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania:

- znak towarowy „Eurocash” o wartości księgowej 27.387.672 PLN,
- znak towarowy „abc” o wartości księgowej 17.216.759 PLN,
- znak towarowy „KDWT” o wartości księgowej 13.004.000 PLN.
- znak towarowy „Batna” o wartości księgowej 10.000.000 PLN

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Poza wymienionymi powyżej znakami towarowymi, w księgach Grupy znajduje się również znak towarowy o określonym okresie użytkowania, „MHC”. Znak ten został przyjęty do użytkowania w dniu 01.06.2005 roku i jest umarzany przez okres 10 lat. Według stanu na dzień 31.12.2011 roku wartość księgowa znaku wyniosła 4.319.000 PLN.

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

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych ujmowane są w kosztach ogólnego zarządu i sprzedaży.

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

Na podstawie umowy kredytowej na finansowanie zakupu przez Spółkę dominującą akcji i udziałów w spółkach nabywanych od EMPERIA HOLDING S.A. ustanowiono zastaw na znakach towarowych „Eurocash”, „abc” oraz „Sieć Handlowa Delikatesy Centrum”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 10

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	92 133 504	25 232 416	24 534 088	35 975 348	9 711 123	187 586 479
Nabycie wskutek nabycia jednostek gospodarczych	19 893 032	2 724 696	9 311 824	855 978	1 809 221	34 594 752
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	3 918 678	8 097 884	229 935	17 840 976	25 561 679	55 649 153
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	-	7 160 464	-	-	7 160 464
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	19 586 532	1 586 483	-	4 380 351	(26 144 608)	(591 242)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(982 118)	(252 848)	(433 578)	(1 930 523)	(5 222 263)	(8 821 330)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(119 519)	(307 759)	(961 682)	(323 905)	-	(1 712 865)
Amortyzacja	(11 084 910)	(7 416 867)	(9 128 225)	(12 886 770)	-	(40 516 772)
Pozostałe zmiany	-	519 493	-	-	-	519 493
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	123 345 198	30 183 498	30 712 826	43 911 456	5 715 153	233 868 131
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	123 345 198	30 183 498	30 712 826	43 911 456	5 715 153	233 868 131
Zwiększenia wskutek nabycia jednostek gospodarczych	140 245 731	19 196 437	21 776 999	12 753 047	678 458	194 650 672
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	2 769 267	10 412 701	6 327 225	16 060 027	19 731 791	55 301 011
Zwiększenia z tytułu przeniesienia rzeczowych aktywów trwałych w budowie	4 963 037	822 820	-	2 226 310	(9 858 963)	(1 846 796)
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	58 461	4 692 933	-	-	4 751 394
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(9 464 708)	(45 883)	(5 482 350)	(807 146)	(822 786)	(16 622 873)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(189 885)	(156 300)	(241 174)	(69 706)	(50)	(657 115)
Amortyzacja	(12 323 777)	(9 352 421)	(11 308 640)	(16 221 450)	-	(49 206 288)
Pozostałe zmiany	-	(57 300)	-	-	-	(57 300)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	249 344 863	51 062 014	46 477 819	57 852 537	15 443 603	420 180 837

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 10

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	172 405 132	71 395 264	71 162 611	102 609 302	5 715 153	423 287 462
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(49 059 934)	(41 211 766)	(40 449 785)	(58 697 847)	-	(189 419 331)
Wartość bilansowa netto	123 345 198	30 183 498	30 712 826	43 911 456	5 715 153	233 868 131
<i>Stan na dzień 31.12.2011 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	310 728 575	101 626 200	98 236 244	132 771 834	15 443 603	658 806 456
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(61 383 711)	(50 564 186)	(51 758 425)	(74 919 297)	-	(238 625 619)
Wartość bilansowa netto	249 344 863	51 062 014	46 477 819	57 852 537	15 443 603	420 180 837

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Grupa użytkuje grunty, samochody i wózki widłowe w ramach umów leasingu finansowego. W każdym z tych przypadków Grupa ma możliwość ich wykupu po zakończeniu umownego okresu leasingu po cenie ustalonej w umowie lub dalszego użytkowania przedmiotu leasingu na podstawie zawartej z finansującym nowej umowy leasingu. Cena wykupu stanowi różnicę pomiędzy wartością przedmiotu leasingu przy natychmiastowej zapłacie a wartością spłaconej w ratach leasingowych części kapitałowej. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym wyniosła 29.378.972 tys. zł (31.12.2010 r.: 32.981,8 tys. zł), a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 27.726.018 tys. zł (31.12.2010 r.: 31.476,7 tys. zł). Przedmioty leasingu do dnia wykupu stanowią własność leasingodawcy (finansującego), który zachowuje prawo do ich amortyzacji podatkowej.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 7.

ANALIZA PRZESŁANEK ŚWIADCZĄCYCH O MOŻLIWOŚCI UTRATY WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Zgodnie z MSR 36 Grupa 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 - w analizowanym okresie następowały pogarszające się zmiany w sytuacji gospodarczej na rynku polskim, jednakże nie odniosło to niekorzystnego wpływu na działalność Grupy ze względu na jej profil działalności, jakim jest rynek FMCG. Zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym lub prawnym także nie odniosły znaczącego i niekorzystnego wpływu w otoczeniu, w którym jednostki Grupy funkcjonują i prowadzą działalność,
- czynniki rynkowe - w analizowanym okresie nie miało miejsca znaczące podniesienie rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji mających wpływ na stopę dyskontową zastosowaną do wyliczenia wartości użytkowej objętych analizą składników i obniżenia ich wartości odzyskiwalnej,
- czynniki księgowe - wartość bilansowa aktywów netto Grupy jest niższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- czynniki użyteczności - nie ma podstaw ani dowodów na to, że nastąpiła utrata przydatności składników aktywów lub ich fizyczne uszkodzenie,
- czynniki funkcjonalności - w ciągu okresu nie nastąpiły jak również prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nie nastąpią, znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki składniki są aktualnie użytkowane, lub, zgodnie z oczekiwaniami, będą użytkowane. Nie odnotowano i nie rozważano zaprzestania wykorzystywania danych składników aktywów, jak i planów zaniechania działalności lub jej restrukturyzacji, do której składniki należą. Nie podjęto próby zbycia danych składników aktywów przed uprzednio przewidzianym terminem oraz zmiany oceny czasu ich użytkowania,
- czynniki ekonomiczne - brak dowodów o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez składniki są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych,
- czynniki inwestycyjne - przepływy pieniężne wydatkowane na nabycie składników aktywów nie są znacznie wyższe, niż kwoty pierwotnie przewidziane w budżecie na ten cel,
- czynniki operacyjne - rzeczywiste przepływy pieniężne netto oraz zysk z działalności operacyjnej wiążący się z tymi składnikami aktywów jest na poziomie odpowiadającym kwocie przewidzianej w budżecie,
- czynniki finansowe - nie miały miejsca 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.

- test na utratę wartości znaku towarowego „Eurocash” 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.

Na potrzeby testu ustalono wartość użytkową znaku towarowego metodą opłat licencyjnych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

- test na utratę wartości znaku towarowego „abc” 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.

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

- test na utratę wartości znaku towarowego „KDWT” wg stanu na dzień 31.12.2011 r.
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2012 r.

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

- test na utratę wartości znaku towarowego „Batna” 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.

Na potrzeby testu ustalono wartość użytkową znaku towarowego metodą opłat licencyjnych. Metoda wyceny znaku towarowego na podstawie rynkowych opłat licencyjnych polega na określeniu bieżącej wartości przyszłych korzyści ekonomicznych będących wynikiem posiadania praw do znaku towarowego. Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaku towarowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

są równe kosztom, jakie musiałby ponieść dany podmiot gdyby nie posiadał praw do znaku, a jedynie użytkował go na podstawie umowy licencyjnej według obowiązujących na rynku stawek.

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

Grupa przeprowadziła również testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek:

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna oraz spółki Nasze Sklepy sp. z o.o. 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 oraz spółki Nasze Sklepy sp. z o.o. 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.

Wskutek przeprowadzonych działań reorganizacyjnych w ramach Grupy Eurocash CGU Carment oraz CGU Nasze Sklepy zostały połączone w jedną jednostkę biznesową, wobec czego podjęto decyzję o testowaniu łącznej wartości firmy w oparciu o szacunek wartości użytkowej jednego CGU: Delikatesy Centrum, które obejmuje dwa poprzednie.

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

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

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki KDWT S.A. wg stanu na dzień 31.12.2011 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.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

- test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Batna Sp. z o.o. wg stanu na dzień 31.12.2011 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.

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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.

NOTA NR 8. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Informacje dotyczące nieruchomości inwestycyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 11

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Wartość bilansowa na początek okresu	-	-
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	1 643 004	-
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	1 643 004	-

NOTA NR 9. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Stan na początek okresu	25 308	543 123
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	20 245 781	-
nabycia udziałów jednostek współkontrolowanych	20 245 781	-
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	(25 308)	(517 815)
udziałów w stratach jednostek stowarzyszonych	(25 308)	(517 815)
Stan na koniec okresu	20 245 781	25 308

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. 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 10.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Informacje o długoterminowych aktywach finansowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 13

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Udziały i akcje niekonsolidowanych jednostek zależnych	46 466 196	-
Udziały i akcje winnych podmiotach	200 590	105 500
Udzielone pożyczki	3 465 958	6 247 500
	50 132 743	6 353 000

NOTA NR 11.

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Informacje na temat należności długoterminowych zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 14

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu	2 443 179	1 132 847
Pozostałe należności długoterminowe	687 000	687 000
	3 130 179	1 819 847

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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. ZAPASY

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 15

STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Towary	947 872 916	634 535 538
Materiały	360 465	389 250
Zapasy ogółem, w tym	948 233 381	634 924 788
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	340 500 000	78 500 000

Tabela nr 16

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	13 877 325	7 908 360
- zwiększenia z tytułu nabycia jednostek gospodarczych	22 932 180	-
- zwiększenia	4 107 215	9 993 543
- rozwiązanie	(4 934 273)	(2 676 703)
- wykorzystanie	(4 198 738)	(1 347 875)
Stan na koniec okresu	31 783 708	13 877 325

NOTA NR 13. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 17

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	1 294 671 733	668 675 347
Sprzedaż kredytowa	909 557 850	432 348 321
Należności od dostawców	370 806 203	239 765 572
Należności od franczyzobiorców przekazane do finansowania	32 222 664	31 243 023
Opłaty franczyzowe	5 232 635	3 930 756
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	17 220 427	6 764 636
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(40 368 046)	(45 376 962)
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 128 490	4 196 979
Pozostałe należności	106 158 421	57 560 523
Rozliczenie z tytułu VAT	82 595 271	46 096 374
Należności od pracowników	2 325 268	2 381 393
Pożyczki udzielone	5 202	537 810
Należności z tytułu ubezpieczeń	603 418	718 384
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	329 407	-
Zaliczki zapłacone na poczet dostaw	691 674	-
Należności w sądzie	47 556 207	26 723 261
Pozostałe należności od franczyzobiorców	-	687 470
Inne należności	16 395 921	9 254 482
Należności z tytułu cesji krótkoterminowej (sprzedaż wierzytelności)	-	12 057 170
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(44 343 947)	(40 895 823)
Należności ogółem, z tego	1 402 958 645	730 432 850
- część krótkoterminowa	1 402 958 645	730 432 850

NOTA NR 14.

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

Tabela nr 18

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

NOTA NR 15.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Informacje o krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 19

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Dzierżawa oprogramowania	341 981	606 249
Koncesje na sprzedaż alkoholu	4 264 924	2 598 297
Czynsze	2 331 327	1 121 977
Media	289 484	129 704
Foldery reklamowe	255 892	167 150
Ubezpieczenia	1 885 857	1 269 166
Oplaty drogowe, winiety	10 591	20 689
Odsetki z tytułu leasingu	2 377	30 914
Projekt logistyczny Bain	169 725	169 725
Organizacja spotkań z klientami	412 334	1 654 823
Poniesione wydatki związane z transakcjami przyszłych okresów	1 909 947	2 756 810
Oplaty roczne, prenumeraty	192 167	-
Najem lokali handlowych - odstępné	109 277	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2 331 180	1 344 242
	14 507 063	11 869 746

NOTA NR 16.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Tabela nr 20

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Środki pieniężne w banku	73 501 572	12 025 662
Środki pieniężne w kasie	3 890 956	1 771 472
Środki pieniężne w drodze	56 963 587	28 699 815
Krótkoterminowe depozyty pieniężne	152 592 611	167 697 160
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 858 226	1 299 623
Bony	-	6 190
Inne	7 000	-
Środki pieniężne ogółem	288 813 951	211 499 922

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

NOTA NR 17.

SYSTEM ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ CASH POOL

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

System DOLMA oparty jest na mechanizmie zerowania sald. Czynność ta jest ostatnią operacją dnia roboczego i polega na przeniesieniu dodatnich i ujemnych sald z poszczególnych rachunków bieżących na *główny rachunek płynności* per saldo. Na początku każdego kolejnego dnia roboczego operacja ta ulega odwróceniu. Odsetki od salda na *głównym rachunku płynności* naliczane są ostatniego dnia każdego miesiąca kalendarzowego.

Grupa prezentuje efekt funkcjonowania cash pool netto, tak aby odzwierciedlić uzasadnienie ekonomiczne tego systemu zarządzania płynnością.

NOTA NR 18. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Informacje o kapitale zakładowym zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Tabela nr 21

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:

- 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. przedstawia tabela poniżej:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 22

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 23

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 19. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Informacje o pozostałych kapitałach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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

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
<i>Stan na dzień 01.01.2010 roku</i>	(1 115 507)	117 714 270	12 884 493	(4 645 000)	124 838 256
Zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	(3 336 827)	-	-	(3 336 827)
<i>Stan na dzień 01.01.2010 roku po korektach</i>	(1 115 507)	114 377 443	12 884 493	(4 645 000)	121 501 429
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	60 610 512	-	-	60 610 512
Przeniesienie zysku zatrzymanego	-	46 635 144	-	-	46 635 144
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	3 227 302	-	-	3 227 302
Emisja akcji - programy motywacyjne	-	10 722 421	-	-	10 722 421
Pozostałe korekty	-	25 645	-	-	-
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	(87 085)	-	-	(87 085)
Koszty emisji akcji - programy motywacyjne	-	(87 085)	-	-	(87 085)
Stan na dzień 31.12.2010 roku	(1 115 507)	174 900 870	12 884 493	(4 645 000)	182 024 856
<i>Stan na dzień 01.01.2011 roku</i>	(1 115 507)	174 900 870	12 884 493	(4 645 000)	182 024 856
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	88 256 332	-	-	88 256 332
Przeniesienie zysku zatrzymanego	-	69 344 012	-	-	69 344 012
Wycena programów motywacyjnych dla pracowników	-	1 198 538	-	-	1 198 538
Emisja akcji - programy motywacyjne	-	4 829 288	-	-	4 829 288
Zakończenie 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	-	263 157 202	-	(4 645 000)	258 512 202

Strata z wyceny transakcji zabezpieczających

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

Akcje własne

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

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

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.

Dywidenda

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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 20. OPCJE NA AKCJE

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

Tabela nr 25

OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Liczba opcji	Srednie 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.

Grupa wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii D na kwotę 6.600,2 tys. zł. Wartość ta była rozliczana począwszy od 1 stycznia 2007 roku przez okres 3 lat, tj. do 31 grudnia 2009 roku. Po skorygowaniu prawdopodobieństwa odejść pracowników objętych Trzecim Programem Motywacyjnym, całkowity koszt programu wyniósł 6.022,0 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku objęto łącznie 1.355.025, 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 Giełdzie Papierów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Wartościowych w 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.

Grupa wyemituje łącznie 81.600 obligacji imiennych w dwóch seriach:

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

Obligacje nie są oprocentowane.

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

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

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

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

Warunkiem nabycia uprawnień do przyznanych opcji na akcje serii G jest upływ 3 letniego okresu pracy 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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 Grupa wyemituje 7.900 (siedem tysięcy dziewięćset) imiennych Obligacji Serii H, każda o wartości nominalnej 1 (jeden) grosz, z których każda będzie uprawniać do subskrybowania i objęcia 25 (dwudziestu pięciu) Akcji zwykłych na okaziciela Serii I z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

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

Obligacje nie będą oprocentowane.

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 26

WYCENA OPCJI NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	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 skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy wyniosły w 2011 roku 1.198.538 PLN (2010 r.: 3.227.302 PLN).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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. REZERWY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

Tabela nr 27

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011

	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	Rezerwa na przewidywane koszty związane ze spółkami z grupy Tradis	Rezerwa na koszty logistyczne	Rezerwa na koszty likwidacji lokalizacji
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2010 roku	22 191 399	824 227	431 055	6 752 832	-	-	-
Zwiększenia	10 096 699	33 464 662	5 516 960	20 021 113	-	-	-
Zmniejszenia	(15 392 197)	(33 983 564)	(5 139 620)	(14 172 445)	-	-	-
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2010 roku,	16 895 902	305 325	808 395	12 601 500	-	-	-
w tym:							
- krótkoterminowe	15 755 961	305 325	808 395	12 601 500	-	-	-
- długoterminowe	1 139 941	-	-	-	-	-	-
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2011 roku	16 895 902	305 325	808 395	12 601 500	-	-	-
Zwiększenia z tytułu nabycia jednostek gospodarczych	16 652 714	-	-	1 470 313	29 100 000	2 033 000	15 111 500
Zwiększenia	73 251 462	32 154 196	4 014 907	25 437 360	-	-	-
Zmniejszenia	(54 783 610)	(31 586 430)	(3 652 901)	(29 734 765)	-	-	-
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2011 roku,	52 016 469	873 090	1 170 401	9 774 408	29 100 000	2 033 000	15 111 500
w tym:							
- krótkoterminowe	50 352 605	873 090	1 170 401	9 774 408	29 100 000	2 033 000	8 662 000
- długoterminowe	1 663 864	-	-	-	-	-	6 449 500

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 27

ZMIANY REZERW I ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH W OKRESIE OD 01.01 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.	Rozliczenia między okresowe z tytułu zmiany lokalizacji hurtowni	Rezerwa na odsetki	Rezerwa na inne koszty	Pozostałe	Razem
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2010 roku	1 167 653	274 180	17 144 000	-	-	-	9 650 301	58 435 648
Zwiększenia	13 833 299	626 981	-	6 000 000	-	-	10 695 067	100 254 781
Zmniejszenia	(13 031 526)	(274 270)	-	-	-	-	(1 961 240)	(83 954 862)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2010 roku, w tym:	1 969 426	626 891	17 144 000	6 000 000	-	-	18 384 128	74 735 567
- krótkoterminowe	1 969 426	626 891	-	6 000 000	-	-	18 384 128	56 451 626
- długoterminowe	-	-	17 144 000	-	-	-	-	18 283 941
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 01.01.2011 roku	1 969 426	626 891	17 144 000	6 000 000	-	-	18 384 128	74 735 567
Zwiększenia z tytułu nabycia jednostek	-	-	-	-	24 981 838	5 138 164	3 594 534	98 082 063
Zwiększenia	15 560 938	-	-	-	3 040 648	-	65 409 612	218 869 122
Zmniejszenia	(14 989 165)	(626 891)	(17 144 000)	(6 000 000)	-	-	(64 687 939)	(223 205 701)
Stan rezerw i rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2011 roku, w tym:	2 541 199	-	-	-	28 022 486	5 138 164	22 700 335	168 481 052
- krótkoterminowe	2 541 199	-	-	-	28 022 486	5 138 164	22 239 066	159 906 420
- długoterminowe	-	-	-	-	-	-	461 269	8 574 633

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 28

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	52 016 469	16 895 901
Rezerwa na przewidywane koszty związane ze spółkami z grupy Tradis	29 100 000	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu	9 774 408	12 601 500
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów indywidualnych	-	626 891
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	873 090	305 325
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	1 170 401	808 395
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	2 541 199	1 969 426
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu zmiany lokalizacji hurtowni	-	6 000 000
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	592 003	663 234
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu	2 074 499	1 985 174
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	4 164 714	-
Rezerwa na bonusy dla dostawców	872 242	-
Rezerwa na wypłatę premii sieciowej dla franczyzobiorców	1 535 943	-
Rezerwa na koszty likwidacji lokalizacji	15 111 500	-
Rezerwa na koszty logistyczne	2 033 000	-
Rezerwa na odsetki	28 022 486	-
Rezerwy na inne koszty	5 138 164	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów niewypłacalnych kontrahentów	350 000	1 680 237
Rezerwa na koszty paliwa	441 172	-
Koncesje	297 360	-
Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	12 215 728	13 057 406
	168 481 052	74 735 567
- część długoterminowa	8 574 633	18 283 941
- część krótkoterminowa	159 906 420	56 451 626

NOTA NR 22.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 29

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	2 162 575 174	1 408 794 731
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	2 042 335 175	1 387 348 814
Zobowiązania z tytułu usług	120 239 999	21 445 917
Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT	15 362 536	2 151 797
Zobowiązania inne	110 350 196	45 581 673
Rozliczenie z tytułu VAT	63 618 523	3 149 197
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	11 982 229	6 647 540
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	20 639 602	6 937 875
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 281 118	4 871 073
Zobowiązania z tytułu nabytych przedsiębiorstw	316 035	716 035
Zobowiązania z tytułu nadpłat	-	18 155 576
Zobowiązania z tytułu programów lojalnościowych	923 678	-
Zobowiązania z tytułu kaucji	293 305	-
Pozostałe zobowiązania	9 295 706	5 104 377
Zobowiązania ogółem, z tego:	2 288 287 906	1 456 528 201
- część długoterminowa	293 305	400 000
- część krótkoterminowa	2 287 994 600	1 456 128 201

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 23. KREDYTY I POŻYCZKI

Informacje o kredytach i pożyczkach przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 30

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		1 496 908 651		19 972 734
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
ING Bank Śląski S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	1 143 616	WIBOR 1 M + marża banku	-
ING Bank Śląski S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	5 821 016	WIBOR 1 M + marża banku	-
Bank PEKAO S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	110 520 726	WIBOR 1 M + marża banku	-
Bank PKO B.P. S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	29 962 342	WIBOR 1 M + marża banku	-
BRE Bank S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	44 811	WIBOR O/N + marża banku	-
Kredyty i pożyczki razem		1 496 908 651		19 972 734
- część długoterminowa		666 100 910		
- część krótkoterminowa		830 807 741		

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

W związku z nabyciem Spółek Dystrybucyjnych od Emperia Holding S.A. w dniu 21 grudnia 2011 r. Eurocash S.A., wraz z 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. 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 poczynsz 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 24.

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela nr 31

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27 867 000	31 476 711
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	32 222 664	31 243 023
	60 089 664	62 719 734
- część długoterminowa	20 393 134	23 225 866
- część krótkoterminowa	39 696 530	39 493 868

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

LEASING FINANSOWY

Tabela nr 32

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2010
	wartość bieżąca opłaty minimalne opłat minimalnych		wartość bieżąca opłaty minimalne opłat minimalnych	
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	9 560 269	7 473 865	10 226 254	8 250 845
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	22 237 261	18 789 798	25 326 699	21 745 634
Płatne powyżej 5 lat	1 724 836	1 603 336	1 832 415	1 480 232
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem	33 522 366	27 867 000	37 385 369	31 476 711
Koszty finansowe	5 655 366		5 908 658	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego	27 867 000	27 867 000	31 476 711	31 476 711

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

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

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

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

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

Specyfikację opłat minimalnych z tytułu leasingu operacyjnego prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 33

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	118 509 079	53 179 862
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	343 542 880	169 368 463
Płatne powyżej 5 lat	160 707 520	94 628 005
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem	622 759 479	317 176 330

W roku 2011 płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego wyniosły 84.284.881 PLN (2010 r.: 57.920.005 PLN).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 25.

PODATEK DOCHODOWY

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentują tabele poniżej.

Tabela nr 34

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	(35 849 073)	(16 490 473)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(35 552 814)	(17 507 353)
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	(296 259)	1 016 880
Odroczony podatek dochodowy	19 245 087	(400 750)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	19 245 087	(400 750)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(16 603 987)	(16 891 224)

Tabela nr 35

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	150 991 175	145 337 644
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	(28 688 323)	(27 614 152)
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	(3 012 899)	(2 805 588)
Straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek	-	(70 546)
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z aportem znaków towarowych do spółki komandytowej	11 664 940	10 505 511
Rozwiązanie rezerwy na wygaśnięcie ryzyka podatkowe	3 257 360	
Rozwiązanie rezerwy na odroczonego podatku dochodowego 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)
Udział w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności, w związku z którym nie rozpoznano aktywa na podatek odroczonego	(449 702)	(98 385)
Pozostałe różnice	(1 107 142)	152 308
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(16 603 987)	(16 891 224)
Efektywna stawka podatku	11,00%	11,62%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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.

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 36

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Nabycie jednostek gospodarczych		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2011	31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	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	13 187 468	25 334 291	(18 711 807)	135 207	6 564 984	9 348 676	-	-
- przychody przyszłych okresów	12 453 736	5 453 235	7 000 502	1 242 414	-	179 752	-	-
- przychody z tytułu zarachowanych odsetek	276 349	175 716	100 633	55 163	-	52	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	356 865	679 472	(322 607)	(350 780)	-	80 909	-	-
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	5 941	-	5 941	(326 877)	-	309 924	-	-
- przychody z tytułu kar umownych niezapłacone	180 215	-	180 215	-	-	-	-	-
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością znaku towarowego BATNA	-	-	-	(1 900 000)	-	-	-	-
- naliczone odszkodowania za utracone korzyści	-	519 632	(519 632)	519 632	-	-	-	-
- odstępne - zakupione lokalizacje	-	-	-	-	-	-	-	-
- pozostałe	1 144 184	327 002	(98 651)	20 285	915 832	27 899	-	-
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	27 604 758	32 489 348	(12 365 406)	(604 957)	7 480 816	9 947 212	-	-

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 36

ODROČZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU (ciąg dalszy)

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat		Nabycie jednostek gospodarczych		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	na dzień	na dzień	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres	za okres
	31.12.2011	31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	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	14 085 791	5 702 210	(5 825 978)	(1 062 358)	(2 557 602)	1 988	-	-
- odpis aktualizujący zapasy	3 514 950	5 121 377	3 436 474	(2 227 151)	(1 830 047)	(455 620)	-	-
- odpis aktualizujący należności	9 645 603	5 007 279	(2 395 281)	(1 158 520)	(2 243 043)	(1 399 000)	-	-
- straty podatkowe z lat ubiegłych	8 284 211	11 170 475	2 886 264	6 297 657	-	(16 044 000)	-	-
- podatkowy zysk na sprzedaży środków trwałych	-	639 808	639 808	(639 808)	-	-	-	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 766 164	1 253 837	(108 141)	(362 257)	(404 186)	(19 281)	-	-
- rezerwa na premie	2 713 954	356 960	(2 276 673)	1 647 441	(80 321)	(44 971)	-	-
- niezapłacone wynagrodzenia i składki ZUS	1 735 381	189 383	(338 952)	(21 135)	(1 207 045)	(110 629)	-	-
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	335 356	231 813	(5 656)	(141 831)	(97 886)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	109 545	128 153	18 608	27 914	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu reklamy, marketingu, PR	1 302 563	2 142 331	839 768	(855 110)	-	(1 834)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	202 085	141 147	(60 938)	(34 383)	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	334 385	358 030	23 646	(132 997)	-	(3 741)	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa	151 125	272 528	121 404	555 041	-	(619 520)	-	-
- rezerwa na spory sądowe	207 584	-	(207 584)	-	-	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z Amrest	33 729	142 596	108 867	(6 924)	-	-	-	-
- wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	1 016 880	-	-	-	-
- rezerwa na przewidywane koszty związane ze spółkami z grupy Tradis	5 529 000	-	-	-	(5 529 000)	-	-	-
- rezerwa na koszty logistyczne	386 270	-	-	-	(386 270)	-	-	-
- rezerwa na koszty likwidacji lokalizacji	2 871 185	-	-	-	(2 871 185)	-	-	-
- rezerwa na inne koszty	128 408	-	-	-	(128 408)	-	-	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu odsetek za nieterminowe płatności	1 188 528	2 963 762	1 775 233	(601 595)	-	-	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od zobowiązań	6 542 196	886 311	(1 260 835)	(483 301)	(4 395 049)	-	-	-
- naliczone, niezapłacone odsetki od kredytów i pożyczek	1 256 825	757 185	(95 028)	(757 185)	(404 611)	-	-	-
- rozliczenie międzyokresowe z tyt. nabycia udziałów (PD, Tradis)	2 975 353	-	(2 975 353)	-	-	-	-	-
- rezerwa na koszty ekspansji	583 300	-	(583 300)	-	-	-	-	-
- pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	7 376 756	4 883 203	(596 032)	(837 381)	(1 897 520)	(3 518 107)	-	-
- aport znaków towarowych do spółki komandytowej	32 802 776	43 328 541	10 525 765	(43 328 541)	-	-	-	-
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	106 063 021	85 676 930	3 646 085	(42 322 834)	(24 032 176)	(22 214 716)	-	-
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(32 802 776)	(43 328 541)	(10 525 765)	43 328 541	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	73 260 245	42 348 389	(6 879 681)	1 005 707	(24 032 176)	(22 214 716)	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(19 245 087)	400 751	(16 551 360)	(12 267 504)	-	-
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	16 317 736	8 408 365	X	X	X	X	X	X
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	61 973 223	18 267 406	X	X	X	X	X	X

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 27.

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 37

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
Odsetki z tytułu leasingu	-	4 798
Koncesje na alkohol	456 634	1 718 616
Licencje IT	101 832	147 511
Najem lokali - odstępné	657 121	-
Poniesione wydatki związane z transakcjami przyszłych okresów	923 478	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	113 319	679 230
	2 460 981	2 685 803

NOTA NR 28.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 38

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	9 644 737 246	7 534 129 989
Świadczenie usług	335 858 654	257 629 458
Przychody ze sprzedaży ogółem	9 980 595 900	7 791 759 447

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 29. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 39

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	72 799 514	60 267 365
Zużycie materiałów i energii	66 716 167	51 539 066
Usługi obce	275 469 936	218 277 229
Podatki i opłaty	25 017 721	16 734 718
Wynagrodzenia	269 802 213	201 189 038
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	51 741 544	41 243 361
Pozostałe koszty rodzajowe	26 167 054	26 790 464
Koszty według rodzaju	787 714 149	616 041 241
w tym:		
Koszty sprzedaży	601 097 541	454 270 053
Koszty ogólnego zarządu	186 616 608	161 771 188

NOTA NR 30. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela nr 40

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	54 836 391	26 051 327
Obciążenia umowne	6 718 027	5 752 007
Pozostała sprzedaż	6 118 470	5 228 336
Podnajem powierzchni	2 228 037	2 318 163
Otrzymane odszkodowania	968 235	1 412 561
Sprzedaż usług transportowych	561 788	645 761
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	6 436 418	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	-	1 895 492
Rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy	-	921 336
Przedawnione zobowiązania i sprawy sądowe	-	2 794 746
Rozwiązanie rezerwy na potencjalne straty związane z nabyciem Eurocash		
Dystrybucja Sp. z o.o.	17 144 000	-
Pozostałe przychody operacyjne	14 661 416	5 082 925
Pozostałe koszty operacyjne	(62 526 869)	(40 830 272)
Braki inwentaryzacyjne	(17 569 980)	(13 139 566)
Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych	(13 167 285)	(9 364 058)
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(7 261 665)	(1 561 434)
Zawiązanie odpisu aktualizującego należności	(6 526 127)	(1 289 690)
Zawiązanie odpisu aktualizującego zapasy	1 746 137	(7 790 442)
Rozliczenie palet z dostawcą	-	-
Przedawnione pozycje i sprawy sądowe	(1 592 950)	(3 616 711)
Koszty związane z nabyciem spółek Grupy Tradis	(9 259 750)	-
Pozostałe koszty operacyjne	(8 895 249)	(4 068 370)
Pozostałe koszty operacyjne netto	(7 690 478)	(14 778 945)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 31.
PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Tabela nr 41

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	5 060 822	5 967 799
Odsetki	2 206 786	4 979 200
Przychody ze skonta	2 126 887	-
Dodatnie różnice kursowe	27 563	-
Pozostałe przychody finansowe	699 586	988 599
Koszty finansowe	(44 658 393)	(30 557 855)
Odsetki	(42 296 793)	(28 726 118)
Ujemne różnice kursowe	(169 473)	(160 201)
Pozostałe koszty finansowe	(2 192 127)	(1 671 536)
Koszty finansowe netto	(39 597 572)	(24 590 056)

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

Tabela nr 42

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	27 563	434 040
Koszty finansowe	(169 473)	(594 241)
Razem	(141 910)	(160 201)

**NOTA NR 32.
ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 43

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 Jednostki Dominującej	134 398 735	128 455 787
Efekt rozwodnienia:		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	134 398 735	128 455 787
<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	0,98	0,94
- rozwodniony	0,97	0,93

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.

Obliczenie średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji

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

Jako nieodpłatna emisja akcji zwykłych traktowana jest różnica między liczbą akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane w momencie zamiany wszystkich rozwadniających obligacji zamiennych na akcje zwykłe a liczbą akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane według średniej wartości rynkowej akcji zwykłych w danym okresie. Średniej ważonej liczby akcji dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję nie korygowano z tytułu konwersji obligacji zamiennych na akcje zwykłe, które odbywały się w okresach następujących po dniu kończącym okres sprawozdawczy na warunkach innych niż rynkowe.

Opis czynników rozwadniających liczbę akcji

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 33.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Tabela nr 44

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	548 493 908	457 093 215
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	4,00	3,35
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	3,95	3,29

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

NOTA NR 34.

INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Tabela nr 45

NA RZECZ SPÓŁKI	Grupa Kapitałowa EUROCASH S.A.
-----------------	-----------------------------------

Należności z tyt. dostaw i usług

PayUp	2 021 951
-------	-----------

Należności pozostałe

PayUp	-
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RE Income	4 307 000

Należności z tytułu udzielonych pożyczek

PayUp	8 828 541
-------	-----------

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług

PayUp	14 244 610
-------	------------

Zobowiązania pozostałe

PayUp	-
-------	---

Przychody ze sprzedaży towarów

PayUp	-
-------	---

Przychody ze sprzedaży usług

PayUp	4 017 022
-------	-----------

Przychody pozostałe

PayUp	451 629
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RE Income	15 307 000

Koszty zakupu towarów

PayUp	195 727 653
-------	-------------

Koszty zakupu usług

PayUp	36 000
-------	--------

Koszty pozostałe

PayUp	-
-------	---

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 46

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

	Wynagrodzenie zasadnicze	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w spółkach zależnych	Inne świadczenia	Opcje menedżerskie	Razem
<i>Wynagrodzenia Członków Zarządu</i>					
Luis Amaral	300 000	-	965 455	-	1 265 455
Rui Amaral	895 000	5 000	61 341	156 201	1 117 541
Arnaldo Guerreiro	860 000	-	67 674	108 442	1 036 116
Pedro Martinho	775 000	60 000	69 521	192 723	1 097 244
Katarzyna Kopaczewska	638 000	42 000	51 341	108 442	839 783
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	107 000	1 398 165	634 917	7 450 700

* Wynagrodzenie od 1 stycznia do 22 czerwca 2011

** Wynagrodzenie od 13 czerwca do 31 grudnia

<i>Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej</i>					
Joaõ Borges de Assunção	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 35.
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

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

Tabela nr 47

ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Liczba pracowników	12 234	6 529
Liczba etatów	12 103	6 377

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

Tabela nr 48

STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	9 354	2 881	12 234
Liczba etatów	9 245	2 858	12 102

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 o rotacji zatrudnienia przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 49

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 z tytułu przejęcia jednostek gospodarczych	5 806	-
Liczba pracowników przyjętych	2 746	4 011
Liczba pracowników, którzy zakończyli pracę	(2 847)	(1 757)
	5 705	2 254

NOTA NR 36.

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 12.280.420 PLN. Wartość gwarancji bankowych wystawionych na rzecz kontrahentów Grupy wynosiła ponadto 10.184.861 PLN. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela nr 50

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

	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 PTC Sp. z o.o. za zobowiązania PayUP	PLN	1 500 000	1 500 000
4.	BZ WBK	Poręczenie gwarancji bankowej dla Totalizatora Sportowego	PLN	-	20 000
5.	PKO BP S.A.	Poręczenie gwarancji bankowej dla ProLogis Poland za zobowiązania Tradis Sp z o.o.	PLN	2 053 880	-
6.	PKO BP S.A.	Poręczenie gwarancji bankowej dla Zott Polska Sp.z o.o.	PLN	5 500 000	-
7.	PKO BP S.A.	Poręczenie gwarancji bankowej dla Generalnej Dyrekcji Dróg i Autostrad	PLN	620 100	-
8.	PKO BP S.A.	Poręczenie gwarancji bankowej dla Dyrektora Izby Celnej Białej Podlaskiej	PLN	356 440	-
				12 280 420	5 270 000

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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

POZOSTAŁE GWARANCJE BANKOWE NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU

Wystawca gwarancji	Tytułem	Waluta	na dzień	na dzień
			31.12.2011	31.12.2010
1. HSBC	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	-	77 226
2. ING	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN	3 351 360	15 518 914
3. ING	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. czynszu	PLN*	6 403 500	184 366
4. ING	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. organizacji dystrybucji biletów	PLN	200 000	-
5. ING	Zabezpieczenie zobowiązań z tyt. akcyzy	PLN	230 000	-
			10 184 861	15 780 506

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

**NOTA NR 37.
ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE**

Według stanu na dzień 31.12.2011 roku wartość zabezpieczeń na majątku Grupy wynosiła 1.858.304.028 PLN. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela nr 52

ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE NA DZIEŃ 31.12.2011

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 i BZ WBK	Zastaw na akcjach i udziałach w spółkach z Grupy Eurocash oraz Tradis i znakach towarowych	1 070 000 000
Gwarancja ING na zabezpieczenie płatności dla dostawców	Zastaw na zapasach	85 500 000
Umowy leasingu finansowego	Prawo własności rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	29 378 972
Zabezpieczenie spłaty kredytu w PeKaO S.A.	Zastaw na zapasach	145 000 000
Zabezpieczenie spłaty kredytu w PKO BP S.A.	Zastaw na zapasach	110 000 000
Zabezpieczenie spłaty kredytu w BRE Bank S.A.	cesja należności	63 000 000
Zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A.	cesja należności	69 000 000
Zabezpieczenia razem		1 858 304 028

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 38. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

a. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

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

b. Ryzyko kredytowe

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

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe.

Tabela nr 53

EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE

	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności i pożyczki	1 412 776	741 606
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	288 814	211 500
	1 701 590	953 106

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają wiekowanie należności handlowych oraz ich odpisów:

Tabela nr 54

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
0-30 dni	1 059 488 486	-	637 470 644	-
31-90 dni	129 438 777	-	22 662 934	-
91-180 dni	20 008 503	-	7 164 849	96 179
> 180 dni	126 104 013	40 368 046	46 753 882	45 280 783
	1 335 039 779	40 368 046	714 052 309	45 376 962

Tabela nr 55

ODPIS AKTUALIZUJĄCY NALEŻNOŚCI HANDLOWE NA DZIEŃ 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	45 376 962	11 446 122
Zwiększenia z tytułu nabycia jednostek gospodarczych	25 528 215	33 930 840
Zmniejszenia	(30 537 130)	-
Stan na koniec okresu	40 368 046	45 376 962

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

Grupa ogranicza udzielanie poręczeń do podmiotów powiązanych oraz najważniejszych dla działalności Grupy kontrahentów, z którymi stale współpracuje na płaszczyźnie handlowej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała należności z tytułu udzielonych poręczeń.

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

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

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

Sprzedaż Grupy jest w dużym stopniu realizowana za gotówkę, dodatkowo Grupa posiada linię kredytową w formie salda ujemnego i gwarancji do wysokości 695 mln zł, która może być wykorzystana na zaspokojenie krótkoterminowych potrzeb finansowych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. niewykorzystane limity wynosiły 548 mln zł.

Stale zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Grupy 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, nastąpił przejściowy spadek wskaźnika płynności. Jednakże polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej stosowana przez Grupę wyklucza wzrost ryzyka utraty płynności.

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

Tabela nr 56

RYZIKO PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.12.2011 ROKU	Wartość bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27 867 000	7 473 865	18 789 798	1 603 336
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	32 222 664	32 222 664	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	2 288 287 906	2 287 994 600	293 305	-
Kredyty bankowe i pożyczki	1 496 908 651	830 807 741	666 100 910	-
	3 845 286 221	3 158 498 871	685 184 014	1 603 336

NA DZIEŃ 31.12.2010 ROKU	Wartość bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 476 711	8 250 845	21 745 634	1 480 232
Zobowiązania z tytułu finansowania franczyzobiorców	31 243 023	31 243 023	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	1 456 528 201	1 456 128 201	400 000	-
Kredyty bankowe i pożyczki	343 483 944	86 897 780	256 586 164	-
	1 862 731 879	1 582 519 849	278 731 798	1 480 232

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

d. Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko stóp procentowych

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

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

Tabela nr 57

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	27 867	31 477
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	421 088	280 233
Zobowiązania finansowe	1 639 482	420 309

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

Tabela nr 58

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	(12 184)	12 184	-	-
31 Grudnia 2010	(1 401)	1 401	-	-

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

e. Ryzyko operacyjne

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

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

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

- 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 odpowiedności istniejących kontroli i procedur nakierowanych na zidentyfikowane ryzyko,
- wymogi dotyczące raportowania o poniesionych stratach operacyjnych oraz proponowanych środkach zaradczych,
- 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 Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Grupy.

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

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

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

W 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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 59

WARTOŚCI GODZIWE

W tysiącach złotych	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010
Aktywa	1 748 057	1 748 057	953 106	953 106
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 406 089	1 406 089	732 253	732 253
Pozostałe aktywa finansowe	53 154	53 154	9 353	9 353
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	288 814	288 814	211 500	211 500
Zobowiązania	(3 845 286)	(3 845 286)	(1 862 732)	(1 862 732)
Kredyty i pożyczki	(1 496 909)	(1 496 909)	(343 484)	(343 484)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(27 867)	(27 867)	(31 477)	(31 477)
Zobowiązania z tytułu finansowania francyzobiorców	(32 223)	(32 223)	(31 243)	(31 243)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(2 288 288)	(2 288 288)	(1 456 528)	(1 456 528)
	(2 097 230)	(2 097 230)	(909 626)	(909 626)

Oszacowanie wartości godziwej

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

Oprocentowane kredyty i pożyczki

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

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Wartość godziwą szacuje się jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowaną rynkową stopą procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych. Oszacowana wartość godziwa uwzględnia zmianę stóp procentowych.

Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

Środki pieniężne

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

NOTA NR 39.

ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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)		

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 GRUPY
KAPITAŁOWEJ 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 GRUPY EUROCASH W 2011 R.	3
2. PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH	4
2.1. OTOCZENIE RYNKOWE	4
POLSKI RYNEK PRODUKTÓW FMCG	4
KONKURENCJA NA POLSKIM RYNKU PRODUKTÓW FMCG	5
TRENDY NA POLSKIM RYNKU PRODUKTÓW FMCG	6
2.2. GRUPA EUROCASH	6
2.3. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE W GRUPIE EUROCASH	8
2.4. STRUKTURA SPRZEDAŻY	9
2.5. ODBIORCY	9
2.6. DOSTAWCY	10
3. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH	11
3.1. STRATEGIA ROZWOJU	11
3.2. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY EUROCASH	12
3.3. RYZYKA I ZAGROŻENIA	12
3.4. WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI	13
4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY EUROCASH ZA 2011 R.	14
4.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY EUROCASH	14
4.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	17
4.3. DANE BILANSOWE	18
4.4. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	20
4.5. ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W GRUPIE EUROCASH ZA 2011 R.	21
4.6. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	22
4.7. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY EUROCASH S.A. W 2011 R.	22
4.8. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH	25
5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	26
5.1. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	26
5.2. WSKAZANIE W JAKIM ZAKRESIE EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA	26
5.3. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	26
5.4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI EUROCASH	27
5.5. LICZBA AKCJI EUROCASH S.A. W POSIADANIU OSÓB NADZORUJĄCYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH	28
5.6. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	28
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	28
5.8. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	29
5.9. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	29
5.10. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU EMITENTA	29
5.11. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	30
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	31
5.13. UMOWY KTÓRE W PRZYSZŁOŚCI MOGŁYBY SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W WIELKOŚCIACH POSIADANYCH PAKIETÓW AKCJI	34
5.14. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH	35
5.15. PROGNOZOWANE KOSZTY ZWIĄZANE Z WPROWADZONYMI PROGRAMAMI MOTYWACYJNYMI	35
5.16. KURS AKCJI EUROCASH S.A. NA GPW W 2011 R.	36
6. INFORMACJE DODATKOWE	37
6.1. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH	37
6.2. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH	37
6.3. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	39
6.4. INFORMACJA ODNOŚNIE PUBLIKACJI PROGNOZ	39
6.5. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	39
6.6. UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE	39
6.7. WYNAGRODZENIE WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ W 2011 R.	40
6.8. INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	40
7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	40
7.1. DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW	40
7.2. WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA, SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	40

1. Podsumowanie działalności Grupy Eurocash w 2011 r.

Rok 2011 był rekordowym rokiem dla Grupy Eurocash. Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 2011 r. sięgnęła 9 980,60 mln zł, EBITDA wyniosła 265,76 mln zł, a zysk netto 134,39 mln zł. W ciągu 2011 r. Grupa 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 Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2011 r.

mln zł	2011	2010	Zmiana 2011/ 2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*	9 980,60	7 791,76	28,09%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	265,76	230,71	15,19%
(Marża EBITDA %)	2,66%	2,96%	-0,30 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	192,96	170,45	13,21%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,93%	2,19%	-0,25 p.p.
Zysk netto z działalności kontynuowanej	134,39	128,45	4,63%
(Rentowność zysku netto %)	1,35%	1,65%	-0,30 p.p.

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Eurocash (+28,1% w porównaniu do 2010 roku) był związany zarówno z rozpoczęciem konsolidacji wyników przejętych spółek (Premium Distributors od 2 sierpnia 2010 r. oraz Pol Cater od 1 marca 2011 r.), jak i wzrostami sprzedaży odnotowanymi w poszczególnych formatach. W szczególności widoczny był wzrost w formacie cash&carry, w 2011 r. wyniósł 16,9% r/r.

Sieć placówek Cash&Carry sięgnęła na koniec roku 137 hurtowni, a liczba sklepów franczyzowych abc na koniec 2011 roku wyniosła 4652 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%. Łączna sprzedaż KDWT wzrosła o 12,0%, a sprzedaż do klientów zewnętrznych wzrosła o 13,6%. Sprzedaż zewnętrzna formatu Eurocash Dystrybucja z uwzględnieniem Pol Cater wyniosła 600,9 mln, co oznacza wzrost r/r o 27,6%, głównie dzięki uwzględnieniu sprzedaży Pol Cater, która wyniosła w okresie 1.03.2011 – 31.12.2011 165 mln zł.

Sprzedaż zewnętrzna zrealizowana przez grupę spółek Premium Distributors uwzględniona w wyniku Grupy Eurocash w 2011 r. wyniosła 1.931,0 mln zł i wzrosła o 112% w porównaniu z rokiem poprzednim.

2. Przegląd działalności Grupy Eurocash

2.1. Otoczenie rynkowe

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

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

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

Tabela 2 Grupa 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 Grupa 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 małoformatowe sklepy spożywcze, kioski, stacje benzynowe oraz punkty gastronomiczne.

Na rynku nadal dominuje klasyczna forma działalności (sprzedaż z dostawą, kredyt kupiecki). Niektóre z hurtowni typu cash & carry również oferują usługi charakterystyczne dla tradycyjnego modelu dystrybucji hurtowej, tj. odroczony termin płatności, dostawa towarów. Na rynku hurtowej sprzedaży produktów FMCG działają zarówno hurtownie specjalistyczne, których oferta obejmuje określony asortyment produktów, jak i hurtownie oferujące pełen koszyk produktów FMCG. 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 Grupą 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 umożliwiającego skuteczne konkurowanie z placówkami wielkoformatowymi). Jednym z przejawów tego trendu jest zrzeszanie się sklepów o powierzchni do 300 m² w sieciach franczyzowych, zarówno o charakterze tradycyjnym (będących de facto formą programów lojalnościowych), jak i nowoczesnym (silnie wiążącym detalistów ze źródłem zakupów). 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. Grupa Eurocash

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

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

- **Hurtownie Cash & Carry** – ogólnopolską sieć dyskontowych hurtowni typu Cash & Carry pod marką „Eurocash Cash & Carry”, w ramach której funkcjonuje program lojalnościowy dla sklepów sieci „abc”;
- **Delikatesy Centrum** – system franczyzowy dla sklepów detalicznych pod marką „Delikatesy Centrum” oraz także pod markami IGA oraz Zielony Kłos;
- **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, Eurocash Gastronomia oraz spółki Pol Cater sp. z o.o., oraz
- **Spółki Premium Distributors** – hurtową 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.

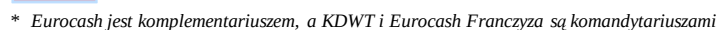
Ponadto, w związku z przejęciem w dniu 21 grudnia 2011 r. Grupy Dystrybucyjnej Tradis, Grupa Eurocash stała się wiodącym pod względem wartości sprzedaży aktywnym dystrybutorem

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.

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



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 Grupy Eurocash dominują podstawowe artykuły spożywcze i napoje (w tym napoje bezalkoholowe i alkoholowe). W 2011 roku udział tych produktów wyniósł 68,1% wartości sprzedaży w porównaniu do 61,4% w 2010 r. Drugą pod względem istotności grupą towarową były wyroby tytoniowe, karty telefoniczne i doładowania pre-paid, których udział w 2011 r. sięgnął 24,1% w porównaniu do 27,3% w 2010 r. Udział pozostałych artykułów nieżywnościowych (w tym kosmetyki, chemia gospodarcza, leki OTC oraz pozostałe) wyniósł w 2011 r. 7,8% w porównaniu z 11,4% w 2010 r.

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

Tabela 4 Grupa Eurocash: Struktura sprzedaży w 2011 i 2010 r. w podziale na główne kategorie

	2011		2010	
	Kwota	% całości	Kwota	% całości
	w mln zł	%	w mln zł	%
Artykuły spożywcze i napoje	6 797,11	68,1	4 782,44	61,4
Wyroby tytoniowe i karty telefoniczne	2 401,90	24,1	2 123,86	27,3
Pozostałe*	781,58	7,8	885,46	11,4
Przychody ze sprzedaży razem	9 980,60	100,0	7 791,76	100,0

Źródło: Spółka

* Pozostałe obejmują głównie przychody ze sprzedaży produktów przemysłowych.

2.5. Odbiorcy

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

Segmentu hurtu tradycyjnego

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

Segmentu aktywnej dystrybucji

- klientom poszukującym specjalistycznych dostaw określonych kategorii produktów:
- wyrobów tytoniowych i towarów impulsowych (sklepom detalicznym, kioskom, itp.) – dystrybucję za pośrednictwem KDWT,
- napojów alkoholowych – dystrybucję napojów alkoholowych za pośrednictwem Spółek Premium Distributors; oraz
- sieciom restauracyjnym, sieciom hotelarskim oraz sieciom stacji benzynowych poszukującym kompleksowej dostawy określonych produktów, a także wysokiej jakości obsługi – dystrybucję w ramach Eurocash Dystrybucja.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. sieć handlu hurtowego Grupy 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 Grupa 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 Grupy Eurocash nie osiąga 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Eurocash ogółem.

2.6. Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa głównych dostawców Grupy jest bardzo liczna i na dzień 31 grudnia 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 Grupy Eurocash należą przede wszystkim producenci papierosów: Philip Morris, British American Tobacco, Imperial Tobacco oraz producenci napojów alkoholowych, w tym przede wszystkim Kompania Piwowarska, Grupa Żywiec oraz grupa CEDC (Polmos Białystok, Bols, PWW i Carey Agri).

Pomimo znaczących obrotów z ww. dostawcami, Grupa Eurocash nie ma dostawców, których udział osiągałby 10% wartości zakupów Grupy Eurocash ogółem.

3. Perspektywy rozwoju Grupy Eurocash

3.1. Strategia rozwoju

Celem nadrzędnym Grupy jest zapewnienie konkurencyjności niezależnym sklepom detalicznym w Polsce, oferowanie wartości dodanej dla klientów Grupy oraz zwiększanie wartości Grupy dla jej akcjonariuszy. Strategia Grupy jest ukierunkowana na i podąża za klientem, któremu Grupa oferuje szereg form współpracy za pośrednictwem określonych formatów dystrybucji:

- małym i średnim sklepem 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”;
- małym i średnim sklepem detalicznym, poszukującym dostawy towarów FMCG oraz wsparcia w prowadzeniu działalności detalicznej przy zapewnieniu odpowiedniego poziomu rentowności – hurtownie Grupy Dystrybucyjnej Tradis oraz programy partnerskie pod markami takimi jak Lewiatan, Euro-Sklep, Groszek, Gama (PSD);
- sklepem detalicznym poszukującym kompleksowej dostawy towarów oraz wsparcia w prowadzeniu działalności detalicznej – sieć franczyzową Delikatesów Centrum;
- klientom poszukującym specjalistycznych dostaw określonych kategorii produktów:
 - wyrobów tytoniowych oraz towarów impulsowych (sklepem detalicznym, kioskiem, 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, Pol Cater oraz Tradis.

Rozwój działalności Grupy następował w odpowiedzi na potrzeby klientów działających na rynku tradycyjnego handlu detalicznego w celu dotarcia do nowej kategorii klientów lub rozszerzenia współpracy z dotychczasowymi klientami. Rozwojowi działalności Grupy towarzyszyło rozszerzanie bazy klientów oraz oferowanych nowych form współpracy, co następowało w drodze przejęć podmiotów działających w formatach dystrybucji, w których Grupa nie prowadziła działalności lub prowadziła działalność w ograniczonej skali.

Celami strategicznymi Grupy Eurocash są:

- zaspokajanie potrzeb klientów Grupy w obszarze wszystkich ważnych grup asortymentowych poprzez szereg formatów dystrybucji i form współpracy oraz zapewnianie klientom oczekiwanego poziomu jakości obsługi;
- stworzenie trwałej przewagi konkurencyjnej Grupy poprzez efekt skali zawarty w działalności hurtowej wieloformatowej grupy jednostek biznesowych; a także
- dalsza integracja systemów operacyjnych oraz systematyczna optymalizacja kosztów.

W odpowiedzi na postępujący proces konsolidacji na rynku dystrybucji artykułów żywnościowych w Polsce, w tym na rynku hurtowej dystrybucji produktów FMCG w Polsce, strategia Grupy Eurocash zakłada także dalszy wzrost organiczny w każdym formacie dystrybucji oraz kontynuowanie przejęć innych sprzedawców hurtowych i sieci franczyzowych. Transakcje przejęć innych podmiotów pozwalają na stosunkowo szybkie uzyskanie efektu skali, co przekłada się na możliwość zaoferowania klientom Grupy (niezależny handel detaliczny) lepszych warunków zakupu towarów, co powinno przyczyniać się również do poprawy konkurencyjności i pozycji rynkowej Grupy.

3.2. Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Eurocash

3.2.1. Czynniki Zewnętrzne:

Wzrost rynku produktów FMCG oraz ewentualne zmiany struktury rynku.

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

Ceny paliw

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

Koszty płac

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

3.2.2. Czynniki Wewnętrzne

Rozwój nowych formatów.

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

Ekspansja organiczna.

Zarząd Eurocash oczekuje, że w ciągu 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
- W segmencie aktywnej dystrybucji KDWT będzie kontynuować działania mające na celu wzrost sprzedaży artykułów impulsowych (spożywczych), co przyczyni się do wzrostu rentowności oraz poprawy dynamiki kapitału obrotowego.

Integracja działalności Premium Distributors 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.

3.3. Ryzyka i zagrożenia

Ryzyka finansowe zostały opisane w notce Nr 38 do skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2011 r. będących częścią raportu rocznego Grupy Eurocash S.A. Poniżej prezentujemy pozostałe istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Eurocash.

3.3.1. Czynniki Zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza społeczeństwa.

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

Struktura rynku dystrybucji detalicznej FMCG w Polsce

W 2011 r. istotną formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był tradycyjny kanał dystrybucji, którego udział wynosił ok. 50%. Taki wysoki udział (w porównaniu z innymi krajami europejskimi) jest wynikiem niskiej koncentracji populacji na terenie kraju, jak również złych warunków zamieszkania powodujących częstsze zakupy. Taka sytuacja jest korzystna dla Grupy Eurocash, dla której małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami stanowią najistotniejszą grupę klientów. Wzrost udziału nowoczesnej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Grupa Eurocash.

Struktura tradycyjnego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.

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

3.3.2. Czynniki Wewnętrzne

Systemy informatyczne

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

Inwestycje

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

Dostawcy

Ze względu na zakres produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa głównych dostawców Grupy jest bardzo liczna i na dzień 31 grudnia 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 różnicowanie regionalne.

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

3.4. Wyjaśnienia odnośnie sezonowości

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

4. Omówienie wyników finansowych Grupy Eurocash za 2011 r.

4.1. Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

Skonsolidowana sprzedaż Grupy Eurocash w 2011 r. sięgnęła 9 980,60 mln zł, EBITDA wyniosła 265,76 mln zł, a zysk netto 134,39 mln zł. W ciągu 2011 r. Grupa 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 Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 2011 r.

mln zł	2011	2010	Zmiana 2011/ 2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*	9 980,60	7 791,76	28,09%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	265,76	230,71	15,19%
(Marża EBITDA %)	2,66%	2,96%	-0,30 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	192,96	170,45	13,21%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,93%	2,19%	-0,26 p.p.
Zysk netto z działalności kontynuowanej	134,39	128,45	4,63%
(Rentowność zysku netto %)	1,35%	1,65%	-0,30 p.p.

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Eurocash (+28,1% w porównaniu do 2010 roku) był związany zarówno z rozpoczęciem konsolidacji wyników przejętych spółek (Premium Distributors od 2 sierpnia 2010 r. oraz Pol Cater od 1 marca 2011 r.), jak i wzrostami sprzedaży odnotowanymi w poszczególnych formatach. W szczególności widoczny był wzrost w formacie cash&carry, w 2011 r. wyniósł 16,9% r/r.

Sieć placówek Cash&Carry sięgnęła na koniec roku 137 hurtowni, a liczba sklepów franczyzowych abc na koniec 2011 roku wyniosła 4652 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%. Łączna sprzedaż KDWT wzrosła o 12,0%, a sprzedaż do klientów zewnętrznych wzrosła o 13,6%. Sprzedaż zewnętrzna formatu Eurocash Dystrybucja z uwzględnieniem Pol Cater wyniosła 600,9 mln, co oznacza wzrost r/r o 27,6%, głównie dzięki uwzględnieniu sprzedaży Pol Cater, która wyniosła w okresie 1.03.2011 – 31.12.2011 165 mln zł.

Sprzedaż zewnętrzna zrealizowana przez grupę spółek Premium Distributors uwzględniona w wyniku Grupy Eurocash w 2011 r. wyniosła 1.931,0 mln zł i wzrosła o 112% w porównaniu z rokiem poprzednim (efekt przejęcia Premium Distributors w dniu 2 sierpnia 2010 r.).

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

- Hurtownie Cash&Carry - obejmujący hurtownie dyskontowe Eurocash Cash&Carry oraz Batna,
- Delikatesy Centrum - obejmuje sprzedaż Eurocash S.A. do sklepów detalicznych prowadzoną w oparciu o umowy franczyzowe i dystrybucyjne zawarte ze spółkami z Grupy Eurocash,
- Papierosy i produkty impulsowe – sprzedaż KDWT S.A.,
- Dystrybucja alkoholu – sprzedaż Premium Distributors sp. z o.o. oraz spółek zależnych
- Eurocash Dystrybucja – sprzedaż realizowana przez Eurocash S.A. oraz Pol Cater Sp. z o.o. do stacji benzynowych oraz gastronomii (HoReCa),
- Grupa Dystrybucyjna Tradis – w której skład 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”

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. Papierosy i produkty impulsowe

- W 2011 r. łączna sprzedaż KDWT wyniosła 2 665,9 mln zł co oznacza wzrost o 12,0% rok do roku.
- Sprzedaż KDWT do klientów zewnętrznych w 2011 r. wyniosła 2 523 mln zł i wzrosła o 12,9% rok do roku.
- Wzrost sprzedaży w kategorii produktów żywnościowych wyniósł 18,1% w 2011 r., w porównaniu z 2010 r.
- Sprzedaż papierosów w ujęciu wolumenowym wzrosła o 5,3% r/r w 2011 r.
- Na koniec 2011 r. KDWT posiadało 105 filii oraz 2 centra dystrybucyjne.

4.1.4. 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 zł.

4.1.5. Dystrybucja alkoholu:

- Sprzedaż Premium Distributors w 2011 roku wyniosła 1 931.0 mln zł.
- Grupa spółek Premium Distributors jest konsolidowana od 2 sierpnia 2010 r.

4.1.6. Grupa Dystrybucyjne Tradis:

- Transakcja nabycia Grupy Dystrybucyjnej Tradis została sfinalizowana w dniu 21.12.2011 r. Spółki te objęte zostały konsolidacją na dzień 31.12.2011 r. (dane bilansowe). Pełne wyniki finansowe Grupy Dystrybucyjnej Tradis będą konsolidowane począwszy od dnia 1.01.2012 r.
- Poniżej, dla celów informacyjnych, prezentujemy podstawowe dane operacyjne oraz dane dotyczące sprzedaży zrealizowanej w 2011 r. przez wybrane spółki z Grupy Dystrybucyjnej Tradis.
 - Łączna sprzedaż spółek dystrybucyjnych Tradis wyniosła w 2011 r. 5 147,66 mln zł i była 8,1% wyższa niż w 2010 r.
 - Ze sprzedaży zrealizowanej przez spółki dystrybucyjne Tradis 87,0% zostało zrealizowane w formacie aktywnej dystrybucji, a 13% w formacie cash&carry.
 - Na koniec 2011 r. spółki dystrybucyjne Tradis posiadały 58 regionalnych hurtowni oraz 8 centrów dystrybucyjnych, o łącznej powierzchni magazynowej wynoszącej 280 995,14 m kw.
 - Poniżej prezentujemy liczbę sklepów franczyzowych lub partnerskich zrzeszonych w sieciach zarządzanych przez spółki franczyzowe Tradis:

Tabela 1: Liczba sklepów w ramach powiązanych sieci franczyzowych Grupy Dystrybucyjnej Tradis

Nazwa sieci / spółka operatorska	Liczba sklepów		
	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana 2011 / 2010
Groszek	1 012	1 085	-73
Milea	90	98	-8
Euro Sklep S.A.	613	644	-31
Lewiatan Podlasie Sp. z o.o.	189	198	-9
Lewiatan Śląsk Sp. z o.o.	319	302	17
Lewiatan Zachód Sp. z o.o.	211	291	-80
Lewiatan Orbita Sp. z o.o.	104	104	0
Lewiatan Wielkopolska Sp. z o.o.	192	188	4
Lewiatan Północ Sp. z o.o.	188	167	21
Lewiatan Opole Sp. z o.o.	186	178	8
Lewiatan Kujawy Sp. z o.o.	358	363	-5
Lewiatan Mazowsze Sp. z o.o.	34	22	12
Razem	3 496	3 640	-144

* Prawa do wykorzystywania znaku towarowego Milea wygasają w dniu 21.06.2013

Tabela 2: Liczba sklepów współpracujących w ramach Partnerskiego Serwisu Detalicznego

	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana 2011 / 2010
Liczba współpracujących Spółdzielni Spożywców	61	57	4
Liczba sklepów	557	492	65

4.2. Rachunek zysków i strat

4.2.1. Przychody ze sprzedaży

W 2011 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Eurocash wzrosły o 28,1% osiągając poziom 9 980,60 mln zł. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów był dynamiczny wzrost sprzedaży w formatach Cash&Carry (16,9%), Delikatesy Centrum (19,8%) oraz KDWT (12,9%), oraz akwizycje zrealizowane w trakcie 2010 i 2011 r. - Premium Distributors (2 sierpnia 2010 r.) oraz Pol Cater (1 marca 2011 r.).

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

mln zł	Sprzedaż zewnętrzna		
	2011	2010	Zmiana %
Cash&Carry	3 558,6	3 043,2	16,9%
Delikatesy Centrum	1 304,2	1 088,5	19,8%
Papierosy i produkty impulsowe	2 523,0	2 235,6	12,9%
Dystrybucja alkoholu	1 931,0	909,2	112,4%
Eurocash Dystrybucja*	600,9	470,9	27,6%
Inne	63,0	44,4	42,0%
Razem	9 980,6	7 791,8	28,1%

* Z uwzględnieniem sprzedaży Pol Cater sp. z o.o.

4.2.2. Analiza rentowności

Tabela 8 Grupa Eurocash: Wyniki finansowe za 2011 i 2010 r.

mln zł	2011	2010	Zmiana 2011/2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 980,60	7 791,76	28,09%
Zysk brutto na sprzedaży	988,36	801,27	23,35%
Rentowność brutto na sprzedaży	9,90%	10,28%	-0,38 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	265,76	230,71	15,19%
(Marża EBITDA %)	2,66%	2,96%	-0,30 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	192,96	170,45	13,21%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,93%	2,19%	-0,26 p.p.
Zysk brutto	150,99	145,34	3,89%
Zysk netto	134,39	128,45	4,63%
(Rentowność zysku netto %)	1,35%	1,65%	-0,30 p.p.

Skonsolidowana EBITDA za 2011 r. wzrosła o 15,2% osiągając poziom 265,76 mln zł, a skonsolidowany zysk netto wzrósł o 4,6% do poziomu 134,39 mln zł. Zysk za 4 kw. 2011 r. był dodatkowo obciążony jednorazowymi kosztami związanymi z transakcją nabycia Grupy Dystrybucyjnej Tradis w wysokości 9,26 mln zł.

Niższa dynamika wzrostu zysku netto spowodowana była wyższą amortyzacją oraz kosztami obsługi zadłużenia związanego z nabyciem Premium Distributors, a także ww. jednorazowymi kosztami związanymi z transakcją nabycia Grupy Dystrybucyjnej Tradis.

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 Grupa Eurocash: Struktura aktywów

mln zł	31.12.2011	%	31.12.2010	%
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 921,04	41,96%	811,25	33,76%
Wartość firmy	1 166,30	60,83%	355,07	43,77%
Wartości niematerialne	194,97	10,03%	193,17	23,81%
Rzeczowe aktywa trwałe	420,18	21,87%	233,87	28,83%
Nieruchomości inwestycyjne	1,64	0,09%	0,00	0,00%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	20,25	1,05%	0,03	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	50,13	2,61%	6,35	0,78%
Należności długoterminowe	3,13	0,16%	1,82	0,22%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	64,43	3,35%	20,95	2,58%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 657,53	58,04%	1 591,73	66,24%
Zapasy	948,23	35,68%	634,92	39,89%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 294,67	48,72%	668,68	42,01%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2,13	0,08%	4,20	0,26%
Pozostałe należności krótkoterminowe	106,16	3,99%	57,56	3,62%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3,02	0,32%	3,00	0,19%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14,51	0,55%	11,87	0,75%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	288,81	10,87%	211,50	13,29%
Razem aktywa	4 578,58	100,00%	2 402,98	100,00%

Tabela 10 Grupa Eurocash: Struktura pasywów

mln zł	31.12.2011	%	31.12.2010	%
Kapitał własny	548,49	11,98%	457,10	19,02%
Kapitał podstawowy	136,98	24,97%	136,43	29,85%
Akcje własne	-	0,00%	(1,12)	-0,24%
Kapitał zapasowy	263,16	47,98%	174,90	38,26%
Kapitał rezerwowy	-	0,00%	12,88	2,82%
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(4,65)	-0,85%	(4,65)	-1,02%
Niepodzielony wynik finansowy	153,00	27,89%	138,64	30,33%
Udziały niekontrolujące	-	0,00%	0,01	0,00%
Zobowiązania długoterminowe	711,86	17,66%	306,90	15,77%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	666,10	93,60%	256,59	83,60%
Długoterminowe zobowiązania finansowe	20,39	2,87%	23,23	7,57%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0,29	0,04%	0,40	0,13%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16,32	2,29%	8,41	2,74%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1,66	0,23%	1,14	0,37%

Pozostałe rezerwy długoterminowe	6,91	0,97%	17,14	5,59%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 318,41	82,34%	1 638,97	84,23%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	830,81	25,04%	86,90	5,30%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	39,70	1,20%	39,49	2,41%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 162,58	65,17%	1 408,79	85,96%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15,36	0,46%	2,15	0,13%
Inne zobowiązania krótkoterminowe	110,06	3,32%	45,18	2,76%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	50,35	1,52%	15,76	0,96%
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	109,55	3,30%	40,70	2,48%
Zobowiązania i rezerwy	4 030,09	88,02%	1 945,88	80,98%
Razem pasywa	4 578,58	100,00%	2 402,98	100,00%

4.3.2. Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje

Umowy kredytowe

Umowa kredytowa z dnia 21 listopada 2008 r.

W dniu 21 listopada 2008 r. Spółka, Eurocash Dystrybucja (dawniej: McLane Polska) i KDWT (jako kredytobiorcy) oraz Eurocash Franczyza, Nasze Sklepy, Eurocash Trade 1 i Eurocash Trade 2 (jako podmioty zobowiązane solidarnie do spłaty zobowiązań kredytobiorców z tytułu zawartej umowy) zawarły z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę kredytową, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. udostępnił Spółce, Eurocash Dystrybucja (dawniej: McLane Polska) i KDWT linię kredytową do wysokości 240 mln zł dostępną w złotych i/lub euro, przeznaczoną na cele związane bezpośrednio z prowadzoną przez kredytobiorców działalnością gospodarczą (za wyjątkiem finansowania zakupów podmiotów prawa handlowego).

Umowa kredytowa została pierwotnie zawarta na czas określony do dnia 31 marca 2011 r. i ulega automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy, chyba że nie później niż 35 dni przed upływem kolejnego 12-miesięcznego okresu jej obowiązywania kredytobiorcy lub ING Bank Śląski S.A. złożą pisemne oświadczenie o braku zamiaru dalszego korzystania z lub udostępniania linii kredytowej. Opisana powyżej procedura automatycznego przedłużania umowy nie może być powtarzana dłużej niż do dnia 31 marca 2021 r.

Umowa kredytowa z dnia 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 36 oraz 37 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

W 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 grupy kapitałowej Eurocash S.A. zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie nr 36.

4.5. Analiza przepływów pieniężnych w Grupie Eurocash za 2011 r.

4.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych

Łączne przepływy pieniężne w 2011 r. wyniosły 77,31 mln zł, podczas gdy przepływy z działalności operacyjnej sięgnęły 282,16 mln zł – 100,1% kwoty EBITDA. Przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej uwzględniają nabycie Grupy Dystrybucyjnej Tradis, które zostało sfinansowane głównie długiem.

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

mln zł	2011	2010
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	282,16	216,70
zysk brutto	150,99	145,34
amortyzacja	72,80	60,27
zmiana kapitału obrotowego	66,08	41,36
inne	(7,71)	(30,26)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(1 124,21)	(410,82)
Przepływy z działalności finansowej	919,36	248,17
Przepływy pieniężne razem	77,31	54,05

4.5.2. Rotacja kapitału obrotowego

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

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	2011	2010
1. Cykl rotacji zapasów	34,68	29,74
2. Cykl rotacji należności	47,35	31,32
3. Cykl rotacji zobowiązań	87,78	73,56
4. Cykl operacyjny (1+2)	82,03	61,07
5. Konwersja gotówki (4-3)	(5,75)	(12,49)

Zmiany wskaźników rotacji kapitału obrotowego w 2011 r. związane są głównie z konsolidowaniem na dzień 31.12.2011 r. spółek z Grupy Dystrybucyjnej Tradis. Należy jednak zauważyć, że pomimo tego, cykl konwersji gotówki pozostał ujemny na poziomie 5,8 dnia w 2011 r.

4.5.3. Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Grupa Eurocash generuje dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2011 r. zostały sfinansowane ze środków własnych oraz zaciągniętych kredytów.

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

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

Analiza ww. ryzyk została przedstawiona w Nocie nr 38 w części raportu zawierającego skonsolidowane sprawozdania finansowe.

4.6. Działalność inwestycyjna

4.6.1. Główne inwestycje zrealizowane w 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 Grupy Eurocash, w szczególności z inwestycjami w hurtownię Cash&Carry oraz rozwojem działalności sieci franczyzowej Delikatesy Centrum (wydatki poniesione przez Eurocash Franczyza).

Tabela 13 Grupa Eurocash: Główne obszary inwestycyjne Grupy 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 + centra dystrybucyjne Delikatesy Centrum + Batna)	40,68	51,75
Aktywna dystrybucja (KDWT+ Eurocash Dystrybucja)	18,79	3,12
Inne (Eurocash Franczyza)	15,99	19,59
Wyłączenia (środki pieniężne w jednostkach przejmowanych)	(55,77)	(46,99)
Razem wydatki inwestycyjne	1.141,12	416,99

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 Grupa 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 Grupy 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 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.

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 dążąc 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.

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 „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%

Nazwa spółki	Udział (Eurocash w kapitale zakładowym spółki)	Wartość nominalna udziału/ akcji	Udział Eurocash w głosach na walnym zgromadzeniu/ zgromadzeniu wspólników
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 Grupie i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim.

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

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

Za przygotowywanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych Grupy odpowiedzialny jest dział finansowy Spółki Dominującej kierowany przez Dyrektora Finansowego. Dane finansowe będące podstawą skonsolidowanych sprawozdań finansowych pochodzą ze stosowanej przez spółki wchodzące w skład Grupy miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wspólnie wyniki finansowe spółek w porównaniu do założeń budżetowych.

W procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Zadaniem audytora jest w szczególności przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego skonsolidowanego. Niezależny audytor wybierany jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki Dominującej, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Grupy.

Ważnym elementem zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest wewnętrzna kontrola sprawowana przez dział audytu wewnętrznego Spółki Dominującej, który wśród powierzonych mu zadań również kontroluje realizację polityki oraz procedur zarządzania ryzykiem. Audyt wewnętrzny przeprowadza w tym zakresie zarówno planowe kontrole jak i procedury sprawdzające stosowane ad hoc.

Roczny program planowych audytów wewnętrznych tworzony jest na podstawie oceny ryzyka procesów biznesowych, która przeprowadzana jest przez Dyrektora Audytu Wewnętrznego wspólnie z Zarządem Spółki Dominującej. Oprócz audytów planowych przeprowadzane są audyty pozaplanowe na żądanie Zarządu Spółki Dominującej, a także audyty weryfikacyjne w stosunku do rekomendacji z wcześniejszych audytów. Efektem prac audytu wewnętrznego są rekomendacje dotyczące usprawnienia mechanizmów kontrolnych w Grupie. W Grupie dokonywany jest coroczny przegląd zarówno strategii, jak i planów biznesowych. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek wchodzących w skład Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet i plan biznesowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki Dominującej i zatwierdzany przez jej Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki Dominującej w trakcie roku analizuje wyniki finansowe z przyjętym budżetem w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Grupy.

Zarząd Spółki Dominującej systematycznie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Spółki Dominującej stwierdza, że na dzień 31 grudnia 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 następcą 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/Ladkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx>.

Począwszy od dnia 3 sierpnia 2009 r., zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu oraz w myśl § 1 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki, zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje poprzez ogłoszenie zawierające wszystkie elementy, o których mowa w art. 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 pokrycia 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 submisję inwestycyjną lub submisję usługową;
- (xi) powołanie lub odwołanie dwóch członków Rady Nadzorczej;
- (xii) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- (xiii) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- (xiv) odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach członków Zarządu;
- (xv) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- (xvi) podejmowanie decyzji w innych sprawach, które zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa oraz z postanowieniami niniejszego Statutu należą do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

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

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

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

Zarząd

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

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

- (i) określania długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania Spółki i wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy, przedkładania ich Radzie Nadzorczej oraz oceny osiągania tych celów i ewentualnej ich modyfikacji,
- (ii) definiowania celów finansowych Spółki,
- (iii) wdrażania i realizacji długo- i średniookresowej strategii rozwoju oraz głównych celów działania i celów finansowych Spółki,
- (iv) analizy istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,
- (v) ustalania założeń polityki kadrowo - płacowej, w tym:
 - obsada ważnych stanowisk kierowniczych w Spółce,
 - określanie zasad zatrudniania, wynagradzania i polityki personalnej oraz okresowa analiza sytuacji kadrowej w Spółce,
- (vi) określania struktury organizacyjnej Spółki,
- (vii) przyjęcia rocznego i/lub wieloletniego budżetu Spółki,
- (viii) wewnętrznego 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:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa powyżej;
- powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie z ważnych powodów członków Zarządu;
- wydawanie opinii dotyczących planowanych zmian Statutu;
- zatwierdzanie – nie później niż do 30 listopada każdego roku kalendarzowego – przygotowywanych przez Zarząd budżetów rocznych oraz zmian do nich;
- wydawanie opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;
- wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
- uchwalanie tekstu jednolitego Statutu Spółki;
- 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:

- podejmowanie decyzji o realizacji przedsięwzięć z innymi podmiotami;
- podejmowanie decyzji o połączeniach z innymi podmiotami oraz nabywaniu innych podmiotów lub przedsiębiorstw.
- 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;
- 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 jakiegokolwiek 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).

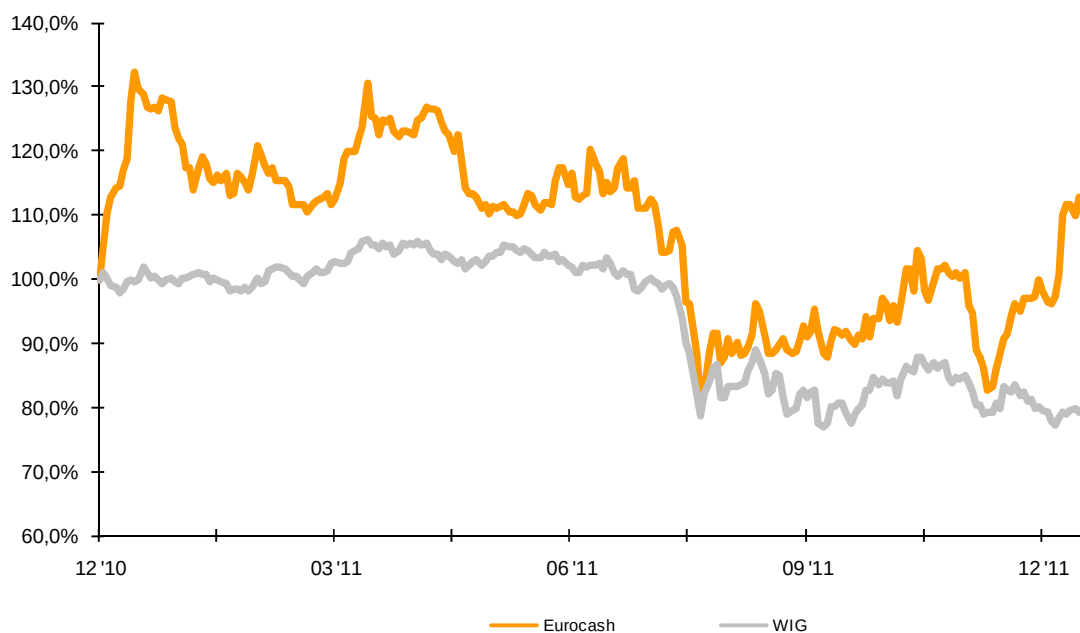
Spółka szacuje, że koszt związany z wyceną istniejącego programu motywacyjnego (program oparty na akcjach serii I) w latach 2012 i 2013 wyniesie ok. 502 tys. zł rocznie

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

6.2. Informacja o znaczących umowach

W okresie 2011 r. zostały zawarte następujące umowy znaczące dla działalności Grupy 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"), tworzonemu 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. spółki z Grupy Eurocash nie zawarły innych umów znaczących dla działalności Grupy Eurocash. Zarządowi Eurocash nie są znane żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

6.3. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W 2011 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi w ramach Grupy Eurocash, poza transakcjami wynikającymi z normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych. Informacje nt transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w notcie nr 30 do jednostkowych sprawozdań finansowych za 2011 r.

6.4. Informacja odnośnie publikacji prognoz

Zarząd Grupy 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 34.

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.	