



EUROCASH S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2006

SPIS TREŚCI

- I. LIST PREZESA ZARZĄDU EUROCASH S.A.**
- II. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA**
- III. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA**
- IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
- V. RAPORT ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**
- VI. OŚWIADCZENIE W ZAKRESIE PRZESTRZEGANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

Drodzy Akcjonariusze,
Drodzy Pracownicy,
Szanowni Państwo,

Minął rok 2006, który był niezwykle ważny dla Eurocash S.A. W 2006 roku zrobiliśmy znaczący krok w kierunku stania się największym graczem na rynku hurtowej dystrybucji produktów FMCG (*szybko zbywalnych produktów konsumpcyjnych*) w Polsce.

Zrealizowaliśmy przejęcie 2 dużych graczy rynkowych: KDWT – drugiego co do wielkości w Polsce dystrybutora wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych, a także sieci "Delikatesy Centrum" - wiodącej franszysowej sieci supermarketów w południowo – wschodniej Polsce.

Na koniec 2006 roku, w skład Grupy Eurocash wchodziły spółki:

- Eurocash S.A. – której działalność w 2006 r. obejmowała:
 - Dyskonty Cash&Carry Eurocash - największą w Polsce pod względem liczby (96) posiadanych placówek sieć dyskontowych hurtowni typu cash&carry oraz franszysową sieć sklepów po sąsiedzku „abc”;
 - „Delikatesy Centrum” - wiodącą franszysową sieć 195? supermarketów w południowo – wschodniej Polsce.
- KDWT S.A. – ogólnopolski dystrybutor wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych.

Włożyliśmy wiele wysiłku w utworzenie zintegrowanej, wielo-formatowej grupy hurtowej, w której każda z jednostek biznesowych wchodzących w jej skład ma własną ścieżkę rozwoju organicznego i która jako część Grupy Eurocash ma możliwości wykorzystania synergii wynikających ze wspólnych zakupów, logistyki oraz centrali, jak również wspólnego zaoferowania klientowi szerszej i atrakcyjniejszej oferty produktowej.

Jesteśmy obecnie także znacznie silniejsi, gdyż połączyliśmy siły z zespołami, które stworzyły dwa bardzo dobre przedsiębiorstwa. Chciałbym wykorzystać tę okazję i podziękować naszym nowym pracownikom z KDWT oraz Carment, jak również pracownikom Eurocash, za ich wkład i zaangażowanie w integrację tych trzech przedsiębiorstw.

Jestem także przekonany, że nadchodzący rok 2007 będzie szczególnie ważny dla naszej Firmy, nie tylko z powodu dalszej realizacji pełnych efektów synergii związanych z przeprowadzonymi akwizycjami, ale także z uwagi na konieczność wykorzystania możliwości konsolidacji rynku. Rok 2007 będzie z pewnością jednym z ciekawszych na naszej drodze do stania się liderem na rynku hurtowym FMCG w Polsce.

Z wyrazami szacunku,

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Eurocash S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 698.119.956 złotych (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt osiem milionów sto dziewięćdziesiąt tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt sześć złotych),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 41.572.392 złote (słownie: czterdzieści jeden milionów pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta dziewięćdziesiąt dwa złote),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 23.283.144 złotych (słownie: dwadzieścia trzy miliony dwieście osiemdziesiąt trzy sto czterdzieści cztery),
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 57.798.135 złotych (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów siedemset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto trzydzieści pięć złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania

kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,

- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 25 kwietnia 2007 roku.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2006 ROK**

**GRUPA KAPITAŁOWA
EUROCASH S.A.**

POZNAŃ, 25 KWIETNIA 2007 ROKU

1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Eurocash S.A. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 30 lipca 2004 roku, w wyniku przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Komornikach, ul. Wiśniowa 11.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

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

Przedmiot działalności spółek zależnych, jest związany z działalnością Spółki Dominującej.

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

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

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2006 roku, wynosił 127.742 tysiące złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 199.033 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 16 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Luis Manuel Conceicao do Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio przez spółkę zależną Politra B.V.)	70.258.100	70.258.100	70.258,1	55,00%
ING Nationale - Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	6.598.714	6.598.714	6.598,7	5,17%
Charlemagne Capital (IOM) Limited	6.488.383	6.488.383	6.488,4	5,08%
Razem w/w Akcjonariusze	83.345.197	83.345.197	83.345,2	65,24%
Kapitał zakładowy ogółem	127.742.000	127.742.000	127.742,0	100,00%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej Spółki Dominującej na dzień 25 kwietnia 2007 roku w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:

- W dniu 14 marca 2006 roku J.P. Morgan Chase & Co z siedzibą w Londynie poinformował o sprzedaży akcji Eurocash S.A. Po zbyciu pakietu akcji Spółki, podmioty zależne od J.P. Morgan Chase & Co zmniejszyły liczbę posiadanych akcji do 6.310.593 sztuk, co stanowi 4,94% kapitału zakładowego Spółki oraz daje prawo do 6.310.593 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przed zmianą udziału J.P. Morgan Chase & Co posiadał 6.579.041 akcji Eurocash S.A., co stanowiło 5,15% kapitału zakładowego Spółki oraz dawało prawo do 6.579.041 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. poinformowało, iż zarządzany przez nie AIG Otwarty Fundusz Emerytalny (AIG OFE) w wyniku sprzedaży akcji Spółki posiadał według stanu na dzień 20 marca 2006 roku 4.469.766 akcji Eurocash S.A., stanowiących 3,50% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 4.469.766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Bezpośrednio przed zmianą udziału AIG OFE posiadał 6.469.766 akcji Eurocash S.A., co stanowiło 5,06% kapitału zakładowego Spółki oraz dawało prawo do 6.469.766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

- W dniu 28 marca 2006 roku Amplico Life Pierwsze Amerykańsko – Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A. w imieniu American Life Insurance and Reinsurance Company (ALICO) poinformowało, iż w wyniku sprzedaży akcji Spółki przez podmiot zależny, ALICO posiadało według stanu na dzień 20 marca 2006 roku 5.275.757 akcji Eurocash S.A., stanowiących 4,13% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5.275.757 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Bezpośrednio przed zmianą udziału ALICO posiadało 7.275.757 akcji Eurocash S.A., co stanowiło 5,70% kapitału zakładowego Spółki oraz dawało prawo do 7.275.757 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 29 marca 2006 roku Charlemagne Capital (IOM) Limited poinformowało, że w wyniku nabycia akcji Spółki w ramach zarządzania cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, fundusze zarządzane przez Charlemagne Capital (IOM) Limited posiadają łącznie 6.488.383 akcje Eurocash S.A., co stanowi 5,08% kapitału zakładowego Spółki oraz daje prawo do 6.488.383 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- ING Nationale - Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE) poinformował 11 sierpnia 2006 roku, że w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie rozliczonych w dniu 9 sierpnia 2006 roku, posiada 6.598.714 akcji Eurocash S.A., stanowiących 5,17% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 6.598.714 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- W dniu 24 stycznia 2007 roku Charlemagne Capital (IOM) Limited poinformowało, że w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 23 stycznia 2007 roku w ramach zarządzania cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, fundusze zarządzane przez Charlemagne Capital (IOM) Limited posiadają łącznie 6.294.159 akcje Eurocash S.A., co stanowi 4,93% kapitału zakładowego Spółki oraz daje prawo do 6.294.159 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 25 kwietnia 2007 roku wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 25 kwietnia 2007 roku skład Zarządu Spółki Dominującej uległ zmianie. Uchwałą nr 1 z dnia 24 kwietnia 2006 roku Rada Nadzorcza

powołała Romana Piątkiewicza na stanowisko Członka Zarządu, ze skutkiem od dnia 30 czerwca 2006 roku.

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 31 grudnia 2006 roku w skład Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. wchodziły następujące spółki:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Eurocash S.A.	n/d	Bez zastrzeżeń	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31.12.2006
KDWT S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31.12.2006
Eurocash Detal Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31.12.2006
Eurocash Franszyza Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31.12.2006

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A. powstała w dniu 31 marca 2006 roku. W roku ubiegłym Grupa nie istniała.

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Grupa Kapitałowa Eurocash SA powstała w roku 2006. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash SA za rok 2006 jest pierwszym sprawozdaniem tego typu przygotowanym przez Spółkę Dominującą. Spółka Dominująca zdecydowała o wskazaniu jako dane porównywalne danych jednostkowych Spółki Dominującej za rok 2005.

4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

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

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

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 29 kwietnia 2005 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy

Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2006 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

5. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku przeprowadziliśmy od 11 kwietnia 2006 roku do 25 kwietnia 2007 roku.

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

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

7. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne

wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam w dniu 25 kwietnia 2007 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
AKTYWA TRWAŁE	262.001	180.607	178.557
Wartość firmy	33.824	-	-
Wartości niematerialne	117.191	110.819	108 283
Rzeczowe aktywa trwałe	108.998	67.733	68 511
Nieruchomości inwestycyjne	52	-	-
Należności długoterminowe	1.588	556	189
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	349	1.450	1 575
AKTYWA OBROTOWE	436.119	261.334	188 582
Zapasy	209.545	120.261	112 281
Należności krótkoterminowe	183.003	39.596	41 186
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41.247	99.045	33 915
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.324	2.433	1 200
AKTYWA RAZEM:	698.120	441.942	367 139

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	199.033	175.749	142 665
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	199.033	-	-
Kapitał mniejszości	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	499.087	266.192	224 475
Zobowiązania długoterminowe	19.229	4.670	3 263
Zobowiązania krótkoterminowe	479.859	261.522	221 212
PASYWA RAZEM:	698.120	441.942	367 139

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A. powstała w dniu 31 marca 2006 roku. Dla celów porównawczych zaprezentowano jednostkowe sprawozdanie Eurocash S.A. za lata 2005 i 2004

9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	3.236.977	1.687.137	1 526 532
Koszt własny sprzedaży	2.930.782	1.456.655	1 328 498
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	306.195	230.482	198 034
Koszty sprzedaży	169.314	124.403	110 395
Koszty ogólnego zarządu	77.025	54.894	44 194
Zysk (strata) ze sprzedaży	59.856	51.185	43 445
Pozostałe przychody operacyjne	8.177	4.708	1 584
Pozostałe koszty operacyjne	12.816	11.241	13 834
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	55.217	44.652	31 195
Przychody (koszty) finansowe	(1.086)	(2.969)	(3.685)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	54.131	41.683	27 510
Podatek dochodowy	12.559	9.117	5 369
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	41.572	32.566	22 141
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto, przypadający:	41.572		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	41.572		-
- akcjonariuszom mniejszościowym	-		

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A. powstała w dniu 31 marca 2006 roku. Dla celów porównawczych zaprezentowano jednostkowe sprawozdanie Eurocash S.A. za lata 2005 i 2004.

10. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Eurocash S.A. powstała w dniu 31 marca 2006 roku. Ze względu na brak możliwości zapewnienia porównywalności wskaźników finansowych za lata poprzednie odstąpiono od ich prezentacji.

11. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W nocie 1.5 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2006 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

12. ROK OBROTOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.

13. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

W punkcie 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

14. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI

Zasady ustalenia wartości firmy z konsolidacji ujawniono w punkcie 2.28 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sposób ustalenia wartości firmy powstałych na nabyciu kontroli nad spółkami zależnymi opisano w notcie 1 not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania.

15. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2006 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 16-18 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16. KAPITAŁ AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH

Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych na 31 grudnia 2006 roku nie wystąpił. Spółka Dominująca posiada 100% akcji/udziałów w spółkach zależnych.

17. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
 - obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
 - wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18. SPRZEDAŻ AKCJI/UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji / udziałów w spółkach podporządkowanych.

19. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

20. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok

zakończony 31 grudnia 2006 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

22. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

23. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Niniejszy raport zawiera 11 stron.

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

EUROCASH S.A.

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZEŃ 2006 ROKU DO 31 GRUDZIEŃ 2006 ROKU

KOMORNIKI, 25 kwiecień 2007 r.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

Informacje ogólne.....	3
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
Skonsolidowane sprawozdania finansowe.....	6
Informacja dodatkowa do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku	11
Noty objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku	32

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

INFORMACJE OGÓLNE

1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

1.1. NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

1.2. SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

1.3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 5190 Z)

1.4. ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

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

1.5. CZAS TRWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nieograniczony

1.6. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy od dnia 1 styczeń 2006 do 31 grudzień 2006 roku oraz okres porównywalny od dnia 1 styczeń 2005 do dnia 31 grudzień 2005 roku

2. ORGANY SPÓŁEK

2.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Luis Manuel Conceicao Do Amaral – Prezes Zarządu,
Rui Amaral – Członek Zarządu,
Arnaldo Guerreiro – Członek Zarządu,
Pedro Martinho – Członek Zarządu,
Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,
Ryszard Majer – Członek Zarządu,
Roman Stefan Piątkiewicz – Członek Zarządu (od 30 czerwca 2006 roku)

2.2. ZARZĄD JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

Roman Piątkiewicz – Prezes Zarządu,
Mieczysław Kuśnierczak – Wiceprezes Zarządu,
Arnaldo Guerreiro – Członek Zarządu,

2.3. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

João Borges de Assunção – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Eduardo Aguinaga de Moraes - Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Wojnowski – Członek Rady Nadzorczej
Janusz Lisowski – Członek Rady Nadzorczej
Geoffrey Francis Eric Crossley - Członek Rady Nadzorczej (do 6 marca 2006 roku)
António José Santos Silva Casanova - Członek Rady Nadzorczej (od 6 marca 2006 roku)

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.4. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI ZALEŻNEJ

Małgorzata Pietkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
Wojciech Budziński - Członek Rady Nadzorczej.

2.5. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Dnia 6 marca 2006 roku stała się skuteczna rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej w spółce dominującej złożona w dniu 19 stycznia 2006 roku przez Geoffrey Francis Eric Crossley. W tym samym dniu na mocy powołania członka Rady Nadzorczej przez spółkę Politra B.V. w wykonaniu prawa tej spółki do osobistego powoływania członków Rady Nadzorczej do składu Rady Nadzorczej powołany został António José Santos Silva Casanova.

W dniu 30 czerwca 2006 roku stało się skuteczne powołanie do składu Zarządu Eurocash S.A. pana Romana Stefana Piątkiewicza.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2006 do 31.12.2006 PLN	od 01.01.2005 do 31.12.2005 PLN	od 01.01.2006 do 31.12.2006 EUR	od 01.01.2005 do 31.12.2005 EUR
Przychody ze sprzedaży	3 236 977 047	1 687 137 016	830 185 696	419 341 589
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	55 217 269	44 651 738	14 161 542	11 098 287
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	54 131 181	41 683 192	13 882 994	10 360 448
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	41 572 392	32 566 149	10 662 048	8 094 387
Zysk (strata) netto	41 572 392	32 566 149	10 662 048	8 094 387
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 994 133	91 171 823	8 974 926	22 660 956
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(68 492 886)	(24 315 936)	(17 566 332)	(6 043 779)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(24 299 383)	(1 726 031)	(6 232 049)	(429 009)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(57 798 135)	65 129 856	(14 823 455)	16 188 168
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	127 742 000	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	134 934 158	134 129 100	134 934 158	134 129 100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,33	0,25	0,08	0,06
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,31	0,24	0,08	0,06
Średni kurs PLN / EUR*			3,8991	4,0233
	na dzień 31.12.2006 PLN	na dzień 31.12.2005 PLN	na dzień 31.12.2006 EUR	na dzień 31.12.2005 EUR
Aktywa	698 119 956	441 941 757	182 219 659	114 498 616
Zobowiązania długoterminowe	19 228 821	4 670 131	5 019 007	1 209 941
Zobowiązania krótkoterminowe	479 858 556	261 522 192	125 250 197	67 755 374
Kapitał własny	199 032 578	175 749 434	51 950 454	45 533 301
Kapitał podstawowy	127 742 000	127 742 000	33 342 556	33 095 497
Liczba akcji zwykłych	127 742 000	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	134 934 158	134 129 100	134 934 158	134 129 100
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,56	1,38	0,41	0,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,48	1,31	0,39	0,34
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			3,8312	3,8598

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

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Tabela nr

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2006 ROKU (wariant kalkulacyjny)

	Nota	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		3 236 977 047	1 687 137 016
Przychody ze sprzedaży towarów	28	3 167 298 403	1 640 908 755
Przychody ze sprzedaży usług		69 678 644	46 228 261
Przychody ze sprzedaży materiałów		-	-
Koszt własny sprzedaży		(2 930 782 226)	(1 456 655 458)
Koszt sprzedanych towarów		(2 930 782 226)	(1 456 655 458)
Koszt sprzedanych usług		-	-
Koszt sprzedanych materiałów		-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		306 194 820	230 481 558
Koszty sprzedaży	29	(169 313 656)	(124 402 701)
Koszty ogólnego zarządu	29	(77 024 673)	(54 894 032)
Zysk (strata) ze sprzedaży		59 856 492	51 184 825
Pozostałe przychody operacyjne	30	8 177 086	4 707 550
Pozostałe koszty operacyjne	30	(12 816 309)	(11 240 638)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		-	-
Koszty restrukturyzacji		-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		55 217 269	44 651 738
Przychody finansowe	31	4 963 554	2 522 607
Koszty finansowe	31	(6 049 642)	(5 491 153)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		54 131 181	41 683 192
Podatek dochodowy	25	(12 558 789)	(9 117 043)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		41 572 392	32 566 149
<i>Działalność zaniechana</i>			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		41 572 392	32 566 149
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ			
	Nota	PLN/akcję	PLN/akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		41 572 392	32 566 149
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej		41 572 392	32 566 149
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		127 742 000	127 742 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		134 934 158	134 129 100
z działalności kontynuowanej			
- podstawowy	32	0,33	0,25
- rozwodniony	32	0,31	0,24
z działalności kontynuowanej i zaniechanej			
- podstawowy	32	0,33	0,25
- rozwodniony	32	0,31	0,24

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	Nota	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Aktywa			
Aktywa trwałe (długoterminowe)		262 001 298	180 607 408
Wartość firmy	4	33 823 699	-
Wartości niematerialne	4	117 191 229	110 819 059
Rzeczowe aktywa trwałe	5	108 997 566	67 732 878
Nieruchomości inwestycyjne	7	51 977	-
Inwestycje w jednostkach zależnych		-	-
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		-	-
Należności długoterminowe	11	1 588 307	555 759
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		348 521	1 499 712
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	-	1 103 455
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27	348 521	396 256
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		436 118 658	261 334 348
Zapasy	12	209 544 886	120 260 552
Należności z tytułu dostaw i usług	14	160 364 271	36 889 803
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	14	22 638 411	2 706 467
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		41 246 629	99 044 764
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	2 324 460	2 432 762
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Aktywa razem		698 119 956	441 941 757

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	Nota	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
<i>Pasywa</i>			
Kapitał własny		199 032 578	175 749 434
Kapitał podstawowy	16	127 742 000	127 742 000
Kapitał zapasowy	17	29 059 203	14 782 302
Akcje/udziały własne		-	-
Kapitały rezerwowe		-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających		-	-
Ujęte w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Niepodzielony wynik finansowy		42 231 375	33 225 132
Zysk (strata) z lat ubiegłych		658 983	658 983
Zysk (strata) netto bieżącego roku		41 572 392	32 566 149
Zobowiązania		499 087 378	266 192 323
Zobowiązania długoterminowe		19 228 821	4 670 131
Długoterminowe kredyty i pożyczki		-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	23	12 734 894	4 313 378
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	2 499 999	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	3 492 169	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	501 759	356 753
Pozostałe rezerwy długoterminowe		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		479 858 556	261 522 192
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	21	73 502 624	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	23	2 535 759	1 743 252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	371 191 217	236 854 087
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20	3 537 007	4 188 247
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20	18 753 068	8 141 837
Rezerwy krótkoterminowe	19	10 338 882	10 594 769
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-
Pasywa razem		698 119 956	441 941 757

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2006 ROKU (metoda pośrednia)

	za okres	za okres
	od 01.01.2006	od 01.01.2005
	do 31.12.2006	do 31.12.2005

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Zysk netto przed opodatkowaniem	54 131 181	41 683 192
Korekty:	38 148 966	29 893 706
Amortyzacja	32 055 635	25 553 626
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 249 289	2 212 996
sprzedaży	(1 344 000)	-
Koszty odsetek	5 188 042	4 153 169
Otrzymane odsetki	-	(2 026 086)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	92 280 147	71 576 898
Zmiana stanu zapasów	(15 879 878)	(7 979 790)
Zmiana stanu należności	(49 806 540)	1 223 616
Zmiana stanu zobowiązań	21 859 392	35 118 995
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	1 040 914	(1 841 868)
Inne korekty	2 466 541	371 779
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	51 960 576	98 469 630
Zapłacone odsetki	(5 955 824)	(2 543 168)
Zapłacony podatek dochodowy	(11 010 618)	(4 754 640)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 994 133	91 171 823

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(3 071 317)	(11 308 606)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	84 019	2 600
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(29 723 079)	(15 301 486)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	14 583 396	265 470
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	600	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5 337 000	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(55 703 504)	-
Otrzymane odsetki	-	2 026 086
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(68 492 886)	(24 315 936)

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 480 751	-
Splaty kredytów i pożyczek	(8 379 720)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 569 444)	(1 414 184)
Odsetki	(392 250)	(311 847)
Dywidendy wypłacone	(20 438 720)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(24 299 383)	(1 726 031)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(57 798 135)	65 129 856
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	99 044 764	33 914 908
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	41 246 629	99 044 764

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2006 ROKU

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 01.01.2005 roku	127 742 000	579	14 262 994	142 005 573
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	658 983	658 983
Saldo po zmianach	127 742 000	579	14 921 977	142 664 556

Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku

Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2005 roku	-	14 262 994	18 303 155	32 566 149
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku	-	14 262 994	18 303 155	32 566 149
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	518 729	-	518 729
Saldo na dzień 31.12.2005 roku	127 742 000	14 782 302	33 225 132	175 749 434

Saldo na dzień 01.01.2006 roku	127 742 000	14 782 302	33 225 132	175 749 434
Saldo po zmianach	127 742 000	14 782 302	33 225 132	175 749 434

Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku

Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2006 roku	-	12 127 429	29 444 963	41 572 392
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku	-	12 127 428,64	29 444 963,22	41 572 391,86
Dywidendy	-	-	(20 438 720)	(20 438 720)
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	2 149 472	-	2 149 472
Saldo na dzień 31.12.2006 roku	127 742 000	29 059 203	42 231 375	199 032 578

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2006 ROKU DO 31.12.2006 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym w dniu 26 kwietnia 2006 roku do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Eurocash S.A. publikuje roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 25 kwietnia 2007 roku.

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

1.2. INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE SPRAWOZDAWCZEJ ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z uregulowaniami MSSF i MSR.

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

1.3. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 31 marca 2006 roku powstała Grupa kapitałowa Eurocash. Dla celów porównawczych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykorzystano dane jednostkowe Eurocash S.A.

Zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe stosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do stosowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Dane sprawozdań finansowych za okresy porównywalne nie podlegały przekształceniu w porównaniu do wcześniej opublikowanych danych finansowych.

1.4. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Grupę kapitałową Eurocash stanowi Eurocash S.A. oraz spółki zależne KDWT S.A., Eurocash Franszyza Sp. z o.o. oraz Eurocash Detal Sp. z o.o.

Jednostką dominującą jest Eurocash Spółka Akcyjna, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 00000213765, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 5190 Z).

Akcje Eurocash S.A. notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Jednostkami zależnymi są:

- KDWT Spółka Akcyjna, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000040385, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11,
- Eurocash Franszyza Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000259846, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11,
- Eurocash Detal Sp. z o.o., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000259826, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Dane prezentowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują wyniki jednostkowe niżej wymienionych spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2006 roku

nazwa jednostki	Eurocash S.A.	KDWT S.A.	Eurocash Detal sp. z o.o.	Eurocash Franszyza sp. z o.o.
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
przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 5190Z	PKD 5135Z		
organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000213765	Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000040385	Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000259826	Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000259846
charakter jednostki	Dominująca	Zależna	Zależna	Zależna
zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
data objęcia kontroli	n/d	31.03.2006	10.07.2006	10.07.2006
procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	n/d	100%	100%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	n/d	100%	100%	100%

Szczegółowe informacje dotyczące połączenia jednostek gospodarczych zaprezentowano w Nocie nr 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1.5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Najistotniejsze ze stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 – 2.27.

2.2. ROK OBROTOWY I OKRES SPRAWOZDAWCZY

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

2.3. PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej.
Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibach Spółek, mieszczących się na ulicy Wiśniowej 11 w Komornikach pod Poznaniem.

2.4. FORMAT I ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie obejmuje w szczególności:

- Informacje ogólne
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat
- Skonsolidowany bilans
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
- Informacje dodatkowe

2.5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Definicja

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

Do wartości niematerialnych Grupa zalicza:

- Licencje dotyczące oprogramowania komputerowego,
- Autorskie prawa majątkowe,
- Prawa do znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- Know-how,
- Prawo wieczystego użytkowania gruntów
- Inne wartości niematerialne.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość początkowa wartości niematerialnych

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

Amortyzacja

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

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

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

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

Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

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

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

Zgodnie z wymogami określonymi w MSR 36, dotyczącymi przeprowadzenia testu sprawdzającego czy nie nastąpiła utrata wartości składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania 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 bilansowy

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

2.6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Definicja

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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:

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

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

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

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

Amortyzacja

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

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

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

Weryfikacja stawek amortyzacyjnych, odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

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

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

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

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

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

Wycena środków trwałych na dzień bilansowy

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

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

Inwentaryzacja środków trwałych

Inwentaryzacja środków trwałych przeprowadzana jest raz na cztery lata.

2.7. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

2.8. LEASING

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

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

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

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

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

2.9. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

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

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po uwzględnieniu kosztów przeprowadzenia transakcji. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

2.10. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Definicja

Należności długoterminowe obejmują należności, których termin spłaty nastąpi w okresie dłuższym niż 1 rok od dnia bilansowego.

Ta część należności długoterminowych, która przypada do spłaty w ciągu roku od dnia bilansowego, powinna zostać ujęta w należnościach krótkoterminowych.

Należności długoterminowe obejmują zapłacone z góry kaucje, które dotyczą długoterminowych (wieloletnich) umów najmu sklepów.

Wycena należności długoterminowych

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.11. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z tych aktywów, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.

Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

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

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

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

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego w pozycji „Podatek dochodowy” stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest analiza długoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Ta część rozliczeń międzyokresowych, która zrealizuje się w okresie do 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego, jest ujmowana w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych.

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.12. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

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

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 wypełnione następujące warunki:

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

2.13. ZAPASY

Definicja

Do zapasów Grupa zalicza:

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

Zasady ustalenia ceny nabycia

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

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

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

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

Wycena zapasów na dzień bilansowy

W ciągu roku zapasy ujmowane są w ewidencji księgowej według ostatnich cen nabycia danej pozycji zapasów. Na dzień bilansowy zapasy wyceniane są według ostatnich cen nabycia skorygowanych o odpowiednie odpisy aktualizujące.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wycena według ostatnich cen nabycia przy uwzględnieniu specyfiki obrotu towarowego prowadzonego przez Grupę, a w szczególności szybkiej rotacji zapasu powoduje, iż nie odbiega ona istotnie od wyceny FIFO.

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.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące zgodnie z poniższymi zasadami:

- 100% wartości na zapasy zalegające powyżej 9 miesięcy,
- 100% wartości na zapasy zniszczone, zepsute – zidentyfikowane podczas inwentaryzacji zapasów,
- 100% wartości na zapasy, które utraciły swoją wartość rynkową.

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów obciążają pozostałe koszty operacyjne.

Inwentaryzacja zapasów

Zapasy posiadane przez Grupę podlegają inwentaryzacji zgodnie ze sporządzonym harmonogramem inwentaryzacyjnym. Proces inwentaryzacyjny można określić mianem ciągłego z uwagi na fakt, iż każda z lokalizacji, co najmniej dwa razy w roku, podlega inwentaryzacji planowej. Ponadto, przeprowadzane są inwentaryzacje wyjaśniające, kontrolne, zdawczo-odbiorcze oraz wyrównkowe.

Ujawnione w trakcie inwentaryzacji różnice między stanem rzeczywistym, a stanem wykazany w księgach rachunkowych są analizowane, wyjaśniane i rozliczane w księgach rachunkowych tego roku, w którym inwentaryzacja została przeprowadzona. Wyniki inwentaryzacji ujmowane są w księgach rachunkowych w cyklach miesięcznych.

2.14. INSTRUMENTY FINANSOWE

Definicja

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

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

- Składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych – składniki wyceniane według wartości godziwej na podstawie rachunku zysków i strat nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków;
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności;

- Pożyczki i należności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niebędące (a) pożyczkami i należnościami, (b) inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani (c) aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Różnice z przeszacowania oraz osiągnięte przychody lub poniesione straty, stosownie do kwalifikacji instrumentu finansowego, wpływają odpowiednio na wynik finansowy (zobowiązania) lub kapitał z aktualizacji wyceny (instrumenty kapitałowe).

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wysokości kosztu (ceny) nabycia, czyli według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, wg wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy

Grupa wycenia:

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

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

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

Pozostałe należności krótkoterminowe

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

Wycena na dzień bilansowy należności wyrażonych w walutach obcych

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są na:

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

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

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

Inwentaryzacja należności

Należności handlowe na dzień bilansowy inwentaryzuje się metodą potwierdzania sald.

Wyniki inwentaryzacji należności są uwzględniane podczas dokonywania aktualizacji wyceny należności na dzień bilansowy.

2.16. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINASOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są przedmiotem obrotu na

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

aktywnym rynku. Po wstępnej wycenie pożyczki i należności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Zamortyzowany koszt jest kalkulowany z uwzględnieniem dyskonta lub premii na nabyciu i zawiera opłaty, które są integralną częścią efektywnej stopy oraz koszty transakcyjne. Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie usunięcia (wyłączenia) pożyczki i/ lub należności z bilansu lub po stwierdzeniu utraty ich wartości, jak też w momencie rozliczania w czasie zamortyzowanego kosztu.

2.17. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINASOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku. Po wstępnej wycenie pożyczki i należności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Zamortyzowany koszt jest kalkulowany z uwzględnieniem dyskonta lub premii na nabyciu i zawiera opłaty, które są integralną częścią efektywnej stopy oraz koszty transakcyjne. Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie usunięcia (wyłączenia) pożyczki i/ lub należności z bilansu lub po stwierdzeniu utraty ich wartości, jak też w momencie rozliczania w czasie zamortyzowanego kosztu.

2.18. INWESTYCJE W PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

2.19. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

Ocena dokonywana jest przez 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,

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- opłacone z góry prenumerata, ubezpieczenia,
- opłacone z góry inne usługi (np. telekomunikacyjne),
- zaliczki na poczet umów dzierżawy sprzętu.

2.20. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

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

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie:

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

Wycena zobowiązań długoterminowych

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji. Na dzień bilansowy zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu wpłaconych przez podnajemców powierzchni hurtowni kaucji wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty, która obejmuje również niezapłacone odsetki.

Wycena na dzień bilansowy zobowiązań wyrażonych w walucie obcej

Zgodnie z MSR 21 zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na dzień bilansowy 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.

2.21. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

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

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują w szczególności:

- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek,
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń.

Wycena zobowiązań krótkoterminowych na dzień bilansowy

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji. Na dzień bilansowy zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, która obejmuje również niezapłacone odsetki oraz rezerwę z tytułu niezapłaconych odsetek. Odsetki są księgowane w momencie otrzymania not odsetkowych.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wycena na dzień bilansowy zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walucie obcej

Zgodnie z MSR 21 zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są nie rzadziej niż na dzień bilansowy 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.

2.22. KREDYTY BANKOWE

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

2.23. INSTRUMENTY KAPITAŁOWE

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

2.24. REZERWY

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

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

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

Wycena na dzień bilansowy rezerw wyrażonych w walucie obcej

Zgodnie z MSR 21 rezerwy wyrażone w walutach obcych należy wyceniać nie rzadziej niż na dzień bilansowy przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji, chyba że rezerwa ma charakter pieniężny, wówczas do wyceny na dzień bilansowy stosowany jest kurs zamknięcia.

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

2.25. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

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

Sprzedaż towarów

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Świadczenie usług

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

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

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

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

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

2.26. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Stosownie do przepisów Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, 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” spowodowało utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia przy zastosowaniu metody „Projected Unit Credit”. Metoda aktuarialnej prognozy uprawnień jednostkowych, sporządzona została przez zarejestrowanego aktuarusza. Zobowiązania rozpoznane na bazie memoriałowej zostały ustalone jako te przyszłe zdyskontowane płatności, skorygowane o wskaźniki ruchów kadrowych i demograficznych, do których pracownicy nabyli prawo na dzień bilansowy.

2.27. PODATKI

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

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

2.28. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH I ZASADY KONSOLIDACJI

Jednostki zależne

Za jednostki zależne 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.

Ujęcie księgowe

Zgodnie z MSSF 3, Spółka dominująca dla ujęcia księgowego połączenia jednostek gospodarczych stosuje metodę nabycia.

Koszt połączenia

Koszt połączenia jednostek gospodarczych wycenia się jako sumę wartości godziwych według stanu z dnia wymiany wydanych aktywów, poniesionych lub przyjętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wydanych przez przejmującego w związku z połączeniem

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

jednostek gospodarczych, z dodaniem wszelkich ewentualnych kosztów dających się bezpośrednio przypisać na poczet połączenia jednostek gospodarczych.

Data przejęcia

Data przejęcia to dzień, w którym jednostka przejmująca faktycznie obejmuje kontrolę nad jednostką przejmowaną. Jeżeli następuje to w drodze pojedynczej transakcji wymiany, data wymiany pokrywa się z datą przejęcia.

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

- kosztem połączenia 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 przejęcia jest data objęcia przez jednostkę przejmującą kontroli nad jednostką przejmowaną.

Wybrane procedury konsolidacyjne

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

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Alokacja kosztu połączenia jednostek gospodarczych

Na dzień przejęcia jednostka przejmująca przypisuje koszt połączenia jednostek gospodarczych, ujmując możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej, 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 trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”, które ujmuje się według wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Jednostka przejmująca ujmuje osobno możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe na dzień przejęcia 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 wpływ 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 przejęcia, jednostka przejmująca:

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- ujmuje wartość firmy przejętą w ramach połączenia 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, jednostka przejmująca wycenia wartość firmy przejętą w ramach połączenia jednostek gospodarczych według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczasowe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Jeżeli udział jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przewyższa koszt połączenia jednostek gospodarczych, jednostka przejmująca:

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

oraz

- ujmuje od razu w zysku lub stracie ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

2.29. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Zgodnie z MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności, 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 jednostki gospodarczej,
- w pełniejszej ocenie ryzyka i zwrotów z inwestycji jednostki gospodarczej,
- formułowaniu bardziej zasadnych sądów na temat jednostki gospodarczej jako całości.

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

MSR 14 prezentuje następujące definicje:

Segment branżowy

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

Segment geograficzny

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Grupa Eurocash prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski, który pod względem warunków ekonomicznych i ryzyka prowadzenia działalności można uznać za obszar jednorodny. Powyższe determinuje wybór segmentu branżowego jako podstawowego wzoru sprawozdawczego, natomiast segmentu geograficznego jako uzupełniającego.

W wyniku przeprowadzonej analizy prowadzonej przez Grupę Eurocash działalności gospodarczej, uwzględniającej regulacje zaprezentowane w MSR 14 Sprawozdawczość dotyczące segmentów działalności, Grupa podjęła decyzję o wyodrębnieniu następujących segmentów działalności Grupy kapitałowej:

- hurt tradycyjny - działalność hurtowa prowadzona poprzez sieć dyskontów Cash & Carry, obejmuje w całości działalność spółki dominującej Eurocash S.A.
- aktywna dystrybucja - działalność hurtowa w zakresie specjalistycznej aktywnej dystrybucji towarów FMCG, obejmuje w całości działalność spółki zależnej KDWT S.A.
- inne – działalność w zakresie wynajmu nieruchomości prowadzona przez Eurocash Detal sp. z o.o. oraz działalność komercyjna pozostała (franszyza) przez Eurocash Franszyza sp. z o.o.

W zakresie segmentów geograficznych Grupa nie wyróżnia innych segmentów niż obszar Polski.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2006 ROKU DO 31.12.2006 ROKU

NOTA NR 1. POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 31 marca 2006 roku w wyniku ustania warunków zawieszających umowy zawartej w dniu 15 grudnia 2005 roku pomiędzy Eurocash S.A., a dotychczasowymi akcjonariuszami spółki KDWT S.A., Eurocash S.A. stała się właścicielem 100% akcji KDWT S.A. i objęła kontrolę na tą Spółką. Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje, dotyczące połączenia jednostek gospodarczych zgodnie z wymogami MSSF 3.

1. Informacje ogólne

Tabela nr 1

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	KDWT SPÓŁKA AKCYJNA
2. Główna działalność	sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych, spożywczych, farmaceutycznych (PKD 5135Z)
3. Data nabycia	31 marca 2006 roku
4. Procent nabytych udziałów / akcji	100% akcji
5. Koszt nabycia	<u>61 013 012 PLN</u>

2. Zbycie części działalności w związku z połączeniem jednostek gospodarczych

W związku z przejęciem KDWT S.A., Grupa Eurocash nie zamierza zbyć jakiejkolwiek części działalności.

3. Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych

Objęcie kontroli nad spółką zależną KDWT S.A., nastąpiło w dniu 31 marca 2006 roku. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera całkowite rozliczenie połączenia jednostek. W związku z powyższym w sposób kompletny określa ostateczne wartości godziwe możliwe do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

3. KOSZT NABYCIA

Tabela nr 2

SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień 31.03.2006
Środki pieniężne	59 999 992
Bezpośrednio przypisane koszty nabycia	
Podatek od czynności cywilnoprawnych	600 000
Koszty usług prawnych, księgowych itp.	413 020
	<u>61 013 012</u>

5. Kwoty ujęte na dzień przejęcia z tytułu każdej kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej KDWT S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 3

NABYTE AKTYWA NETTO

	Wartość godziwa 31.03.2006	Wartość księgowa przed nabyciem 31.03.2006
Aktywa trwałe (długoterminowe)	23 763 791	11 951 642
Wartości niematerialne	13 551 170	547 170
Wartości firmy	-	1 191 851
Rzeczowe aktywa trwałe	9 621 179	9 621 179
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własn	-	-
<i>Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	61 885	61 885
Należności długoterminowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	529 557	529 557
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	529 557	529 557
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	106 091 193	106 091 193
Zapasy	41 312 915	41 312 915
Należności z tytułu dostaw i usług	53 364 205	53 364 205
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 828 874	1 828 874
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 704 730	8 704 730
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	880 470	880 470
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Zobowiązania	90 945 199	88 474 439
Zobowiązania długoterminowe	3 070 694	599 934
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 686 958	216 198
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	63 620	63 620
Pozostałe rezerwy długoterminowe	320 115	320 115
Zobowiązania krótkoterminowe	87 874 505	87 874 505
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	44 878 555	44 878 555
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 627 698	40 627 698
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 368 253	2 368 253
Rezerwy krótkoterminowe	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Nabyte aktywa netto	38 909 785	29 568 396
Wartość firmy powstała przy nabyciu	22 103 227	
Koszt nabycia	61 013 012	

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Nabycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa (ZCP) Carment, M. Stodółka i Wspólnicy Spółka

Jawna

W dniu 16 sierpnia 2006 r., Eurocash S.A. oraz jej spółki zależne, tj.: Eurocash Franszyza Sp. z o.o. („EC Franszyza”) oraz Eurocash Detal Sp. z o.o. („EC Detal”) zawarły z Carment M. Stodółka i Wspólnicy Sp. Jawna, z siedzibą w Krośnie (dalej „Carment”) oraz wspólnikami tej spółki, umowy przyrzeczone w wykonaniu z umów przedwstępnych, o zawarciu których Eurocash informował w raporcie bieżącym nr 16/2006 z dnia 29 kwietnia 2006 r. Na podstawie tych umów:

- Eurocash S.A. nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa Carment przeznaczoną do prowadzenia działalności hurtowej, która w szczególności polega na zaopatrywaniu sieci sklepów detalicznych „Delikatesy Centrum” w towary FMCG,
- EC Franszyza nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa Carment obejmującą franszyzową sieć sklepów detalicznych „Delikatesy Centrum”,
- EC Detal nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą 30 sklepów własnych Carment pod marką „Delikatesy Centrum”.

Poniżej przedstawiono informacje, dotyczące połączenia jednostek gospodarczych zgodnie z wymogami MSSF 3. Zaprezentowane informacje dotyczą wpływu przejęcia zorganizowanych części przedsiębiorstwa przez Eurocash S.A., Eurocash Franszyza Sp. z o.o. oraz Eurocash Detal Sp. z o.o. na skonsolidowane sprawozdania finansowe. Nabycie powyższych trzech zorganizowanych części przedsiębiorstwa Carment dla potrzeb niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało potraktowane łącznie.

6. Informacje ogólne, dotyczące nabycia ZCP Carment

Tabela nr 4

INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

1. Nazwa nabytego przedsiębiorstwa	Zorganizowane części przedsiębiorstwa Carment M. Stodółka i Wspólnicy Sp. Jawna
2. Główna działalność	sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów spożywczych, pozostała sprzedaż hurtowa
3. Data nabycia	16 sierpnia 2006 roku
4. Procent nabytych udziałów / akcji	nie dotyczy
5. Koszt nabycia	35 951 555

7. Zbycie części działalności w związku z nabyciem ZCP Carment

W związku z przejęciem ZCP Carment, Grupa Eurocash nie zamierza zbyć jakiegokolwiek części działalności.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

8. Koszt nabycia

Tabela nr 5

SKŁADNIKI KOSZTÓW NABYCIA

	na dzień 16.08.2006
Środki pieniężne	35 000 000
Bezpośrednio przypisane koszty nabycia	951 555
Koszty usług prawnych, doradztwa podatkowego itp.	548 945
Podatek od czynności cywilnoprawnych	322 610
Wyceny zorganizowanych części przedsiębiorstwa Carment	80 000
	35 951 555

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Kwoty ujęte na dzień przejścia z tytułu każdej kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanych ZCP Carment.

Tabela nr 6

NABYTE AKTYWA NETTO

	Wartość godziwa 16.08.2006
Aktywa trwałe (długoterminowe)	40 736 292
Wartości niematerialne	1 429 616
Wartości firmy	-
Rzeczowe aktywa trwałe	39 306 675
Nieruchomości inwestycyjne	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	-
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-
Należności długoterminowe	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	45 962 362
Zapasy	15 862 732
Należności z tytułu dostaw i usług	23 526 055
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	200 000
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	3 993 600
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 379 976
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-
Zobowiązania	62 467 571
Zobowiązania długoterminowe	33 331
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33 331
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-
Zobowiązania krótkoterminowe	62 434 240
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	22 735 501
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 113 818
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 035 444
Rezerwy krótkoterminowe	549 477
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-
Nabyte aktywa netto	24 231 083
Wartość firmy powstała przy nabyciu	11 720 472
Koszt nabycia	35 951 555

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Z uwagi na fakt, iż ujawnienie wartości bilansowej każdej z powyższych kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych bezpośrednio przed połączeniem jest ze względów praktycznych niemożliwe Grupa odstąpiła od prezentacji powyższego. Głównym powodem odstąpienia od prezentacji jest specyfika transakcji zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa, skomplikowana struktura prawna transakcji oraz brak dostępu do dostatecznie szczegółowych danych historycznych dotyczących ZCP przed jej nabyciem.

10. Wartość firmy

Wartość firmy powstała przy nabyciu spółki KDWT S.A. oraz ZCP Carment odzwierciedla następujące czynniki:

- Kapitał ludzki - Eurocash S.A. przywiązuje olbrzymią wagę do kapitału ludzkiego zgromadzonego w spółce KDWT S.A. oraz ZCP Carment, który nie stanowi składnika aktywów niematerialnych nadającego się do ujęcia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
- Relacje z klientami (umowy z odbiorcami) KDWT S.A. – umowy z odbiorcami i powiązane z nimi relacje z odbiorcami spełniają oparte na prawach umownych kryterium identyfikacji jako wartości niematerialne i prawne, jednak z uwagi na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej odstąpiono od ujęcia ich w księgach.

Tabela nr 7

WARTOŚĆ FIRMY

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
Wartość bilansowa na początku okresu	-
Wartość brutto	-
Skumulowana strata z tytułu utraty wartości	-
	-
Ujęta dodatkowa wartość firmy	33 823 699
Późniejsze ujęcie podatku odroczonego	-
Wartość firmy usunięta z bilansu przy zbyciu	-
Ujęcie straty z tytułu utraty wartości	-
Różnice kursowe netto	-
Inne zmiany	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	
Wartość brutto	33 823 699
Skumulowana strata z tytułu utraty wartości	-
	33 823 699

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenie spółek Eurocash i KDWT w okresie sprawozdawczym zostało przedstawiano w poniżej tabeli nr 8.

Tabela nr 8

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEPROWADZONE W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek gospodarczych	Wartość godziwa aktywów netto jednostki przejmowanej przypadająca na jednostkę przejmującą	Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia
KDWT S.A.	2006-03-31	100%	61 013 012	38 909 785	22 103 227	-
Zorganizowane części przedsiębiorstwa Carment	2006-08-16	n/d	35 951 555	24 231 083	11 720 472	-

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

12. Przychody i wynik finansowy połączonych jednostek gospodarczych

Tabela nr 9

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH PRZEPROWADZONE W TRAKCIE OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

Nazwa przyłączonej jednostki	przychody połączonej jednostki za dany okres*	wynik finansowy połączonej jednostki za dany okres*
EUROCASH S.A.	1 958 394 720	37 093 196
KDWT S.A.	1 637 101 755	8 564 871
EUROCASH FRANSZYZA SP. Z O.O.	4 439 736	-2 776 037
EUROCASH DETAL SP. Z O.O.	1 391 309	-992 568
	3 601 327 520	41 889 461

* Wyliczone w taki sposób, jak gdyby datą przejęcia w przypadku wszystkich połączeń jednostek gospodarczych przeprowadzonych w trakcie okresu był początek okresu

NOTA NR 2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Eurocash prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski, który pod względem warunków ekonomicznych i ryzyka prowadzenia działalności można uznać za obszar jednorodny. Powyższe determinuje wybór segmentu branżowego jako podstawowego wzoru sprawozdawczego, natomiast segmentu geograficznego jako uzupełniającego.

W wyniku przeprowadzonej analizy prowadzonej przez Grupę Eurocash działalności gospodarczej, uwzględniającej regulacje zaprezentowane w MSR 14 Sprawozdawczość dotyczące segmentów działalności, Spółka podjęła decyzję o wyodrębnieniu następujących segmentów działalności Grupy kapitałowej:

- hurt tradycyjny - działalność hurtowa prowadzona poprzez sieć dyskontów Cash & Carry, obejmuje w całości działalność spółki dominującej Eurocash S.A.
- aktywna dystrybucja - działalność hurtowa w zakresie specjalistycznej aktywnej dystrybucji towarów FMCG, obejmuje w całości działalność spółki zależnej KDWT S.A.
- inne – działalność w zakresie wynajmu nieruchomości prowadzona przez Eurocash Detal sp. z o.o. oraz działalność komercyjna pozostała (franszyza) przez Eurocash Franszyza sp. z o.o.

W zakresie segmentów geograficznych Grupa nie wyróżnia innych segmentów niż obszar Polski.

Zaprezentowane poniżej dane obrazujące przychody i wyniki poszczególnych segmentów dotyczą jedynie okresu sprawozdawczego, gdyż za porównywalny okres minionego roku można wyodrębnić wyłącznie jeden segment – hurt tradycyjny, reprezentowany przez Eurocash, którego wyniki zostały przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 10

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY BRANŻOWE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2006 ROKU

	Hurt tradycyjny	Aktywna dystrybucja*	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży	1 978 448 439	1 364 559 877	8 453 674	(114 484 943)	3 236 977 047
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	1 958 394 720	1 272 751 282	5 831 045		3 236 977 047
Przychody ze sprzedaży między segmentami	20 053 719	91 808 595	2 622 628	(114 484 943)	-
Wynik segmentu	46 023 561	11 681 705	(1 233 985)	(1 254 013)	55 217 269
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-
Strata netto na sprzedaży działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk z działalności operacyjnej	46 023 561	11 681 705	(1 233 985)	(1 254 013)	55 217 269
Przychody finansowe	-	-	4 963 847	(294)	4 963 554
Koszty finansowe	-	-	(6 633 234)	583 592	(6 049 642)
Dochód z inwestycji w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	(2 903 371)	(670 715)	54 131 181
Podatek dochodowy	-	-	(12 877 688)	318 899	(12 558 789)
Udziały mniejszości	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	(15 781 058)	(351 816)	41 572 392
Aktywa ogółem	588 638 910	165 588 920	16 890 564	(72 998 438)	698 119 956
Pasywa ogółem	588 638 910	165 588 920	16 890 564	(72 998 438)	698 119 956
Nakłady inwestycyjne	124 889 409	3 490 769	11 050 065	(22 635 352)	116 794 891
Amortyzacja	28 018 374	3 119 925	1 304 834	(387 498)	32 055 635

* - w związku z datą nabycia KDWT, zawiera wyłącznie dane za II, III i IV kwartał

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 3.
TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W całym 2006 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, poza transakcjami wynikającymi z normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych, co przedstawia poniższa tabela.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NA RZECZ SPÓŁKI	W SPÓŁCE				RAZEM
	EUROCASH	KDWT	EUROCASH FRANSZYZA	EUROCASH DETAL	

Należności z tyt. dostaw

EUROCASH		1 097 091	-	-	1 097 091
KDWT	2 694 426		-	-	2 694 426
EUROCASH FRANSZYZA		-	-	-	-
EUROCASH DETAL		-	-	-	-
	2 694 426	1 097 091	-	-	3 791 516

Należności pozostałe

EUROCASH	(8 333)	113 721	829 243	-	934 631
KDWT	881 495		-	-	881 495
EUROCASH FRANSZYZA	51 996	-	1 255	-	53 251
EUROCASH DETAL	45 306	-	-	-	45 306
	970 465	113 721	830 498	-	1 914 684

Zobowiązania z tyt. dostaw

EUROCASH		2 790 643	-	-	2 790 643
KDWT	1 050 883	(96 218)	-	-	954 665
EUROCASH FRANSZYZA	-	-	-	-	-
EUROCASH DETAL	-	-	-	-	-
	1 050 883	2 694 426	-	-	3 745 309

Zobowiązania pozostałe

EUROCASH	2 112	840 273	51 996	45 306	939 687
KDWT	111 609	41 222	-	-	152 831
EUROCASH FRANSZYZA	830 498	-	-	-	830 498
EUROCASH DETAL	-	-	-	-	-
	944 219	881 495	51 996	45 306	1 923 016

KONTROLA NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA

EUROCASH	(10 445)	(2 420 105)	777 247	(45 306)	(1 698 609)
KDWT	2 413 429	54 996	-	-	2 468 424
EUROCASH FRANSZYZA	(778 502)	-	1 255	-	(777 247)
EUROCASH DETAL	45 306	-	-	-	45 306
	1 669 788	(2 365 109)	778 502	(45 306)	37 875

ZAPASY

EUROCASH	(37 875)	121 188	-	-	83 313
KDWT	(1 185)		-	-	(1 185)
EUROCASH FRANSZYZA	-	-	-	-	-
EUROCASH DETAL	226 424	130 728	-	-	357 152
	187 364	251 916	-	-	439 280

ROZLICZENIE ZAKUPU

EUROCASH		-	-	-	-
KDWT	(37 875)		-	-	(37 875)
EUROCASH FRANSZYZA	-	-	-	-	-
EUROCASH DETAL	-	-	-	-	-
	(37 875)	-	-	-	(37 875)

Przychody ze sprzedaży towarów

EUROCASH		90 652 892	-	-	90 652 892
KDWT	19 229 583		-	-	19 229 583
EUROCASH FRANSZYZA	-	-	-	-	-
EUROCASH DETAL	-	-	-	-	-
	19 229 583	90 652 892	-	-	109 882 476

Przychody ze sprzedaży usług

EUROCASH		1 155 703	2 553 563	-	3 709 267
KDWT	709 401		69 065	-	778 466
EUROCASH FRANSZYZA	76 491	-	-	-	76 491
EUROCASH DETAL	38 244	-	-	-	38 244
	824 136	1 155 703	2 622 628	-	4 602 467

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NA RZECZ SPÓŁKI	W SPÓŁCE				RAZEM
	EUROCASH	KDWT	EUROCASH FRANSZYZA	EUROCASH DETAL	
Wartość sprzedanych towarów					
EUROCASH	1 185	92 005 969	-	-	92 007 154
KDWT	18 712 933	(121 188)	-	-	18 591 745
EUROCASH FRANSZYZA	2 553 563	69 065	-	-	2 622 628
EUROCASH DETAL	-	-	-	-	-
	21 267 682	91 953 846	-	-	113 221 527
Koszty sprzedaży					
EUROCASH		135 118	-	-	135 118
KDWT	-		-	-	-
EUROCASH FRANSZYZA	-	-		-	-
EUROCASH DETAL	-	-	-		-
	-	135 118	-	-	135 118
Koszty ogólnego zarządu					
EUROCASH		574 283	77 491	38 357	690 131
KDWT	-		-	-	-
EUROCASH FRANSZYZA	-	-	(1 000)	-	(1 000)
EUROCASH DETAL	-	-	-	(113)	(113)
	-	574 283	76 491	38 244	689 018
KONTROLA PRZYCHODY I KOSZTY					
EUROCASH	(1 185)	(906 774)	2 476 072	(38 357)	1 529 756
KDWT	1 226 051	121 188	69 065	-	1 416 304
EUROCASH FRANSZYZA	(2 477 072)	(69 065)	1 000	-	(2 545 137)
EUROCASH DETAL	38 244	-	-	113	38 357
	(1 213 963)	(854 651)	2 546 137	(38 244)	439 280
KALKULACJA MARŻY W ZAPASIE					
EUROCASH		(197 374)	-	-	(197 374)
KDWT	1 226 051		-	-	1 226 051
EUROCASH FRANSZYZA	-	-		-	-
EUROCASH DETAL	-	-	-		-
	1 226 051	(197 374)	-	-	1 028 677

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli nr 11.

Tabela nr 11

WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2006 ROKU

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Zaliczki	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2005 roku	-	4 511 518	-	101 271 122	2 500 000	108 282 640
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	124 865	-	1 343 741	9 840 000	11 308 606
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	-	(47 682)	-	(47 682)
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Zaliczki	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(1 877 438)	-	(7 059 198)	-	(8 936 637)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	212 132	-	12 340 000	(12 340 000)	212 132
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2005 roku	-	2 971 077	-	107 847 982	-	110 819 059
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2006 roku	-	2 971 077	-	107 847 982	-	110 819 059
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych	33 823 699	810 125	-	13 409 600	-	48 043 424
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	1 695 936	-	331 748	-	2 027 684
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(23 467)	-	(4 954)	-	(28 421)
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Zaliczki	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	(2 358 210)	-	(7 821 566)	-	(10 179 775)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	300 479	-	32 478	-	332 957
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku	33 823 699	3 395 941	-	113 795 288	-	151 014 927

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 11

WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2006 ROKU (ciąg dalszy)

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Zaliczki	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2006 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	-	6 054 515	-	117 098 527	-	123 153 042
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(3 083 438)	-	(9 250 545)	-	(12 333 982)
Wartość bilansowa netto	-	2 971 077	-	107 847 982	-	110 819 059
<i>Stan na dzień 31.12.2006 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	33 823 699	8 837 588	-	130 867 398	-	173 528 685
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(5 441 647)	-	(17 072 110)	-	(22 513 758)
Wartość bilansowa netto	33 823 699	3 395 941	-	113 795 288	-	151 014 927

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli nr 12.

Tabela nr 12

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2006 ROKU

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2005 roku	34 758 946	14 286 346	6 730 415	11 914 827	820 199	68 510 733
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	3 787 687	3 100 634	1 542 340	6 127 355	8 277 924	22 835 940
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Leasing zwiększenia	-	-	3 109 094	-	-	3 109 094
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(2 613 937)	(283 135)	(618 718)	(1 552 155)	-	(5 067 944)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(3 680 794)	(4 312 716)	(1 756 443)	(4 995 128)	-	(14 745 081)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(6 909 863)	(6 909 863)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2005 roku	32 251 902	12 791 129	9 006 689	11 494 898	2 188 260	67 732 878
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2006 roku	32 251 902	12 791 129	9 006 689	11 494 898	2 188 260	67 732 878
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych	6 692 223	3 039 775	5 680 141	2 053 038	-	17 465 178
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	22 477 094	4 442 674	5 128 673	3 410 914	21 708 195	57 167 551
Leasing zwiększenia	12 343 223	939 320	1 069 753	-	-	14 352 296
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(3 786 581)	(479 933)	(303 189)	(78 739)	(60 000)	(4 708 442)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(18 154 730)	(733 271)	(236 747)	(1 242 317)	-	(20 367 065)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(3 758 334)	(5 666 092)	(3 836 175)	(6 788 797)	-	(20 049 397)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	16 179 286	1 927 465	137 964	1 541 045	(22 381 192)	(2 595 433)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku	64 244 083	16 261 068	16 647 109	10 390 042	1 455 263	108 997 566

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 12

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2006 ROKU (ciąg dalszy)

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2006 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	44 671 340	24 632 945	13 388 811	25 390 307	2 188 260	110 271 663
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(12 419 438)	(11 841 816)	(4 382 122)	(13 895 408)	-	(42 538 784)
Wartość bilansowa netto	32 251 902	12 791 129	9 006 689	11 494 899	2 188 260	67 732 878
<i>Stan na dzień 31.12.2006 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	80 421 855	33 768 975	24 865 407	31 074 247	1 455 263	171 585 747
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(16 177 772)	(17 507 908)	(8 218 298)	(20 684 205)	-	(62 588 181)
Wartość bilansowa netto	64 244 083	16 261 068	16 647 109	10 390 043	1 455 263	108 997 566

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 6.
ANALIZA PRZESŁANEK ŚWIADCZĄCYCH O MOŻLIWOŚCI UTRATY WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW**

Zgodnie z MSR 36, na dzień bilansowy Grupa dokonała oceny rozpoznawczej, 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 badanym okresie nie nastąpiły znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym jednostka funkcjonuje i prowadzi działalność,
- czynniki rynkowe – w badanym okresie nie miało miejsca podniesienie rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji mających wpływ na stopę dyskontową zastosowaną do wyliczenia wartości użytkowej objętych badaniem składników i obniżenia ich wartości odzyskiwanej,
- czynniki księgowe - wartość bilansowa aktywów netto Grupy jest niższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- czynniki użyteczności – nie ma podstaw ani dowodów na to, że nastąpiła utrata przydatności składników lub ich fizyczne uszkodzenie,
- czynniki funkcjonalności - w ciągu okresu nie nastąpiły jak również prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nie nastąpią, znaczące i niekorzystne dla Grupy zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki składniki są aktualnie użytkowane, lub, zgodnie z oczekiwaniami, będą użytkowane. Nie odnotowano i nie rozważano zaprzestania wykorzystywania danych składników aktywów, jak i planów zaniechania działalności lub jej restrukturyzacji, do której składniki należą. Nie podjęto próby zbycia danych składników aktywów przed uprzednio przewidzianym terminem oraz zmiany oceny czasu ich użytkowania,
- czynniki ekonomiczne – brak dowodów o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez składniki są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych,
- czynniki inwestycyjne - przepływy pieniężne wydatkowane na nabycie składników aktywów nie są znacznie wyższe, niż kwoty pierwotnie przewidziane w budżecie na ten cel,
- czynniki operacyjne - rzeczywiste przepływy pieniężne netto oraz zysk z działalności operacyjnej wiążący się z tymi składnikami aktywów jest na poziomie odpowiadającym kwocie przewidzianej w budżecie,
- czynniki finansowe – nie miały miejsca wypływy pieniężne netto wiążące się z danymi składnikami aktywów, po podsumowaniu wyników badanego okresu z przyszłymi wynikami przewidzianymi w budżecie.

**NOTA NR 7.
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Na dzień bilansowy Grupa posiada nieruchomości inwestycyjne o wartości 51.977 pln w spółce zależnej KDWT.

**NOTA NR 8.
INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH**

Informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych zostały zaprezentowane w tabeli nr 13 i 14.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 13

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
KDWT S.A.	Wiśniowa 11, Komorniki	100%	100%	pełna
Eurocash Detal sp. z o.o.	Wiśniowa 11, Komorniki	100%	100%	pełna
Eurocash Franszyza sp. z o.o.	Wiśniowa 11, Komorniki	100%	100%	pełna

Tabela nr 14

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Kapitał własny	Kapitał podstawowy	Zobowiązania	Aktywa jednostki	Przychody ze sprzedaży oraz operacji finansowych	Wynik finansowy za okres bieżący
KDWT S.A.	45 915 438	7 380 000	119 673 483	165 588 920	1 364 559 877	7 005 652
Eurocash Detal sp. z o.o.	7 552 154	8 600 000	745 633	8 297 786	1 391 309	(1 047 847)
Eurocash Franszyza sp. z o.o.	3 570 100	3 800 000	5 022 678	8 592 778	7 062 365	(229 900)

Działalność spółek Eurocash Detal i Eurocash Franszyza stała się skuteczna z dniem zarejestrowania obu Spółek, tj. 10 lipca 2006 roku.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 9.
UDZIAŁ WE WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH**

Spółki należące do Grupy nie uczestniczyły w żadnych wspólnych przedsięwzięciach.

**NOTA NR 10.
AKTYWA FINANSOWE**

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

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

**NOTA NR 11.
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

Informacja na temat należności długoterminowych została przedstawiona w tabeli nr 15.

Tabela nr 15

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu hurtowni	1 588 307	555 759
	1 588 307	555 759

**NOTA NR 12.
ZAPASY**

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach nr 16 i 17.

Tabela nr 16

STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Towary	205 218 852	113 581 580
Materiały	199 060	146 259
Zaliczki na dostawy	4 126 974	6 532 713
Zapasy ogółem, w tym	209 544 886	120 260 552
- wartość bilansowa zapasów wykazywanych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży	-	-
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	20 200 000	20 200 000

Tabela nr 17

ZAPASY W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	(2 930 782 226)	(1 456 655 458)
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	2 184 164	(18 515)
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	2 213 914	2 685 748

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 13.
UMOWY O BUDOWĘ**

Grupa nie zawarła żadnych umów o budowę.

**NOTA NR 14.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

Informacje o należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach zostały zaprezentowane w tabeli nr 18.

Tabela nr 18

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2006

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Należności z tytułu dostaw i usług	160 364 272	36 889 803
Sprzedaż kredytowa	123 869 713	10 256 752
Przychody dodatkowe	40 514 458	26 144 302
Oplaty marketingowe ABC	720 927	819 700
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	2 370 106	655 277
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(7 110 931)	(986 228)
Pozostałe należności	22 638 412	2 706 467
Rozliczenie z tytułu VAT	9 443 313	232 529
Należności od pracowników	278 654	169 437
Należności z tytułu ubezpieczeń	14 282	1 951 933
Pozostałe należności	14 367 053	627 374
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(1 464 891)	(274 806)
Należności ogółem, z tego	183 002 683	39 596 270
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	183 002 683	39 596 270

**NOTA NR 15.
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Tabela nr 19

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Koncesje na sprzedaż alkoholu	622 350	332 129
Czynsze	604 405	1 553 965
Foldery reklamowe	398 833	15 614
Ubezpieczenia	103 861	24 983
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	595 010	506 071
	2 324 460	2 432 762

**NOTA NR 16.
KAPITAŁ PODSTAWOWY**

Informacje o kapitale podstawowym zostały zaprezentowane w tabelach nr 20 i 21.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 20

KAPITAŁ PODSTAWOWY NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
Kapitał podstawowy	127 742 000	127 742 000

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku na kapitał podstawowy składa się 127.742.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Struktura akcjonariatu posiadającego więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash przedstawia tabela

Akcjonariusz	25.04.2007				31.12.2006			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1. Luis Manuel Conceicao do Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio przez spółkę zależną Politra B.V.)	70 258 100	55 %	70 258 100	55 %	70 258 100	55 %	70 258 100	55 %
2. ING Nationale – Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	6 598 714	5,17%	6 598 714	5,17%	6 598 714	5,17%	6 598 714	5,17%
3. Charlemagne Capital (IOM) Limited	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6 488 383	5,08%	6 488 383	5,08%

Tabela nr 21

ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Kapitał podstawowy na początek okresu	127 742 000	127 742 000
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy - aport	-	-
Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie	-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	127 742 000	127 742 000

**NOTA NR 17.
POZOSTAŁE KAPITAŁY**

Informacje o pozostałych kapitałach zostały zaprezentowane w tabeli nr 22.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 22

ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	Kapitał zapasowy	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2005 roku</i>	579	579
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku	14 781 723	14 781 723
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2005 roku	14 262 994	14 262 994
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	518 729	518 729
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku	-	-
<i>Stan na dzień 31.12.2005 roku</i>	14 782 302	14 782 302
<i>Stan na dzień 01.01.2006 roku</i>	14 782 302	14 782 302
Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku	14 276 901	14 276 901
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2006 roku	12 127 429	12 127 429
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	2 149 472	2 149 472
Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku	-	-
<i>Stan na dzień 31.12.2006 roku</i>	29 059 203	29 059 203

**NOTA NR 18.
OPCJE NA AKCJE**

Informacje o opcjach na akcje własne zostały zaprezentowane w tabeli nr 23.

Tabela nr 23

OPCJE NA AKCJE W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	Liczba opcji	Srednie wazone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	3 193 550	0,60
Przyznane w okresie sprawozdawczym	4 561 185	1,66
Umorzone w okresie sprawozdawczym	-	0,00
Wykonane w okresie sprawozdawczym	-	0,00
Wygasłe w okresie sprawozdawczym	-	0,00
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	7 754 735	1,39
Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego	-	-

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

Spółka dominująca wyemituje łącznie 255.484 obligacje imienne w dwóch seriach:

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

Obligacje nie będą oprocentowane.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Cena emisyjna obligacji będzie równa wartości nominalnej.

Jedna obligacja Serii A daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii B.

Jedna obligacja Serii B daje pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji serii C.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii A na kwotę 1.921 mln zł. Wartość ta będzie amortyzowana począwszy od 1 stycznia 2005 roku przez okres 3 lat.

Opcje na akcje wbudowane w obligacje serii B zostały wycenione na kwotę 2.781 mln zł. na dzień 1 stycznia 2006 roku i amortyzowane będą również przez okres 3 lat.

2. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 17 z dnia 25 kwietnia 2006 roku w sprawie Programu Motywacyjnego KDWT ustalono emisję obligacji Serii C z przeznaczeniem dla określonych członków kadry kierowniczej KDWT.

Spółka dominująca wyemituje łącznie 415.000 obligacji imiennych

Obligacje nie będą oprocentowane.

Cena emisyjna wynosi 1 grosz .

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

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego KDWT dla obligacji serii C na kwotę 1.894 mln zł. Program przewidziany jest na okres 3 lat od momentu nabycia przez Eurocash akcji KDWT. Amortyzacja programu ujęta zostanie począwszy od 1 lipca 2006 roku.

3. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 18 z dnia 25 kwietnia 2006 roku w sprawie 3 Programu Motywacyjnego ustalono emisję obligacji Serii D z przeznaczeniem dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółki Eurocash oraz KDWT.

Spółka rozpocznie amortyzację programu począwszy od 1 stycznia 2007 roku.

Spółka wyemituje łącznie 63.871 obligacji imiennych

Obligacje nie będą oprocentowane.

Cena emisyjna wynosi 1 grosz .

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

4. W dniu 16 sierpnia 2006 roku Eurocash zobowiązał się, z tytułu przyrzeczonej umowy sprzedaży do przyznania wybranym akcjonariuszom Carment prawa objęcia w ramach opcji menedżerskich akcji Eurocash o łącznej wartości 3.500.000 zł., po upływie 36 miesięcy od dnia zawarcia umów przyrzeczonych, po średniej cenie akcji Eurocash z 30 dni poprzedzających dzień zawarcia umów przyrzeczonych.

Całkowity koszt programu motywacyjnego wyniesie 974.161 PLN, z czego w 2006 roku koszt wyniósł 108.240 PLN. Pozostała część będzie amortyzowana przez okres trzech lat, do sierpnia 2009 roku.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 19. REZERWY

Informacje o rezerwach zostały zaprezentowane w tabeli nr 24 i 25.

Tabela nr 24

ZMIANY REZERW W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na premie	Rezerwa na provizje hurtowni agencyjnych	Rezerwa na świadczenia pracownicze	Rezerwa na czynsze
Stan rezerw na dzień 01.01.2005 roku	1 912 469	3 000 000	228 335	356 753	387 486
Zwiększenia rezerw	-	-	426 667	-	138 285
Zmniejszenia rezerw	(99 816)	(1 000 000)	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2005 roku	1 812 653	2 000 000	655 002	356 753	525 772
Stan rezerw na dzień 01.01.2006 roku	1 812 653	2 000 000	655 002	356 753	525 772
Zwiększenia z tytułu połączenia jednostek gospodarczych	219 843	-	-	63 620	-
Zwiększenia rezerw	694 307	-	206 601	99 562	-
Zmniejszenia rezerw	(164 951)	-	-	(18 176)	(354 827)
Stan rezerw na dzień 31.12.2006 roku, w tym:	2 561 852	2 000 000	861 603	501 759	170 944
- rezerwy krótkoterminowe	2 561 852	2 000 000	861 603	-	170 944
- rezerwy długoterminowe				501 759	

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 24

REZERWY W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2006 ROKU (ciąg dalszy)

	Rezerwa na koszty transportu	Rezerwa na media	Rezerwa na koszty pocztowe i telekomunikacyjne	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2005 roku	212 000	257 879	258 557	3 971 780	10 585 258
Zwiększenia rezerw	188 000	142 197	-	619 711	1 514 860
Zmniejszenia rezerw	-	-	(48 680)	(100)	(1 148 596)
Stan rezerw na dzień 31.12.2005 roku	400 000	400 075	209 876	4 591 391	10 951 522
Stan rezerw na dzień 01.01.2006 roku	400 000	400 075	209 876	4 591 391	10 951 522
Zwiększenia z tytułu połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-	157 718	441 181
Zwiększenia rezerw	-	-	-	1 819 371	2 819 841
Zmniejszenia rezerw	(92 000)	(177 479)	(148 118)	(2 416 352)	(3 371 903)
Stan rezerw na dzień 30.06.2006 roku, w tym:	308 000	222 597	61 758	4 152 128	10 840 641
- rezerwy krótkoterminowe	308 000	222 597	61 758	4 152 128	10 338 882
- rezerwy długoterminowe	-	-	-	-	501 759

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 25

REZERWY NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 561 852	1 812 653
Rezerwa na premie	2 000 000	2 000 000
Rezerwy na koszty niehandlowe	1 638 975	344 971
Rezerwa na prowizje hurtowni agencyjnych	861 603	655 002
Rezerwa na koszty zmiany lokalizacji hurtowni	821 661	2 386 950
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	501 759	356 753
Rezerwa na koszty transportu	308 000	400 000
Rezerwa na media	222 597	400 075
Rezerwa na czynsze	170 944	525 772
Rezerwa na koszty reklamy	139 619	425 000
Rezerwa na koszty doradztwa i audytu	131 158	229 090
Rezerwa na koszty pocztowe i telekomunikacyjne	61 758	209 876
Rezerwa na koszty monitoringu i ochrony	20 718	181 160
Pozostałe rezerwy	1 399 996	1 024 220
	10 840 641	10 951 522

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 20.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Informacje o zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach zostały zaprezentowane w tabeli nr 26.

Tabela nr 26

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	371 191 217	236 854 087
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	363 040 109	231 456 865
Zobowiązania z tytułu usług	8 151 108	5 397 222
Pozostałe zobowiązania	40 060 727	18 386 714
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15 270 653	6 056 630
Rozliczenie z tytułu VAT	629 347	2 083 926
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	130 095	1 721 505
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	2 397 848	1 279 564
Zobowiązania z tytułu środków trwałych	4 471 627	940 478
Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT	3 537 007	4 188 247
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 190 516	578 711
Pozostałe zobowiązania	12 433 634	1 537 653
Zobowiązania ogółem, z tego	411 251 944	255 240 801
- część długoterminowa	12 734 894	4 313 378
- część krótkoterminowa	398 517 050	250 927 423

NOTA NR 21.

KREDYTY I POŻYCZKI

Informacje o kredytach przedstawiono w tabeli 27.

Tabela nr 27

KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	Kwota zobowiązania	Stopa procentowa	Koszty
Kredyty	73 502 624	-	2 574 037
Millenium	20 440 094	4,87%	642 689
BRE	53 062 530	4,69%	1 635 518
PeKaO	-	5,02%	295 830
Pożyczki	-	-	-
	-	0%	-
Kredyty i pożyczki razem	73 502 624		2 574 037

NOTA NR 22.

WARUNKOWE OPŁATY LEASINGOWE

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku nie zostały ujęte jako koszt żadne warunkowe opłaty leasingowe.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 23.
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabeli 28.

Tabela nr 28

**POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ
31.12.2006 ROKU**

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15 270 653	6 056 630
	15 270 653	6 056 630
- część długoterminowa	12 734 894	4 313 378
- część krótkoterminowa	2 535 759	1 743 252

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 24. LEASING

LEASING FINANSOWY

Specyfikację przedmiotów leasingu prezentuje tabela nr 29.

Tabela nr 29

PRZEDMIOTY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	W odniesieniu do grup aktywów				
	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Leasing samochody służbowe, umowa NIVETTE 21/2003	-	-	476 000	-	476 000
Leasing sprzęt komputerowy, umowa HEWLETT PACKARD 04PL-0003A	-	4 269 954	-	-	4 269 954
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00007/2005	-	-	67 188	-	67 188
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00011/2005	-	-	152 870	-	152 870
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00017/2005	-	-	50 957	-	50 957
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00014/2005	-	-	152 870	-	152 870
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00032/2005	-	-	167 869	-	167 869
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00031/2005	-	-	101 913	-	101 913
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00037/2005	-	-	129 500	-	129 500
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00039/2005	-	-	36 648	-	36 648
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00061/2005	-	-	147 492	-	147 492
Leasing samochody służbowe, umowa WBK ZA2/00062/2005	-	-	125 410	-	125 410
Leasing wózki widłowe, umowa Linde Material Handling Polska Sp. z o. LTR+FSA 05/20852/JP	-	-	1 949 581	-	1 949 581
Leasing wózki widłowe, umowa Linde Material Handling Polska Sp. z o. LTR+FSA 05/20852/JP Aneks nr 3 z dnia 20 marca 2006	-	-	228 249	-	228 249
Leasing wózki widłowe, umowa Linde Material Handling Polska Sp. z o. LTR+FSA 06/21774/JP z dnia 4 sierpnia 2006	-	-	489 156	-	489 156
Leasing sprzęt komputerowy, umowa HEWLETT PACKARD 04PL-0003A Aneks nr 1	-	939 320	-	-	939 320
Leasing samochody służbowe, umowa ING CAR LEASE NR 2006/09/00528/OL	-	-	321 103	-	321 103
Leasing nieruchomość Tęgoborze, umowa ING LEASE NR 705707/3/K/0 Fortis samochód ciężarowy IVECO	12 343 223	-	-	-	12 343 223
	-	-	-	-	-
	-	-	21 244	-	21 244
Wartość bilansowa brutto przedmiotów leasingu	12 343 223	5 209 274	4 618 049	-	22 170 546

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Szczegółowe zestawienie umów leasingu prezentuje tabela nr 30.

Tabela nr 30

UMOWY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2006

							Wartość zobowiązań na 31.12.2006		
Lp.	Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Wartość początkowa (waluta)	Waluta	Termin zakończenia umowy	Razem	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa
1	Nivette Fleet Management	21/2003	476 000	-	PLN	03.2007	80 719	80 719	-
2	Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o.	04PL-0003A	4 269 954	-	PLN	03.2009	2 013 054	869 255	1 143 799
3	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00007/2005	67 188	-	PLN	04.2008	27 104	18 175	8 929
4	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00011/2005	152 870	-	PLN	04.2008	62 887	42 800	20 087
5	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00017/2005	50 957	-	PLN	06.2008	22 563	13 120	9 443
6	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00014/2005	152 870	-	PLN	05.2008	66 600	42 407	24 193
7	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00032/2005	167 869	-	PLN	06.2008	79 173	45 405	33 768
8	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA/00031/2005	101 913	-	PLN	06.2008	51 134	29 543	21 591
9	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA2/00037/2005	129 500	-	PLN	07.2008	58 024	27 323	30 701
10	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA2/00039/2005	36 648	-	PLN	08.2008	38 358	18 943	19 415
11	WBK Leasing S.A. Poznań	ZA2/00061/2005	147 492	-	PLN	12.2008	89 757	35 273	54 484

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 30

UMOWY LEASINGU NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU (ciąg dalszy)

WBK Leasing S.A. 12 Poznań	ZA2/00062/ 2005	125 410	-	PLN	12.2008	78 647	32 338	46 309
Linde Material Handling 13 Polska Sp. z o.o.	LTR+FSA 05/20852/JP	1 949 581	-	PLN	11.2010	1 476 263	282 647	1 193 616
Linde Material Handling 14 Polska Sp. z o.o.	LTR+FSA 05/20852/JP ANEKS nr 3 LTR+FSA 06/21774/JP z dnia 4 sierpnia	228 249	-	PLN	02.2011	254 666	81 406	173 260
Linde Material Handling 15 Polska Sp. z o.o.	2006	489 156	-	PLN	02.2010	462 041	78 615	383 426
Hewlett-Packard Polska 16 Sp. z o.o.	04PL-0003A Aneks nr 1 umowa nr 2006/09/005	939 320	-	PLN	03.2009	836 042	413 112	422 930
17 ING CAR LEASE	28/OL umowa nr 705707/3/K/ 0	321 103	-	PLN	10.2009	307 003	83 651	223 352
18 ING LEASE		12 343 223	-	PLN	12.2016	9 253 129	327 540	8 925 589
19 FORTIS		21 244	-	PLN	06.2007	13 485	13 485	-
		22 170 546	-			15 270 649	2 535 757	12 734 892

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 31

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2006

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2006 wartość bieżąca	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2005 wartość bieżąca
	opłaty minimalne	opłat minimalnych	opłaty minimalne	opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	3 508 321	2 669 792	2 155 837	1 751 588
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	9 265 166,33	9 862 187	3 120 326	2 691 952
Płatne powyżej 5 lat	7 153 301	2 738 673	-	-
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem	19 926 789	15 270 653	5 276 163	4 443 540
Koszty finansowe	4 656 136	X	832 623	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego	15 270 653	15 270 653	4 443 540	4 443 540

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

LEASING OPERACYJNY

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

Wskazane umowy dotyczą dzierżawy i najmu powierzchni w celu prowadzenia w nich działalności handlowej w zakresie sprzedaży artykułów spożywczych, papierosów, alkoholi, chemii gospodarczej oraz artykułów przemysłowych. Ponadto jedna z umów dotyczy użytkowania powierzchni magazynowej przeznaczonej do celów logistyczno – transportowych oraz powierzchni biurowej dla potrzeb administracyjnych pracowników centrali.

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

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

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

Specyfikę opłat minimalnych z tytułu leasingu operacyjnego prezentuje tabela nr 32.

Tabela nr 32

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2006

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu</i>		
Płatne w okresie do 1 roku	15 534 397	17 131 053
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	58 899 108	59 620 237
Płatne powyżej 5 lat	18 865 339	25 445 659
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego	93 298 844	102 196 948

NOTA NR 25. PODATEK DOCHODOWY

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentuje tabela nr 33 i 34.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 33

PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU (główne składniki)

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
Bieżący podatek dochodowy	(10 250 248)	(8 882 048)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(10 250 248)	(8 882 048)
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy	(2 308 520)	(234 996)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(2 308 520)	(234 996)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(12 558 768)	(9 117 043)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Bieżący podatek dochodowy	-	-
Bieżący podatek dochodowy z tytułu różnic kursowych od pożyczki	-	-
	-	-
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Strata netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów	-	-
Niezrealizowany zysk z tytułu aktywów finansowych dostępnych do	-	-
Odroczony podatek dochodowy netto ujęty w kapitale rezerwowym przy	-	-
Odroczony podatek dochodowy netto od zabezpieczeń przepływów	-	-
Odroczony podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży	-	-
Korzyść podatkowa wykazana w kapitale własnym	-	-

Tabela nr 34

UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Wynik finansowy brutto	54 131 181	41 683 192
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	10 284 924	7 919 806
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	2 241 620	677 553
Ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony	-	-
Straty podatkowe jednostek grupy oraz inne korekty konsolidacyjne	318 899	-
Inne	(286 655)	519 684
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	12 558 789	9 117 043
Efektywna stawka podatku	23,20%	21,87%

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 26.
ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY**

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela nr 35.

Tabela nr 35

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	Bilans		Rachunek zysków i strat		Zwiększenie stanu rezerw z tytułu nabycia jednostek gospodarczych ujęte w:	
	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	Rachunku zysków i strat jednostki przejętej jednostki przejętej	Kapitale własnym przejętej jednostki przejętej
<i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>						
- znak towarowy	2 470 760	-	-	-	-	2 470 760
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych						-
	5 200 573	1 152 694	3 918 176	(145 866)	129 703	
- przychody przyszłych okresów	1 210 258	1 359 089	(148 830)	(214 152)	-	-
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	475 415	-	475 415	-	-	-
- środki trwałe z leasingu	188 569		(27 629)		216 198	
- korekta umorzenia i amortyzacji znaków towarowych bez zdefiniowanego okresu użytkowania	-	1 377 144	(1 377 144)	1 377 144	-	-
- zmiana stawki amortyzacji dla know - how	-	345 155	(345 155)	345 155	-	-
- korekta odpisu aktualizującego zapasy	-	-	-	(77 247)	-	-
- korekta odpisu aktualizującego należności	-	-	-	(35 783)	-	-
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	9 545 576	4 234 081	2 494 833	1 249 251	345 901	2 470 760

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 35

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU (ciąg dalszy)

	Bilans		Rachunek zysków i strat		Zwiększenie stanu rezerw z tytułu nabycia jednostek gospodarczych ujęte w:	
	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	Rachunku zysków i strat jednostki przejętej	Kapitałe własnym przejętej jednostki
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>						
- rozliczenie rabatów w czasie	1 836 642	1 287 395	(442 819)	(30 382)	106 428	-
- odpis aktualizujący należności	987 445	237 536	(749 909)	(95 868)	-	-
- odpis aktualizujący zapasy	783 617	789 270	82 363	(17 521)	76 711	-
- rezerwa na urlopy	486 752	344 404	(142 348)	18 965	-	-
- rezerwa na premie	380 000	380 000	-	190 000	-	-
- niewypłacone należności z tyt. wynagrodzeń	232 624	566 077	333 453	(566 077)	-	-
- rezerwa na prowizje hurtowni agencyjnych	163 705	124 450	(39 254)	(81 067)	-	-
- rezerwa na koszty transportu	58 520	76 000	17 480	(35 720)	-	-
- rezerwa na koszty mediów	42 293	76 014	60 197	(27 017)	26 476	-
- niezrealizowane różnice kursowe	28 140	(25 559)	(53 699)	25 559	-	-
- rezerwa na koszty pocztowe i telekomunikacyjne	11 734	39 876	348 085	9 249	319 942	-
- odsetki z tyt. leasingu finansowego	9 740	-	(9 740)	-	-	-
- pozostałe rezerwy	1 049 229	1 442 071	392 843	(343 538)	-	-
- korekta odpisu aktualizującego zapasy	-	-	-	-	-	-
- korekta odpisu aktualizującego należności	-	-	-	-	-	-
- rozpoznanie przychodu	-	-	-	-	-	-
- wycena opcji menadżerskich odniesiona na kapitał własny	-	-	-	(60 839)	-	-
- wyłączenie konsolidacyjne z tytułu marż aktywowanych w zapasach towarów	(17 035)	-	17 035	-	-	-
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	6 053 406	5 337 536	(186 313)	(1 014 255)	529 557	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			2 308 520	234 996		
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	3 492 169	-	X	X		
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	-	1 103 455	X	X		

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

NOTA NR 27.

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli nr 36.

Tabela nr 36

POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Czynsze	-	378 495
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	348 521	17 762
	348 521	396 256

NOTA NR 28.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli nr 37.

Tabela nr 37

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Sprzedaż towarów	3 167 298 403	1 640 908 755
Świadczenie usług	69 678 644	46 228 261
Przychody ze sprzedaży ogółem	3 236 977 047	1 687 137 016

NOTA NR 29.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli nr 38.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 38

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Amortyzacja	23 657 523	25 544 446
Zużycie materiałów i energii	15 498 586	10 812 719
Usługi obce	99 635 421	71 235 099
Podatki i opłaty	4 630 220	2 441 498
Wynagrodzenia	72 215 632	49 931 389
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	14 818 753	10 241 350
Pozostałe koszty rodzajowe	15 882 195	9 090 232
Koszty według rodzaju	246 338 329	179 296 733
w tym		
Koszty sprzedaży	(169 313 656)	(124 402 701)
Koszty ogólnego zarządu	(77 024 673)	(54 894 032)

NOTA NR 30.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli nr 39.

Tabela nr 39

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Pozostałe przychody operacyjne	8 177 086	4 707 550
Pozostała sprzedaż	1 909 732	1 264 413
Podnajem powierzchni	883 922	704 061
Otrzymane odszkodowania	1 176 110	236 930
Pozostałe przychody operacyjne	4 207 322	2 502 147
Pozostałe koszty operacyjne	(12 816 309)	(11 240 638)
Braki inwentaryzacyjne	(3 869 636)	(3 573 152)
Odpisy na należności	(3 184 882)	(169 164)
Odpisy na zapasy	(2 184 164)	(620 398)
Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych	(2 410 568)	(2 237 105)
Zapłacone odszkodowania	(322 831)	(74 592)
Pozostałe koszty operacyjne	(844 227)	(4 566 227)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	(4 639 223)	(6 533 087)

NOTA NR 31.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli nr 40.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 40

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Przychody finansowe	4 963 554	2 522 607
Przychody ze sprzedaży akcji i udziałów	1 343 400	-
Odsetki	1 423 459	2 027 451
Dodatnie różnice kursowe	(149 268)	233 532
Pozostałe przychody finansowe	2 345 962	261 624
Koszty finansowe	(6 049 642)	(5 491 153)
Odsetki	(2 854 616)	(4 153 169)
Prowizje bankowe	(2 532 846)	(867 729)
Ujemne różnice kursowe	(175 506)	(77 845)
Pozostałe koszty finansowe	(486 673)	(392 409)
Przychody (koszty) finansowe netto	(1 086 088)	(2 968 546)

Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (netto) – zaprezentowano w tabeli nr 41.

Tabela nr 41

ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH - NETTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-	-
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	-
Przychody finansowe	(149 268)	233 532
Koszty finansowe	(175 506)	(77 845)
Razem	(324 774)	155 686

NOTA NR 32.

WYNIK DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ

W okresie od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku Grupa nie zaniechała żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej, nie przewiduje też tego w następnym roku obrotowym.

NOTA NR 33.

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Informacje o zysku przypadającym na jedną akcję zostały zaprezentowane w tabeli nr 42.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 42

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Zyski		
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy	41 572 392	32 566 149
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:	-	-
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	41 572 392	32 566 149
Liczba wyemitowanych akcji		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	127 742 000	127 742 000
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:	-	-
Opcje na akcje	-	-
Obligacje zamienne na akcje	7 754 774	6 387 100
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	134 934 158	134 129 100
Działalność kontynuowana		
Zysk netto danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy	41 572 392	32 566 149
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	41 572 392	32 566 149
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:	-	-
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	41 572 392	32 566 149

Obliczenie średniej ważonej liczby akcji

Rok 2006

$(127.742.000 \times 365 \text{ dni}) / 365 \text{ dni} = 127.742.000$

Rok 2005

$(127.742.000 \times 365 \text{ dni}) / 365 \text{ dni} = 127.742.000$

Obliczenie średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji

Rok 2006

$(134.129.100 \times 90 / 365 \text{ dni}) + (134.959.100 \times 153 / 365 \text{ dni}) + (135.946.774 \times 122 / 153) = 134.934.158$

Rok 2005

$(134.129.100 \times 365 / 365 \text{ dni}) = 134.129.100$

Opis czynników rozładniających liczbę akcji

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 14 września 2004 roku w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, ze zmianami w brzmieniu ustalonym Uchwałą

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

nr 2 z dnia 2 listopada 2004 roku i Uchwałą nr 1 z dnia 25 listopada 2004 roku, podjęto decyzję o emisji akcji Serii B i Serii C w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczanego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności Eurocash S.A.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 17 z dnia 25 kwietnia 2006 roku w sprawie Programu Motywacyjnego KDWT ustalono emisję obligacji Serii C z przeznaczeniem dla określonych członków kadry kierowniczej KDWT.

W dniu 28 kwietnia 2006 roku Eurocash zobowiązał się, z tytułu umów przedwstępnych, do uruchomienia Programu Motywacyjnego Carment z emisją obligacji Serii D z przeznaczeniem dla określonych członków kadry kierowniczej Carment.

NOTA NR 34.

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Tabela nr 43

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Wartość księgowa	199 032 578	175 749 434
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji	134 841 111	134 129 100
Wartość księgowa na jedną akcję	1,56	1,38
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	1,48	1,31

NOTA NR 35.

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 31 marca 2006 r. Eurocash S.A. nabył 100% akcji spółki KDWT S.A., przejmując jednocześnie nad nią kontrolę. Od tego momentu Spółka zdolna jest do kierowania polityką finansową i operacyjną KDWT w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

W dniu w dniu 16 sierpnia 2006 r., Eurocash S.A. oraz jej spółki zależne, tj.: Eurocash Franszyza Sp. z o.o. („EC Franszyza”) oraz Eurocash Detal Sp. z o.o. („EC Detal”) dokonały zakupu poszczególnych zorganizowanych części przedsiębiorstwa Carment M. Stodółka i Wspólnicy Sp. Jawna, z siedzibą w Krośnie:

- Eurocash nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa Carment przeznaczoną do prowadzenia działalności hurtowej, która w szczególności polega na zaopatrywaniu sieci sklepów detalicznych „Delikatesy Centrum” w towary FMCG,
- EC Franszyza nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa Carment obejmującą franszysową sieć sklepów detalicznych „Delikatesy Centrum”,
- EC Detal nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą 30 sklepów własnych Carment pod marką „Delikatesy Centrum”.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 36.
INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH**

W całym 2006 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, poza transakcjami wynikającymi z normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych, o których wspomniano w notcie nr 3..

W poniższej tabeli zaprezentowano informację o łącznej wartości wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku.

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

Tabela nr 44

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	Wynagrodzenie		
	zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>			
Luis Amaral	300 000	694 185	994 185
Rui Amaral	540 000	209 691	749 691
Katarzyna Kopaczewska	360 000	119 691	479 691
Arnaldo Guerreiro	480 000	215 420	695 420
Pedro Martinho	480 000	9 067	489 067
Ryszard Majer	300 000	107 420	407 420
Roman Piątkiewicz	60 000	-	60 000
	2 520 000	1 355 474	3 875 474
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>			
Joao Borges de Assuncao	51 309	-	51 309
Eduardo Aguinaga de Moraes	24 453	-	24 453
Ryszard Wojnowski	24 453	-	24 453
Janusz Lisowski	24 453	-	24 453
Geoffrey Francis Eric Crossley	8 575	-	8 575
Antonio Jose Santos Silva Casanova	15 878	-	15 878
	149 121	-	149 121

Tabela nr 44

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI ZALEŻNEJ KDWT W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU (ciąg dalszy)

	Wynagrodzenie		
	zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>			
Roman Piątkiewicz	396 503	11 724	408 226
Mieczysław Kuśnierczak	390 000	10 613	400 613
Arnaldo Guerreiro	76 190	-	76 190
	862 693	22 336	885 029
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>			
Małgorzata Piątkiewicz	47 811	4 819	52 631
Wojciech Budziński	23 753	1 342	25 095
	71 564	50 834	77 726

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 44

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU JEDNOSTKI ZALEŻNEJ EUROCASH DETAL W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU (ciąg dalszy)

	Wynagrodzenie		
	zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>			
Pedro Martinho	27 619	-	27 619
Katarzyna Kopaczewska	19 333	-	19 333
Michał Bartkowiak	19 333	-	19 333
	66 286	-	66 286

Tabela nr 44

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU JEDNOSTKI ZALEŻNEJ EUROCASH FRANSZYZA W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU (ciąg dalszy)

	Wynagrodzenie		
	zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Wynagrodzenia członków Zarządu			
Pedro Martinho	27 619	-	27 619
Katarzyna Kopaczewska	19 333	-	19 333
Michał Bartkowiak	19 333	-	19 333
	66 286	-	66 286

**NOTA NR 37.
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

Informacje o poziomie zatrudnienia według stanu na 31.12.2006 roku przedstawiono w tabeli nr 45.

Tabela nr 45

ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
Liczba pracowników	2 616	2 019
Liczba etatów	2 538	1 917

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na 31.12.2006 roku przedstawiono w tabeli nr 46.

Tabela nr 46

STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	2 406	210	2 616
Liczba etatów	2 330	208	2 538

Informacje o rotacji zatrudnienia według stanu na 31.12.2006 roku przedstawiono w tabeli nr 47.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 47

ROTACJA KADR W OKRESIE 01.01 - 31.12.2006 ROKU

	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
Liczba pracowników przyjętych	1 264	688
Liczba pracowników zwolnionych	(667)	(532)
	597	156

NOTA NR 38.

DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH

Według stanu na 31.12.2006 roku wartość zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji bankowych wynosiła 6.058.109 PLN. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli nr 48.

Tabela nr 48

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI BANKOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

Lp.	Gwarancja dla	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
1	TULIPAN	płatności z tytułu wynajmu centrum dystrybucyjnego Komorniki	EUR*	3 639 640	3 666 810
2	Hewlett Packard	płatności z tytułu leasingu sprzętu komputerowego	PLN	2 344 205	3 386 073
3	ELTA	płatności z tytułu wynajmu hurtowni Suwałki	PLN	74 264	371 322
4	Ministerstwo Finansów	gwarancja wypłaty nagród w loterii "Pewniak"	PLN	-	180 000
				6 058 109	7 604 205

* -przeliczono wg kursu NBP z dnia 31.12.2006 = 3,8312

Pozostałe zobowiązania pozabilansowe przedstawia tabela nr 49.

Tabela nr 49

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE POZOSTAŁE NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU

Lp.	Gwarancja dla	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005
1	Eurocash Franszyza sp. z o.o.	poręczenie kredytu obrotowego	PLN	15 000 000	-
				15 000 000	-

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 39.
ISTOTNE ZDARZENIA DO DNIA BILANSOWEGO**

Brak.

**NOTA NR 40.
ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

1. W dniu 05.02.2007 r. Eurocash udzielił poręczenia za zobowiązania KDWT S.A. (dalej „KDWT”) z tytułu kredytu udzielonego KDWT S.A. przez Bank Millennium Spółka Akcyjna w Warszawie (dalej „Bank”) w wysokości 48.000.000,- zł (słownie: czterdzieści osiem milionów złotych) na podstawie umowy kredytowej nr 40/DKS/03 o kredyt w rachunku bieżącym w PLN z dnia 20.10.2003 r. wraz z późniejszymi zmianami. Poręczenie jest udzielone do maksymalnej wysokości 23.000.000 PLN, przy czym w wypadku, gdy spełnią się łącznie poniższe warunki: a) KDWT S.A. dokona przed dniem 30 czerwca 2007 r. spłaty Zobowiązania Kredytowego w kwocie nie mniejszej niż 15.500.000 PLN oraz, b) Kwota Zobowiązania Kredytowego KDWT S.A. w 1 lipca 2007 r. będzie wynosić nie więcej niż 32.500.000 PLN kwota do której udzielone jest poręczenie ulegnie obniżeniu do kwoty 8.000.000 PLN.

Poręczenie jest ważne bezterminowo. Wynagrodzenie za udzielone poręczenie wynosi 0,5% poręczonej kwoty za każdy rozpoczęty 3-miesięczny okres ważności poręczenia.

2. Zarząd Eurocash S.A. (dalej "Spółka" lub "Eurocash") informuje, że w związku z przyjętą strategią rozwoju Eurocash i procesem wewnętrznej konsolidacji spółek z grupy kapitałowej Eurocash została podjęta decyzja o połączeniu Spółki z jej w 100% zależną spółką KDWT S.A. mającą siedzibę w Komornikach, która prowadzi działalność w zakresie hurtowej dystrybucji wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych („KDWT”). Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku KDWT na Spółkę (łączenie się przez przejęcie), bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki stosownie do art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Połączenie Eurocash z KDWT stanowi realizację strategii rozwoju Eurocash i ma na celu przyspieszenie rozwoju oraz pełniejsze wykorzystanie potencjału obu spółek. Ponadto połączenie pozwoli na uproszczenie struktury organizacyjnej i oszczędności kosztowe.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy EUROCASH			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2006	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	25 kwiecień 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	25 kwiecień 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Arnaldo Guerreiro	25 kwiecień 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Handlowy	Pedro Martinho	25 kwiecień 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	25 kwiecień 2007	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Informatyki	Ryszard Majer	25 kwiecień 2007	
Członek Zarządu	Roman Piątkiewicz	25 kwiecień 2007	

EUROCASH S.A.

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 R. DO 31 GRUDNIA 2006 R.

POZNAŃ, 25 kwietnia 2007 r.

SPIS TREŚCI

1.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 2006 R.	3
1.1	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY EUROCASH	3
1.2	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
1.3	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	5
1.4	ROTACJA KAPITAŁU OBROTOWEGO	5
1.5	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW	6
1.6	OCENA ZARZĄDZANIA ŚRODKAMI PIENIĘŻNYMI	7
1.7	OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PLANOWANYCH INWESTYCJI	7
1.8	GŁÓWNE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE W 2006 R.	7
2.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH	8
2.1	PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH	8
2.2	STRUKTURA SPRZEDAŻY	9
2.3	DOSTAWCY	9
2.4	OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ TENDENCJE RYNKOWE	10
2.5	STRATEGIA ROZWOJU GRUPY EUROCASH	10
2.5.1	DYSKONTY CASH&CARRY EUROCASH I FRANSZYZOWA SIĘĆ SKLEPÓW ABC	10
2.5.2	KDWT – AKTYWNA DYSTRYBUCJA PRODUKTÓW IMPULSOWYCH	11
2.5.3	SIĘĆ FRANSZYZOWA DELIKATESY CENTRUM	12
2.6	ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU EUROCASH	12
2.7	GŁÓWNE RYZYKA ORAZ ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	12
3	INFORMACJE DODATKOWE	13
3.1	GŁÓWNE INWESTYCJE	13
3.2	WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI	13
3.3	ZACIĄGNIĘTE POŻYCZKI, UMOWY KREDYTOWE, GWARANCJE I ZABEZPIECZENIA DODATKOWE	13
3.4	PROGNOZY	14
3.5	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	14
3.6	ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	14
3.7	UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE	14
3.8	WYNAGRODZENIE WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ W 2006 R.	14
3.9	IŁOŚĆ AKCJI POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ EUROCASH	14
3.10	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY WIĘCEJ NIŻ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EUROCASH	15
3.11	UMOWY KTÓRE W PRZYSZŁOŚCI MOGŁYBY SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W WIELKOŚCIACH POSIADANYCH PAKIETÓW AKCJI	15
3.12	POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, Z KTÓRYCH WYNIKAJĄ SPECJALNE PRAWA KONTROLNE W ODNIESIENIU DO EMITENTA	15
3.13	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH	15
3.14	OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAW WŁASNOŚCI DO AKCJI EMITENTA ORAZ OGRANICZENIA W KORZYSTANIU Z PRAWA GŁOSU WYNIKAJĄCEGO Z POSIADANYCH AKCJI EMITENTA	16
3.15	INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	16
4	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	17
4.1	DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW	17
4.2	WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17

1. Omówienie wyników finansowych za 2006 r.

1.1 Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

Działalność Grupy Eurocash w 2006 obejmowała:

- Sprzedaż produktów FMCG (szybko zbywalnych towarów konsumpcyjnych) w ramach dyskontowych hurtowni Cash&Carry Eurocash
- Sprzedaż produktów FMCG poprzez centra dystrybucyjne zaopatrujące sieć sklepów franszysowych „Delikatesy Centrum” (dalej Centra Dystrybucyjne „Delikatesy Centrum”) – realizowana od 16 sierpnia 2006r.
- Sprzedaż produktów FMCG poprzez aktywną dystrybucję produktów wyspecjalizowanych należąca w całości do spółki KDWT S.A. („KDWT”).
- Inne: usługi franszysowe dla sklepów należących do sieci franszysowej Delikatesy Centrum (Eurocash Franszyza Sp. z o.o.) oraz usługi związane z wynajmem nieruchomości (Eurocash Detal Sp. z o.o.)

Tabela 1 Podsumowanie wyników finansowych za 2006 r.

mln zł	2006	2005	zmiana 2006 / 2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupa Eurocash	3 236,98	1 687,14	91,86%
Zysk brutto na sprzedaży	306,19	230,48	32,85%
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	9,46%	13,66%	-4,20%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	87,27	70,21	24,31%
<i>(Marża EBITDA %)</i>	2,70%	4,16%	-1,47%
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	55,22	44,65	23,66%
<i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i>	1,71%	2,65%	-0,94%
Zysk brutto	54,13	41,68	29,86%
Zysk netto	41,57	32,57	27,66%
<i>(Rentowność zysku netto %)</i>	1,28%	1,93%	-0,65%

W roku 2006 sprzedaż w Grupy Eurocash wynosiła 3 236,98 mln zł. i wzrosła o 91,86% w porównaniu do roku 2005. Z uwagi na zrealizowanie przejęcia KDWT oraz sieci franszysowej "Delikatesy Centrum" wyniki za 2006 r. nie mogą być bezpośrednio porównywane z wynikami za rok 2005. Marża brutto na sprzedaży Grupy Eurocash wyniosła w 2006 r. 9,46%. Wskaźniki rentowności dla Grupy Eurocash są niższe niż wskaźniki Eurocash S.A. z uwagi na niższą zyskowność sprzedaży wyrobów tytoniowych przez KDWT. Poziom rentowności osiągany przez KDWT jest typowy dla działalności związanej z dystrybucją wyrobów tytoniowych.

Poniżej prezentujemy podstawowe dane finansowe i operacyjne w podziale na hurtownie dyskontowe Cash&Carry Eurocash, centra dystrybucyjne "Delikatesy Centrum" i KDWT:

Hurtownie dyskontowe Cash&Carry Eurocash

- W 2006 r. sprzedaż w ramach hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash wyniosła 1 842,69 mln zł i wzrosła o 9,22% w porównaniu z 2005 r.
- Wzrost sprzedaży dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash wyniósł 5,9% w 2006 r.
- Liczba sklepów sieci abc wyniosła 2 416 na koniec 2006 r.
- Udział sklepów abc w całkowitej sprzedaży hurtowni dyskontowych Cash&Carry wyniósł w 2006 r. 43,6% w porównaniu do 39,9% w 2005 r.
- Sprzedaż do sklepów abc wzrosła w 2006 r. o 19,4% w porównaniu do roku 2005.

Centra Dystrybucyjne „Delikatesy Centrum”

- Sprzedaż Centrów Dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum” w okresie od 16 sierpnia do 31 grudnia 2006 r. (od daty przejęcia) wyniosła 135,8 mln zł.

- Liczba sklepów należących do sieci "Delikatesy Centrum" wyniosła na koniec 2006 r. 235 (wzrost o 42 w porównaniu do stanu na koniec 2005 r.).

KDWT- aktywna dystrybucja

- W 2006 r. sprzedaż KDWT z wyłączeniem sprzedaży wewnątrz Grupy Eurocash rozpoczynając od początku 2 kwartału 2006 r. wyniosła 1 364,56 mln zł
- Przy założeniu, że datą przejęcia KDWT byłby początek 2006 r., sprzedaż KDWT wyniosłaby 1 637,10 mln zł
- Liczba filii i oddziałów należących do KDWT wyniosła na koniec 2006 r.: 3 oddziały i 61 filii.

1.2 Rachunek zysków i strat

Tabela 2 Analiza przychodów ze sprzedaży za 2006 r.

mln zł	2006	2005	zmiana 2006 / 2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupa Eurocash	3 236,98	1 687,14	91,86%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, Eurocash S.A. Cash&Cary	1 842,69	1 687,14	9,22%
<i>Sprzedaż centrów dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum”</i>	135,76	nd	
Przychody ze sprzedaży KDWT	1 364,56	nd	
Przychody ze sprzedaży pozostałe	8,45	nd	
Wyłączenia konsolidacyjne	(114,48)	nd	
Liczba działających dyskontów Cash&Carry (koniec okresu)	96	94	2
Liczba działających sklepów sieci „Delikatesy Centrum” (koniec okresu)	235	193	42
Liczba działających oddziałów KDWT (koniec okresu)	64	39	25

Tabela 3 Analiza kosztów w 2006 r.

mln zł	2006	2005	zmiana 2006 / 2005
Zysk brutto na sprzedaży	306,19	230,48	32,85%
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	9,46%	13,66%	-4,20%
Koszty sprzedaży	(169,31)	(124,40)	36,10%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	5,23%	7,37%	-2,14%
Koszty zarządu:	(77,02)	(54,89)	40,32%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	2,38%	3,25%	-0,87%
Zysk (strata) na sprzedaży	59,86	51,18	16,94%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	1,85%	3,03%	-1,18%
Pozostałe przychody operacyjne	8,18	4,71	73,70%
Pozostałe koszty operacyjne	(12,82)	(11,24)	14,02%
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	55,22	44,65	23,66%
<i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i>	1,71%	2,65%	-0,94%
Amortyzacja	32,06	25,55	25,44%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	87,27	70,21	24,31%
<i>(Marża EBITDA %)</i>	2,70%	4,16%	-1,47%

Wskaźniki rentowności dla Grupy Eurocash są niższe niż wskaźniki Eurocash S.A. z uwagi na niższą zyskowność sprzedaży wyrobów tytoniowych przez KDWT. Poziom rentowności osiągnięty przez KDWT jest typowy dla działalności związanej z dystrybucją wyrobów tytoniowych.

Dane finansowe Grupy Eurocash za 2006 r. nie uwzględniają wyników KDWT za 1 kwartał 2006 r. oraz wyników Centrów Dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum” zrealizowanych przed 16 sierpnia 2006 r.

Wynik finansowy Grupy Eurocash za 2006 r. został także istotnie obciążony kosztami programów motywacyjnych (opcji na akcje) dla pracowników Grupy Eurocash oraz programów opcji na akcje związanych z transakcjami nabycia KDWT oraz sieci sklepów „Delikatesy Centrum”. Łączne koszty programów opcji na akcje wyniosły w 2006 r. 2,15 mln zł w porównaniu do 0,64 mln zł w 2005 r.

1.3 Przepływy pieniężne

Tabela 4 Przepływy pieniężne 2006 r.

mln zł	2006	2005
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	34,99	91,17
zysk brutto	54,13	41,68
Amortyzacja	32,06	25,55
zmiana kapitału obrotowego	(40,32)	26,89
Inne	(10,87)	(0,93)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(68,49)	(24,32)
Przepływy z działalności finansowej	(24,30)	(1,73)
Przepływy pieniężne razem	(57,80)	65,13

Skonsolidowane przepływy finansowe Grupy Eurocash w 2006 r. wynosiły minus 57,80 mln zł. Głównym powodem ujemnych przepływów gotówkowych był wysoki poziom inwestycji 68,49, (głównie rozliczenie transakcji nabycia KDWT i Delikatesów Centrum), jak również wypłat dywidendy, która miała miejsce w 2 kw. 2006 (20,44 mln zł).

1.4 Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 5 Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2006 r.

	2006	2005
Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach		
1.Cykl rotacji zapasów	23,6	26,0
2.Cykl rotacji należności	18,1	8,0
3.Cykl rotacji zobowiązań	46,2	59,3
4.Cykl operacyjny (1+2)	41,7	34,0
5.Konwersja gotówki (4-3)	(4,5)	(25,4)

Ujemny kapitał obrotowy został utrzymany także po konsolidacji KDWT. Ujemny cykl konwersji gotówki pozwala Grupie Eurocash na uwalnianie gotówki w miarę wzrostu sprzedaży.

Definicje wskaźników

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

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

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

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

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

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

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

Cykl operacyjny – suma cykli rotacji zapasów i rotacji należności.

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

1.5 Struktura aktywów i pasywów

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

Tabela 6 Struktura aktywów

	31.12.20065	%	31.12.2005	%
Aktywa trwałe (długoterminowe)	262,00	37,53%	180,61	40,87%
Wartość firmy	33,82	4,84%	-	-
Wartości niematerialne	117,19	16,63%	110,80	24,74%
Rzeczowe aktywa trwałe	108,99	15,61%	67,70	15,32%
Należności długoterminowe	1,59	0,23%	0,54	0,12%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,35	0,05%	1,49	0,34%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	436,12	62,47%	261,33	59,13%
Zapasy	209,54	30,02%	120,26	27,21%
Należności z tytułu dostaw i usług	160,36	22,97%	36,89	8,35%
Pozostałe należności krótkoterminowe	22,64	3,24%	2,71	0,61%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41,25	5,91%	99,04	22,41%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,32	0,33%	2,43	0,55%
Razem aktywa	698,12	100,00%	441,94	100,00%

Tabela 7 Struktura pasywów

mln zł	31.12.2006	%	31.12.2005	%
Kapitał własny	199,03	27,87%	175,75	39,77%
Zobowiązania długoterminowe	19,23	2,69%	4,67	1,06%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	12,73	1,78%	4,31	0,98%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2,50	0,35%	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3,49	0,49%	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0,50	0,07%	0,36	0,08%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	479,86	68,74%	261,52	59,18%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	73,50	10,53%	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2,54	0,36%	1,74	0,39%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	371,19	53,17%	236,85	53,59%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3,54	0,51%	4,19	0,95%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18,75	2,69%	8,14	1,84%
Rezerwy krótkoterminowe	10,34	1,48%	10,59	2,40%
Zobowiązania i rezerwy	499,09	71,49%	266,19	60,23%
Razem pasywa	698,12	100,00%	441,94	100,00%

1.6 Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Z uwagi na ujemny kapitał obrotowy, Grupa Eurocash generuje dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2006 r. – akwizycja KDWT i sieci franszysowej "Delikatesy Centrum" oraz nowe otwarcia hurtowni dyskontowych Cash & Carry Eurocash zostały sfinansowane ze środków własnych Eurocash S.A.

W opinii Zarządu, 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 utraty płynności finansowej

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

Ryzyko walutowe

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

1.7 Ocena możliwości zrealizowania planowanych inwestycji

Główne inwestycje planowane w 2007 r. są związane z otwarciem ok. 6-10 nowych hurtowni dyskontowych Cash&Carry. Eurocash zamierza wykorzystać środki pieniężne generowane przez Spółkę, aby sfinansować ww. inwestycje.

W przypadku podjęcia decyzji o realizacji innych istotnych inwestycji, w opinii Zarządu, Spółka ma wystarczającą zdolność kredytową, aby odpowiednio zabezpieczyć finansowanie dla takich potencjalnych inwestycji.

1.8 Główne wydarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe w 2006 r.

Nabycie 100% akcji KDWT S.A.

W dniu 31 marca 2006 r. Eurocash nabył 100% akcji KDWT S.A. z siedzibą w Poznaniu („KDWT”), drugiego pod względem udziału w rynku (ok. 9%) dystrybutora wyrobów tytoniowych w Polsce. W wyniku transakcji powstała druga pod względem wartości sprzedaży grupa zajmująca się hurtową dystrybucją produktów konsumpcyjnych o szybkiej rotacji (FMCG) w Polsce. Od dnia 31 marca 2006 r. Eurocash konsoliduje wyniki KDWT.

Umowy w sprawie nabycia franszysowej sieci sklepów detalicznych „Delikatesy Centrum”

W dniu 28 kwietnia 2006 r., Eurocash oraz jej spółki zależne, tj.: Eurocash Franszyza Sp. z o.o. („EC Franszyza”) oraz Eurocash Detal Sp. z o.o. („EC Detal”) zawarły z Carment S.A. oraz akcjonariuszami tej spółki, umowy przedwstępne w sprawie nabycia zorganizowanych części przedsiębiorstwa. W wykonaniu ww. umów przedwstępnych, Eurocash, EC Franszyza i EC Detal zawarły z Carment M. Stodółka i Wspólnicy Sp. Jawna („Carment”) oraz wspólnikami tej spółki umowy przyrzeczone, na podstawie których:

- Eurocash nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa Carment przeznaczoną do prowadzenia działalności hurtowej, która w szczególności polega na zaopatrywaniu sieci sklepów detalicznych „Delikatesy Centrum” w towary FMCG,
- EC Franszyza nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa Carment obejmującą franszysową sieć sklepów detalicznych „Delikatesy Centrum”,
- EC Detal nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą 30 sklepów własnych Carment pod marką „Delikatesy Centrum”.

Dodatkowo, Eurocash zobowiązał się do przyznania wybranym wspólnikom Carment prawa objęcia w ramach opcji menedżerskich akcji Eurocash o łącznej wartości 3.500.000 zł, po upływie 36 miesięcy od dnia zawarcia umów przyrzeczonych, po średniej cenie akcji Eurocash z 30 dni poprzedzających dzień zawarcia umów przyrzeczonych.

Ponadto, zgodnie z odrębnie zawartymi w tym samym dniu umowami, wspólnicy Carment zatrudnieni obecnie w Carment, będą prowadzić przez okres 36 miesięcy, jako wspólnicy spółki FHC-2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – spółka komandytowa, działalność detaliczną w 30 sklepach własnych Carment nabytych przez EC Detal (w oparciu o umowy franszyzowe i umowę najmu lokali), a także będą świadczyć na rzecz EC Franszyza usługi w zakresie prowadzenia bieżącej obsługi oraz ekspansji sieci sklepów „Delikatesy Centrum” w oparciu o umowę o świadczenie usług.

Walne Zgromadzenie

W dniu 25 kwietnia 2006 r. odbyło się ZWZ Eurocash S.A., które m.in.:

- Zdecydowało o wypłaceniu dywidendy z zysku netto za rok 2005, w kwocie 20.438.720 (dwadzieścia milionów czterysta trzydzieści osiem tysięcy siedemset dwadzieścia) złotych, co daje 0,16 zł (16 groszy) na jedną akcję
- Zaakceptowało programy motywacyjne skierowane do określonych członków kadry kierowniczej KDWT oraz kluczowych pracowników Eurocash i KDWT
- Dokonało zmian w Statucie Spółki, Regulaminie Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminie Rady Nadzorczej Eurocash S.A.

Pełna treść uchwał została podana raportem bieżącym nr 13/2006 w dniu 26 kwietnia 2006 r.

2. Perspektywy rozwoju Grupy Eurocash

2.1 Przegląd działalności Grupy Eurocash

Grupa Eurocash to grupa spółek zajmujących się hurtową dystrybucją produktów FMCG Polsce. W skład grupy wchodzi:

- **Eurocash S.A.**- której działalność w 2006 r. obejmowała:
 - Dyskonty Cash&Carry Eurocash - największą w Polsce pod względem liczby posiadanych placówek sieć dyskontowych hurtowni typu **cash&carry** oraz franszyzową sieć sklepów po sąsiedzku „abc”;
 - „**Delikatesy Centrum**” - wiodącą franszyzową sieć supermarketów w południowo – wschodniej Polsce.
- **KDWT S.A.**- ogólnopolski dystrybutor wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych.

Hurtownie dyskontowe Cash&Carry Eurocash oferują wyselekcjonowany asortyment produktów FMCG (szybko zbywalnych towarów konsumpcyjnych) np. produkty spożywcze, napoje, alkohol i wyroby tytoniowe, a także chemia gospodarcza i środki higieny osobistej dla małych i średnich sklepów spożywczych. Na koniec roku 2006, sieć liczyła 96 hurtowni Cash&Carry rozmieszczone we wszystkich 16 województwach. Sieć hurtowa Eurocash obsługuje ponad 60,000 klientów w małych i średniej wielkości miastach (powyżej 25,000 mieszkańców). Ponad 43% sprzedaży hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash realizowana jest do sklepów detalicznych należących do franszyzowej sieci sklepów po sąsiedzku „abc”.

Na koniec 2006 r. sieć abc obejmowała 2416 placówek. Są to niezależne małe i średniej wielkości sklepy, zlokalizowane w sąsiedztwie, które oferują produkty spożywcze, środki czystości oraz środki higieny osobistej. Sklepy te bazują na Eurocash w zakresie wsparcia marketingowego, szkoleń, a także zapewnienia lepszych warunków handlowych i promocji, które umożliwiają im efektywne konkurowanie w lokalnym środowisku.

Od dnia 16 sierpnia 2006 r. Eurocash prowadzi także wiodącą franszyzową sieć supermarketów w południowo – wschodniej Polsce „Delikatesy Centrum”. Należącym do niej sklepom Eurocash zapewnia zaopatrzenie hurtowe, wsparcie operacyjne oraz koordynację działań marketingowych.

Delikatesy Centrum to wiodąca franszysowa sieć supermarketów w południowo – wschodniej Polsce, której Eurocash zapewnia zaopatrzenie hurtowe, podczas gdy wsparcie operacyjne oraz koordynacja działań marketingowych jest zapewniana przez Eurocash Franszyza – organizatora sieci. Na koniec 2006 r. do sieci "Delikatesy Centrum" należało 235 sklepów franszysowych.

KDWT to ogólnopolski dystrybutor wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych, posiadający sieć 60 placówek w całej Polsce, oferujący poprzez wyspecjalizowane siły sprzedażowe, produkty tytoniowe oraz produkty impulsowe, takie jak słodycze, baterie czy karty telefoniczne.

Eurocash S.A. oferuje około 3500 pozycji asortymentowych w ramach hurtowni dyskontowych cash&carry oraz ok. 7000 sprzedawanych do sieci "Delikatesy Centrum". KDWT oferuje ok. 2000 produktów. Grupa Eurocash prowadzi sprzedaż na terenie całej Polski i nie prowadzi działalności eksportowej ani importowej.

2.2 Struktura sprzedaży

Poniższe tabele przedstawiają sprzedaż w podziale na główne grupy produktów oferowanych przez Eurocash i KDWT.

Tabela 8 Eurocash S.A. Sprzedaż w podziale na grupy produktów

Product groups	2006	%	2005	%
Artykuły spożywcze	377 298	19,6%	355 926	18,5%
Artykuły świeże i tłuszcze	306 900	15,9%	250 167	13,0%
Konserwy i napoje gorące	251 050	13,0%	236 846	12,3%
Napoje i papierosy	734 057	38,1%	583 265	30,3%
Chemia	172 268	8,9%	150 285	7,8%
Pozostałe	85 438	4,4%	64 420	3,3%
Razem	1 927 012	100,0%	1 640 909	100,0%

Tabela 9 KDWT S.A. Sprzedaż w podziale na grupy produktów

Sprzedaż - grupy produktów	Total 2006	udział	Total 2005	udział
Papierosy	1 264 753	78,9%	1 182 512	76,0%
Karty	30 029	1,9%	30 070	1,9%
Farmaceutyki	213 679	13,3%	244 906	15,7%
Spożywcze (impulsy)	7 093	0,4%	6 439	0,4%
Chemia	12 276	0,8%	0	0,0%
Pozostałe	76 000	4,7%	92 473	5,9%
Razem	1 603 830	100,0%	1 556 399	100,0%

Poza oferowaniem znanych marek produktów, Grupa Eurocash sprzedaje również produkty dostępne wyłącznie w jego sieci; sprzedaż tych produktów wyniosła w Eurocash Cash&Cary 14,14% całkowitej sprzedaży.

2.3 Dostawcy

Z racji zakresu produktów oferowanych przez Grupę Eurocash oraz geograficznie zróżnicowanej sprzedaży, grupa dostawców Eurocash jest bardzo liczna – ok. 500. Dostawcy produktów markowych (czołowi producenci i importerzy produktów FMCG) są wybierani w oparciu o ich udziały w rynku, znaczenie marki oraz pokrycie poszczególnych segmentów produktów i zróżnicowanie regionalne.

2.4 Otoczenie rynkowe oraz tendencje rynkowe

Grupa Eurocash pozycjonuje się na rynku szybko zbywalnych towarów konsumpcyjnych (FMCG). Sektor FMCG obejmuje produkty spożywcze, napoje, napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe, jak również chemię gospodarczą oraz kosmetyki. Rynek rozwija się powoli, ale stabilnie (w ciągu ostatnich lat wzrost wynosił około 3% rocznie). Przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Polsce, sprzyja bardziej dynamicznej ekspansji tego rynku i w 2006 r. wartość rynku wzrosła o ok. 6% i wynosiła 144 mld zł.

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

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

W efekcie, na polskim rynku dominuje tradycyjny kanał dystrybucji. Obecnie, stanowi on 50% rynku i prawdopodobnie przynajmniej do 2010 roku będzie on ważniejszy niż kanał nowoczesny (hipermarkety, supermarkety i dyskonty), który obecnie stanowi tylko 37% całego rynku. Pozostałe 13% należy do kanału alternatywnego – tzw. HoReCa (hotele, restauracje, kawiarnie).

Rynek hurtowy jest zorganizowany w sposób nastawiony na obsługę głównie kanału tradycyjnego oraz alternatywnego. Od roku 1995 zaobserwowano istotną koncentrację: z ponad 20,000 uprzednio istniejących firm hurtowych, pozostało mniej niż 5,000. Koncentracja ta zrealizowana została kosztem małych, lokalnych hurtowni, które nie mogą sprostać coraz bardziej wymagającym warunkom prawnym i rynkowym. Eurocash tworzy jedną z największych pod względem wartości sprzedaży grupę zajmującą się sprzedażą hurtową produktów FMCG w Polsce.

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

2.5 Strategia rozwoju Grupy Eurocash

Strategicznymi celami Grupy Eurocash są:

- zaspokojenie potrzeb małych i średnich sklepów detalicznych w Polsce w obszarze wszystkich ważnych grup asortymentowych oraz formatów dystrybucji,
- stworzenie trwałej przewagi konkurencyjnej poprzez efekt skali zawarty w działalności hurtowej wieloformatowej grupy jednostek biznesowych.

Jako, że rynek skupia się wokół malejącej liczby sprzedawców hurtowych działających na terenie kraju, strategia Grupy Eurocash zakłada dalszy **wzrost organiczny** w każdym oddziale, oraz **ciągłe przejęcia** innych sprzedawców hurtowych i sieci franszysowych

2.5.1 Dyskonty Cash&Carry Eurocash i franszysowa sieć sklepów abc

Działania mające na celu wzrost organiczny hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash prowadzone są **dwutorowo**: i) osiąganie wzrostu poprzez nieustanne ulepszanie wdrażania stosowanej koncepcji w już istniejących placówkach, oraz ii) ekspansję regionalną.

i) Wzrost w istniejących placówkach

Dyskonty Cash&Carry Eurocash zawsze poszukiwać będą sposobów jeszcze lepszego zaspokojenia potrzeb swoich klientów, **poprzez zwiększenie udziału w ich ogólnych obrotach**, aby **podwyższyć sprzedaż przypadającą na jeden sklep**. To powoduje potrzebę:

- rozwoju nowych kategorii i produktów,
- wprowadzania większej ilości produktów regionalnych,
- oferowania najlepiej sprzedającego się asortymentu po najbardziej konkurencyjnych cenach,
- poprawy wydajności operacyjnej z klientami,
- poprawy wrażeń klientów wewnątrz sklepów Cash&Carry, poprzez unowocześnianie wyposażenia, układu przestrzennego, komunikację oraz dodanie nowych elementów w zakresie obsługi klienta.

Sukcesu swojej koncepcji dowiodła także sieć sklepów **abc** należących do niezależnych właścicieli, którzy w ponad **2.400** sklepach, sami decydują o tym, co jest najlepsze dla ich klientów. Dalszy rozwój wymaga ciągłej poprawy w poziomie wsparcia oferowanego tymże sklepom przez zaangażowany zespół osób, tak abyśmy mogli:

- zwiększyć liczbę sklepów abc,
- zwiększyć udział zakupów sklepów abc dokonywanych w Eurocash,
- zwiększyć całkowitą sprzedaż sklepów abc na rzecz ostatecznego klienta.

ii) Ekspansja geograficzna

Koncepcja Dyskontów Cash&Carry Eurocash ma tę zaletę, że przynosi zyski w każdym mieście posiadającym 25.000 mieszkańców. Jest to, więc potencjalny rynek ponad 150 miast, które mogą stać się bazą dla Dyskontów Cash&Carry. Eurocash zamierza przekroczyć liczbę **100** hurtowni dyskontowych cash&carry w roku 2007.

2.5.2 KDWT – aktywna dystrybucja produktów impulsowych

Poprzez połączenie z KDWT, Eurocash nabył drugiego pod względem wielkości dystrybutora wyrobów tytoniowych w Polsce. Obecnie, klienci Eurocash mają możliwość wyboru zakupu w Dyskoncie Cash&Carry Eurocash lub otrzymania dostawy od KDWT. Tym samym osiągnięta została ekonomia skali oraz zapewnione lepsze wykorzystanie sieci logistycznej EC.

Strategia rozwoju KDWT obejmuje trzy obszary:

- wzrost sprzedaży produktów impulsowych osiąganą przez siły sprzedażowe aktywnej dystrybucji,
- pozyskanie nowych klientów dzięki lepszej konkurencyjności asortymentu produktów oferowanych przez KDWT,
- sprzedaż krzyżową pomiędzy obecnymi klientami Eurocash i KDWT, w przypadku której klienci Eurocash otrzymają sprzedaż bezpośrednią oraz dostawę wysokiej jakości produktów impulsowych, zaś klienci KDWT otrzymają lepsze warunki początkowe dotyczące zakupu produktów spożywczych z dyskontów Eurocash Cash&Carry.

W rezultacie Grupa Eurocash oczekuje:

- rozwoju sprzedaży wyrobów tytoniowych przez KDWT na rzecz klientów Eurocash,
- rozwoju działalności KDWT w nowych regionach przy wykorzystaniu sieci dyskontów Cash&Carry Eurocash jako platformy umożliwiającej powstawanie nowych filii.

2.5.3 Sieć franszysowa Delikatesy Centrum

W sierpniu 2006 r. Eurocash nabył od Carment franszysową sieć supermarketów "Delikatesy Centrum" wraz z działalnością hurtową. W ramach grupy Eurocash ma ona szereg możliwości przyspieszenia tempa rozwoju m.in. poprzez:

- bardziej konkurencyjne warunki zakupu towarów dostarczanych przez Eurocash przez sklepy należące do sieci Delikatesy Centrum,
- położenie nacisku na obecność Grupy Eurocash na terenie całego kraju, w celu rozwoju franszyzy "Delikatesy Centrum" w pozostałych regionach Polski.

2.6 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Eurocash

Czynniki Zewnętrzne:

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

Czynniki Wewnętrzne:

- Integracja działalności KDWT oraz działalności nabytej od Carment.
Z uwagi na konieczność integracji działalności KDWT oraz działalności przejętej od Carment na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash pełne efekty synergii związane z tymi transakcjami będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 1-2 lat.
- Rozwój nowych formatów sprzedaży hurtowej lub nowych formatów franszysowych sieci sklepów detalicznych w celu możliwości zaproponowania pełnej oferty naszym klientom oraz w celu osiągnięcia korzyści skali.
- Rozwój organiczny. Do końca 2006 r. Zarząd Eurocash oczekuje, że w 2007 r.:
 - liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry zwiększy się o około 6-10 placówek,
 - liczba sklepów franszysowych w sieci „Delikatesy Centrum” zwiększy się o około 40 sklepów,
 - KDWT otworzy około 30 punktów sprzedaży w halach Eurocash Cash&carry
- Ścisła kontrola kosztów

2.7 Główne ryzyka oraz zagrożenia związane z działalnością operacyjną

Czynniki Zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna. Siła nabywcza społeczeństwa.

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

Struktura rynku dystrybucji detalicznej FMCG w Polsce

W 2006 r. przeważającą formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był tradycyjny kanał dystrybucji, którego udział wynosił ok. 50%. Taki wysoki udział (w porównaniu z innymi krajami europejskimi) jest wynikiem niskiej koncentracji populacji na terenie kraju, jak również złych warunków zamieszkania powodujących częstsze zakupy. Taka sytuacja jest korzystna dla Grupy Eurocash, dla której małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami stanowią

EUROCASH S.A. RAPORT ROCZNY ZA 2006 R.	
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A.	STRONA 2 Z 17

najistotniejszą grupę klientów. Wzrost udziału nowoczesnej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Grup[a Eurocash.

Struktura tradycyjnego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.

Według szacunków Spółki, istnieje około 5000 jednostek działających na tradycyjnym rynku dystrybucji FMCG, z których większość to sklepy lokalne. To umożliwia przewagę cenową Eurocash, który obsługuje sieć sprzedaży o zasięgu krajowym. Konsolidacja rynku, pojawianie się nowych, silnych podmiotów mogłyby mieć niekorzystny wpływ na poziom marż.

Czynniki Wewnętrzne

Systemy informatyczne

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

Nowe inwestycje

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

Dostawcy

Grupa Eurocash współpracuje z około 500 dostawcami, z którymi zawarła umowy zapewniające upusty i korzystne warunki płatności. Z racji tego, iż udział największego dostawcy w całkowitej ofercie produktowej Eurocash nie przekracza 5%, ryzyko, że rozwiązanie lub niekorzystne zmiany warunków umów mogłyby niekorzystnie wpłynąć na działalność gospodarczą Eurocash i jego wyniki finansowe jest ograniczone.

3 Informacje dodatkowe

3.1 Główne inwestycje

W 2006 r. główne inwestycje Grupy Eurocash związane były z nabyciem KDWT i „Delikatesów Centrum”. Koszt nabycia KDWT wyniósł 61,01 mln zł, a koszt nabycia zorganizowanych części przedsiębiorstwa Carment wyniósł 35,95 mln zł.

3.2 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.

3.3 Zaciągnięte pożyczki, umowy kredytowe, gwarancje i zabezpieczenia dodatkowe

W 2006 r. spółki z Grupy Eurocash nie zawarł żadnych istotnych umów dotyczących zaciągnięcia lub poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancji.

W 2006 r. spółki z Grupy Eurocash nie wyemitowały, nie nabyły lub nie spłaciły żadnych instrumentów dłużnych ani innych papierów wartościowych.

3.4 Prognozy

Zarząd Grupy Eurocash S.A. nie opublikował prognoz finansowych na 2006 r.

3.5 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2006 r. nie miały miejsca żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

3.6 Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Dnia 6 marca 2006 roku stała się skuteczna rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej w spółce dominującej złożona w dniu 19 stycznia 2006 roku przez Geoffrey Francis Eric Crossley. W tym samym dniu na mocy powołania członka Rady Nadzorczej przez spółkę Politra B.V. w wykonaniu prawa tej spółki do osobistego powoływania członków Rady Nadzorczej do składu Rady Nadzorczej powołany został António José Santos Silva Casanova.

W dniu 30 czerwca 2006 roku stało się skuteczne powołanie do składu Zarządu Eurocash S.A. pana Romana Stefana Piątkiewicza.

3.7 Umowy z Członkami Zarządu gwarantujące kompensaty finansowe

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

3.8 Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2006 r.

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2006 r. została podana w części raportu zawierającej roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocy nr 36.

3.9 Ilość akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Eurocash

Na dzień 25.04.2007

<i>Zarząd</i>	Akcje serii A	Prawa do akcji serii B	Prawa do akcji serii C	Prawa do akcji serii D	Razem
Luis Amaral	70 258 100	0	0	0	70 258 100
Rui Amaral	0	643 000	498 550	0	1 141 550
Katarzyna Kopaczewska	0	164 000	157 000	0	321 000
Arnaldo Guerreiro	0	483 000	400 000	0	883 000
Pedro Martinho	0	323 000	224 000	0	547 000
Ryszard Majer	0	164 000	157 000	0	321 000
Roman Piątkiewicz	0	0	0	507 222	507 222

Rada Nadzorcza

Joao Borges de Assuncao	0	0	0	0	0
Eduardo Aguinaga de Moraes	0	0	0	0	0
Ryszard Wojnowski	0	0	0	0	0
Janusz Lisowski	0	0	0	0	0
Antonio Jose Santos Silva Casanova	0	0	0	0	0

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

Akcjonariusz	25.04.2007				31.12.2006			
	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1. Luis Manuel Conceicao do Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio przez spółkę zależną Politra B.V.)	70 258 100	55 %	70 258 100	55 %	70 258 100	55 %	70 258 100	55 %
2. ING Nationale – Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	6 598 714	5,17%	6 598 714	5,17%	6 598 714	5,17%	6 598 714	5,17%
3. Charlemagne Capital (IOM) Limited	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6 488 383	5,08%	6 488 383	5,08%

3.11 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.

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

Tak długo jak Politra B.V., z siedzibą w Amsterdamie, zorganizowana i działająca zgodnie z prawem holenderskim lub jakkolwiek jej następca prawny pozostaje akcjonariuszem posiadającym 40% lub więcej akcji w kapitale akcyjnym Spółki, ma ona prawo do wyznaczania i odwoływania 3 (trzech) Członków Rady Nadzorczej Eurocash.

3.13 Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

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

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 17 z dnia 25 kwietnia 2006 roku w sprawie Programu Motywacyjnego KDWT ustalono emisję obligacji Serii C z przeznaczeniem dla określonych członków kadry kierowniczej KDWT.

W dniu 28 kwietnia 2006 roku Eurocash zobowiązał się, z tytułu umów przedwstępnych, do uruchomienia Programu Motywacyjnego Carment z emisją obligacji Serii D z przeznaczeniem dla określonych członków kadry kierowniczej Carment.

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

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

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

3.15 Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe Eurocash za rok 2006 zostało zbadane przez firmę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 18.07.2006 r. Całkowite opłaty określone w umowie z firmą audytorską, należne lub zapłacone za badanie i przegląd sprawozdania finansowego jak również za inne usługi zostały przedstawione poniżej:

	tys. zł	2006	2005
Badanie sprawozdań finansowych		110,0	38,6
Przegląd sprawozdań finansowych		65,0	27,4
Inne		0,0	4,5
Razem		175,0	70,5

4 Oświadczenie Zarządu

4.1 Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny jasny sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej Eurocash S.A. oraz jej wynik finansowy,
- sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 2006 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz pozycji grupy kapitałowej Eurocash S.A., włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

4.2 Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

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

Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	25.04.2007	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	25.04.2007	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Arnaldo Guerreiro	25.04.2007	
Członek Zarządu Dyrektor Handlowy	Pedro Martinho	25.04.2007	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Personalnych	Katarzyna Kopaczewska	25.04.2007	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Informatyki	Ryszard Majer	25.04.2007	
Członek Zarządu	Roman Piąkiewicz	25.04.2007	



**Oświadczenie w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego
zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych w 2005” w roku 2007**

Eurocash S.A. („Spółka”) uważa wprowadzenie zasad ładu korporacyjnego za niezmiennie istotne dla funkcjonowania polskiego rynku kapitałowego oraz podziela przesłanki, idee oraz założenia będące podstawą poszczególnych zasad ładu korporacyjnego. Dlatego też Spółka w 2005 roku zdecydowała się przyjąć wszystkie zasady ładu korporacyjnego i również w 2007 roku nie zmienia swego stanowiska w tej sprawie.

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
<u>ZASADY OGÓLNE</u>			
I	<u>Cel spółki</u> Podstawowym celem działania władz spółki jest realizacja interesu spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.	Tak	
II	<u>Rządy większości i ochrona mniejszości</u> Spółka akcyjna jest przedsięwzięciem kapitałowym. Dlatego w spółce musi być uznawana zasada rządów większości kapitałowej i w związku z tym prymatu większości nad mniejszością. Akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi też większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Mniejszość musi mieć zapewnioną należytą ochronę jej praw, w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje. Wykonując swoje uprawnienia akcjonariusz większościowy powinien uwzględniać interesy mniejszości.	Tak	

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
III	<p><u>Uczciwe intencje i nienadużywanie uprawnień</u></p> <p>Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych powinno opierać się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu na które instytucje te zostały ustanowione. Nie należy podejmować działań, które wykraczając poza tak ustalone ramy stanowiłyby nadużycie prawa. Należy chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słusznym interesów akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.</p>	Tak	
IV	<p><u>Kontrola sądowa</u></p> <p>Organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.</p>	Tak	
V	<p><u>Niezależność opinii zamawianych przez spółkę</u></p> <p>Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego oraz usługi prawnicze spółka powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające niezależność tego podmiotu przy wykonywaniu powierzonych mu zadań.</p>	Tak	

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
<u>DOBRE PRAKTYKI WALNYCH ZGROMADZEŃ</u>			
1	Walne zgromadzenie powinno odbywać się w miejscu i czasie ułatwiającym jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w zgromadzeniu.	Tak	<i>Zgodnie z § 15 ust. 2 Statutu, w brzmieniu przyjętym w dniu 25 kwietnia 2006 r., walne zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki – Komornikach koło Poznania, lub w dwóch dużych miastach wojewódzkich, tj. w Warszawie lub w Poznaniu.</i>
2	Żądanie zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią rady nadzorczej przed walnym zgromadzeniem, a czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 1 ust. 5 i § 9 ust. 2 „Regulaminu Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A.” (dalej: „Regulamin Walnego Zgromadzenia”)</i>
3	Walne zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 1 ust. 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>
4	Odwołanie walnego zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach walne zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia walnego zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.	Tak	<i>Spółka stosuje generalną zasadę nieodwoływania i niedokonywania zmian już ogłoszonych terminów walnych zgromadzeń, chyba że zachodzą nadzwyczajne lub szczególnie uzasadnione okoliczności. Stosowne postanowienia znajdują się w § 1 ust. 8 i 9 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
5	Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza w walnym zgromadzeniu wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Należy stosować domniemanie, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność prima facie budzi wątpliwości zarządu spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub przewodniczącego walnego zgromadzenia.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 5 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>
6	Walne zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego walnego zgromadzenia.	Tak	<i>Regulamin Walnego Zgromadzenia został przyjęty przez walne zgromadzenie w dniu 22 listopada 2004 r. Zawiera on, między innymi, postanowienia dotyczące wyborów Rady Nadzorczej, w tym wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Regulamin ten był dotychczas dwukrotnie zmieniany: w dniu 11 kwietnia 2005 r. i w dniu 25 kwietnia 2006 r. Wprowadzone zmiany nie wpłynęły negatywnie na stabilność Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z ust. 2 Postanowień końcowych Regulaminu Walnego Zgromadzenia, wszelkie jego zmiany wchodzi w życie począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia. Regulamin Walnego Zgromadzenia w wersji uwzględniającej zmiany wprowadzone w dniu 25 kwietnia 2006 r. jest dostępny na stronie internetowej Spółki.</i>
7	Osoba otwierająca walne zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 3 ust. 4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>
8	Przewodniczący walnego zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu walnego zgromadzenia.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 4 ust. 2, 4 oraz 5 Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Aby zapewnić przestrzeganie tej zasady, zgodnie z § 4 ust. 1 lit. (e), otwierający Zgromadzenia zapewnia zapoznanie się osoby wybranej na przewodniczącego Walnego Zgromadzenia z Regulaminem Walnego Zgromadzenia.</i>

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
9	Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwykajnym walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na walnym zgromadzeniu.	Tak	<i>Stosowne postanowienia dotyczące udziału członków Rady Nadzorczej i Zarządu w Walnym Zgromadzeniu, znajdują się, odpowiednio w § 5 ust. 6 „Regulaminu Rady Nadzorczej Eurocash S.A.” (dalej: „Regulamin Rady Nadzorczej”) oraz w § 5 ust. 3 „Regulaminu Zarządu Eurocash S.A.” (dalej: „Regulamin Zarządu”), a także w § 6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Do umowy z podmiotem świadczącym usługi biegłego rewidenta wprowadzono także odpowiednie postanowienia odnośnie obecności jego przedstawicieli na zgromadzeniach.</i>
10	Członkowie rady nadzorczej i zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez zgromadzenie, udzielać uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 6 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Odpowiednie postanowienia wprowadzono także do umowy z podmiotem świadczącym usługi biegłego rewidenta.</i>
11	Udzielanie przez zarząd odpowiedzi na pytania walnego zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 6 ust. 4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz w § 5 ust. 4 Regulaminu Zarządu.</i>
12	Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, zarządzane przez przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 4 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>
13	Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 7 ust. 1 lit. (b) Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
14	Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 16 ust. 8 Statutu oraz w § 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>
15	Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 9 ust. 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>
16	Z uwagi na to, że Kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 9 ust. 6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>
17	Na żądanie uczestnika walnego zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 14 ust. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.</i>
<u>DOBRE PRAKTYKI RAD NADZORCZYCH</u>			
18	Rada nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta powinna być udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.	Tak	<i>Postanowienia dotyczące zasad przedkładania przez Radę Nadzorczą corocznej oceny sytuacji Spółki znajdują się w § 5 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej oraz w § 5 ust. 6 Regulaminu Zarządu. Rada Nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta jest również udostępniana wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.</i>

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
19	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydatury członków rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.	Tak	<i>Stosowne postanowienia odnośnie wyborów członków Rady Nadzorczej, w tym odnośnie zgłaszania kandydatur, znajdują się w § 11 i § 12 Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz w § 3 Regulaminu Rady Nadzorczej. Ponadto Rada Nadzorcza opracowała wymogi, które powinien spełniać każdy członek Rady Nadzorczej, stanowiące Załącznik 1 do Regulaminu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki spełniają powyższe kryteria.</i>
20	a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;	Tak	<i>Zgodnie z § 13 ust. 1 Statutu, Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) członków. W myśl § 13 ust. 4 Statutu, Panowie Ryszard Wojnowski i Janusz Lisowski, jako dwaj Członkowie Rady Nadzorczej powołani przez walne zgromadzenie, są wolni od jakichkolwiek powiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na ich zdolność do podejmowania bezstronnych decyzji (są „członkami niezależnymi”). Zgodnie z § 13 ust. 2 Statutu, w brzmieniu przyjętym w dniu 25 kwietnia 2006 r., tak długo jak spółka Politra B.V. (oraz jej następcy prawni), zorganizowana i działająca zgodnie z prawem holenderskim, z siedzibą w Amsterdamie, będzie akcjonariuszem posiadającym 40% lub więcej akcji w kapitale zakładowym Spółki, przysługując jej będzie prawo powoływania i odwoływania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, z tym, że 1 (jeden) członek Rady Nadzorczej powoływany i odwoływany przez Politra B.V. będzie spełniać kryteria „niezależnego członka Rady Nadzorczej”, a pozostali członkowie Rady Nadzorczej, którzy są powoływani i odwoływani przez Politra B.V., stają się niezależnymi członkami po złożeniu oświadczenia, iż spełniają kryteria niezależności przedstawione w komentarzu do zasady 20 (b). Oświadczenia takie zostały złożone przez panów João Borges de Assunção i António José Santos Silva Casanova, powołanych do Rady Nadzorczej przez Politra B.V. Tym samym, 4 z 5 członków Rady Nadzorczej Spółki jest „członkami niezależnymi”.</i>
	b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;	Tak	<i>Zgodnie z § 13 ust. 4 Statutu, za „niezależnego członka Rady Nadzorczej” uznaje się osobę, która jest wolna od jakichkolwiek powiązań, które mogłyby wpłynąć na jej zdolność do podejmowania bezstronnych decyzji, a szczególnie osobę, która nie jest w jakikolwiek sposób gospodarczo ani rodzinnie powiązana ze Spółką, jej akcjonariuszami, jej pracownikami, podmiotami powiązanymi ze Spółką lub ich pracownikami, jak i nie posiadającą żadnych powiązań z przedsiębiorcami prowadzącymi działalność konkurencyjną, ich pracownikami, podmiotami powiązanymi z takimi przedsiębiorstwami lub z ich pracownikami.</i>

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
	<p>c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:</p> <p>(i) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;</p> <p>(ii) wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;</p> <p>(iii) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.</p>	Tak	<p>Zgodnie z § 14 ust. 4 Statutu, dla ważności uchwał w następujących sprawach wymagana będzie zgoda większości „niezależnych członków Rady Nadzorczej”:</p> <p>(i) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu;</p> <p>(ii) wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;</p> <p>(iii) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;</p> <p>(iv) wydania opinii w sprawie udzielania pożyczek lub przyznawania pomocy finansowej lub zawierania umów poza zakresem zwykłych czynności Spółki z członkami Zarządu;</p> <p>(v) wyrażenia zgody na wyłączenie prawa pierwszeństwa nabycia akcji przez akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach kapitału docelowego.</p>
	<p>d) w spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.</p>	Tak	<p>Politra B.V. jest akcjonariuszem posiadającym pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów w Spółce. Jednakże, jak wskazano w komentarzu do zasady numer 20 (a), 4 z 5 członków Rady Nadzorczej Spółki jest „członkami niezależnymi”. Spółka spełnia zatem surowsze kryteria odnośnie niezależności Członków Rady Nadzorczej i nie korzysta ze szczególnego uprawnienia wskazanego w zasadzie numer 20 (d), które pozwalałoby jej na posiadanie jedynie dwóch niezależnych Członków Rady Nadzorczej. Tym samym, nie stosuje się do dodatkowego wymogu wskazanego w zasadzie numer 20 (d), odnośnie wymaganej niezależności Przewodniczącego Komitetu Audytu, ale w opinii Spółki nie stoi to w sprzeczności z ideą zawartą w zasadzie numer 20 (d), tym bardziej, iż pozostali członkowie Komitetu Audytu są „członkami niezależnymi”.</p>

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
21	Członek rady nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes spółki.	Tak	<i>Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie interes Spółki. Zgodnie z ust. 1 (iv) Załącznika 1 do Regulaminu Rady Nadzorczej, każdy członek Rady Nadzorczej powinien podpisać oświadczenie, iż jest w stanie poświęcić odpowiednią ilość czasu, by móc pełnić swoje funkcje w sposób właściwy oraz, że będzie kierować się przede wszystkim interesem Spółki. Ponadto członkowie Rady Nadzorczej podpisali oświadczenie o zapoznaniu się z treścią „Dobrych praktyk ..” oraz zobowiązali się do stosowania ich w zakresie, który wynika z oświadczenia złożonego przez Spółkę zgodnie z § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy.</i>
22	Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 5 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej oraz w § 5 ust. 4 Regulaminu Zarządu. Statut Spółki w § 14 ust. 3 i 4 wskazuje sprawy, w których decyzje Zarządu nie mogą być podjęte bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale.</i>
23	O zaistniałym konflikcie interesów członek rady nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 3 ust. 7 lit. (a) Regulaminu Rady Nadzorczej.</i>
24	Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 3 ust. 7 lit. (b) oraz § 3 ust. 8 Regulaminu Rady Nadzorczej.</i>
25	Posiedzenia rady nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków zarządu.	Tak	<i>Zgodnie ze zwyczajem panującym w Spółce, członkowie Zarządu są zapraszani na posiedzenia Rady Nadzorczej, jednakże opuszczają je na czas omawiania przez Radę Nadzorczą spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego członków. W myśl § 10 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej, Członkowie Zarządu mogą być również zapraszani na posiedzenia Komitetu Audytu.</i>
26	Członek rady nadzorczej powinien umożliwić zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 3 ust. 9 Regulaminu Rady Nadzorczej.</i>

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
27	Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków rady nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.	Tak	Zgodnie z § 14 ust. 6 Statutu, członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie na zasadach i wysokości określonej uchwałą walnego zgromadzenia. Ponadto, zgodnie z § 12 ust. 6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, członkowie Rady Nadzorczej oddelegowani do stałego pełnienia nadzoru zgodnie z art. 390 § 2 KSH, otrzymują dodatkowe wynagrodzenie. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie stanowi znaczącej pozycji w kosztach funkcjonowania Spółki. Jego wysokość jest dostosowana do wyników finansowych Spółki i weryfikowana przez walne zgromadzenie. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków Rady Nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki jest ujawniana w raporcie rocznym Spółki wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.
28	Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów: <ul style="list-style-type: none"> · audytu oraz · wynagrodzeń W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.	Tak	Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty w dniu 22 listopada 2004 r., którego treść jest dostępna na stronie internetowej Spółki. Stosowne postanowienia dotyczące składu i kompetencji Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń znajdują się w Dziale VII Regulaminu Rady Nadzorczej. Zgodnie z § 10 ust. 1 lit. (e) oraz § 11 ust. 1 lit. (d) Regulaminu Rady Nadzorczej, do zadań obu Komitetów należy coroczna ocena własnego funkcjonowania w formie rocznego raportu z działalności, który stanowi część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej przedstawianego na zwołanym walnym zgromadzeniu.
29	Porządek obrad rady nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie rady nadzorczej i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez radę nadzorczą jest konieczne dla uchronienia spółki przed szkodą jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem rady nadzorczej a spółką.	Tak	Stosowne postanowienia dotyczące zwoływania i przebiegu posiedzeń Rady Nadzorczej znajdują się w § 9 ust. 15 Statutu oraz § 6 ust. 3-9 Regulaminu Rady Nadzorczej.
30	Członek rady nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać radzie nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.	Tak	Stosowne postanowienia znajdują się w § 5 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej.

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
31	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 13 ust. 7 Statutu oraz w § 3 ust. 1 lit. (f) Regulaminu Rady Nadzorczej.</i>
<u>DOBRE PRAKTYKI ZARZĄDÓW</u>			
32	Zarząd, kierując się interesem spółki, określa strategię oraz główne cele działania spółki i przedkłada je radzie nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.	Tak	<i>Stosowne postanowienia znajdują się w § 5 ust. 1 oraz § 4 ust. 2 Regulaminu Zarządu.</i>
33	Przy podejmowaniu decyzji w sprawach spółki członkowie zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes spółki. Przy ustalaniu interesu spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesy społeczności lokalnych.	Tak	<i>Stosowne postanowienie znajduje się w § 4 ust. 3 Regulaminu Zarządu .</i>
34	Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes spółki, zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.	Tak	<i>Stosowne postanowienie znajduje się w § 5 ust. 2 Regulaminu Zarządu.</i>

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
35	Członek zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności spółki, członek zarządu powinien przedstawić zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki.	Tak	<i>Stosowne postanowienie znajduje się w § 4 ust. 4 Regulaminu Zarządu. Członkowie Zarządu podpisali oświadczenie o zapoznaniu się z treścią „Dobrych praktyk ..” oraz zobowiązali się do stosowania ich w zakresie, który wynika z oświadczenia złożonego przez Spółkę zgodnie z § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy.</i>
36	Członek zarządu powinien traktować posiadane akcje spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.	Tak	<i>Stosowne postanowienie znajduje się w § 4 ust. 11 Regulaminu Zarządu.</i>
37	Członkowie zarządu powinni informować radę nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.	Tak	<i>Stosowne postanowienie znajduje się w § 4 ust. 5 Regulaminu Zarządu.</i>
38	Wynagrodzenie członków zarządu powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania spółką. Wynagrodzenie powinno odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa spółki, pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych, a także wiązać się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.	Tak	<i>Zgodnie z § 9 ust. 4 Statutu, Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie na zasadach i w wysokości określonej uchwałą Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie to jest ustalane zgodnie z rekomendacją zawartą w zasadzie 38.</i>
39	Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków zarządu w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania. Jeżeli wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków zarządu znacznie się od siebie różni, zaleca się opublikowanie stosownego wyjaśnienia.	Tak	<i>Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków Zarządu w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki jest ujawniana w raporcie rocznym Spółki wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.</i>

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
40	Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.	Tak	Zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji członków Zarządu został zawarty w Regulaminie Zarządu, przyjętym przez Zarząd w dniu 7 grudnia 2004 roku. Regulamin Zarządu jest dostępny na stronie internetowej Spółki.
<u>DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE RELACJI Z OSOBAMI I INSTYTUCJAMI ZEWNĘTRZNYMI</u>			
41	Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce powinien być wybrany w taki sposób aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.	Tak	Spółka dokonując wyboru biegłego rewidenta zwraca szczególną uwagę, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. Zgodnie z § 10 ust. 1 lit. (d) Regulaminu Rady Nadzorczej, do zadań Komitetu Audytu należy: nadzorowanie relacji z zewnętrznym audytorem Spółki, w szczególności: (i) ocena niezależności zewnętrznego audytora, jego wynagrodzenia oraz prac pozaaudytorskich wykonywanych na rzecz Spółki; (ii) decydowanie o zaangażowaniu zewnętrznego audytora w kwestie dotyczące treści i ogłaszania raportów finansowych.
42	W celu zapewnienia niezależności opinii, spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat. Przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania. Ponadto w dłuższym okresie spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania.	Tak	Spółka zapewni, aby przynajmniej raz na pięć lat dokonywana była zmiana osoby dokonującej badania.
43	Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.	Tak	Zgodnie z § 14 ust. 2 punkt (viii) Statutu, do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki. W myśl § 14 ust. 4 Statutu, dla ważności uchwał w tej sprawie wymagana jest zgoda większości „niezależnych członków Rady Nadzorczej.” Ponadto, zgodnie z § 4 ust. 7 Regulaminu Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej powinien uzyskać opinię Komitetu Audytu odnośnie kandydatów na zewnętrznego audytora Spółki. Przed podjęciem stosownej uchwały Rady dotyczącej wyboru zewnętrznego audytora Spółki, Przewodniczący przedstawi Radzie opinię do dyskusji.
44	Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący obecnie lub w okresie którego dotyczy badanie funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.	Tak	Spółka doloży wszelkich starań, aby w razie wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych nie była nim osoba będąca biegłym rewidentem w Spółce w dacie wyboru takiego rewidenta, jaki i w okresie, którego dotyczy badanie.
45	Nabywanie własnych akcji przez spółkę powinno być dokonane w taki sposób, aby żadna grupa akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.	Tak	Spółka nie nabywała dotychczas własnych akcji, ale Zarząd deklaruje, iż w przypadku takiej transakcji doloży wszelkich starań, aby żadna z grup akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.

L.p.	ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ EUROCASH S.A.
46	Statut spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe powinny być dostępne w siedzibie spółki i na jej stronach internetowych.	Tak	<i>Statut Spółki, regulaminy jej organów, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe są dostępne w siedzibie Spółki i na jej stronie internetowej.</i>
47	Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.	Tak	<i>Polityka informacyjna w zakresie relacji inwestorskich oraz relacji z mediami jest prowadzona przez specjalnie wyznaczone do tego osoby. Spółka publikuje komunikaty prasowe na stronie internetowej, a także na bieżąco informuje o istotnych zdarzeniach oraz zmianach zachodzących w spółce. Spółka umożliwia także obecność przedstawicieli mediów na walnych zgromadzeniach.</i>
48	Spółka powinna przekazać do publicznej wiadomości w raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. W przypadku odstępstwa od stosowania tych zasad spółka powinna również w sposób publiczny uzasadnić ten fakt.	Tak	<i>Spółka przekazała niniejsze oświadczenie wraz z raportem rocznym za rok 2006.</i>