



**EUROCASH S.A.**

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2007**

## **SPIS TREŚCI**

- I. LIST PREZESA ZARZĄDU EUROCASH S.A.**
- II. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA**
- III. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA**
- IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
- V. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EUROCASH.S.A.**
- VI. INFORMACJE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2007 R.**

Drodzy Akcjonariusze,  
Drodzy Pracownicy,  
Szanowni Państwo,

Pomyślna integracja KDWT i Delikatesów Centrum w ciągu 2007 r. była możliwa przede wszystkim dzięki wspaniałej współpracy naszych „starych” oraz naszych „nowych” pracowników, którzy pokazali, jak wspólne cele mogą prowadzić do szybkiego osiągnięcia wyników.

Jestem bardzo dumny z efektów tego procesu integracji i sposobu, w jaki nasi pracownicy realizowali powierzone im zadania, a także z bardzo krótkiego czasu, jaki te nowe jednostki biznesowe Grupy Eurocash potrzebowały na wejście na ścieżkę szybkiego wzrostu. Wszyscy też wiemy, że nie będziemy mieli czasu na odpoczynek, gdyż czeka nas kolejna integracja nowej firmy w naszej Grupie.

Akwizycja McLane Polska ze sprzedażą ponad 1 miliard złotych jest kolejnym krokiem na drodze do stania się liderem na rynku FMCG w Polsce. McLane Polska jest wiodącym graczem na rynku obsługi restauracji i sieci gastronomicznych (HoReCa) oraz dystrybucji produktów impulsowych i będziemy się starać, aby także na obydwu tych rynkach w krótkim czasie osiągnąć pozycję lidera. Ta transakcja także wpisuje się w naszą strategię konsolidowania polskiego rynku hurtowego FMCG poprzez przejęcia NAJLEPSZYCH W SWOJEJ KATEGORII operatorów hurtowych.

Wierzimy, że praca, którą wykonaliśmy w ciągu 2007 r. oraz akwizycja McLane Polska były bardzo ważne w realizacji obietnicy danej naszym pracownikom, akcjonariuszom a także innym osobom zaangażowanym w Eurocash, aby stać się WIODĄCYM HURTOWNIKIEM w Polsce.

Rok 2008 rozpoczyna się pełen nowych wyzwań dla Grupy Eurocash i w tym wymagającym momencie będziemy musieli stawiać odpowiednie kroki w odpowiednich momentach. Kolejny raz będę prosił naszych współpracowników o nadzwyczajny wysiłek i mam nadzieję, że na koniec roku raz jeszcze będziemy mieli poczucie, że było warto podjąć te nowe wyzwania.

Z wyrazami szacunku,

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



## **Eurocash S.A.**

**Jednostkowe Sprawozdanie  
Finansowe,  
Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2007 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2007 r.



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

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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Eurocash S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 („Spółka”), na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 689.756.790 złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 44.005.260 złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 19.479.550 zł, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 94.066.178 złotych oraz informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające. Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 kwietnia 2007 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.



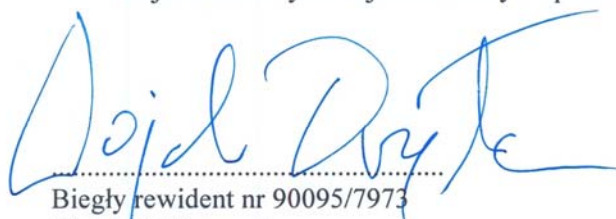
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych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

#### *Opinia*

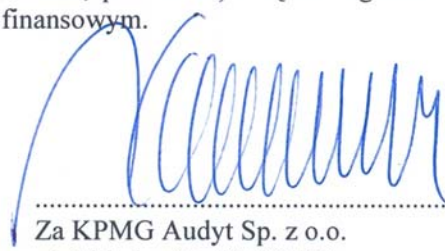
Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### *Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Biegły rewident nr 90095/7973  
Wojciech Drzymała



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90061/7541  
Marek Gajdziński,  
Członek Zarządu

Poznań, 23 kwietnia 2008 r.



## **Eurocash S.A.**

Raport uzupełniający opinię  
z badania  
jednostkowego sprawozdania  
finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2007 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2007 r.

## Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1	Nazwa Spółki	3
1.1.2	Siedziba Spółki	3
1.1.3	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2	Dane identyfikujące biegłego rewidenta	3
1.3	Podstawy prawne	3
1.3.1	Kapitał zakładowy	3
1.3.2	Jednostki powiązane	4
1.3.3	Kierownik jednostki	4
1.3.4	Przedmiot działalności	4
1.4	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2	Analiza finansowa Spółki	7
2.1	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	7
2.1.1	Bilans	7
2.1.2	Rachunek zysków i strat	8
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3	Interpretacja wskaźników	9
3	Część szczegółowa raportu	11
3.1	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2	Inwentaryzacja składników majątkowych	11
3.3	Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego	11
3.4	Sprawozdanie z działalności Spółki	12
3.5	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12



# **1 Część ogólna raportu**

## **1.1 Dane identyfikujące Spółkę**

### **1.1.1 Nazwa Spółki**

Eurocash S.A.

### **1.1.2 Siedziba Spółki**

ul. Wiśniowa 11  
62-052 Komorniki

#### **1.1.2.1 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Data: 30 lipca 2004 r.  
Numer rejestru: KRS 0000213765

### **1.1.3 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

Numer NIP: 7791906082  
REGON: 631008941

## **1.2 Dane identyfikujące biegłego rewidenta**

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

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

## **1.3 Podstawy prawne**

### **1.3.1 Kapitał zakładowy**

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 7 lipca 2004 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosił 127.742.000 złotych i dzielił się na 127.742.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
			zł '000	zakładowym (w %)
Luis Manuel Conceicao Do Amaral (bezpośrednio i pośrednio)	70 258 100	55,0%	70 258,1	55,0%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	6 843 714	5,4%	6 843,7	5,4%
Commercial Union - Powszechnie Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK SA	6 586 001	5,2%	6 586,0	5,2%
Pozostali	44 054 185	34,5%	44 054,2	34,5%
	127 742 000	100,0%	127 742,0	100,0%

### 1.3.2 Jednostki powiązane

Spółka należy do grupy kapitałowej Eurocash S.A.

### 1.3.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodził:

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

Dnia 3 marca 2008 roku rezygnację z funkcji członka Zarządu Spółki złożył Roman Stefan Piątkiewicz.

### 1.3.4 Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest sprzedaż hurtowa.

## **1.4 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta z uwagą następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie powinno być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Eurocash S.A. Oprócz załączonego sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, dlatego sytuację finansową i majątkową Spółki należy rozpatrywać w powiązaniu z sytuacją w Grupie Kapitałowej Eurocash S.A.”

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2007 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 35.879.233,15 złotych powiększony o niepodzielony zysk z lat ubiegłych w wysokości 658.983,39 złotych będzie podzielony następująco:

- 29.380.660,00 zł przeznaczono na dywidendę w wysokości 0,23 zł na jedną akcję,
- 7.157.556,54 zł przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 lipca 2007 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2211 z 18 grudnia 2007 r.

## **1.5 Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 689.756,8 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 44.005,3 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 19.479,6 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 94.066,2 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone

przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Eurocash S.A. z dnia 11 kwietnia 2005 roku.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 maja 2007 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 10 maja 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 26 listopada do 7 grudnia 2007 r. oraz od 11 lutego do 29 lutego 2008 r.

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

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

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

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

## 2 Analiza finansowa Spółki

### 2.1 Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1 Bilans

Aktywa	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2006 zł '000	% sumy bilansowej
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>287 757,5</b>	<b>41,8</b>	<b>281 940,5</b>	<b>47,9</b>
Wartość firmy	9 975,6	1,5	9 975,6	1,7
Pozostałe wartości niematerialne	94 852,2	13,8	103 052,8	17,5
Rzeczowe aktywa trwałe	107 607,4	15,6	93 562,3	15,9
Inwestycje w jednostkach zależnych	73 413,0	10,6	73 413,0	12,5
Należności długoterminowe	1 872,3	0,3	1 588,3	0,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37,0	0,1	348,5	0,1
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>401 999,3</b>	<b>58,2</b>	<b>306 698,4</b>	<b>52,1</b>
Zapasy	155 654,6	22,5	156 954,6	26,7
Należności z tytułu dostaw i usług	119 047,2	17,3	92 539,2	15,7
Pozostałe należności krótkoterminowe	6 505,4	0,9	13 979,3	2,4
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	15 950,0	2,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119 156,9	17,3	25 090,7	4,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 635,2	0,2	2 184,6	0,4
<b>Aktywa razem</b>	<b>689 756,8</b>	<b>100,0</b>	<b>588 638,9</b>	<b>100,0</b>
<b>Pasywa</b>	<b>31.12.2007 zł '000</b>	<b>% sumy bilansowej</b>	<b>31.12.2006 zł '000</b>	<b>% sumy bilansowej</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>212 819,0</b>	<b>30,9</b>	<b>193 339,4</b>	<b>32,9</b>
Kapitał podstawowy	127 742,0	18,5	127 742,0	21,7
Kapitał zapasowy	41 071,7	6,0	29 059,2	4,9
Niepodzielony wynik finansowy	44 005,3	6,4	36 538,2	6,2
Zysk z lat ubiegłych	-	-	658,9	0,1
Zysk netto bieżącego roku	44 005,3	6,4	35 879,2	6,1
<b>Zobowiązania</b>	<b>476 937,8</b>	<b>69,1</b>	<b>395 299,5</b>	<b>67,1</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>13 116,2</b>	<b>1,9</b>	<b>16 673,1</b>	<b>2,8</b>
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	11 103,4	1,6	12 734,9	2,2
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	2 500,0	0,4
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 799,5	0,3	1 120,6	0,2
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	213,3	0,0	317,6	0,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>463 821,6</b>	<b>67,2</b>	<b>378 626,4</b>	<b>64,3</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0,1	0,0	14 355,8	2,4
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 504,8	0,4	2 535,8	0,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	424 852,4	61,5	329 365,4	56,0
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 864,9	0,4	3 537,0	0,6
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17 104,7	2,5	18 661,6	3,2
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 265,3	1,3	4 926,7	0,8
Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe	7 229,4	1,1	5 244,1	0,9
<b>Pasywa razem</b>	<b>689 756,8</b>	<b>100,0</b>	<b>588 638,9</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2 Rachunek zysków i strat

	1.01.2007 - 31.12.2007 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2006 - 31.12.2006 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 609 900,1</b>	100,0	<b>1 978 448,4</b>	100,0
Przychody ze sprzedaży towarów	2 549 993,1	97,7	1 927 011,6	97,4
Przychody ze sprzedaży usług	59 907,0	2,3	51 436,8	2,6
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(2 283 827,0)</b>	87,5	<b>(1 720 857,2)</b>	87,0
Koszt sprzedanych towarów	(2 283 827,0)	87,5	(1 720 857,2)	87,0
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>326 073,1</b>	12,5	<b>257 591,2</b>	13,0
Koszty sprzedaży	(175 930,1)	6,7	(140 272,0)	7,1
Koszty ogólnego zarządu	(80 867,1)	3,1	(66 639,9)	3,4
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>69 275,9</b>	2,7	<b>50 679,3</b>	2,6
Pozostałe przychody operacyjne	11 076,5	0,4	6 658,6	0,3
Pozostałe koszty operacyjne	(16 105,6)	0,6	(11 314,3)	0,6
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>64 246,8</b>	2,5	<b>46 023,6</b>	2,3
Przychody finansowe	1 858,7	0,1	4 463,6	0,2
Koszty finansowe	(9 358,2)	0,4	(4 006,8)	0,2
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>56 747,3</b>	2,2	<b>46 480,4</b>	2,4
Podatek dochodowy	(12 742,0)	0,5	(10 601,1)	0,5
<b>Zysk netto</b>	<b>44 005,3</b>	1,7	<b>35 879,3</b>	1,8

### Zysk netto przypadający na jedną akcję

Podstawowy (zł)	0,34	0,28
Rozwodniony (zł)	0,32	0,27

## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2007	2006	2005
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	1,7%	1,8%	1,9%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	26,1%	22,8%	22,7%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	15 dni	12 dni	8 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	69,1%	67,1%	60,2%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,9	0,8	1,0

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

## 2.3 Interpretacja wskaźników

### Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Rentowność sprzedaży netto utrzymuje się na porównywalnym poziomie w stosunku do ubiegłych lat.

Rentowność kapitału własnego wzrosła w porównaniu do zeszłego roku o 3,3 punktu procentowego głównie z powodu wzrostu zysku netto za 2007 r.

### Szybkość obrotu należności

Szybkość obrotu należności wyniosła 15 dni za 2007 r. Sprzedaż za gotówkę stanowi ponad 90% sprzedaży hurtowni. Należności z tytułu dostaw i usług związane są głównie ze sprzedażą usług marketingowych do dostawców towarów oraz sprzedażą towarów impulsowych do spółki zależnej- KDWT S.A.



**Stopa zadłużenia**

Stopa zadłużenia wzrosła w stosunku do zeszłego roku o 2,0 punkty procentowe. Wzrost stopy zadłużenia wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, który jest proporcjonalny do wzrostu skali działalności Eurocash S.A.

**Wskaźnik płynności**

Wskaźnik płynności utrzymuje się na poziomie około 0.9 i nie uległ istotnej zmianie w porównaniu do ubiegłych lat.

## **3 Część szczegółowa raportu**

### **3.1 Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości**

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

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

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

### **3.2 Inwentaryzacja składników majątkowych**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- zapasy.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

### **3.3 Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**

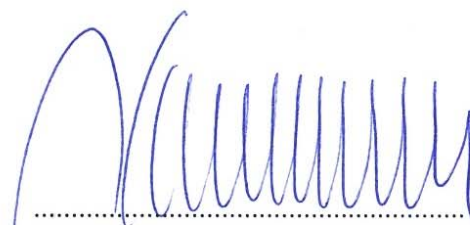
Dane zawarte w informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającej opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania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

### 3.4 Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 3.5 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

  
Biegły rewident nr 90095/7973  
Wojciech Drzymała  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90061/7541  
Marek Gajdziński,  
Członek Zarządu

Poznań, 23 kwietnia 2008 r.

**EUROCASH S.A.**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU

KOMORNIKI, 23 KWIETNIA 2008 r.

---

<i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-31.12.2007</i>	Waluta prezentacji:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

## SPIS TREŚCI

<b>Informacje ogólne.....</b>	<b>3</b>
1. Dane Jednostki.....	3
2. Organy Spółki.....	3
<b>Wybrane jednostkowe dane finansowe .....</b>	<b>4</b>
<b>Jednostkowe sprawozdania finansowe .....</b>	<b>5</b>
<b>Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za</b>	
<b>okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku .....</b>	<b>10</b>
1. Informacje ogólne.....	10
2. Stosowane zasady rachunkowości .....	16
<b>Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za</b>	
<b>okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku .....</b>	<b>30</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## INFORMACJE OGÓLNE

### 1. DANE JEDNOSTKI

#### 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 0000213765

#### 1.5. CZAS TRWANIA SPÓŁKI

Nieograniczony

#### 1.6. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku oraz okres porównywalny od dnia 1 stycznia 2006 do dnia 31 grudnia 2006 roku.

### 2. ORGANY SPÓŁKI

#### 2.1. ZARZĄD

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodził:

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

#### 2.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodził:

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

#### 2.3. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Dnia 3 marca 2008 roku rezygnację z funkcji członka Zarządu Spółki złożył Roman Stefan Piątkiewicz.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

### WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 PLN	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 PLN	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 EUR	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 EUR
Przychody ze sprzedaży	2 609 900 071	1 978 448 439	689 920 450	507 411 566
Zysk z działalności operacyjnej	64 246 802	46 023 561	16 983 479	11 803 637
Zysk przed opodatkowaniem	56 747 280	46 480 343	15 000 999	11 920 788
Zysk netto	44 005 260	35 879 233	11 632 679	9 201 927
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	169 859 714	51 111 971	44 901 984	13 108 659
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(28 844 871)	(93 855 433)	(7 625 068)	(24 071 051)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(46 948 665)	(31 210 588)	(12 410 760)	(8 004 562)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	94 066 178	(73 954 050)	24 866 155	(18 966 954)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	127 742 000	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 314 810	134 959 987	136 314 810	134 959 987
Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,34	0,28	0,09	0,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,32	0,27	0,09	0,07
Średni kurs PLN / EUR*			3,7829	3,8991
	na dzień 31.12.2007 PLN	na dzień 31.12.2006 PLN	na dzień 31.12.2007 EUR	na dzień 31.12.2006 EUR
Aktywa	689 756 790	588 638 910	192 561 918	153 643 482
Zobowiązania długoterminowe	13 116 239	16 673 059	3 661 708	4 351 915
Zobowiązania krótkoterminowe	463 821 582	378 626 432	129 486 762	98 827 112
Kapitał własny	212 818 969	193 339 419	59 413 448	50 464 455
Kapitał podstawowy	127 742 000	127 742 000	35 662 200	33 342 556
Liczba akcji zwykłych	127 742 000	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	136 314 810	134 959 987	136 314 810	134 959 987
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,67	1,51	0,47	0,40
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,56	1,43	0,44	0,37
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)	29 380 660	20 438 720	8 202 306	5 334 809
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	0,23	0,16	0,06	0,04
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			3,5820	3,8312

\* - 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.



<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<b>01.01-31.12.2007</b>	Waluta prezentacji:	<b>złoty polski (PLN)</b>
Poziom zaokrąglenie:	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

### JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

		za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
	Nota		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>2 609 900 071</b>	<b>1 978 448 439</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	21	2 549 993 108	1 927 011 632
Przychody ze sprzedaży usług	21	59 906 963	51 436 807
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>(2 283 827 029)</b>	<b>(1 720 857 245)</b>
Koszt sprzedanych towarów		(2 283 827 029)	(1 720 857 245)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>326 073 042</b>	<b>257 591 194</b>
Koszty sprzedaży	22	(175 930 058)	(140 272 005)
Koszty ogólnego zarządu	22	(80 867 053)	(66 639 888)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>69 275 932</b>	<b>50 679 301</b>
Pozostałe przychody operacyjne	23	11 076 516	6 658 590
Pozostałe koszty operacyjne	23	(16 105 645)	(11 314 331)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>64 246 802</b>	<b>46 023 561</b>
Przychody finansowe	24	1 858 695	4 463 618
Koszty finansowe	24	(9 358 217)	(4 006 836)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>56 747 280</b>	<b>46 480 343</b>
Podatek dochodowy	18	(12 742 020)	(10 601 110)
<b>Zysk netto</b>		<b>44 005 260</b>	<b>35 879 233</b>

### ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk netto z działalności kontynuowanej		44 005 260	35 879 233
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		127 742 000	127 742 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	25	136 314 810	134 959 987
<b>- zysk z działalności kontynuowanej na jedną akcję</b>			
- podstawowy		0,34	0,28
- rozwodniony		0,32	0,27

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<b>01.01-31.12.2007</b>	Waluta prezentacji:	<b>złoty polski (PLN)</b>
Poziom zaokrąglenie:	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## **JEDNOSTKOWY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	Nota	Rok na dzień 31.12.2007	Rok na dzień 31.12.2006
<i>Aktywa</i>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>287 757 458</b>	<b>281 940 597</b>
Wartość firmy	2	9 975 600	9 975 600
Pozostałe wartości niematerialne	2	94 852 227	103 052 844
Rzeczowe aktywa trwałe	3	107 607 441	93 562 313
Inwestycje w jednostkach zależnych	6	73 413 012	73 413 012
Należności długoterminowe	7	1 872 272	1 588 307
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	36 905	348 521
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>401 999 333</b>	<b>306 698 312</b>
Zapasy	8	155 654 646	156 954 611
Należności z tytułu dostaw i usług	9	119 047 164	92 539 162
Pozostałe należności krótkoterminowe	9	6 505 417	13 979 260
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	15 950 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9a	119 156 892	25 090 714
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	1 635 214	2 184 565
<b>Aktywa razem</b>		<b>689 756 790</b>	<b>588 638 910</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## JEDNOSTKOWY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

	Nota	Rok na dzień 31.12.2007	Rok na dzień 31.12.2006
<i>Pasywa</i>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>212 818 969</b>	<b>193 339 419</b>
Kapitał podstawowy	11	127 742 000	127 742 000
Kapitał zapasowy	12	41 071 709	29 059 203
Niepodzielony wynik finansowy		44 005 260	36 538 216
Zysk z lat ubiegłych		-	658 983
Zysk netto bieżącego roku		44 005 260	35 879 233
<b>Zobowiązania</b>		<b>476 937 821</b>	<b>395 299 491</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>13 116 239</b>	<b>16 673 059</b>
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	16	11 103 404	12 734 894
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	2 499 999
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	1 799 523	1 120 579
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	213 311	317 587
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>463 821 582</b>	<b>378 626 432</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		102	14 355 781
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	16	2 504 787	2 535 759
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15	424 852 416	329 365 403
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18	2 864 922	3 537 007
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	15	17 104 690	18 661 622
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	9 265 273	4 926 702
Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe	14	7 229 393	5 244 157
<b>Pasywa razem</b>		<b>689 756 790</b>	<b>588 638 910</b>

## WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

	Rok na dzień 31.12.2007	Rok na dzień 31.12.2006
<b>Wartość księgowa</b>	<b>212 818 969</b>	<b>193 339 419</b>
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji	136 314 810	134 959 987
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>	<b>1,67</b>	<b>1,51</b>
<b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję</b>	<b>1,56</b>	<b>1,43</b>

## POZYCJE POZABILANSOWE

<b>Zobowiązania warunkowe</b>		<b>42 705 235</b>	<b>21 058 109</b>
Na rzecz jednostek powiązanych		38 000 000	15 000 000
Na rzecz pozostałych jednostek		4 705 235	6 058 109
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	29	4 705 235	6 058 109
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>		<b>42 705 235</b>	<b>21 058 109</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007  
ROKU (metoda pośrednia)**

	nie badane
za okres	za okres
od 01.01.2007	od 01.01.2006
do 31.12.2007	do 31.12.2006

*Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej*

<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>56 747 280</b>	<b>46 480 343</b>
<b>Korekty:</b>	<b>38 109 652</b>	<b>31 600 012</b>
Amortyzacja	29 922 254	28 018 374
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(255 974)	2 122 000
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(1 344 000)
Koszty odsetek	8 443 372	2 803 638
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>94 856 932</b>	<b>78 080 354</b>
Zmiana stanu zapasów	1 299 965	(20 831 327)
Zmiana stanu należności	(19 318 124)	(44 712 380)
Zmiana stanu zobowiązań	101 405 681	48 560 318
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	4 003 470	465 268
Inne korekty	4 854 950	2 149 472
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>187 102 874</b>	<b>63 711 706</b>
Zapłacone odsetki	(4 507 999)	(3 571 420)
Zapłacony podatek dochodowy	(12 735 161)	(9 028 315)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>169 859 714</b>	<b>51 111 971</b>

*Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej*

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(930 642)	(619 909)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	84 019
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(46 468 522)	(20 249 797)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	12 604 289	15 881 510
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	(9 999 996)	(78 338 856)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	15 950 000	(15 950 000)
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(28 844 871)</b>	<b>(93 855 433)</b>

*Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej*

Spłaty kredytów i pożyczek	(14 355 679)	(8 379 720)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 378 378)	(1 999 898)
Odsetki od leasingu finansowego	(833 948)	(392 250)
Dywidendy wypłacone	(29 380 660)	(20 438 720)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(46 948 665)</b>	<b>(31 210 588)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>94 066 178</b>	<b>(73 954 050)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>25 090 714</b>	<b>99 044 764</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>119 156 892</b>	<b>25 090 714</b>

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<b>01.01-31.12.2007</b>	Waluta prezentacji:	<b>złoty polski (PLN)</b>
Poziom zaokrąglenia:	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

#### **JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku</i>				
<b>Saldo na dzień 01.01.2006 roku</b>	<b>127 742 000</b>	<b>14 782 302</b>	<b>33 225 132</b>	<b>175 749 434</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2006 roku	-	-	35 879 233	<b>35 879 233</b>
Wyplacone dywidendy	-	-	(20 438 720)	<b>(20 438 720)</b>
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	12 127 429	(12 127 429)	-
Wycena programu motywacyjnego dla pracowników	-	2 149 472	-	<b>2 149 472</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2006 roku</b>	<b>127 742 000</b>	<b>29 059 203</b>	<b>36 538 216</b>	<b>193 339 419</b>

<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>				
<b>Saldo na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>127 742 000</b>	<b>29 059 203</b>	<b>36 538 216</b>	<b>193 339 419</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	44 005 260	<b>44 005 260</b>
Wyplacone dywidendy	-	-	(29 380 660)	<b>(29 380 660)</b>
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	7 157 556	(7 157 556)	-
Wycena programu motywacyjnego dla pracowników	-	4 854 950	-	<b>4 854 950</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2007 roku</b>	<b>127 742 000</b>	<b>41 071 709</b>	<b>44 005 260</b>	<b>212 818 969</b>

<i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-31.12.2007</i>	Waluta prezentacji:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

**INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2007 ROKU DO 31.12.2007 ROKU**

**1. INFORMACJE OGÓLNE**

**1.1. PUBLIKACJA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Uchwałą Zarządu z dnia 23 kwietnia 2008 roku jednostkowe sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone do publikacji.

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

**1.2. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI**

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

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

#### Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

<b>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
KIMSF 11 Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych	Interpretacja wymaga, aby transakcje, w których jednostka płaci akcjami własnymi za otrzymane dobra lub usługi uznać za transakcje w akcjach własnych bez względu na to, czy jednostka może lub musi wykupić te instrumenty kapitałowe w celu wypełnienia ciążącego na niej zobowiązania. Interpretacja wskazuje także, czy transakcje w akcjach podmiotu dominującego, w których dostawca dóbr lub usług dla jednostki otrzymuje instrumenty kapitałowe podmiotu dominującego powinny być klasyfikowane jako rozliczane pieniężnie lub kapitałowo w sprawozdaniu finansowym Spółki.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji na działalność Spółki.	1 marca 2007
MSSF 8 Segmenty operacyjne	Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji na działalność Spółki.	1 stycznia 2009



<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

### Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
Zaktualizowany MSR 23 <i>Koszty finansowania zewnętrznego</i>	Zaktualizowany standard będzie wymagał aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania lub sprzedaży.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Spółki.	1 stycznia 2009
Zaktualizowany MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i>	Zaktualizowany standard wymaga agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadza sprawozdanie z łącznych zysków (statement of comprehensive income). Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na pozostałe łączne zyski mogą być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z łącznych zysków pokazującym sumy częściowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (oddzielnie rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z zysków łącznych).	Spółka analizuje obecnie, czy prezentować pojedyncze sprawozdanie z łącznych zysków czy też dwa oddzielne sprawozdania.	1 stycznia 2009
KIMSF 12 <i>Umowy koncesyjne</i>	Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji na działalność Spółki.	1 stycznia 2008
KIMSF 13 <i>Programy lojalnościowe</i>	Interpretacja wyjaśnia jak jednostki, które udzielają klientom kupującym od nich towary i usługi, nagród w programach lojalnościowych, powinny zaksięgować swoje zobowiązania do realizacji tych nagród w postaci sprzedaży towarów i usług za darmo lub po obniżonych cenach. Takie jednostki są zobowiązane alokować część swoich przychodów ze sprzedaży do nagród w programach lojalnościowych. Ta część przychodów ze sprzedaży jest rozpoznawana tylko wtedy, kiedy jednostki wypełnią swoje zobowiązania.	Spółka nie spodziewa się, że interpretacja będzie miała jakiegokolwiek wpływ na sprawozdanie finansowe.	1 lipca 2008

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
<p>KIMSF 14</p> <p><i>MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje</i></p>	<p>Interpretacja określa:</p> <p>1) kiedy refundacje z programu lub obniżki przyszłych składek na rzecz programu powinny być traktowane jako dostępne zgodnie z paragrafem 58 MSR 19;</p> <p>2) jak wymogi minimalnego finansowania („MFR”) mogą wpłynąć na dostępność obniżek składek na rzecz programu; oraz</p> <p>3) kiedy MFR mogą skutkować powstaniem zobowiązania.</p> <p>Pracodawca nie musi rozpoznawać dodatkowego zobowiązania zgodnie z KIMSF 14, chyba, że składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania nie mogą być spółce zwrócone.</p>	<p>Spółka nie prowadzi działalności w krajach, które stosują minimalne wymogi finansowania ograniczające zdolność pracodawcy do otrzymania refundacji lub zredukowania składki.</p>	<p>1 stycznia 2008</p>
<p>Zaktualizowany MSSF 3</p> <p><i>Połączenia jednostek gospodarczych</i></p>	<p>Do zakresu zaktualizowanego standardu włączono część dotychczas wyłączonych ze stosowania standardu połączeń jednostek gospodarczych. Doprecyzowano definicję przedsięwzięcia (business). Zawężono zakres zobowiązań warunkowych, do których można przypisać koszt połączenia jednostek gospodarczych. Wyłączono możliwość ujmowania kosztów transakcji w koszcie połączenia jednostek gospodarczych. Zmieniono zasady ujmowania korekt kosztu połączenia uwarunkowanych przyszłymi zdarzeniami. Wprowadzono możliwość wyceny udziałów mniejszości w wartości godziwej.</p>	<p>Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Spółki.</p>	<p>1 lipca 2009</p>
<p>Zmiany do MSR 27</p> <p><i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe</i></p>	<p>W powiązaniu z aktualizacją MSSF 3 (powyżej), wprowadzono m.in. następujące zmiany do MSR 27:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- zmiana definicji udziałów mniejszości;</li> <li>- uregulowanie sposobu ujmowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi;</li> <li>- zmiana ujęcia transakcji utraty kontroli nad jednostką;</li> <li>- nowe wymogi ujawnień.</li> </ul>	<p>Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Spółki.</p>	<p>1 lipca 2009</p>

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
Zmiany do MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji</i>	Doprecyzowanie kwestii wpływu warunków innych niż warunki nabywania uprawnień na wycenę instrumentów kapitałowych.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Spółki.	1 stycznia 2009 r.
Zmiany do MSR 32 <i>Instrumenty Finansowe – Prezentacja</i> i MSR 1 <i>Prezentacja Sprawozdań Finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i obowiązki powstające przy likwidacji</i>	Zmiany wprowadzają zwolnienie od zasady wynikającej z MSR 32 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, dopuszczając klasyfikację niektórych z nich jako składnik kapitału. Zgodnie z wymogami wynikającymi ze zmian, określone instrumenty finansowe, reprezentujące udziały końcowe (rezydualne) w aktywach netto jednostki, które inaczej byłyby zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe, będą zaklasyfikowane jako składniki kapitału, jeśli zarówno te instrumenty finansowe, jak i ogólna struktura kapitałowa jednostki wystawiającej te instrumenty będą spełniały określone warunki.	Zmiany do MSR 32 i MSR 1 nie mają zastosowania do działalności Spółki, ponieważ Spółka nie wystawiała instrumentów finansowych z opcją sprzedaży.	1 stycznia 2009 r.

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

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

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

#### **1.5. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

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

#### **1.6. 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.

Eurocash S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A., które zostało zatwierdzone przez Zarząd 23 kwietnia 2008 roku.

#### **1.7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

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

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## 2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### 2.1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Najistotniejsze ze stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 – 2.26.

### 2.2. ROK OBROTOWY

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

### 2.3. PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki, mieszczącej się na ulicy Wiśniowej 11 w Komornikach pod Poznaniem.

### 2.4. FORMAT I ZAWARTOŚĆ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Jednostkowe sprawozdanie obejmuje w szczególności:

- Informacje ogólne
- Jednostkowy rachunek zysków i strat
- Jednostkowy bilans
- Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych
- Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym
- Informacje dodatkowe
- Noty objaśniające

### 2.5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

#### Definicja

Wartości niematerialne obejmują nabyte przez Spółkę 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 Spółka zalicza:

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

#### Wartość początkowa wartości niematerialnych

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

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

### **Amortyzacja**

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

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

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

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

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

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

Nie później niż na koniec roku obrotowego wartości niematerialne podlegają również weryfikacji pod kątem utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Odpisy te dokonywane są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych nie później niż na dzień 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 Spółka przeprowadza test na utratę wartości, poprzez porównywanie wartości bilansowej danego składnika z jego wartością odzyskiwalną, bez względu na to, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że taka utrata wartości mogła wystąpić.

### **Wycena wartości niematerialnych na dzień bilansowy**

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

## **2.6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

### **Definicja**

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

Do rzeczowych aktywów trwałych Spółka zalicza:

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

- Budynki i lokale,
- 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 publicznoprawnym.

Do ceny nabycia zalicza się także koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdadnego 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 (inwestycje w obce środki trwałe) | 10%       |
| ▪ urządzenia techniczne i maszyny                     | 10% - 60% |
| ▪ środki transportu                                   | 14% - 20% |
| ▪ inne środki trwałe                                  | 20%       |

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 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.



Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

#### **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.

Koszty finansowania zewnętrznego obejmują odsetki oraz inne koszty poniesione przez jednostkę w związku z zewnętrznym finansowaniem.

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 korzyści z posiadania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jak leasing operacyjny.

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

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



<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

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, zostaje 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 w początkowym ujęciu 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.

## 2.11. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## 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.

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

Sytuacja taka ma miejsce, jeśli zostają 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 Spółka zalicza:

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

### Zasady ustalenia ceny nabycia

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Spółka stosuje tę samą metodę ustalania ceny nabycia w odniesieniu do wszystkich pozycji zapasów.

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

Na koszty zakupu zapasów składają się cena zakupu, cła importowe i pozostałe podatki (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez 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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

Jeśli wartość 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.

## 2.14. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

Usunięcie instrumentów finansowych z bilansu następuje w sytuacji wygaśnięcia praw do otrzymywania korzyści ekonomicznych i ponoszenia związanych z nimi ryzyk lub ich transferu na rzecz osób trzecich.

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

Wartość godziwą instrumentów finansowych nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu technik wyceny, które obejmują porównanie z wartością rynkową innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy, będącego przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne lub modele wyceny opcji uwzględniających okoliczności specyficzne dla jednostki. Na dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny czy nie zaszły obiektywne przesłanki utraty wartości przez poszczególne aktywa lub grupy aktywów.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

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

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

- (a) instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach i określonym terminie zapadalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek i należności.

Jako aktywa obrotowe ujmowane są te aktywa, które zostaną zbyte w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty bilansowej.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

(b) pożyczki i należności

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

Należności z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o odpisy aktualizujące należności wątpliwe, tworzone w oparciu o analizę wiekową należności. Aktualizacja wyceny uwzględnia czas i stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty.

(c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są ujmowane jako oddzielny składnik kapitałów do momentu ich zbycia lub do czasu, kiedy nastąpi trwała utrata jej wartości, w którym to momencie skumulowany zysk lub strata poprzednio wykazana w kapitale zostaje ujęta w rachunku zysków i strat.

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

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

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

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

## 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.

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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.

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 na dzień ich powstania są wykazywane w wartości bieżącej przewidywalnej zapłaty i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz pomniejszone o odpisy aktualizujące należności wątpliwe.

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

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

#### **Wycena na 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 Spółkę (na podstawie przeszłych doświadczeń, wiarygodnie przeprowadzonych analiz, prognoz itp.).
- należności skierowane na drogę sądową – w wysokości 100% wartości należności,

Odpisy aktualizujące wartość należności uwzględniają nie tylko zdarzenia, które nastąpiły do dnia 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.

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## 2.16. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie i środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

## 2.17. 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 Spółkę przy uwzględnieniu racjonalnych przesłanek i wiedzy o poszczególnych składnikach rozliczeń.

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

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

## 2.18. 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

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

### 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.

## 2.19. 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:

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

- 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**

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

#### **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.

### **2.20. KREDYTY BANKOWE**

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

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

### **2.21. 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.

### **2.22. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

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

#### **Sprzedaż towarów**

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

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



<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

- 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 znaczne 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 znaczne 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**

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**

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

### **2.23. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE**

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

Zastosowanie MSR-19 „Świadczenia pracownicze” spowodowało utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia przy zastosowaniu metody „Projected Unit Credit”. Kalkulacja według metody 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.



<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## 2.24. PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest szacowana przy zastosowaniu modelu Black'a – Scholes'a.

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

## 2.25. PODATEK DOCHODOWY

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

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 z wyłączeniem transakcji związanych z połączeniem i nabyciem spółek.

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 aktualizujący.

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.

<i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-31.12.2007</i>	Waluta prezentacji:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

## 2.26. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Zgodnie z MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności, Spółka 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**

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.

<i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-31.12.2007</i>	Waluta prezentacji:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2007 ROKU DO 31.12.2007 ROKU**

**NOTA NR 1.**

**SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI – BRANŻOWE I GEOGRAFICZNE**

W związku z faktem, iż poszczególne segmenty branżowe reprezentowane są w pełni przez działalność Spółek Eurocash S.A., KDWT S.A., Eurocash Franszyza i Eurocash Detal odstąpiono od odrębnej prezentacji wyników segmentów działalności w jednostkowym sprawozdaniu Eurocash S.A. Ponieważ wyodrębniony przez Grupę segment branżowy hurt tradycyjny reprezentowany jest przez działalność Eurocash S.A., należy uznać iż niniejsze sprawozdanie odzwierciedla wyniki osiągnięte właśnie przez ten segment.

Wyniki osiągnięte przez wszystkie trzy segmenty branżowe prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## NOTA NR 2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli nr 1.

Tabela nr 1

### WARTOŚCI NIEMATERIALNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2006 roku</b>	-	<b>2 971 077</b>	<b>45 515 066</b>	<b>56 327 431</b>	<b>6 005 485</b>	<b>110 819 059</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	6 443 041	1 448 660	-	-	331 748	<b>8 223 449</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	-	-	(4 954)	<b>(4 954)</b>
Amortyzacja	-	(2 069 926)	(3 733 203)	(1 234 000)	(2 854 363)	<b>(9 891 492)</b>
Pozostałe zmiany	3 532 559	349 823	-	-	-	<b>3 882 382</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku</b>	<b>9 975 600</b>	<b>2 699 634</b>	<b>41 781 863</b>	<b>55 093 431</b>	<b>3 477 916</b>	<b>113 028 444</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>9 975 600</b>	<b>2 699 634</b>	<b>41 781 863</b>	<b>55 093 431</b>	<b>3 477 916</b>	<b>113 028 444</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	907 355	-	-	23 287	<b>930 642</b>
Amortyzacja	-	(2 097 692)	(5 449 808)	(1 234 000)	(1 201 380)	<b>(9 982 880)</b>
Pozostałe zmiany	-	707 015	-	-	144 606	<b>851 621</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku</b>	<b>9 975 600</b>	<b>2 216 311</b>	<b>36 332 055</b>	<b>53 859 431</b>	<b>2 444 430</b>	<b>104 827 827</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 1

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU (ciąg dalszy)**

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2007 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	9 975 600	7 853 298	54 498 079	56 944 431	5 987 764	135 259 172
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(5 153 664)	(12 716 216)	(1 851 000)	(2 509 848)	(22 230 728)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>9 975 600</b>	<b>2 699 634</b>	<b>41 781 863</b>	<b>55 093 431</b>	<b>3 477 916</b>	<b>113 028 444</b>
<i>Stan na dzień 31.12.2007 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	9 975 600	9 467 667	54 498 079	56 944 431	6 139 476	137 025 254
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(7 251 356)	(18 166 024)	(3 085 000)	(3 695 046)	(32 197 427)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>9 975 600</b>	<b>2 216 311</b>	<b>36 332 055</b>	<b>53 859 431</b>	<b>2 444 430</b>	<b>104 827 827</b>

W Spółce istnieją następujące wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania:

- a) znak towarowy „Eurocash” o wartości księgowej 27.387.672,30 PLN,
- b) znak towarowy „abc” o wartości księgowej 17.216.759,00 PLN.

Poza wymienionymi powyżej znakami towarowymi, w księgach Spółki znajduje się jeden znak towarowy o określonym okresie użytkowania, „MHC”. Znak ten został przyjęty do użytkowania w dniu 01.06.2005 roku, jego okres użytkowania wynosi 10 lat. Według stanu na dzień 31.12.2007 roku wartość księgowa znaku wyniosła 9.255.000 PLN.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### NOTA NR 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli nr 2.

Tabela nr 2

#### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2006 roku</b>	<b>32 251 902</b>	<b>12 791 129</b>	<b>9 006 689</b>	<b>11 494 898</b>	<b>2 188 260</b>	<b>67 732 878</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	22 525 354	3 760 286	1 327 304	3 036 870	21 708 195	52 358 009
Leasing zwiększenia	12 343 223	939 320	1 069 753	-	-	14 352 296
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(17 977 965)	(518 243)	(14 461)	(35 020)	-	(18 545 689)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(1 463 104)	(168 460)	(41 204)	(277 224)	(60 000)	(2 009 992)
Amortyzacja	(4 849 373)	(4 882 582)	(2 646 797)	(5 748 130)	-	(18 126 882)
Pozostałe zmiany	16 388 391	1 614 086	35 636	2 144 772	(22 381 192)	(2 198 307)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku</b>	<b>59 218 428</b>	<b>13 535 536</b>	<b>8 736 920</b>	<b>10 616 166</b>	<b>1 455 263</b>	<b>93 562 313</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>59 218 428</b>	<b>13 535 536</b>	<b>8 736 920</b>	<b>10 616 166</b>	<b>1 455 263</b>	<b>93 562 313</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	16 701 520	6 983 545	1 719 208	11 635 713	9 428 536	46 468 522
Leasing zwiększenia	-	-	844 707	-	-	844 707
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(11 329 746)	(75 340)	(446 198)	(286 986)	(84 816)	(12 223 086)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(907 034)	(517 682)	(313 660)	(906 614)	(5 020)	(2 650 011)
Amortyzacja	(5 244 407)	(4 747 772)	(1 462 742)	(5 400 004)	-	(16 854 925)
Zmniejszenie z tytułu leasingu	-	-	(688 459)	-	-	(688 459)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(851 621)	(851 621)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku</b>	<b>58 438 761</b>	<b>15 178 287</b>	<b>8 389 776</b>	<b>15 658 276</b>	<b>9 942 341</b>	<b>107 607 441</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 2

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU (ciąg dalszy)**

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2007 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	75 201 853	29 946 255	15 028 615	29 298 292	1 455 263	150 930 278
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(15 983 425)	(16 410 719)	(6 291 696)	(18 682 125)	-	(57 367 965)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>59 218 428</b>	<b>13 535 536</b>	<b>8 736 919</b>	<b>10 616 167</b>	<b>1 455 263</b>	<b>93 562 313</b>
<i>Stan na dzień 31.12.2007 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	79 666 592	36 336 778	16 144 214	39 740 405	9 942 342	181 830 331
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(21 227 832)	(21 158 491)	(7 754 438)	(24 082 129)	-	(74 222 890)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>58 438 761</b>	<b>15 178 287</b>	<b>8 389 775</b>	<b>15 658 276</b>	<b>9 942 342</b>	<b>107 607 441</b>

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

**Środki trwałe w leasingu**

Spółka użytkuje grunty, samochody i wózki widłowe w ramach umów leasingu finansowego. W każdym z tych przypadków Spółka ma możliwość ich wykupu po zakończeniu umownego okresu leasingu po cenie ustalonej w umowie lub dalszego użytkowania przedmiotu leasingu na podstawie zawartej z finansującym nowej umowy leasingu. Cena wykupu stanowi różnicę pomiędzy wartością przedmiotu leasingu przy natychmiastowej zapłacie a wartością spłaconą w ratach leasingowych części kapitałowej. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość bilansowa środków trwałych w leasingu finansowym wyniosła 15.896,3 tys. zł (2006 r.: 17.760,1 tys. zł) a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 13.608,2 tys. zł (2006 r.: 15.270,7 tys. zł). Przedmioty leasingu do dnia wykupu stanowią własność leasingodawcy (finansującego), który zachowuje prawo do ich amortyzacji podatkowej.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### NOTA NR 4.

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

Zgodnie z MSR 36, Spółka dokonała oceny rozpoznawczej na dzień 31 grudnia 2007 roku, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów.

Ocenie podlegały następujące przesłanki:

- utrata wartości rynkowej – w ciągu okresu sprawozdawczego nie odnotowano utraty wartości rynkowej aktywów przewyższającej zwykłą utratę związaną z upływem czasu i użytkowaniem,
- ocena środowiska zewnętrznego – w badanym okresie nie nastąpiły znaczące i niekorzystne dla Spółki 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 Spółki 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 Spółki zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki składniki są aktualnie użytkowane, lub, zgodnie z oczekiwaniami, będą użytkowane. Nie odnotowano i nie rozważano zaprzestania wykorzystywania danych składników aktywów, jak i planów zaniechania działalności lub jej restrukturyzacji, do której składniki należą. Nie podjęto próby zbycia danych składników aktywów przed uprzednio przewidzianym terminem oraz zmiany oceny czasu ich użytkowania,
- czynniki ekonomiczne – brak dowodów o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez składniki są, lub w przyszłości będą, gorsze od oczekiwanych,
- czynniki inwestycyjne - przepływy pieniężne wydatkowane na nabycie składników aktywów nie są znacznie wyższe, niż kwoty pierwotnie przewidziane w budżecie na ten cel,
- czynniki operacyjne - rzeczywiste przepływy pieniężne netto oraz zysk z działalności operacyjnej wiążący się z tymi składnikami aktywów jest na poziomie odpowiadającym kwocie przewidzianej w budżecie,
- czynniki finansowe – nie miały miejsca wpływy pieniężne netto wiążące się z danymi składnikami aktywów, po podsumowaniu wyników badanego okresu z przyszłymi wynikami przewidzianymi w budżecie.

Następna analiza planowana jest na dzień 31 grudzień 2008 roku.

W odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Spółka przeprowadziła następujące testy na utratę wartości:

- test na utratę wartości znaku towarowego „Eurocash” wg stanu na dzień 31.12.2007 r.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2008 r.,
- test na utratę wartości znaku towarowego „abc” wg stanu na dzień 31.12.2007 r.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2008 r.

Zgodnie z regulacjami MSR 36 Utrata wartości aktywów Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek:

- wartość firmy powstała w wyniku zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Carment M. Stodółka i Wspólnicy Spółka Jawna wg stanu na dzień 31.12.2007 r.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2008 r.



<i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-31.12.2007</i>	Waluta prezentacji:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

#### **NOTA NR 5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada nieruchomości inwestycyjnych.

#### **NOTA NR 6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH**

Informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych zostały zaprezentowane w tabeli nr 3 i 4.

*Tabela nr 3*

#### **INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 31.12.2007 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

Udziały w jednostkach zależnych wycenione zostały w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<b>01.01-31.12.2007</b>	Waluta prezentacji:	<b>złoty polski (PLN)</b>
Poziom zaokrąglenie:	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Tabela nr 4

**INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>73 413 012</b>	-
<b>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	-	<b>73 413 012</b>
nabycia jednostek gospodarczych	-	73 413 012
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>73 413 012</b>	<b>73 413 012</b>

**NOTA NR 7.  
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

Informacje o należnościach długoterminowych zostały zaprezentowane w tabeli nr 5.

Tabela nr 5

**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu hurtowni	1 872 272	1 588 307
	<b>1 872 272</b>	<b>1 588 307</b>

**NOTA NR 8.  
ZAPASY**

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach nr 6 i 7.

Tabela nr 6

**STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Towary	155 461 692	152 630 159
Materiały	192 954	197 478
Zaliczki na dostawy	-	4 126 974
<b>Zapasy ogółem, w tym</b>	<b>155 654 646</b>	<b>156 954 611</b>
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	41 000 000	20 200 000

Tabela nr 7

**ODPIS AKTUALIZUJĄCY ZAPASY W OKRESIE OD 01.01.DO 31.12.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 642 388</b>	<b>4 672 138</b>
- zwiększenia	1 773 830	2 184 164
- rozwiązanie	-	(2 213 914)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 416 219</b>	<b>4 642 388</b>

**NOTA NR 9.  
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 8.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 8

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>119 047 164</b>	<b>92 539 162</b>
Sprzedaż kredytowa	60 332 282	55 738 041
Należności od dostawców	58 763 177	38 294 375
Oplaty marketingowe ABC	634 249	720 927
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	1 252 934	986 314
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(1 935 478)	(3 200 495)
<b>Pozostałe należności</b>	<b>6 505 417</b>	<b>13 979 260</b>
Rozliczenie z tytułu VAT	3 627 880	5 829 457
Należności od pracowników	72 161	189 133
Należności z tytułu ubezpieczeń	764	14 282
Pozostałe należności	3 131 703	8 802 350
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(327 092)	(855 962)
<b>Należności ogółem, z tego</b>	<b>125 552 581</b>	<b>106 518 422</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	125 552 581	106 518 422

**NOTA 9A.**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

Informacje o środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach zostały zaprezentowane w tabeli nr 9a.

Tabela nr 9a

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Środki pieniężne w banku	105 776 169	9 814 686
Środki pieniężne w kasie	60 850	25 964
Środki pieniężne w drodze	8 749 139	13 430 244
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	4 570 734	1 819 820
<b>Środki pieniężne ogółem</b>	<b>119 156 892</b>	<b>25 090 714</b>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią w Spółce środki pieniężne na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz kaucje za wynajmowany budynek.

**NOTA NR 10.**

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Informacje o krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli nr 9.

Tabela nr 9

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Dzierżawa oprogramowania	452 908	428 170
Koncesje na sprzedaż alkoholu	367 360	622 350
Czynsze	289 008	604 405
Media	213 998	30 891
Foldery reklamowe	36 957	398 833
Ubezpieczenia	13 353	21 591
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	261 629	78 325
	<b>1 635 214</b>	<b>2 184 565</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## NOTA NR 11. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Informacje o kapitale podstawowym zostały zaprezentowane w tabelach nr 10, 11 i 12.

Tabela nr 10

### KAPITAŁ PODSTAWOWY NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>127 742 000</b>	<b>127 742 000</b>

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku na kapitał podstawowy składa się 127.742.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Strukturę akcjonariatu posiadającego więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash S.A. przedstawia tabela nr 11.

Tabela nr 11

### STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcjonariusz	31.12.2007				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 i pośrednio przez Politra B.V.)	70 258 100	55,00%	70 258 100	55,00%	70 258 100	55,00%	70 258 100	55,00%
2. ING Nationale – Nederlanden Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	6 843 714	5,36%	6 843 714	5,36%	6 598 714	5,17%	6 598 714	5,17%
3. Commercial Union - Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK	6 586 001	5,16%	6 586 001	5,16%		poniżej 5%		poniżej 5%
4. Charlemagne Capital (IOM) Limited		poniżej 5%		poniżej 5%	6 488 383	5,08%	6 488 383	5,08%

Tabela nr 12

### ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>127 742 000</b>	<b>127 742 000</b>
<b>Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie</b>	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy - aport	-	-
<b>Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie</b>	-	-
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>127 742 000</b>	<b>127 742 000</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## NOTA NR 12. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Informacje o pozostałych kapitałach zostały zaprezentowane w tabeli nr 13.

Tabela nr 13

### ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

	Kapitał zapasowy	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2006 roku</i>	<b>14 782 302</b>	<b>14 782 302</b>
<b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku</b>	<b>14 276 901</b>	<b>14 276 901</b>
Przeniesienie zysku zatrzymanego	12 127 429	12 127 429
Wycena programu motywacyjnego dla pracowników	2 149 472	2 149 472
<i>Stan na dzień 31.12.2006 roku</i>	<b>29 059 203</b>	<b>29 059 203</b>
 <i>Stan na dzień 01.01.2007 roku</i>	<b>29 059 203</b>	<b>29 059 203</b>
<b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</b>	<b>12 012 506</b>	<b>12 012 506</b>
Przeniesienie zysku zatrzymanego	7 157 556	7 157 556
Wycena programu motywacyjnego dla pracowników	4 854 950	4 854 950
<i>Stan na dzień 31.12.2007 roku</i>	<b>41 071 709</b>	<b>41 071 709</b>

## NOTA NR 13. OPCJE NA AKCJE

Informacje o opcjach na akcje własne zostały zaprezentowane w tabeli nr 14.

Tabela nr 14

### OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

	Liczba opcji	Średnie wazone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	7 754 736	4,30
Przyznane w okresie sprawozdawczym	1 596 775	8,47
Umorzone w okresie sprawozdawczym	-	-
Wykonane w okresie sprawozdawczym	-	-
Wygasłe w okresie sprawozdawczym	-	-
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	9 351 511	5,01
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.

Terminem skierowania propozycji nabycia Obligacji Serii C, jak również terminem przyjęcia propozycji nabycia Obligacji Serii C jest 1 grudnia 2007 roku.

Spółka 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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Obligacje nie będą oprocentowane.

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.

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

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii A na kwotę 1.799,5 tys. zł. Wartość ta jest amortyzowana począwszy od 1 stycznia 2005 roku przez okres 3 lat.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii B na kwotę 2.781,7 tys. zł. Wartość ta jest amortyzowana począwszy od 1 stycznia 2006 roku 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 uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym. Obligacje mogą być nabywane wyłącznie w następującej maksymalnej liczbie i wyłącznie przez następujące Osoby Uprawnione:

Pana Romana Pietkiewicza – 253.611 Obligacji Serii C,

Pana Mieczysława Kuśnierczaka – 93.302 Obligacji Serii C,

Panią Zofię Budzińską – 68.087 Obligacji Serii C,

pod warunkiem, że dana Osoba Uprawniona będzie pozostawać w stosunku pracy z KDWT (lub innym podmiotem, do którego przeniesiona zostanie działalność KDWT) przez okres 36 miesięcy kalendarzowych liczonych od dnia wydania Spółce odcinków zbiorowych akcji KDWT, tj. 31 marca 2006 roku do 31 marca 2009 roku. Ostateczna lista Osób Uprawnionych do nabycia Obligacji Serii C zostanie ustalona uchwałą Rady Nadzorczej do końca ostatniego dnia roboczego poprzedzającego pierwszy dzień Okresu Wykonania Opcji, która będzie obejmowała powyższe osoby, z wyłączeniem tych, których zatrudnienie w KDWT (lub innym podmiotem, do którego przeniesiona zostanie działalność KDWT) ustało.

Terminem skierowania propozycji nabycia Obligacji Serii C, jak również terminem przyjęcia propozycji nabycia Obligacji Serii C jest grudzień 2008.

Spółka 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 1.894,3 tys. zł. Wartość ta jest amortyzowana począwszy od 1 kwietnia 2006 roku przez okres 3 lat.

3. W dniu 16 sierpnia 2006 roku Eurocash S.A. zobowiązał się, z tytułu przyrzeczonej umowy sprzedaży do przyznania wybranym akcjonariuszom Carment (Stanisław Bazan, Zofia Szubra, Marek Stodółka, Bogdan Habrat) prawa objęcia w ramach opcji menedżerskich Obligacji Serii E dające prawo poboru akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F, pod warunkiem że dana Osoba Uprawniona będzie pozostawać w stosunku pracy przez okres pełnych 36 miesięcy kalendarzowych liczonych od dnia zawarcia Umowy Nabycia Delikatesów Centrum, tj. od 16 sierpnia 2006 roku do 16 sierpnia 2009 roku włącznie, jako współnik Spółki FHC-2. Każda z Osób Uprawnionych ma prawo nabyć wyłącznie do 44.803 Obligacji Serii E.

Przyjęcie oferty nabycia Obligacji Serii E może zostać złożone przez Osoby Uprawnione najwcześniej w pierwszym dniu roboczym okresu rozpoczynającego się po upływie 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Nabycia Delikatesów Centrum tj. w dniu 17 sierpnia 2009 roku i kończącego się w dniu 14 sierpnia 2010 roku.

Spółka wyemituje łącznie 179.212 imiennych Obligacji Serii E.

Obligacje nie będą oprocentowane.

Cena emisyjna wynosi 1 grosz.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Jedna obligacja Serii E uprawnia do subskrybowania i objęcia 3 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii E na kwotę 974,2 tys. zł. Wartość ta jest amortyzowana począwszy od 16 sierpnia 2006 roku przez okres 3 lat.

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

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.

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

Spółka wyceniła wartość programu motywacyjnego dla obligacji serii D na kwotę 6.334,6 tys. zł. Wartość ta jest amortyzowana począwszy od 1 stycznia 2007 roku przez okres 3 lat.

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

Spółka wyemituje łącznie 81.600 obligacji imiennych w dwóch seriach:

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

Obligacje nie będą oprocentowane.

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

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

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

Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii F zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą do dnia 30 kwietnia 2008 roku oraz zatwierdzona w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia.

Lista osób zakwalifikowanych do osób wstępnie uprawnionych do nabycia obligacji Serii G zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą do dnia 30 kwietnia 2009 roku oraz zatwierdzona w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia.

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 14.**  
**REZERWY I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Informacje o rezerwach i krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych zostały zaprezentowane w tabeli nr 15 i 16.

Tabela nr 15

**ZMIANY REZERW I POZOSTAŁYCH ROZLICZEŃ KRÓTKOTERMINOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	Rezerwa na świadczenia pracownicze	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 01.01.2006 roku</b>	<b>6 096 111</b>	<b>655 002</b>	<b>400 000</b>	<b>425 000</b>
Zwiększenia	-	206 601	-	-
Zmniejszenia	(851 822)	-	(92 000)	(285 381)
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 31.12.2006 roku</b>	<b>5 244 289</b>	<b>861 603</b>	<b>308 000</b>	<b>139 619</b>
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>5 244 289</b>	<b>861 603</b>	<b>308 000</b>	<b>139 619</b>
Zwiększenia rezerw	8 677 965	11 144 261	6 686 944	7 248 398
Zmniejszenia rezerw	(4 443 670)	(11 096 322)	(6 497 750)	(6 190 898)
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 31.12.2007 roku, w tym:</b>	<b>9 478 584</b>	<b>909 542</b>	<b>497 194</b>	<b>1 197 119</b>
- krótkoterminowe	9 265 273	909 542	497 194	1 197 119
- długoterminowe	213 311	-	-	-



Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 15

**ZMIANY REZERW I POZOSTAŁYCH ROZLICZEŃ KRÓTKOTERMINOWYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU (ciąg dalszy)**

	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu mediów	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów niehandlowych	Pozostałe	Razem
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień</b>				
<b>01.01.2006 roku</b>	<b>400 075</b>	<b>344 971</b>	<b>4 557 067</b>	<b>12 878 226</b>
Zwiększenia	-	1 294 004		1 500 605
Zmniejszenia	(177 478)	-	(2 483 703)	(3 890 384)
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień</b>				
<b>31.12.2006 roku</b>	<b>222 597</b>	<b>1 638 975</b>	<b>2 073 364</b>	<b>10 488 447</b>
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień</b>				
<b>01.01.2007 roku</b>	<b>222 597</b>	<b>1 638 975</b>	<b>2 073 364</b>	<b>10 488 447</b>
Zwiększenia rezerw	2 937 439	5 390 913	4 818 920	46 904 840
Zmniejszenia rezerw	(2 776 710)	(6 491 212)	(3 188 748)	(40 685 310)
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień</b>				
<b>31.12.2007 roku, w tym:</b>	<b>383 326</b>	<b>538 676</b>	<b>3 703 536</b>	<b>16 707 977</b>
- krótkoterminowe	383 326	538 676	3 703 536	16 494 666
- długoterminowe	-	-	-	213 311

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Tabela nr 16

**REZERWY I POZOSTAŁE ROZLICZENIA KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 478 584	5 244 289
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu	1 197 119	139 619
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów indywidualnych	1 135 956	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	909 542	861 603
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów niehandlowych	538 676	1 638 975
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	497 194	308 000
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu mediów	383 326	222 597
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów zmiany lokalizacji hurtowni	367 452	821 661
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	274 782	170 944
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu	166 105	79 133
Pozostałe rezerwy i rozliczenia krótkoterminowe	1 759 241	1 001 626
	<b>16 707 977</b>	<b>10 488 447</b>

**NOTA NR 15.**

**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 17.

Tabela nr 17

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>424 852 416</b>	<b>329 365 403</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	414 802 747	320 893 782
Zobowiązania z tytułu usług	10 049 668	8 471 621
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>19 969 612</b>	<b>24 698 628</b>
Zobowiązanie z tytułu zakupu akcji KDWT	2 499 999	2 499 999
Rozliczenie z tytułu VAT	574 687	629 347
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	2 171 191	1 842 948
Zobowiązania z tytułu środków trwałych	8 045 470	4 471 627
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	848 882	670 797
Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT	2 864 922	3 537 007
Pozostałe zobowiązania	2 964 462	11 046 903
<b>Zobowiązania ogółem, z tego</b>	<b>444 822 028</b>	<b>354 064 031</b>
- część długoterminowa	-	2 499 999
- część krótkoterminowa	444 822 028	351 564 032

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### NOTA NR 16.

#### POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabeli 18 i 19.

Tabela nr 18

#### POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13 608 191	15 270 653
	<b>13 608 191</b>	<b>15 270 653</b>
- część długoterminowa	11 103 404	12 734 894
- część krótkoterminowa	2 504 787	2 535 759

Tabela nr 19

#### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2006
	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych	opłaty minimalne	wartość bieżąca opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
Płatne w okresie do 1 roku	3 229 435	2 504 787	3 308 931	2 535 759
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	5 935 543	3 637 293	6 439 811	4 935 071
Płatne powyżej 5 lat	8 463 502	7 466 111	10 178 047	7 799 823
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem</b>	<b>17 628 480</b>	<b>13 608 191</b>	<b>19 926 789</b>	<b>15 270 653</b>
Koszty finansowe	4 020 289	X	4 656 136	X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego</b>	<b>13 608 191</b>	<b>13 608 191</b>	<b>15 270 653</b>	<b>15 270 653</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## NOTA NR 17. LEASING OPERACYJNY

Zgodnie z MSR 17 Spółka 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 aktywa.

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

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

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

Specyfikacje opłat minimalnych z tytułu leasingu operacyjnego prezentuje tabela nr 20.

Tabela nr 20

### **PŁATNOŚCI Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego</i>		
Płatne w okresie do 1 roku	24 791 244	15 534 397
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	108 298 596	58 899 108
Płatne powyżej 5 lat	39 112 858	18 865 339
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego ogółem</b>	<b>172 202 698</b>	<b>93 298 844</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## NOTA NR 18. PODATEK DOCHODOWY

Specyfikację podatku dochodowego za okres sprawozdawczy prezentuje tabela nr 21 i 22.

Tabela nr 21

### PODATEK DOCHODOWY ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU (główne składniki obciążenia)

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(12 063 076)</b>	<b>(8 377 076)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(11 807 814)	(8 377 076)
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	(255 262)	-
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(678 944)</b>	<b>(2 224 034)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(678 944)	(2 224 034)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	-	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(12 742 020)</b>	<b>(10 601 110)</b>

Tabela nr 22

### UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>56 747 280</b>	<b>46 480 343</b>
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	10 781 983	8 831 265
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	1 948 166	1 444 405
Ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony	-	-
Inne	11 871	325 440
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>12 742 020</b>	<b>10 601 110</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>22,45%</b>	<b>22,81%</b>

<i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 19.  
ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY**

Odroczony podatek dochodowy prezentuje tabela nr 23.

*Tabela nr 23*

**ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>				
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	6 544 177	4 979 520	1 564 657	2 104 528
- przychody przyszłych okresów	2 274 901	1 210 258	1 064 643	(148 830)
- przychody z tytułu zarachowanych odsetek	79 839	-	79 839	-
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	434 734	475 415	(40 681)	475 415
- niezrealizowane różnice kursowe	63 848	-	63 848	(25 559)
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>9 397 499</b>	<b>6 665 193</b>	<b>2 732 306</b>	<b>2 405 554</b>

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Tabela nr 24

**ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU (ciąg dalszy)**

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
- rozliczenie rabatów w czasie	2 253 188	1 745 105	(508 083)	(457 710)
- odpis aktualizujący zapasy	1 219 082	882 054	(337 028)	5 652
- odpis aktualizujący należności	294 236	693 438	399 202	(455 902)
- rezerwa na urlopy	540 294	476 322	(63 972)	(131 918)
- rezerwa na premie	1 205 460	380 000	(825 460)	-
- ZUS do zapłaty w miesiącu następnym	191 724	186 777	(4 947)	379 300
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni	172 813	163 705	(9 108)	(39 254)
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	94 467	58 520	(35 947)	17 480
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	72 832	42 293	(30 539)	33 721
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów indywidualnych	215 832	-	(215 832)	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu odsetek od zobowiązań	729 365	144 730	(584 635)	-
- pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	608 684	771 670	162 986	467 111
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>7 597 976</b>	<b>5 544 614</b>	<b>(2 053 362)</b>	<b>(181 520)</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			<b>678 944</b>	<b>2 224 034</b>
<b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 799 523</b>	<b>1 120 579</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>X</b>	<b>X</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### NOTA NR 20.

#### POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe zostały zaprezentowane w tabeli nr 24.

Tabela nr 24

#### POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	36 905	348 521
	<b>36 905</b>	<b>348 521</b>

#### NOTA NR 21.

#### PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli nr 25.

Tabela nr 25

#### PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
Sprzedaż towarów	2 549 993 108	1 927 011 632
Świadczenie usług	59 906 963	51 436 807
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>2 609 900 071</b>	<b>1 978 448 439</b>

#### NOTA NR 22.

#### KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli nr 26.

Tabela nr 26

#### KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
Amortyzacja	29 905 139	28 018 374
Zużycie materiałów i energii	14 297 443	11 960 998
Usługi obce	95 026 884	79 402 002
Podatki i opłaty	4 463 707	3 416 592
Wynagrodzenia	80 022 620	57 363 705
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 715 524	11 716 939
Pozostałe koszty rodzajowe	17 365 794	15 033 283
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>256 797 111</b>	<b>206 911 893</b>
w tym		
Koszty sprzedaży	175 930 058	140 272 005
Koszty ogólnego zarządu	80 867 053	66 639 888



<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

**NOTA NR 23.  
POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zaprezentowano w tabeli nr 27.

*Tabela nr 27*

**POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>11 076 516</b>	<b>6 658 590</b>
Kary za niewystawione faktury	3 505 241	1 275 814
Pozostała sprzedaż	1 865 627	989 112
Podnajem powierzchni	1 562 367	883 922
Otrzymane odszkodowania	502 526	520 150
Sprzedaż usług transportowych	771 912	942 681
Zysk ze sprzedaży środków trwałych	255 235	-
Pozostałe przychody	2 613 608	2 046 911
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(16 105 645)</b>	<b>(11 314 331)</b>
Strata ze zbycia środków trwałych	-	(2 099 111)
Rozliczenie inwentaryzacji	(9 739 384)	(3 794 950)
Likwidacje towarów	(3 153 805)	(2 372 706)
Odpisy na należności	1 765 216	(2 407 120)
Koszty do refakturowania	(1 215 202)	(341 109)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 762 471)	(299 335)
<b>Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto</b>	<b>(5 029 130)</b>	<b>(4 655 740)</b>

**NOTA NR 24.  
PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Przychody finansowe i koszty finansowe zostały zaprezentowane w tabeli nr 28.

*Tabela nr 28*

**PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 858 695</b>	<b>4 463 618</b>
Przychody ze sprzedaży akcji i udziałów	-	1 343 400
Odsetki	1 151 282	1 005 830
Dodatnie różnice kursowe	(144 858)	(149 268)
Pozostałe przychody finansowe	852 272	2 263 656
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(9 358 217)</b>	<b>(4 006 836)</b>
Odsetki	(8 443 372)	(2 803 638)
Prowizje bankowe	(555 488)	(746 936)
Ujemne różnice kursowe	(118 968)	(175 506)
Pozostałe koszty finansowe	(240 390)	(280 756)
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>(7 499 522)</b>	<b>456 782</b>

Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (netto) – zaprezentowano w tabeli nr 29.

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Tabela nr 29

**ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH NETTO W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
Przychody finansowe	(144 858)	(149 268)
Koszty finansowe	(118 968)	(175 506)
<b>Razem strata netto z tytułu różnic kursowych</b>	<b>(263 826)</b>	<b>(324 774)</b>

**NOTA NR 25.**

**ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

Informacje o zysku przypadającym na jedną akcję zostały zaprezentowane w tabeli nr 30.

Tabela nr 30

**ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>Zyski</b>		
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy	44 005 260	35 879 233
<b>Effekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:</b>		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	44 005 260	35 879 233
<b>Liczba wyemitowanych akcji</b>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	127 742 000	127 742 000
<b>Effekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:</b>		
Opcje na akcje	-	-
Obligacje zamienne na akcje	9 351 511	7 754 736
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	136 314 810	134 959 987

**Obliczenie średniej ważonej liczby akcji**

Rok 2007

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

Rok 2006

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

**Obliczenie średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji**

Rok 2007

$$(135.496.736 \times 178 / 365 \text{ dni}) + (137.093.511 \times 187 / 365 \text{ dni}) = 136.314.810$$

Rok 2006

$$(134.129.100 \times 89 / 365 \text{ dni}) + (134.959.100 \times 138 / 365 \text{ dni}) + (135.496.736 \times 138 / 365 \text{ dni}) = 134.959.987$$

**Opis czynników rozwadniających liczbę akcji**

Zysk przypadający na jedną akcję jest rozwodniony w wyniku programów opcyjnych opisanych w nocie nr 13.

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## NOTA NR 26.

### WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Tabela nr 31

### WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Wartość księgowa	212 818 969	193 339 419
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji	136 314 810	134 959 987
Wartość księgowa na jedną akcję	1,67	1,51
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	1,56	1,43

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

**NOTA NR 27.  
INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH**

W 2007 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, poza transakcjami wynikającymi z normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych, co przedstawia poniższa tabela.

NA RZECZ SPÓŁKI	<b>W SPÓŁCE</b>
	EUROCASH

**Należności z tyt. dostaw**

EUROCASH	
KDWT	4 307 985
EUROCASH FRANSZYZA	-
EUROCASH DETAL	-
	<b>4 307 985</b>

**Należności pozostałe**

EUROCASH	
KDWT	938 165
EUROCASH FRANSZYZA	38 369
EUROCASH DETAL	27 551
	<b>1 004 084</b>

**Zobowiązania z tyt. dostaw**

EUROCASH	
KDWT	2 221 497
EUROCASH FRANSZYZA	-
EUROCASH DETAL	-
	<b>2 221 497</b>

**Zobowiązania pozostałe**

EUROCASH	
KDWT	1 983 093
EUROCASH FRANSZYZA	1 189 571
EUROCASH DETAL	-
	<b>3 172 664</b>

**Przychody ze sprzedaży towarów**

EUROCASH	
KDWT	61 293 865
EUROCASH FRANSZYZA	-
EUROCASH DETAL	-
	<b>61 293 865</b>

**Przychody ze sprzedaży usług**

EUROCASH	
KDWT	1 655 210
EUROCASH FRANSZYZA	178 207
EUROCASH DETAL	83 328
	<b>1 916 745</b>

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 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku.

<b>Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>Waluta prezentacji:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

Tabela nr 32

**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Opcje menadżerskie	Razem
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>				
Luis Amaral	300 000	743 144	-	1 043 144
Rui Amaral	540 000	44 341	524 777	1 109 118
Arnaldo Guerreiro	480 000	50 113	423 632	953 745
Pedro Martinho	480 000	46 571	249 172	775 743
Katarzyna Kopaczewska	360 000	45 341	156 857	562 198
Ryszard Majer	317 500	58 724	145 122	521 346
Roman Piątkiewicz	116 000	9 905	198 408	324 313
	<b>2 593 500</b>	<b>998 139</b>	<b>1 697 968</b>	<b>5 289 607</b>
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>				
Joao Borges de Assuncao	95 969	-	-	95 969
Eduardo Aguinaga de Moraes	46 249	-	-	46 249
Ryszard Wojnowski	46 065	-	-	46 065
Janusz Lisowski	46 065	-	-	46 065
Antonio Jose Santos Silva Casanova	46 065	-	-	46 065
	<b>280 413</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>280 413</b>

Członkowie Rady Nadzorczej nie są w posiadaniu opcji na akcje.

**NOTA NR 28.  
INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

Informacje o poziomie zatrudnienia według stanu na 31.12.2007 roku przedstawiono w tabeli nr 33.

Tabela nr 33

**ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
Liczba pracowników	2 436	2 076
Liczba etatów	2 391	2 005

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na 31.12.2007 roku przedstawiono w tabeli nr 34.

Tabela nr 34

**STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	2 094	342	<b>2 436</b>
Liczba etatów	2 058	333	<b>2 391</b>

Informacje o rotacji zatrudnienia według stanu na 31.12.2007 roku przedstawiono w tabeli nr 35.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 35

**ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
Liczba pracowników przyjętych	1 353	990
Liczba pracowników zwolnionych	(1 043)	(508)
	<b>310</b>	<b>482</b>

**NOTA NR 29.**

**DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH**

Według stanu na 31.12.2007 roku wartość zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji bankowych wynosiła 42.705.235 zł. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli nr 36.

Tabela nr 36

**ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI BANKOWYCH NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU**

Lp.	Gwarancja dla	Tytułem	Waluta	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2006
1	KDWT S.A.	poręczenie kredytu obrotowego	PLN	26 000 000	-
2	Eurocash Franszyza i Eurocash Detal Sp. z o.o.	poręczenie kredytu obrotowego	PLN	12 000 000	15 000 000
3	TULIPAN	płatności z tytułu wynajmu centrum dystrybucyjnego Komorniki	EUR*	3 402 900	3 639 640
4	Hewlett Packard	płatności z tytułu leasingu sprzętu komputerowego	PLN	1 302 335	2 344 205
5	ELTA	płatności z tytułu wynajmu hurtowni Suwałki	PLN	-	74 264
				<b>42 705 235</b>	<b>21 058 109</b>

\* -przeliczono wg średniego kursu NBP z dnia  
31.12.2007 = 3,5820

**NOTA NR 30.**

**ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE**

Według stanu na 31.12.2007 roku wartość zabezpieczeń na majątku Spółki wynosiła 56.896.263 zł. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli nr 36a.

Tabela 36a

**ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE NA DZIEŃ 31.12.2007**

Pozycja zabezpieczana	Majątek zabezpieczony	Kwota zabezpieczenia w PLN
Gwarancja BRE BANK S.A. na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wynajmu budynku w Komornikach	Zastaw na zapasach	4 000 000
Gwarancja BPH S.A. na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym	Zastaw na zapasach	17 000 000
Gwarancja BANK PEKAO S.A. na zabezpieczenie factoringu	Zastaw na zapasach	20 000 000
Umowy leasingu finansowego	Zastaw na środkach trwałych w leasingu finansowym	15 896 263
<b>Zabezpieczenia razem</b>		<b>56 896 263</b>

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## NOTA NR 31. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

### a. Informacje ogólne

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

### b. Ryzyko kredytowe

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

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe:

Tabela nr 37

#### W tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności i pożyczki	127 425	124 056
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119 157	25 091
	<b>246 582</b>	<b>149 147</b>

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

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

- sprzedaż za gotówkę stanowi ponad 90% sprzedaży hurtowni i nie jest w związku z tym obarczona ryzykiem kredytowym,
- sprzedaż usług marketingowych do dostawców towarów (akcje promocyjne towarów, gazetki, foldery reklamowe) jest obarczona nieznacznym ryzykiem kredytowym, gdyż należności z tego tytułu są potrącane ze zobowiązań do dostawców,

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- sprzedaż towarów impulsowych do spółki zależnej KDWT S.A. charakteryzuje się większą ilością należności przeterminowanych, jednak ryzyko kredytowe związane z tym kontrahentem jest umiarkowane.

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

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie należności handlowych oraz ich odpisów:

Tabela 38

**WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH**

	Należności brutto na 31.12.2007	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2007	Należności brutto na 31.12.2006	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2006
bieżące	82 627 790	-	74 203 885	-
0-30 dni	14 602 858	-	12 595 912	-
31-120 dni	20 441 609	-	7 848 067	2 108 702
> 1 rok	3 310 385	1 935 478	1 091 793	1 091 793
	<b>120 982 642</b>	<b>1 935 478</b>	<b>95 739 657</b>	<b>3 200 495</b>

Tabela 39

**Odpis aktualizujący należności handlowe**

	od 01.01.2007 do 31.12.2007	od 01.01.2006 do 31.12.2006
Stan na początek okresu	3 200 495	986 228
Zwiększenia	5 649 426	4 282 815
Zmniejszenia	(6 914 443)	(2 068 548)
Stan na koniec okresu	<b>1 935 478</b>	<b>3 200 495</b>

## Inwestycje

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o uznanej reputacji.

## Poręczenia

Spółka ogranicza udzielanie poręczeń do podmiotów powiązanych oraz najważniejszych dla działalności Spółki kontrahentów, z którymi stale współpracuje na płaszczyźnie handlowej. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka nie posiadała należności z tytułu udzielonych poręczeń.

### c. Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

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

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



Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

Tabela nr 40

#### NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 R.

W tysiącach złotych

	Wartość bilansowa	do 6 m-cy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13 608	-	2 505	-	3 637	7 466
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	449 187	425 075	24 112	-	-	-
	<b>462 795</b>	<b>425 075</b>	<b>26 617</b>	<b>-</b>	<b>3 637</b>	<b>7 466</b>

Tabela nr 41

#### NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2006 R.

W tysiącach złotych

	Wartość bilansowa	do 6 mcy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Zabezpieczone kredyty bankowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15 271	-	2 670	-	9 862	2 739
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	355 771	351 078	2 243	2 450	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym (bank overdraft)	14 356	-	14 356	-	-	-
	<b>385 398</b>	<b>351 078</b>	<b>19 269</b>	<b>2 450</b>	<b>9 862</b>	<b>2 739</b>

### Ryzyko rynkowe

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

### Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe nie jest istotnym zagrożeniem dla działalności Spółki, gdyż Spółka większość swoich rozliczeń prowadzi w walucie krajowej.

### Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko zmiany stóp procentowych nie jest istotnym zagrożeniem dla działalności Spółki.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 42

#### INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ

	Wartość bieżąca 31.12.2007	Wartość bieżąca 31.12.2006
<i>W tysiącach złotych</i>		
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	-	15 950
Zobowiązania finansowe	13 608	15 271
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	119 157	25 091
Zobowiązania finansowe	-	14 356

Spółka nie posiada instrumentów finansowych o stałej stopie wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, a także nie wyznaczyła instrumentów pochodnych (swapy na stopy procentowe) jako instrumentów zabezpieczających wartość godziwą. Spółka nie posiada także instrumentów o stałej stopie procentowej odnoszonych bezpośrednio na kapitały, dlatego zmiana stopy procentowej nie wpłynie na wysokość kapitałów własnych.

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. kursy wymiany walut pozostają niezmiennic. Analizę przeprowadzono dla bieżącego roku i dla okresu porównywalnego tj. roku 2006. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ, jaki ma zwiększenie i zmniejszenie stopy procentowej o 100 bp na wynik finansowy i na kapitały własne.

Tabela nr 43

#### ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
<i>W tysiącach złotych</i>				
31 grudnia 2006	107	(107)	-	-
31 grudnia 2007	1 192	(1 192)	-	-

#### d. Zarządzanie kapitałami

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

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

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

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

#### e. Wartości godziwe

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi:

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	Waluta prezentacji:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 44

#### WARTOŚCI GODZIWE

W tysiącach złotych:	Wartość bilansowa 31.12.2007	Wartość godziwa 31.12.2007	Wartość bilansowa 31.12.2006	Wartość godziwa 31.12.2006
<b>Aktywa</b>	<b>246 582</b>	<b>246 582</b>	<b>149 147</b>	<b>149 147</b>
Pożyczki (krótko- i długoterminowe)	-	-	15 950	15 950
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	127 425	127 425	108 106	108 106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119 157	119 157	25 091	25 091
<b>Zobowiązania</b>	<b>(458 430)</b>	<b>(458 430)</b>	<b>(383 819)</b>	<b>(383 819)</b>
Kredyty	-	-	(14 356)	(14 356)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(13 608)	(13 608)	(15 271)	(15 271)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(444 822)	(444 822)	(354 192)	(354 192)
	<b>(211 848)</b>	<b>(211 848)</b>	<b>(234 672)</b>	<b>(234 672)</b>

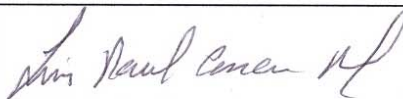
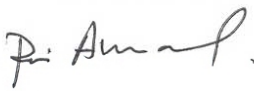
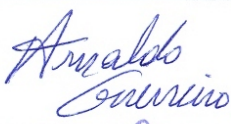
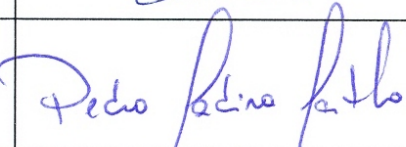

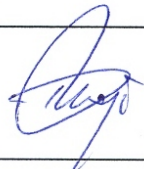
Zdaniem Zarządu bilansowa wartość aktywów i zobowiązań finansowych odzwierciedla ich wartość godziwą.

#### NOTA NR 32. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 10 kwietnia 2008 roku Zarząd Eurocash S.A. otrzymał zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie akcji spółki McLane Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Błoniu. W związku z przyjętą strategią rozwoju w dniu 17 kwietnia 2008 roku została podpisana umowa kupna akcji Spółki McLane Polska Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-31.12.2007	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	23 kwiecień 2008	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	23 kwiecień 2008	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Arnaldo Guerreiro	23 kwiecień 2008	
Członek Zarządu Dyrektor Handlowy	Pedro Martinho	23 kwiecień 2008	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	23 kwiecień 2008	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Informatyki	Ryszard Majer	23 kwiecień 2008	

**EUROCASH S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EURO CASH S.A.**  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 R. DO 31 GRUDNIA 2007 R.

POZNAN', 23 kwietnia 2008 r.

## SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 2007 R.</b>	<b>3</b>
<b>1.1</b>	<b>PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE EUROCASH</b>	<b>3</b>
1.2	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
1.3	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	5
1.4	ROTACJA KAPITAŁU OBROTOWEGO	5
<b>1.5</b>	<b>STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW</b>	<b>5</b>
<b>1.6</b>	<b>OCENA ZARZĄDZANIA ŚRODKAMI PIENIĘŻNYMI</b>	<b>7</b>
<b>1.7</b>	<b>OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PLANOWANYCH INWESTYCJI</b>	<b>7</b>
<b>1.8</b>	<b>ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE EUROCASH S.A. W 2007 R.</b>	<b>7</b>
<b>2.</b>	<b>PERSPEKTYWY ROZWOJU EUROCASH S.A.</b>	<b>7</b>
2.1	PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI EUROCASH S.A.	7
2.2	STRUKTURA SPRZEDAŻY	8
2.3	DOSTAWCY	9
2.4	OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ TENDENCJE RYNKOWE	9
2.5	STRATEGIA ROZWOJU EUROCASH S.A.	9
2.5.1	DYSKONTY CASH&CARRY EUROCASH I FRANSZYZOWA SIEĆ SKLEPÓW ABC	10
2.5.2	SIEĆ FRANSZYZOWA DELIKATESY CENTRUM	10
2.6	ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU EUROCASH	10
2.7	GŁÓWNE RYZYKA ORAZ ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ	11
<b>3</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>12</b>
3.1	GŁÓWNE INWESTYCJE	12
3.2	WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI	12
3.3	ZACIĄgniĘTE POŻYCZKI, UMOWY KREDYTOWE, GWARANCJE I ZABEZPIECZENIA DODATKOWE	12
3.4	PROGNOZY	12
3.5	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	12
3.6	ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	13
3.7	UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE	13
3.8	WYNAGRODZENIE WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ W 2007 R. EUROCASH S.A.	13
3.9	UMOWY KTÓRE W PRZYSZŁOŚCI MOGŁYBY SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W WIELKOŚCIACH POSIADANYCH PAKIETÓW AKCJI	13
3.10	POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, Z KTÓRYCH WYNIKAJĄ SPECJALNE PRAWA KONTROLNE W ODNIESIENIU DO EMITENTA	13
3.11	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH	13
3.12	OGRA NICZENIA W PRZENOSZENIU PRAW WŁASNOŚCI DO AKCJI EMITENTA ORAZ OGRA NICZENIA W KORZYSTANIU Z PRAWA GŁOSU WYNIKAJĄCEGO Z POSIADANYCH AKCJI EMITENTA	15
3.13	INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	15
<b>4</b>	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b>	<b>15</b>
4.1	DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW	15
4.2	WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15

## 1. Omówienie wyników finansowych za 2007 r.

### 1.1 Podstawowe dane finansowe i operacyjne Eurocash

Tabela 1 Podsumowanie wyników finansowych za 2007 r.

mln zł	2007	2006	zmiana 2007 / 2006
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług	2 609,90	1 978,45	31,92%
Zysk brutto na sprzedaży	326,07	257,59	26,59%
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	12,49%	13,02%	-0,53p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	94,17	74,04	27,18%
<i>(Marża EBITDA %)</i>	3,61%	3,74%	-0,13p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	64,25	46,02	39,60%
<i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i>	2,46%	2,33%	0,14p.p.
Zysk brutto	56,75	46,48	22,09%
Zysk netto	44,01	35,88	22,65%
<i>(Rentowność zysku netto %)</i>	1,69%	1,81%	-0,13p.p.

Działalność Eurocash w 2007 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”).

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

#### Hurtownie dyskontowe Cash&Carry Eurocash

- W 2007 r. sprzedaż w ramach hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash wyniosła 2.116,57 mln zł i wzrosła o 14,86% w porównaniu z 2006 r.
- Wzrost sprzedaży dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash (wzrost LFL) w 2007 r. wyniósł 12,9%, natomiast w latach 2006, 2005 oraz 2004 wzrost ten odpowiednio wyniósł 5,9%, 5,5% i 16,4%.
- Bez uwzględniania kategorii wyrobów tytoniowych oraz kart telefonicznych wzrost sprzedaży dla stałej liczby hurtowni (wzrost LFL) wyniósł w 2007 r. 14,2%, natomiast w latach 2006, 2005 oraz 2004 wzrost ten odpowiednio wyniósł 5,2%, 2,5%, i 16,6%.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła 102 na koniec 2007 r.
- Liczba sklepów sieci abc wyniosła 2.494 na koniec 2007 r.
- Udział sklepów abc w całkowitej sprzedaży hurtowni dyskontowych Cash&Carry wyniósł w 2007 r. 43,5%.
- Sprzedaż do sklepów abc wzrosła w 2007 r. o 20,8% w porównaniu do roku 2006.

#### Centra Dystrybucyjne „Delikatesy Centrum”

- Sprzedaż hurtowa Eurocash S.A. z centrów dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum” w 2007 r. wyniosła 492,92 mln zł. Sprzedaż centrów dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum” w okresie od 16 sierpnia do 31 grudnia 2006 r. (od daty przejęcia) wyniosła 135,8 mln zł.

- Wzrost sprzedaży hurtowej dla stałej liczby sklepów należących do sieci „delikatesy Centrum” w 2007 r. wyniósł 32,6%.
- Wzrost sprzedaży detalicznej dla stałej liczby sklepów należących do sieci „delikatesy Centrum” w 2007 r. wyniósł 24,2%.
- Liczba sklepów należących do sieci "Delikatesy Centrum" wyniosła na koniec 2007 r. 295.

## 1.2 Rachunek zysków i strat

**Tabela 2 Analiza przychodów ze sprzedaży za 2007 r.**

mln zł	2007	2006	zmiana 2007 / 2006
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług	2 609,90	1 978,45	31,92%
<i>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług, Eurocash S.A. Cash&amp;Carry</i>	2 116,57	1 842,69	14,86%
<i>Sprzedaż centrów dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum”</i>	492,92	135,76	263,08%
Liczba działających dyskontów Cash&Carry (koniec okresu)	102	96	6
Liczba działających sklepów sieci „Delikatesy Centrum” (koniec okresu)	295	235	60

**Tabela 3 Analiza kosztów w 2007 r.**

mln zł	2007	2006	zmiana 2007 / 2006
Zysk brutto na sprzedaży	326,07	257,59	26,59%
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	12,49%	13,02%	-0,53p.p.
Koszty sprzedaży	(175,93)	(140,27)	25,42%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	6,74%	7,09%	-0,35p.p.
Koszty zarządu:	(80,87)	(66,64)	21,35%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	3,10%	3,37%	-0,27p.p.
Zysk (strata) na sprzedaży	69,28	50,68	36,69%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	2,65%	2,56%	0,09p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	11,08	6,66	66,35%
Pozostałe koszty operacyjne	(16,11)	(11,31)	42,35%
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	64,25	46,02	39,60%
<i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i>	2,46%	2,33%	0,14p.p.
Amortyzacja	29,92	28,02	6,80%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	94,17	74,04	27,18%
<i>(Marża EBITDA %)</i>	3,61%	3,74%	-0,13p.p.

W 2007 r. sprzedaż Eurocash S.A. wzrosła o 31,92% w porównaniu do 2006 r. i wyniosła 2 609,90 mln zł. Głównym powodem wzrostu było dodanie sprzedaży do sieci franszysowej Delikatesów Centrum w sierpniu 2006 r., a także znaczny wzrost organiczny zanotowany w 2007 r.

Marża brutto na sprzedaży w 2007 r. była o 0,53 pp niższa niż w 2006 r., jednak należy zaznaczyć, że część opłat i bonusów od dostawców, związanych ze sprzedażą do sieci "Delikatesy Centrum", realizowana jest przez organizatora sieci – Eurocash Franszyza Sp. z o.o i wykazywana jest w segmencie „Inne”. Po skorygowaniu marży brutto o przychody segmentu „Inne” ze sprzedaży poza grupę, marża brutto na sprzedaży Eurocash Cash&Carry oraz centrów „Delikatesy Centrum” wyniosłaby 13,30%.

EBITDA za 2007 r. wyniosła 94,17 mln zł. Zysk netto za 4 kwartały 2007 r. wyniósł 44,01 mln zł w porównaniu z 35,88 mln zł w 2006 r. Wynik finansowy Eurocash S.A. za 2007 r. został 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 2007 r. 4,85 mln zł w porównaniu do 2,15 mln zł w 2006 r.

### 1.3 Przepływy pieniężne

Tabela 4 Przepływy pieniężne 2007 r.

mln zł	2007	2006
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	169,86	51,11
<i>zysk brutto</i>	56,75	46,48
<i>Amortyzacja</i>	29,92	28,02
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	92,25	(14,37)
<i>Inne</i>	(9,06)	(9,02)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(28,84)	(93,86)
Przepływy z działalności finansowej	(46,95)	(31,21)
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>94,07</b>	<b>(73,95)</b>

Przepływy finansowe Eurocash S.A w 2007 r. wynosiły 94,07 mln zł.

### 1.4 Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 5 Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2007 r.

	2007	2006
<b>Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach</b>		
1.Cykl rotacji zapasów	21,8	29,0
2.Cykl rotacji należności	16,6	17,1
3.Cykl rotacji zobowiązań	67,9	69,9
<b>4.Cykl operacyjny (1+2)</b>	<b>38,4</b>	<b>46,0</b>
<b>5.Konwersja gotówki (4-3)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(23,8)</b>

Ujemny cykl konwersji gotówki pozwala Eurocash S.A. na uwalnianie gotówki w miarę wzrostu sprzedaży. Konwersja gotówki w 2007 r. poprawiła się w porównaniu do 2006 r. do minus 29,5 dnia.

### 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

mln zł	31.12.2007	%	31.12.2006	%
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>287,76</b>	<b>41,72%</b>	<b>281,94</b>	<b>47,9%</b>
Wartość firmy	9,98	1,45%	9,98	1,69%
Wartości niematerialne	94,85	13,75%	103,05	17,51%
Rzeczowe aktywa trwałe	107,61	15,60%	93,56	15,89%
Inwestycje w jednostkach zależnych	73,41	10,64%	73,41	12,47%
Należności długoterminowe	1,87	0,27%	1,59	0,27%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,04	0,01%	0,35	0,06%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>402,00</b>	<b>58,28%</b>	<b>306,70</b>	<b>52,10%</b>
Zapasy	155,65	38,72%	156,95	26,66%
Należności z tytułu dostaw i usług	119,05	29,61%	92,54	15,72%
Pozostałe należności krótkoterminowe	6,51	1,62%	13,98	2,37%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00%	15,95	2,71%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119,16	29,64%	25,09	4,26%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,64	0,41%	2,18	0,37%
<b>Razem aktywa</b>	<b>689,76</b>	<b>100%</b>	<b>588,64</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 7 Struktura pasywów

mln zł	31.12.2007	%	31.12.2006	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>212,82</b>	<b>30,85%</b>	<b>193,34</b>	<b>32,85%</b>
Kapitał podstawowy	127,74	18,52%	127,74	21,70%
Kapitał zapasowy	41,07	5,95%	29,06	4,94%
Niepodzielony wynik finansowy	44,01	6,38%	36,54	6,21%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>13,12</b>	<b>1,90%</b>	<b>16,67</b>	<b>2,83%</b>
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	11,10	1,61%	12,73	2,16%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	2,50	0,42%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,80	0,26%	1,12	0,19%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0,21	0,03%	0,32	0,05%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>463,82</b>	<b>67,24%</b>	<b>378,63</b>	<b>64,32%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	14,36	2,44%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2,50	0,36%	2,54	0,43%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	424,85	61,59%	329,37	55,95%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2,86	0,42%	3,54	0,60%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17,10	2,48%	18,66	3,17%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9,27	1,34%	4,93	0,84%
Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe	7,23	1,05%	5,24	0,89%
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>476,94</b>	<b>69,15%</b>	<b>395,30</b>	<b>67,15%</b>
<b>Razem pasywa</b>	<b>689,76</b>	<b>100%</b>	<b>588,64</b>	<b>100,00%</b>

**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.*

## 1.6 Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Eurocash S.A. generuje dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 2007 r. zostały sfinansowane z własnych środków.

Główne czynniki ryzyka finansowego związanego z działalnością Eurocash S.A. są następujące:

### *Ryzyko utraty płynności finansowej*

Polityka Eurocash S.A. 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 2008 r. są związane z:

- planami otwarcia ok. 6-10 nowych hurtowni dyskontowych Cash&Carry,
- transakcją nabycia 100% udziałów w McLane Polska Sp. z o.o.

Aby sfinansować ww. inwestycje Eurocash S.A. zamierza wykorzystać środki pieniężne generowane przez Spółkę oraz kredyty bankowe.

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 Istotne zdarzenia i czynniki wpływające na wyniki finansowe Eurocash S.A. w 2007 r.

W 2007 r. nie wystąpiły istotne zdarzenia lub czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Eurocash S.A.

## 2. Perspektywy rozwoju Eurocash S.A.

### 2.1 Przegląd działalności Eurocash S.A.

Działalność Eurocash S.A. w 2007 r. obejmowała:

- Dyskonty Cash&Carry Eurocash - największą w Polsce pod względem liczby posiadanych placówek sieć dyskontowych hurtowni typu **cash&carry** oraz franszysową sieć sklepów po sąsiedzku „abc”;
- „**Delikatesy Centrum**” - wiodącą franszysową sieć supermarketów w południowo – wschodniej Polsce.

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 2007, sieć liczyła 102 hurtownie Cash&Carry rozmieszczone we wszystkich 16 województwach. Sieć hurtowa Eurocash obsługuje ponad 80 000 klientów w małych i średniej wielkości miastach (powyżej 25,000 mieszkańców). Ponad 45% sprzedaży hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash realizowana jest do sklepów detalicznych należących do franszyszowej sieci sklepów po sąsiedzku „abc”.

Na koniec 2007 r. sieć abc obejmowała 2 494 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.

Delikatesy Centrum to wiodąca franszysowa sieć supermarketów w południowo – wschodniej Polsce, której Eurocash S.A. zapewnia zaopatrzenie hurtowe, podczas gdy wsparcie operacyjne oraz koordynacja działań marketingowych jest zapewniana przez Eurocash Franszyza – organizatora sieci. Na koniec 2007 r. do sieci "Delikatesy Centrum" należało 295 sklepów franszysowych.

Eurocash S.A. oferuje około 3.500 pozycji asortymentowych w ramach hurtowni dyskontowych cash&carry oraz ok. 7.000 sprzedawanych do sieci "Delikatesy Centrum". Eurocash prowadzi sprzedaż na terenie całej Polski i nie prowadzi działalności eksportowej ani importowej.

W dniu 17 kwietnia 2008 r. Eurocash S.A. („Spółka”) i McLane International LLC zawarły umowę sprzedaży na rzecz Spółki 100% udziałów w McLane Polska Sp. z o.o. w zamian za płatność w gotówce.

Dodatkowo Spółka zobowiązała się do wyemitowania i zaoferowania Sprzedającemu akcje Spółki o łącznej wartości, liczonej według ceny emisyjnej, będącej ekwiwalentem 5.000.000 USD. Cena emisyjna będzie równa średniej ważonej obrotem cenie akcji Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w okresie 20 dni sesyjnych następujących po zawarciu umowy sprzedaży udziałów.

McLane jest wiodącym na polskim rynku dystrybutorem hurtowym szybko zbywalnych towarów konsumpcyjnych o rocznych obrotach sięgających 1.0 miliarda złotych. Posiada trzy centra dystrybucyjne: w Błoniu k/Warszawy, Czeladzi i Gdyni oraz 11 magazynów przerzutowych w całej Polsce. McLane Polska specjalizuje się w aktywnej dystrybucji produktów spożywczych, impulsowych i papierosów do sieci stacji benzynowych, restauracji oraz sklepów spożywczych, w tym w szczególności do ok. 300 sklepów detalicznych w całej Polsce należących do franszysowej sieci prowadzonej przez McLane Polska pod marką IGA.

Możliwości logistyczne McLane Polska oraz relacje handlowe ze sklepami należącymi do sieci franszysowej IGA powinny pozytywnie wpłynąć na możliwości ekspansji sieci franszysowej „Delikatesy Centrum” zaopatrywanej przez Eurocash S.A.

## 2.2 Struktura sprzedaży

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

Tabela 7 Eurocash S.A. Sprzedaż w podziale na grupy produktów

Grupy produktów	2007	%	2006	%
	młn PLN		młn PLN	
Artykuły spożywcze	562,63	22,07%	377,3	19,6%
Artykuły świeże i tłuszcze	390,48	15,32%	306,9	15,9%
Konserwy i napoje gorące	333,96	13,10%	251,05	13,0%
Napoje i papierosy	959,18	37,62%	734,06	38,1%
Chemia	218,33	8,56%	172,27	8,9%
Pozostałe	85,41	3,33%	85,45	4,4%
<b>Razem</b>	<b>2 549,99</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 927,01</b>	<b>100,0%</b>

Poza oferowaniem znanych marek produktów, Eurocash sprzedaje również produkty dostępne wyłącznie w jego sieci; sprzedaż tych produktów wyniosła w Eurocash Cash&Cary 12,90% całkowitej sprzedaży.

### 2.3 Dostawcy

Z racji zakresu produktów oferowanych przez 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

Eurocash S.A. 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 2007 r. wartość rynku wzrosła o ok. 12,5% i wynosiła 162 mld zł (na podstawie danych GfK Polonia).

Polska struktura demograficzna oraz warunki ekonomiczne, 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 i prawdopodobnie przynajmniej do 2010 roku będzie on ważniejszy niż kanał nowoczesny (hipermarkety, supermarkety i dyskonty).

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 Eurocash S.A.

Strategicznymi celami Eurocash S.A. jest :

- 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 każdej jednostce biznesowej oraz przejścia innych sprzedawców hurtowych i sieci franszysowych.

### 2.5.1 Dyskonty Cash&Carry Eurocash i franszyzowa sieć sklepów abc

Działania mające na celu wzrost organiczny hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash prowadzone są dwutorowo: i) osiąganie wzrostu poprzez nieustanne ulepszanie wdrażanej 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 2.494 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 może być rentowna w mieście posiadającym ok. 25.000 mieszkańców. Jest to, więc potencjalny rynek ponad 150 miast, które mogą stać się bazą dla Dyskontów Cash&Carry. W 2007 roku Eurocash przekroczył liczbę 100 hurtowni na terenie całego kraju i na koniec roku liczba ta wyniosła 102 hurtownie.

### 2.5.2 Sieć franszyzowa Delikatesy Centrum

Sieć supermarketów "Delikatesy Centrum" wraz z działalnością hurtową, w ramach grupy Eurocash ma ona szereg możliwości rozwoju m.in. poprzez:

- konkurencyjne warunki zakupu towarów dostarczanych przez Eurocash dla sklepów należących do sieci Delikatesy Centrum,
- szerokie wsparcie marketingowe dla sklepów należących do sieci "Delikatesy Centrum",
- rozwój franszyzy "Delikatesy Centrum" docelowo na terenie całej 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 FMCG oraz konsolidacją na rynku hurtowym do tradycyjnych kanałów sprzedaży.

*Ceny paliw.*



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

#### *Koszty płac.*

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

#### *Czynniki Wewnętrzne*

##### *Integracja działalności McLane Polska*

Z uwagi na konieczność integracji działalności McLane Polska na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash S.A. pełne efekty synergii związane z tą transakcją będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 1-2 lat.

##### *Rozwój nowych formatów.*

Rozwój sprzedaży hurtowej lub nowych formatów franszyszowych sieci sklepów detalicznych w celu możliwości zaproponowania pełnej oferty naszym klientom oraz w celu osiągnięcia korzyści skali.

##### *Ekspansja organiczna.*

Zarząd Eurocash S.A. oczekuje, że w ciągu 2008 r.:

- liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash & Carry zwiększy się o około 6-10 placówek
- liczba sklepów franszyszowych Delikatesy Centrum wzrośnie o ok. 60-70 placówek.

## **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 2007 r. przeważającą formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był tradycyjny kanał dystrybucji, którego udział wynosił ok. 50%. Taki wysoki udział (w porównaniu z innymi krajami europejskimi) jest wynikiem niskiej koncentracji populacji na terenie kraju, jak również złych warunków zamieszkania powodujących częstsze zakupy. Taka sytuacja jest korzystna dla Grupy Eurocash, dla której małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami stanowią najistotniejszą grupę klientów. Wzrost udziału nowoczesnej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Eurocash.

##### *Struktura tradycyjnego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.*

Według szacunków Spółki, istnieje około 5.000 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 2007 r. główne inwestycje Eurocash związane były z modernizacją i remodelingiem hurtowni Eurocash.

### **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 2007 r. Eurocash S.A. nie zawarła żadnych istotnych umów dotyczących zaciągnięcia lub poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancji.

W 2007 r. Eurocash S.A. nie wyemitowały, nie nabyły lub nie spłaciły żadnych instrumentów dłużnych ani innych papierów wartościowych.

### **3.4 Prognozy**

Zarząd Eurocash S.A. nie opublikował prognoz finansowych na 2008 r.

### **3.5 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania**

W 2007 r. nie miały miejsca żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.



### **3.6 Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej**

W 2007 r. nie miały miejsca żadne zmiany w składzie członków Zarządu i Rady Nadzorczej Eurocash S.A.

Dnia 3 marca 2008 roku rezygnację z funkcji członka Zarządu Spółki złożył Roman Stefan Piątkiewicz.

### **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 2007 r. Eurocash S.A.**

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2007 r. została podana w nocie nr 27 rocznego sprawozdania finansowego.

### **3.9 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.

### **3.10 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 jakikolwiek 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.

### **3.11 Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych**

Poniżej prezentujemy zestawienie programów motywacyjnych opartych na emisji akcji Eurocash S.A.

Tabela 8: Programy Motywacyjne oparte na emisji akcji Eurocash S.A.

Lp.	Podstawa prawna	Liczba i seria akcji Eurocash S.A.	Ustalona lub Przewidywana* cena emisyjna	Okres wykonania opcji
1.	Uchwała NWZ nr 3 z dnia 14 września 2004 r. w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i wyłączenia prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy, ze zmianami, w brzmieniu ustalonym Uchwałą nr 2 z dnia 2 listopada 2004 r. i Uchwałą nr 1 z dnia 25 listopada 2004 r.	Do 3.193.550 Akcji Serii B	2,71 zł (cena emisyjna opublikowana raportem bieżącym nr 17.2007)	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
		Do 3.193.550 Akcji Serii C	4,62 zł = średnia cena akcji Eurocash w listopadzie 2005 r. (5,01 zł) skorygowana o wypłaconą dywidendę (aktualnie 0,39 zł)	Od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.
2.	Uchwała nr 17 ZWZ z dnia 25 kwietnia 2006 r. w sprawie Programu Motywacyjnego KDWT z 2006 r.	Do 830.000 Akcji Serii D	4,82 zł	Od 1 kwietnia 2009 r. do 1 kwietnia 2010 r.
3.	Uchwała nr 19 ZWZ z dnia 25 kwietnia 2006 r. w sprawie Trzeciego Programu Motywacyjnego dla Pracowników	Do 1.596.775 Akcji Serii E	8,47 zł = średnia cena akcji Eurocash w listopadzie 2006 r. (8,70 zł) skorygowana o wypłaconą dywidendę (aktualnie 0,23 zł)	Od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2012 r.
4.	Uchwała nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie Programu Motywacyjnego Delikatesów Centrum z 2007 roku	Do 537.636 Akcji Serii F	6,51 złote	Od 17 sierpnia 2009 r. do 17 sierpnia 2010 r.
5.	Uchwała nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie Czwartego i Piątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla Pracowników na lata 2007 i 2008	do 1.020.000 Akcji Serii G	Średnia cena akcji Eurocash w listopadzie 2007 r. (10,75 zł) skorygowana o wypłaconą dywidendę	od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku
		do 1.020.000 Akcji Serii H	Średnia cena akcji Eurocash w listopadzie 2008 r. skorygowana o wypłaconą dywidendę	od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku

\* średnia ważona notowań akcji Eurocash na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w listopadzie danego roku, skorygowana o prawa związane z akcjami (np. wypłaty dywidendy) znane na dzień 31.12.2007.

### 3.12 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.

### 3.13 Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2007 zostało zbadane przez firmę KPMG Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 24.05.2007 r. Sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. 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	2007	2006
Badanie sprawozdań finansowych	128,0	110,0
Przegląd sprawozdań finansowych	67,0	65,0
Inne	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>195,0</b>	<b>175,0</b>

## 4 Oświadczenie Zarządu

### 4.1 Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

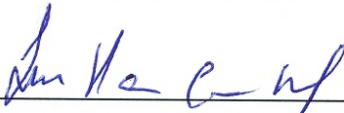

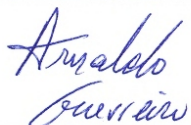
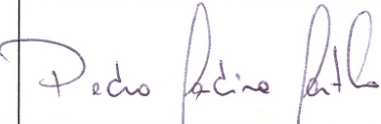


Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że według ich najlepszej wiedzy:

- jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową i majątkową Spółki Eurocash S.A. oraz jej wynik finansowy,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Eurocash S.A. w 2007 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz pozycji 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 KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Eurocash S.A. został wybrany zgodnie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania 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	23 kwietnia 2008	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	23 kwietnia 2008	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Arnaldo Guerreiro	23 kwietnia 2008	
Członek Zarządu Dyrektor Handlowy	Pedro Martinho	23 kwietnia 2008	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	23 kwietnia 2008	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Informatyki	Ryszard Majer	23 kwietnia 2008	

## **Eurocash S.A.**

### **Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w 2007 roku**

Komorniki, 23 kwietnia 2008 r.

Zarząd Eurocash S.A. („Eurocash”) przekazuje następujące informacje dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2007 roku:

#### **I. Informacja ogólna**

W roku 2007 Eurocash przestrzegał wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych w 2005 roku”.

#### **II. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

##### *2.1. Walne Zgromadzenie*

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia określają art. 393–429 ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych, ze zmianami (dalej „KSH”), § 15 i 16 Statutu Spółki (dalej „Statut”) oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia z dnia 22 listopada 2004 r., ze zmianami (dalej „Regulamin WZ”), dostępnych na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.eurocash.com.pl/Dlainwestorów/Ladkorporacyjny/tabid/67/Default.aspx>.

Do zasadniczych uprawnień Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) powoływanie i odwoływanie dwóch członków Rady Nadzorczej (§ 13 ust. 3 Statutu);
- 2) podejmowanie uchwał w sprawach wymienionych w § 16 ust. 1 Statutu;
- 3) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej (§ 14 ust. 6 Statutu);
- 4) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia (§ 15 ust. 5 Statutu);
- 5) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej (§ 13 ust. 8 Statutu);
- 6) odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach członków Zarządu (§ 9 ust. 2 Statutu).

W roku 2007 odbyło się jedno Walne Zgromadzenie Spółki, które rozpoczęło swoje obrady w siedzibie Spółki w dniu 28 czerwca 2007 roku i kontynuowało je po przerwie w dniu 26 lipca 2007 r.

## 2.2. Akcjonariusze

Do podstawowych uprawnień akcjonariuszy wynikających z KSH i Statutu należą:

- 1) prawo do dywidendy (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 347–349 KSH oraz w § 6 ust. 8 i § 7 Statutu);
- 2) prawo uczestniczenia i wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 406, 411–416 KSH oraz w § 16 ust. 4 Statutu);
- 3) prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 436 KSH);
- 4) prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 474 KSH oraz w § 6 ust. 8 Statutu);
- 5) uprawnienia związane z umorzeniem akcji (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 359–360 KSH oraz w § 19 Statutu);
- 6) prawo zbywania akcji oraz do obciążania akcji zastawem lub użytkowaniem (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 337 i 340 KSH);
- 7) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 341 KSH);
- 8) prawo do wyboru członków Rady Nadzorczej grupami na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 385 KSH);
- 9) prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 395 KSH);
- 10) prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 części kapitału zakładowego (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 400 KSH);
- 11) prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 KSH (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 401 KSH);
- 12) prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 407 KSH);
- 13) prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 410 KSH);

- 14) prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 422 KSH);
- 15) prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 425 KSH);
- 16) prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 428 i 429 KSH);
- 17) prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 486 i 487 KSH); oraz
- 18) prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 6 § 4 i § 5 KSH).

Do uprawnień akcjonariuszy wynikających z ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o Ofercie”) należą:

- 1) prawo do żądania wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 84 Ustawy o Ofercie);
- 2) uprawnienia związane z przymusowym wykupem (*squeeze-out*) (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 82 Ustawy o Ofercie);
- 3) uprawnienia związane z przymusowym odkupem (*sell-out*) (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 83 Ustawy o Ofercie);
- 4) prawo do żądania zniesienia dematerializacji akcji (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie).

### **III. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów**

#### **3.1. Zarząd**

Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu, Zarząd Spółki składa się z 6 (sześciu) członków. Są to Panowie Luis Manuel Conceicao do Amaral (Prezes Zarządu), Rui Amaral, Arnaldo Guerreiro, Pedro Martinho, Ryszard Majer i Roman Piątkiewicz oraz Pani Katarzyna Kopaczewska

Zasady działania Zarządu są uregulowane w art. 368–380 KSH, § 9–12 Statutu Spółki oraz w Regulaminie Zarządu, przyjętym w dniu 22 listopada 2004 r., ze zmianami,

dostępnym na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.eurocash.com.pl/Portals/0/docs/Regulamin\\_Zarzadu\\_Eurocash\\_2006\\_POL.pdf](http://www.eurocash.com.pl/Portals/0/docs/Regulamin_Zarzadu_Eurocash_2006_POL.pdf).

### 3.2. *Rada Nadzorcza*

Zgodnie z § 13 ust. 1 Statutu, Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) członków. Są to Panowie João Borges de Assuncao (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Eduardo Aguinaga, António José Santos Silva Casanova, Ryszard Wojnowski i Janusz Lisowski.

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 zaś z § 13 ust. 2 Statutu, panowie João Borges de Assunção i António José Santos Silva Casanova, powołanych do Rady Nadzorczej przez Politra B.V. złożyli oświadczenia, iż spełniają kryteria niezależności. Tym samym, 4 z 5 członków Rady Nadzorczej Spółki jest „członkami niezależnymi”.

Zasady działania Rady Nadzorczej są uregulowane w art. 381–392 KSH, § 13 i 14 Statutu oraz w Regulaminie Rady Nadzorczej z dnia 22 listopada 2004 r., ze zmianami (dalej „**Regulamin RN**”), dostępnym na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.eurocash.com.pl/Portals/0/docs/Regulamin\\_RN\\_Eurocash\\_2006\\_POL.pdf](http://www.eurocash.com.pl/Portals/0/docs/Regulamin_RN_Eurocash_2006_POL.pdf).

### 3.3. *Komitety Rady Nadzorczej*

Zgodnie z § 9 Regulaminu RN, w Spółce funkcjonują następujące wewnętrzne komitety Rady Nadzorczej:

- 1) Komitet Audytu, w skład którego wchodzi Panowie Eduardo Aguinaga (Przewodniczący), António José Santos Silva Casanova oraz Ryszard Wojnowski; oraz
- 2) Komitet Wynagrodzeń, w skład którego wchodzi Panowie António José Santos Silva Casanova (Przewodniczący), Eduardo Aguinaga oraz Janusz Lisowski.

Zasady działania obydwu tych komitetów są szczegółowo uregulowane w Dziale VII Regulaminu RN.

## IV. **Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.



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

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

Ważnym elementem zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jest wewnętrzna kontrola sprawowana przez dział audytu wewnętrznego. Roczny program planowych audytów wewnętrznych tworzony jest na podstawie oceny ryzyka procesów biznesowych, która przeprowadzana jest przez Dyrektora Audytu Wewnętrznego wspólnie z Zarządem. Oprócz audytów planowych przeprowadzane są audyty pozaplanowe na żądanie Zarządu a także audyty weryfikacyjne w stosunku do rekomendacji z wcześniejszych audytów. Efektem prac audytu wewnętrznego są rekomendacje dotyczące usprawnienia mechanizmów kontrolnych w Spółce i Grupie.

W Spółce dokonywany jest coroczny przegląd zarówno strategii jak i planów biznesowych. Proces budżetowania wspierany jest przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla Spółki i Grupy. Przygotowany na kolejny rok budżet i plan biznesowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki w trakcie roku analizuje wyniki finansowe z przyjętym budżetem w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki.

Spółka systematycznie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2007 roku nie istniały słabości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

*Podstawa prawna: art. 29 ust. 5 Regulaminu GPW uchwalonego Uchwałą Rady GPW Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami, Uchwała Nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe oraz Uchwała Nr 18/1176/2007 Rady Nadzorczej GPW z dnia 23 października 2007 r.*