



EUROCASH S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2007

SPIS TREŚCI

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



Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

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

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 869.727.918 złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 58.880.826 złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 34.361.250 złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 90.214.564 złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające. Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 kwietnia 2007 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie 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 sprawozdanie finansowe jest 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 Grupie Kapitałowej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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 oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz 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 skonsolidowanym 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.



Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.

Spis treści

| | | |
|-------|--|----|
| 1 | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1 | Dane identyfikujące Grupę Kapitałową | 3 |
| 1.1.1 | Nazwa Grupy Kapitałowej | 3 |
| 1.1.2 | Siedziba jednostki dominującej | 3 |
| 1.1.3 | Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym | 3 |
| 1.1.4 | Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym | 3 |
| 1.2 | Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej | 3 |
| 1.2.1 | Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 3 |
| 1.2.2 | Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 4 |
| 1.3 | Dane identyfikujące biegłego rewidenta | 4 |
| 1.4 | Podstawy prawne | 4 |
| 1.4.1 | Kapitał zakładowy | 4 |
| 1.4.2 | Kierownik jednostki dominującej | 5 |
| 1.4.3 | Przedmiot działalności | 5 |
| 1.5 | Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy | 5 |
| 1.6 | Zakres prac i odpowiedzialności | 5 |
| 1.7 | Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją | 7 |
| 1.7.1 | Jednostka dominująca | 7 |
| 1.7.2 | Pozostałe jednostki objęte konsolidacją | 7 |
| 2 | Analiza finansowa Grupy Kapitałowej | 8 |
| 2.1 | Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 8 |
| 2.1.1 | Skonsolidowany bilans | 8 |
| 2.1.2 | Skonsolidowany rachunek zysków i strat | 9 |
| 2.2 | Wybrane wskaźniki finansowe | 10 |
| 2.3 | Interpretacja wskaźników | 10 |
| 3 | Część szczegółowa raportu | 12 |
| 3.1 | Zasady rachunkowości | 12 |
| 3.2 | Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 12 |
| 3.3 | Metodologia konsolidacji | 12 |
| 3.4 | Wartość firmy z konsolidacji | 12 |
| 3.5 | Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości | 13 |
| 3.6 | Wyłączenia konsolidacyjne | 13 |
| 3.7 | Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 13 |
| 3.8 | Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej | 13 |
| 3.9 | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta | 14 |

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej
Grupa Kapitałowa Eurocash S.A.

1.1.2 Siedziba jednostki dominującej
ul. Wiśniowa 11
62-052 Komorniki

1.1.3 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego
Data: 30 lipca 2004 r.
Numer rejestru: KRS 0000213765

**1.1.4 Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim
Urzędzie Statystycznym**
Numer NIP: 7791906082
REGON: 631008941

1.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym
Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Eurocash S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- KDWT S.A.,
- Eurocash Detal Sp. z o.o.,
- Eurocash Franszyza Sp. z o.o.

Skład Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. nie uległ zmianie w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

1.2.2 Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Eurocash S.A. zostały objęte konsolidacją.

1.3 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.

1.4 Podstawy prawne

1.4.1 Kapitał zakładowy

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

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

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.:

| Nazwa akcjonariusza | Liczba akcji | Liczba głosów (w %) | Wartość | Udział |
|---|--------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| | | | nominalna akcji zł '000 | w kapitale zakładowym (w %) |
| Luis Manuel Conceicao Do Amaral (bezpośrednio i pośrednio) | 70 258 100 | 55,0% | 70 258,1 | 55,0% |
| ING Nationale-Niederlanden Polska OFE | 6 843 714 | 5,4% | 6 843,7 | 5,4% |
| Commercial Union PTE 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% |

1.4.2 Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej 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.

1.4.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest głównie sprzedaż hurtowa.

Przedmiot działalności spółek zależnych, jest związany z działalnością jednostki dominującej.

1.5 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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 bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 czerwca 2007 r. przez Walne Zgromadzenie.

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

Skonsolidowane 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.

1.6 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Eurocash S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 869.727,9 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 58.880,8 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 34.361,2

tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 90.214,6 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

1.7 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.7.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

| Nazwa jednostki | Podmiot uprawniony do badania | Dzień bilansowy | Rodzaj opinii biegłego rewidenta |
|-------------------------------|--------------------------------------|------------------------|---|
| KDWT S.A. | KPMG Audyt Sp. z o.o. | 31 grudzień 2007 | bez zastrzeżeń |
| Eurocash Detal Sp. z o.o. | nie wymaga badania | 31 grudzień 2007 | nie dotyczy |
| Eurocash Franszyza Sp. z o.o. | nie wymaga badania | 31 grudzień 2007 | nie dotyczy |

2 Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1 Skonsolidowany bilans

| Aktywa | 31.12.2007 zł '000 | % sumy bilansowej | 31.12.2006 zł '000 | % sumy bilansowej |
|--|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Aktywa trwałe (długoterminowe) | 278 277,4 | 32,0 | 262 001,3 | 37,5 |
| Wartość firmy | 33 823,7 | 3,9 | 33 823,7 | 4,8 |
| Pozostałe wartości niematerialne | 121 508,1 | 14,0 | 117 191,2 | 16,8 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 121 036,4 | 13,9 | 108 997,6 | 15,6 |
| Nieruchomości inwestycyjne | - | - | 52,0 | 0,1 |
| Należności długoterminowe | 1 872,3 | 0,2 | 1 588,3 | 0,2 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 36,9 | 0,0 | 348,5 | 0,1 |
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) | 591 450,5 | 68,0 | 436 118,7 | 62,5 |
| Zapasy | 224 861,2 | 25,9 | 209 544,9 | 30,0 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 220 114,0 | 25,3 | 160 364,3 | 23,0 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 9,9 | 0,0 | - | - |
| Pozostałe należności krótkoterminowe | 13 110,6 | 1,5 | 22 638,4 | 3,2 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 131 461,2 | 15,1 | 41 246,6 | 5,9 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 893,6 | 0,2 | 2 324,5 | 0,3 |
| Aktywa razem | 869 727,9 | 100,0 | 698 120,0 | 100,0 |
| Pasywa | 31.12.2007 zł '000 | % sumy bilansowej | 31.12.2006 zł '000 | % sumy bilansowej |
| Kapitał własny | 233 393,8 | 26,8 | 199 032,6 | 28,5 |
| Kapitał podstawowy | 127 742,0 | 14,7 | 127 742,0 | 18,3 |
| Kapitał zapasowy | 47 111,0 | 5,4 | 29 059,2 | 4,2 |
| Niepodzielony wynik finansowy | 58 540,8 | 6,7 | 42 231,4 | 6,1 |
| Zysk/(strata) z lat ubiegłych | (340,0) | 0,1 | 659,0 | 0,1 |
| Zysk netto bieżącego roku | 58 880,8 | 6,8 | 41 572,4 | 6,0 |
| Zobowiązania | 636 334,1 | 73,2 | 499 087,5 | 71,5 |
| Zobowiązania długoterminowe | 16 892,4 | 1,9 | 19 055,4 | 2,7 |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe | 11 222,7 | 1,3 | 12 734,9 | 1,8 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | - | - | 2 500,0 | 0,4 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 5 374,9 | 0,6 | 3 492,2 | 0,5 |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 294,8 | 0,1 | 328,3 | 0,1 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 619 441,7 | 71,2 | 480 032,1 | 68,8 |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki | 73 148,4 | 8,4 | 73 502,6 | 10,5 |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe | 2 520,6 | 0,3 | 2 535,8 | 0,4 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 505 350,1 | 58,1 | 371 191,2 | 53,2 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 3 134,2 | 0,4 | 3 537,0 | 0,5 |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 15 974,1 | 1,8 | 18 623,0 | 2,7 |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 11 246,3 | 1,3 | 5 242,2 | 0,8 |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe | 8 068,1 | 0,9 | 5 400,3 | 0,8 |
| Pasywa razem | 869 727,9 | 100,0 | 698 120,0 | 100,0 |

2.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

| | 1.01.2007 - 31.12.2007 | % przychodów ze sprzedaży | 1.01.2006 - 31.12.2006 | % przychodów ze sprzedaży |
|--|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| <i>Działalność kontynuowana</i> | <i>zł '000</i> | | <i>zł '000</i> | |
| Przychody ze sprzedaży | 4 729 865,7 | 100,0 | 3 236 977,0 | 100,0 |
| Przychody ze sprzedaży towarów | 4 638 343,9 | 98,1 | 3 167 298,4 | 97,9 |
| Przychody ze sprzedaży usług | 91 521,8 | 1,9 | 69 678,6 | 2,2 |
| Koszt własny sprzedaży | (4 306 162,9) | 91,0 | (2 930 782,2) | 90,5 |
| Koszt sprzedanych towarów | (4 306 162,9) | 91,0 | (2 930 782,2) | 90,5 |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 423 702,8 | 9,0 | 306 194,8 | 9,5 |
| Koszty sprzedaży | (225 440,9) | 4,8 | (169 313,7) | 5,2 |
| Koszty ogólnego zarządu | (105 740,6) | 2,2 | (77 024,7) | 2,4 |
| Zysk ze sprzedaży | 92 521,4 | 2,0 | 59 856,5 | 1,9 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 12 316,1 | 0,3 | 8 177,1 | 0,3 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (18 058,4) | 0,4 | (12 816,3) | 0,4 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 86 779,1 | 1,8 | 55 217,3 | 1,7 |
| Przychody finansowe | 1 776,4 | 0,1 | 4 963,6 | 0,2 |
| Koszty finansowe | (13 523,7) | 0,3 | (6 049,6) | 0,2 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 75 031,8 | 1,6 | 54 131,2 | 1,7 |
| Podatek dochodowy | (16 151,0) | 0,3 | (12 558,8) | 0,4 |
| Zysk netto | 58 880,8 | 1,2 | 41 572,4 | 1,3 |

w tym przypadający na:

| | | |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | 58 880,8 | 41 572,4 |
| Akcjonariuszy mniejszościowych | - | - |
| Zysk netto za rok obrotowy | 58 880,8 | 41 572,4 |

| | | |
|---|------|------|
| Podstawowy (zł) | 0,46 | 0,33 |
| Rozwodniony (zł) | 0,43 | 0,31 |
| Podstawowy z działalności kontynuowanej (zł) | 0,46 | 0,33 |
| Rozwodniony z działalności kontynuowanej (zł) | 0,43 | 0,31 |

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

| | 2007 | 2006 |
|---|--------|--------|
| 1. Rentowność sprzedaży netto | | |
| $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$ | 1,2% | 1,3% |
| 2. Rentowność kapitału własnego | | |
| $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$ | 33,7% | 26,4% |
| 3. Szybkość obrotu należności | | |
| $\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$ | 17 dni | 17 dni |
| 4. Stopa zadłużenia | | |
| $\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$ | 73,2% | 71,5% |
| 5. Wskaźnik płynności | | |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 1,0 | 0,9 |

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi wartość należności z tytułu dostaw i usług z 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 ubiegłego roku.

Rentowność kapitału własnego wzrosła w porównaniu do zeszłego roku o 7,3 punktu procentowego głównie z powodu wzrostu zysku netto za 2007 r.

Szybkość obrotu należności

Wskaźnik szybkości obrotu należności nie zmienił się w stosunku do zeszłego roku i wynosi 17 dni.

Stopa zadłużenia

Stopa zadłużenia wzrosła w stosunku do zeszłego roku o 1,7 punktu procentowego. Wzrost stopy zadłużenia wynika ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, który jest proporcjonalny do wzrostu skali działalności Grupy Kapitałowej Eurocash S.A.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności utrzymuje się na poziomie około 1,0 i nieznacznie wzrósł w porównaniu do 2006 r.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Zasady rachunkowości

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

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

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

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r., nr 152, poz. 1729).

3.3 Metodologia konsolidacji

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w nocie 2.25 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4 Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 2.25 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5 Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

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

3.6 Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

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

3.7 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego


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

3.8 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

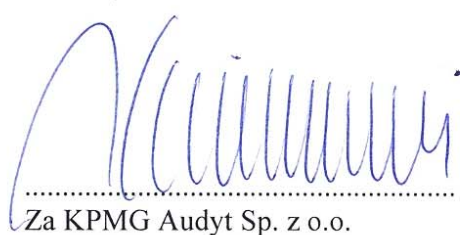
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów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

3.9 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

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

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU

KOMORNIKI, 23 KWIETNIA 2008 r.

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

SPIS TREŚCI

| | |
|--|-----------|
| Informacje ogólne..... | 3 |
| 1. Dane Jednostki Dominującej..... | 3 |
| 2. Dane jednostek zależnych wchodzących w skład grupy kapitałowej | 3 |
| 3. Organy Spółek..... | 4 |
| Wybrane skonsolidowane dane finansowe | 6 |
| Skonsolidowane sprawozdania finansowe..... | 7 |
| Informacja dodatkowa do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku | 12 |
| 1. Informacje ogólne..... | 12 |
| 2. Stosowane zasady rachunkowości | 19 |
| Noty objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku | 35 |

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

INFORMACJE OGÓLNE

1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

1.1. NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

1.2. SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

1.3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 5190 Z)

1.4. ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000213765

1.5. CZAS TRWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nieograniczony

1.6. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

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

2. DANE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. KDWT S.A.

2.1.1. NAZWA

KDWT Spółka Akcyjna

2.1.2. SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

2.1.3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych (PKD 5135Z)

2.1.4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

7.380.000,00 zł

2.1.5. UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 ROKU

100%

2.2. EUROCASH FRANSZYZA SP. Z O.O.

2.2.1. NAZWA

„EUROCASH FRANSZYZA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

2.2.2. SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

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

2.2.3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

2.2.4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

3.800.000,00 zł

2.2.5. UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 ROKU

100%

2.3. EUROCASH DETAL SP. Z O.O.

2.3.1. NAZWA

„EUROCASH DETAL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

2.3.2. SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

2.3.3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 7020Z)

2.3.4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

8.600.000,00 zł

2.3.5. UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 ROKU

100%

3. ORGANY SPÓŁEK

3.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

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

3.2. ZARZĄD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

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

Spółka KDWT S.A.:
Roman Piątkiewicz – Prezes Zarządu
Mieczysław Kuśnierczak – Wiceprezes Zarządu
Arnaldo Guerreiro – Członek Zarządu.

Spółka Eurocash Franszyza sp. z o. o.:
Pedro Martinho – Prezes Zarządu,

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

Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,
Michał Bartkowiak – Członek Zarządu.

Spółka Eurocash Detal sp. z o. o.:
Pedro Martinho – Prezes Zarządu,
Katarzyna Kopaczewska – Członek Zarządu,
Michał Bartkowiak – Członek Zarządu.

3.3. RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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,
António José Santos Silva Casanova - Członek Rady Nadzorczej,
Ryszard Wojnowski – Członek Rady Nadzorczej,
Janusz Lisowski – Członek Rady Nadzorczej,

3.4. RADA NADZORCZA JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

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

Spółka KDWT S.A.
Luis Manuel Conceicao Do Amaral – Prezes Rady Nadzorczej,
Rui Amaral - Członek Rady Nadzorczej,
Pedro Martinho - Członek Rady Nadzorczej.

3.5. ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDÓW I RAD NADZORCZYCH

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

Dnia 3 marca 2008 roku rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu spółki zależnej KDWT S.A. złożył Roman Stefan Piątkiewicz.

Dnia 3 marca 2008 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki zależnej KDWT S.A. złożył Mieczysław Kuśnierczak.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE 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 | 4 729 865 701 | 3 236 977 047 | 1 250 327 976 | 830 185 696 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 86 779 094 | 55 217 269 | 22 939 833 | 14 161 542 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 75 031 841 | 54 131 181 | 19 834 477 | 13 882 994 |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej | 58 880 826 | 41 572 392 | 15 564 997 | 10 662 048 |
| Zysk netto | 58 880 826 | 41 572 392 | 15 564 997 | 10 662 048 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 185 267 290 | 34 994 133 | 48 974 937 | 8 974 926 |
| Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej | (61 799 640) | (68 492 886) | (16 336 578) | (17 566 332) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (33 253 087) | (24 299 383) | (8 790 369) | (6 232 049) |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 90 214 564 | (57 798 135) | 23 847 991 | (14 823 455) |
| 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) | 0,46 | 0,33 | 0,12 | 0,08 |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR) | 0,43 | 0,31 | 0,11 | 0,08 |
| 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 | 869 727 918 | 698 119 956 | 242 805 114 | 182 219 659 |
| Zobowiązania długoterminowe | 16 892 355 | 19 055 355 | 4 715 900 | 4 973 730 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 619 441 735 | 480 032 023 | 172 931 808 | 125 295 475 |
| Kapitał własny | 233 393 828 | 199 032 578 | 65 157 406 | 51 950 454 |
| 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) | 1,83 | 1,56 | 0,51 | 0,41 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR) | 1,71 | 1,47 | 0,48 | 0,38 |
| 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.

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

| | | Rok za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 | Rok za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 |
|--|------|---|---|
| | Nota | | |
| <i>Działalność kontynuowana</i> | | | |
| Przychody ze sprzedaży | | 4 729 865 701 | 3 236 977 047 |
| Przychody ze sprzedaży towarów | 21 | 4 638 343 918 | 3 167 298 403 |
| Przychody ze sprzedaży usług | 21 | 91 521 783 | 69 678 644 |
| Koszt własny sprzedaży | | (4 306 162 859) | (2 930 782 226) |
| Koszt sprzedanych towarów | | (4 306 162 859) | (2 930 782 226) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | | 423 702 842 | 306 194 820 |
| Koszty sprzedaży | 22 | (225 440 908) | (169 313 656) |
| Koszty ogólnego zarządu | 22 | (105 740 568) | (77 024 673) |
| Zysk ze sprzedaży | | 92 521 366 | 59 856 492 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 23 | 12 316 079 | 8 177 086 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 23 | (18 058 351) | (12 816 309) |
| Zysk z działalności operacyjnej | | 86 779 094 | 55 217 269 |
| Przychody finansowe | 24 | 1 776 410 | 4 963 554 |
| Koszty finansowe | 24 | (13 523 662) | (6 049 642) |
| Zysk przed opodatkowaniem | | 75 031 841 | 54 131 181 |
| Podatek dochodowy | 18 | (16 151 015) | (12 558 789) |
| Zysk netto | | 58 880 826 | 41 572 392 |

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

| | | PLN / akcję | PLN / akcję |
|---|----|-------------|-------------|
| Zysk netto z działalności kontynuowanej | | 58 880 826 | 41 572 392 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | | 127 742 000 | 127 742 000 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 25 | 136 314 810 | 134 959 987 |
| - zysk z działalności kontynuowanej na jedną akcję | | | |
| - podstawowy | | 0,46 | 0,33 |
| - rozwodniony | | 0,43 | 0,31 |

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

| | Nota | na dzień 31.12.2007 | na dzień 31.12.2006 |
|---|------|------------------------|------------------------|
| <i>Aktywa</i> | | | |
| Aktywa trwałe (długoterminowe) | | 278 277 414 | 262 001 298 |
| Wartość firmy | 3 | 33 823 699 | 33 823 699 |
| Pozostałe wartości niematerialne | 3 | 121 508 107 | 117 191 229 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 4 | 121 036 431 | 108 997 566 |
| Nieruchomości inwestycyjne | | - | 51 977 |
| Należności długoterminowe | 7 | 1 872 272 | 1 588 307 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 20 | 36 905 | 348 521 |
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) | | 591 450 504 | 436 118 658 |
| Zapasy | 8 | 224 861 218 | 209 544 886 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 9 | 220 113 990 | 160 364 271 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | 9 896 | - |
| Pozostałe należności krótkoterminowe | 9 | 13 110 637 | 22 638 411 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 9a | 131 461 193 | 41 246 629 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 10 | 1 893 571 | 2 324 460 |
| Aktywa razem | | 869 727 918 | 698 119 956 |

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

| | Nota | na dzień 31.12.2007 | na dzień 31.12.2006 |
|--|------|------------------------|------------------------|
| <i>Pasywa</i> | | | |
| Kapitał własny | | 233 393 828 | 199 032 578 |
| Kapitał podstawowy | 11 | 127 742 000 | 127 742 000 |
| Kapitał zapasowy | 12 | 47 111 013 | 29 059 203 |
| Niepodzielony wynik finansowy | | 58 540 815 | 42 231 375 |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | | (340 011) | 658 983 |
| Zysk netto bieżącego roku | | 58 880 826 | 41 572 392 |
| Zobowiązania | | 636 334 090 | 499 087 378 |
| Zobowiązania długoterminowe | | 16 892 355 | 19 055 355 |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe | 17 | 11 222 655 | 12 734 894 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | | - | 2 499 999 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 19 | 5 374 916 | 3 492 169 |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 14 | 294 784 | 328 293 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | 619 441 735 | 480 032 023 |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki | 16 | 73 148 384 | 73 502 624 |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe | 17 | 2 520 587 | 2 535 759 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 15 | 505 350 072 | 371 191 217 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 18 | 3 134 237 | 3 537 007 |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 15 | 15 974 076 | 18 622 973 |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 14 | 11 246 255 | 5 242 133 |
| Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe | 14 | 8 068 122 | 5 400 310 |
| Pasywa razem | | 869 727 918 | 698 119 956 |

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

| | | na dzień 31.12.2007 | na dzień 31.12.2006 |
|--|----|------------------------|------------------------|
| Wartość księgowa | | 233 393 828 | 199 032 578 |
| Liczba akcji | | 127 742 000 | 127 742 000 |
| Rozwodniona liczba akcji | | 136 314 810 | 134 959 987 |
| Wartość księgowa na jedną akcję | 26 | 1,83 | 1,56 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję | 26 | 1,71 | 1,47 |

POZYCJE POZABILANSOWE

| | | | |
|---|----|------------------|------------------|
| Zobowiązania warunkowe | | 4 705 235 | 6 058 109 |
| Na rzecz pozostałych jednostek | | 4 705 235 | 6 058 109 |
| - z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 29 | 4 705 235 | 6 058 109 |
| Pozycje pozabilansowe, razem | | 4 705 235 | 6 058 109 |

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

| | Rok za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 | Rok za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 |
|--|---|---|
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i> | | |
| Zysk przed opodatkowaniem | 75 031 841 | 54 131 181 |
| Korekty: | 46 939 637 | 34 392 081 |
| Amortyzacja | 35 685 520 | 32 055 635 |
| Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 526 273 | 2 249 289 |
| Strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | - | (1 344 000) |
| Koszty odsetek | 10 727 844 | 1 431 157 |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym | 121 971 479 | 88 523 262 |
| Zmiana stanu zapasów | (15 354 206) | (15 879 878) |
| Zmiana stanu należności | (44 801 406) | (49 806 540) |
| Zmiana stanu zobowiązań | 133 978 003 | 21 859 392 |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych | 6 305 965 | 1 040 914 |
| Inne korekty | 4 861 084 | 2 466 541 |
| Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej | 206 960 918 | 48 203 691 |
| Zapłacone odsetki | (6 641 137) | (2 198 939) |
| Zapłacony podatek dochodowy | (15 052 491) | (11 010 618) |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 185 267 290 | 34 994 133 |
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i> | | |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych | (15 188 842) | (3 071 317) |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych | - | 84 019 |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (49 007 660) | (29 723 079) |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 12 396 858 | 14 583 396 |
| 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) | (55 703 504) |
| Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej | (61 799 640) | (68 492 886) |
| <i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i> | | |
| Wpływy netto z tytułu emisji akcji | - | - |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | 14 400 977 | 6 480 751 |
| Splaty kredytów i pożyczek | (14 755 217) | (8 379 720) |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (2 532 905) | (1 569 444) |
| Odsetki od leasingu finansowego | (985 282) | (392 250) |
| Dywidendy wypłacone | (29 380 660) | (20 438 720) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (33 253 087) | (24 299 383) |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 90 214 564 | (57 798 135) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 41 246 629 | 99 044 764 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 131 461 193 | 41 246 629 |

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

SKONSOLIDOWANE 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> | | | | |
| Saldo na dzień 01.01.2006 roku | 127 742 000 | 14 782 302 | 33 225 132 | 175 749 434 |
| Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym | - | - | - | - |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2006 roku | - | - | 41 572 392 | 41 572 392 |
| Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku | - | - | 41 572 392 | 41 572 392 |
| Wyplacone dywidendy | - | - | (20 438 720) | (20 438 720) |
| Przeniesienie na kapitał zapasowy | - | 12 127 429 | (12 127 429) | - |
| Wycena programu motywacyjnego dla pracowników | - | 2 149 472 | - | 2 149 472 |
| Saldo na dzień 31.12.2006 roku | 127 742 000 | 29 059 203 | 42 231 375 | 199 032 578 |
| <i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i> | | | | |
| Saldo na dzień 01.01.2007 roku | 127 742 000 | 29 059 203 | 42 231 375 | 199 032 578 |
| Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym | - | - | - | - |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku | - | - | 58 880 826 | 58 880 826 |
| Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku | - | - | 58 880 826 | 58 880 826 |
| Wyplacone dywidendy | - | - | (29 380 660) | (29 380 660) |
| Przeniesienie na kapitał zapasowy | - | 13 196 860 | (13 196 860) | - |
| Wycena programu motywacyjnego dla pracowników | - | 4 854 950 | - | 4 854 950 |
| Inne korekty | - | - | 6 134 | 6 134 |
| Saldo na dzień 31.12.2007 roku | 127 742 000 | 47 111 013 | 58 540 815 | 233 393 828 |

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

INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2007 ROKU DO 31.12.2007 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. PUBLIKACJA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą z dnia 23 kwietnia 2008 roku.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 03/2008 do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Eurocash S.A. opublikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok w dniu 25 kwietnia 2008 roku.

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

1.2. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

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

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

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

| Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|---|---|---|---|
| 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 Grupy. | Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji na działalność Grupy. | 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. | Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji na działalność Grupy. | 1 stycznia 2009 |

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|---|--|--|---|
| 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. | Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy. | 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). | Grupa 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. | Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji na działalność Grupy. | 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. | Grupa nie spodziewa się, że interpretacja będzie miała jakikolwiek wpływ na sprawozdanie finansowe. | 1 lipca 2008 |

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

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|--|---|---|---|
| KIMSF 14 <i>MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje</i> | Interpretacja określa: 1) kiedy refundacje z programu lub obniżki przyszłych składek na rzecz programu powinny być traktowane jako dostępne zgodnie z paragrafem 58 MSR 19; 2) jak wymogi minimalnego finansowania („MFR”) mogą wpłynąć na dostępność obniżek składek na rzecz programu; oraz 3) kiedy MFR mogą skutkować powstaniem zobowiązania. Pracodawca nie musi rozpoznawać dodatkowego zobowiązania zgodnie z KIMSF 14, chyba, że składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania nie mogą być spółce zwrócone. | Grupa nie prowadzi działalności w krajach, które stosują minimalne wymogi finansowania ograniczające zdolność pracodawcy do otrzymania refundacji lub zredukowania składki. | 1 stycznia 2008 |
| Zaktualizowany MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i> | 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. | Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy. | 1 lipca 2009 |
| Zmiany do MSR 27 <i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe</i> | W powiązaniu z aktualizacją MSSF 3 (powyżej), wprowadzono m.in. następujące zmiany do MSR 27: - zmiana definicji udziałów mniejszości; - uregulowanie sposobu ujmowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi; - zmiana ujęcia transakcji utraty kontroli nad jednostką; - nowe wymogi ujawnień. | Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy. | 1 lipca 2009 |

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

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości | Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później |
|--|--|---|---|
| Zmiany do MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji</i> | Doprecyzowanie kwestii wpływu warunków innych niż warunki nabywania uprawnień na wycenę instrumentów kapitałowych. | Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy. | 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 klasyfikowane 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 Grupy, ponieważ Grupa nie wystawiała instrumentów finansowych z opcją sprzedaży. | 1 stycznia 2009 r. |

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.
Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w zaokrągleniu do pełnych złotych (o ile nie wskazano inaczej).

1.5. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

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. i 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 0000213765, 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 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 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.

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

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

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2007 roku

| nazwa jednostki | Eurocash S.A. | KDWT S.A. | Eurocash Detal sp. z o.o. | Eurocash Franszyza sp. z o.o. |
|--|---|---|---|---|
| siedziba | ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki | ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki | ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki | ul .Wiśniowa 11 62-052 Komorniki |
| przedmiot przedsiębiorstwa | PKD 5190Z | PKD 5135Z | PKD 7020Z | PKD 7487B |
| organ rejestrowy | Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000213765 | Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000040385 | Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000259826 | Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000259846 |
| charakter jednostki | Dominująca | Zależna | Zależna | Zależna |
| zastosowana metoda konsolidacji | Pełna | Pełna | Pełna | Pełna |
| data objęcia kontroli | n/d | 31.03.2006 | 10.07.2006 | 10.07.2006 |
| procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego | n/d | 100% | 100% | 100% |
| udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | n/d | 100% | 100% | 100% |

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

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.

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją 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 Grupę Kapitałową zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 – 2.26.

2.2. ROK OBROTOWY

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

2.3. FORMAT I ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie obejmuje w szczególności:

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

2.4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Definicja

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

Do wartości niematerialnych Grupa zalicza:

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

Wartość początkowa wartości niematerialnych

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

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

Amortyzacja

Amortyzację wylicza się dla wszystkich wartości niematerialnych, z pominięciem wartości firmy oraz wartości niematerialnych i prawnych 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, Grupa dokonuje całkowitego odpisu w ciężar kosztów.

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

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

Spółka uznaje, że znaki towarowe „Eurocash”, „KDWT” 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”, „KDWT” i „ABC” jest nieokreślony i nie podlegają one amortyzacji. Znaki towarowe „Eurocash”, „KDWT” 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 utratę wartości.

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

Wycena wartości niematerialnych na dzień bilansowy

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

2.5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Definicja

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

Do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza:

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

- Grunty,
- 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 publiczno-prawnym.

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

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

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

Amortyzacja

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

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

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

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

korekty stosowanych stawek i metod amortyzacyjnych – korekta następuje w roku następnym i kolejnych latach obrotowych.

Nie później niż na koniec roku obrotowego rzeczowe aktywa trwałe (środki trwałe, środki trwałe w budowie) podlegają również weryfikacji pod kątem 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 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.

2.6. 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 składników majątku.

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

2.7. LEASING

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

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

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

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

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

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

2.8. 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.

2.9. 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

Na dzień bilansowy należności długoterminowe wyceniane są w początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące wartość tych należności.

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

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

2.11. AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

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

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

Sytuacja taka ma miejsce, jeśli zostają wypełnione następujące warunki:

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

2.12. ZAPASY

Definicja

Do zapasów Grupa zalicza:

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

Zasady ustalenia ceny nabycia

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

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

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

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

Wycena zapasów na dzień bilansowy

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

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

uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

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

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

Jeśli wartość 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.

2.13. 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

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

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

Jako aktywa obrotowe ujmowane są te aktywa, 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.

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług

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

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

Pozostałe należności krótkoterminowe

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

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 Grupy są księgowane w momencie wpływu środków pieniężnych do Grupy.

Wycena na dzień bilansowy należności wyrażonych w walutach obcych

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są na:

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

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

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.

2.15. 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.

2.16. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

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

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

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

2.17. 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 zamortyzowanego kosztu, 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.

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

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

2.18. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

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

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują w szczególności:

- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek,
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu podatków, cel, 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.

2.19. 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.

2.20. REZERWY

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie 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.

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

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

2.21. 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,
- jednostka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę w związku z transakcją można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług

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

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

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

Przychody z tytułu odsetek

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.

2.22. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

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

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

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

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.

2.23. 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.

2.24. PODATKI

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

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

przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

2.25. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH I ZASADY KONSOLIDACJI

Jednostki zależne

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

Ujęcie księgowe

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

Koszt połączenia

Koszt połączenia jednostek gospodarczych wycenia się jako sumę wartości godziwych według stanu z dnia wymiany wydanych aktywów, poniesionych lub przyjętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wydanych przez przejmującego w związku z połączeniem jednostek gospodarczych, z dodaniem wszelkich ewentualnych kosztów dających się bezpośrednio przypisać na poczet połączenia jednostek gospodarczych.

Data przejęcia

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

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

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

Wybrane procedury konsolidacyjne

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

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

Alokacja kosztu połączenia jednostek gospodarczych

Na dzień przejęcia jednostka przejmująca przypisuje koszt połączenia jednostek gospodarczych, ujmując możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej, które spełniają kryteria ujęcia określone w paragrafie 37 MSSF 3, według ich wartości godziwej na ten dzień, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub

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

grup aktywów przeznaczonych do zbycia) sklasyfikowanych jako „przeznaczone do sprzedaży” zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”, które ujmuje się według wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

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

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

Wartość firmy

Na dzień przejęcia, jednostka przejmująca:

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

oraz

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

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

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

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

a następnie

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

2.26. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Zgodnie z MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności, Grupa objęta jest obowiązkiem prezentacji wyników swojej działalności w podziale na segmenty działalności. W założeniach standardu prezentacja powyższych danych służy użytkownikom sprawozdań finansowych:

- w pełniejszym zrozumieniu uzyskanych wyników działalności Grupy,

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

- w pełniejszej ocenie ryzyka i zwrotów z inwestycji Grupy,
- formułowaniu bardziej zasadnych sądów na temat Grupy.

W szczególności segmentacja prezentowanych wyników działalności jest istotna przy ocenie ryzyka i zwrotów z inwestycji Grupy o zróżnicowanym profilu działalności lub Grupy 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.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2007 ROKU DO 31.12.2007 ROKU

NOTA NR 1.

NABYCIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 31 marca 2006 roku w wyniku ustania warunków zawieszających umowy zawartej w dniu 15 grudnia 2005 roku pomiędzy Eurocash S.A., a dotychczasowymi akcjonariuszami spółki KDWT S.A., Eurocash S.A. stała się właścicielem 100% akcji KDWT S.A. i objęła kontrolę na tą Spółką.

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

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

NOTA NR 2.

SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

Tabela nr 1

PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY BRANŻOWE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

| | Hurt tradycyjny | Aktywna dystrybucja | Inne | Wyłączenia | Razem |
|---|----------------------|------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 2 609 900 071 | 2 266 707 861 | 30 932 677 | (177 674 909) | 4 729 865 701 |
| Przychody ze sprzedaży na zewnątrz | 2 546 689 767 | 2 161 828 200 | 21 347 734 | - | 4 729 865 701 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami | 63 210 304 | 104 879 661 | 9 584 944 | (177 674 909) | - |
| Zysk segmentu | 64 246 802 | 14 809 521 | 7 545 060 | 177 709 | 86 779 094 |
| Przychody finansowe | 1 858 695 | 74 901 | 20 871 | (178 058) | 1 776 410 |
| Koszty finansowe | (9 358 217) | (4 020 632) | (322 871) | 178 058 | (13 523 662) |
| Zysk przed opodatkowaniem | 56 747 280 | 10 863 791 | 7 243 061 | 177 709 | 75 031 841 |
| Podatek dochodowy | (12 742 020) | (2 071 901) | (1 296 133) | (40 961) | (16 151 015) |
| Zysk netto | 44 005 260 | 8 791 890 | 5 946 928 | 136 748 | 58 880 826 |
| | | | | | |
| Aktywa ogółem | 689 756 790 | 201 087 451 | 30 241 608 | (51 357 931) | 869 727 918 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 424 852 416 | 82 814 780 | 5 005 642 | (7 322 765) | 505 350 072 |
| | | | | | |
| Nakłady inwestycyjne | 57 399 161 | 2 639 797 | 14 157 540 | - | 74 196 498 |
| Amortyzacja | 29 922 254 | 3 139 287 | 2 286 509 | 337 470 | 35 685 520 |

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

Tabela nr 1 (ciąg dalszy)

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

| | Hurt tradycyjny | dystrybucja* | Inne | Wyłączenia | Razem |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 1 978 448 439 | 1 364 559 877 | 5 831 045 | (111 862 314) | 3 236 977 047 |
| Przychody ze sprzedaży na zewnątrz | 1 958 394 720 | 1 272 751 282 | 5 831 045 | - | 3 236 977 047 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami | 20 053 719 | 91 808 595 | - | (111 862 314) | - |
| Zysk segmentu | 46 023 561 | 11 681 705 | (1 233 985) | (1 254 013) | 55 217 269 |
| Przychody finansowe | 4 463 618 | 500 229 | - | (294) | 4 963 554 |
| Koszty finansowe | (4 006 836) | (2 626 398) | - | 583 592 | (6 049 642) |
| Zysk przed opodatkowaniem | 46 480 343 | 9 555 537 | (1 233 985) | (670 715) | 54 131 181 |
| Podatek dochodowy | (10 601 110) | (2 276 578) | - | 318 899 | (12 558 789) |
| Zysk netto | 35 879 233 | 7 278 959 | (1 233 985) | (351 816) | 41 572 392 |
| | | | | | |
| Aktywa ogółem | 588 638 910 | 165 588 920 | 16 890 564 | (72 998 438) | 698 119 956 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 329 365 403 | 43 125 811 | 2 445 312 | (3 745 309) | 371 191 217 |
| | | | | | |
| Nakłady inwestycyjne | 124 889 409 | 3 490 769 | 11 050 065 | (22 635 352) | 116 794 891 |
| Amortyzacja | 28 018 374 | 3 119 925 | 1 304 834 | (387 498) | 32 055 635 |

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

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

NOTA NR 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Informacje o wartościach niematerialnych zostały zaprezentowane w tabeli nr 2.

Tabela nr 2

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 |
|---|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|--|---------------------|
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2006 roku | - | 2 971 077 | 45 515 066 | 56 327 431 | 6 005 485 | 110 819 059 |
| Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych | 33 823 699 | 810 125 | - | 13 064 000 | 345 600 | 48 043 424 |
| Zwiększenia stanu z tytułu nabycia | - | 1 695 936 | - | - | 331 748 | 2 027 684 |
| Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia | - | (23 467) | - | - | (4 954) | (28 421) |
| Amortyzacja | - | (2 358 210) | (3 733 203) | (1 234 000) | (2 854 362) | (10 179 775) |
| Pozostałe zmiany | - | 300 479 | - | - | 32 478 | 332 957 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku | 33 823 699 | 3 395 941 | 41 781 863 | 68 157 431 | 3 855 994 | 151 014 928 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku | 33 823 699 | 3 395 941 | 41 781 863 | 68 157 431 | 3 855 994 | 151 014 928 |
| Zwiększenia stanu z tytułu nabycia | - | 1 947 916 | - | - | 14 107 483 | 16 055 399 |
| Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia | - | (3 998) | - | - | - | (3 998) |
| Amortyzacja | - | (2 473 125) | (5 449 808) | (1 234 000) | (2 538 454) | (11 695 387) |
| Pozostałe zmiany | - | (39 136) | - | - | - | (39 136) |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku | 33 823 699 | 2 827 598 | 36 332 055 | 66 923 431 | 15 425 023 | 155 331 806 |

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

Tabela nr 2

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 | 33 823 699 | 8 837 588 | 54 498 079 | 70 008 431 | 6 360 888 | 173 528 685 |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących | - | (5 441 647) | (12 716 216) | (1 851 000) | (2 504 894) | (22 513 757) |
| Wartość bilansowa netto | 33 823 699 | 3 395 941 | 41 781 863 | 68 157 431 | 3 855 994 | 151 014 928 |
| <i>Stan na dzień 31.12.2007 roku</i> | | | | | | |
| Wartość bilansowa brutto | 33 823 699 | 10 742 370 | 54 498 079 | 70 008 431 | 20 468 371 | 189 540 951 |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących | - | (7 914 772) | (18 166 024) | (3 085 000) | (5 043 348) | (34 209 145) |
| Wartość bilansowa netto | 33 823 699 | 2 827 598 | 36 332 055 | 66 923 431 | 15 425 023 | 155 331 806 |

W Grupie istnieją następujące wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania:

- znak towarowy „Eurocash” o wartości księgowej 27.387.672,30 PLN,
- znak towarowy „abc” o wartości księgowej 17.216.759,00 PLN,
- znak towarowy „KDWT” o wartości księgowej 13.004.000,00 PLN.

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

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

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

NOTA NR 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Informacje o rzeczowych aktywach trwałych zostały zaprezentowane w tabeli nr 3.

Tabela nr 3

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 |
|---|-----------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2006 roku | 32 251 902 | 12 791 129 | 9 006 689 | 11 494 898 | 2 188 260 | 67 732 878 |
| Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych | 6 692 223 | 3 039 775 | 5 680 141 | 2 053 038 | - | 17 465 178 |
| Zwiększenia stanu z tytułu nabycia | 22 477 094 | 4 442 674 | 5 128 673 | 3 410 914 | 21 708 195 | 57 167 551 |
| Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu | 12 343 223 | 939 320 | 1 069 753 | - | - | 14 352 296 |
| Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia | (18 837 690) | (479 933) | (303 189) | (78 739) | (60 000) | (19 759 551) |
| Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji | (3 103 622) | (733 271) | (236 747) | (1 242 317) | - | (5 315 957) |
| Amortyzacja | (3 758 334) | (5 666 092) | (3 836 175) | (6 788 797) | - | (20 049 397) |
| Pozostałe zmiany | 16 179 286 | 1 927 465 | 137 964 | 1 541 045 | (22 381 192) | (2 595 433) |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku | 64 244 083 | 16 261 068 | 16 647 109 | 10 390 042 | 1 455 263 | 108 997 565 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku | 64 244 083 | 16 261 068 | 16 647 109 | 10 390 042 | 1 455 263 | 108 997 566 |
| Zwiększenia stanu z tytułu nabycia | 17 223 429 | 8 065 611 | 1 946 988 | 12 883 412 | 33 446 306 | 73 565 746 |
| Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu | - | - | 844 707 | - | - | 844 707 |
| Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia | (11 383 270) | (162 945) | (1 644 750) | (295 514) | (84 816) | (13 571 296) |
| Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji | (907 034) | (1 052 692) | (1 002 119) | (911 285) | (24 898 787) | (28 771 917) |
| Amortyzacja | (5 581 510) | (5 419 255) | (3 256 559) | (5 827 737) | - | (20 085 061) |
| Pozostałe zmiany | (39 868) | (333 525) | 486 527 | (56 448) | - | 56 686 |
| Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku | 63 555 830 | 17 358 262 | 14 021 903 | 16 182 470 | 9 917 965 | 121 036 431 |

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

Tabela nr 3

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 | 80 421 855 | 33 768 975 | 24 865 407 | 31 074 247 | 1 455 263 | 171 585 747 |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących | (16 177 772) | (17 507 908) | (8 218 298) | (20 684 205) | - | (62 588 181) |
| Wartość bilansowa netto | 64 244 083 | 16 261 068 | 16 647 109 | 10 390 043 | 1 455 263 | 108 997 566 |
| <i>Stan na dzień 31.12.2007 roku</i> | | | | | | |
| Wartość bilansowa brutto | 85 315 111 | 40 285 424 | 25 496 760 | 42 694 412 | 9 917 965 | 203 709 673 |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących | (21 759 281) | (22 927 163) | (11 474 856) | (26 511 942) | - | (82 673 242) |
| Wartość bilansowa netto | 63 555 830 | 17 358 262 | 14 021 903 | 16 182 471 | 9 917 965 | 121 036 431 |

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 nową umowę 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 16.491,7 tys. zł (2006 r.: 18.726,7 tys. zł) a zobowiązanie z tego tytułu wobec leasingodawcy 13.743,2 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.

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

NOTA NR 5.

ANALIZA PRZESŁANEK ŚWIADCZĄCYCH O MOŻLIWOŚCI UTRATY WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Zgodnie z MSR 36, Grupa 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 wypływy pieniężne netto wiążące się z danymi składnikami aktywów, po podsumowaniu wyników badanego okresu z przyszłymi wynikami przewidzianymi w budżecie.

Następna analiza planowana jest na dzień 31 grudnia 2008 roku.

W odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania Grupa 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 trwałej 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 trwałej utraty wartości.
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2008 r.
- test na utratę wartości znaku towarowego KDWT wg stanu na dzień 31.12.2007 r.
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości.
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2008 r.

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

Zgodnie z regulacjami MSR 36 Utrata wartości aktywów Grupa 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 trwałej utraty wartości.
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2008 r.
- wartość firmy powstała w wyniku przejęcia spółki KDWT S.A. wg stanu na dzień 31.12.2007 r.
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości.
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2008 r.

NOTA NR 6. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Na dzień bilansowy Grupa nie posiada nieruchomości inwestycyjnych.

NOTA NR 7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Informacja na temat należności długoterminowych została przedstawiona w tabeli nr 4.

Tabela nr 4

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 |
| | 1 872 272 | 1 588 307 |

NOTA NR 8. ZAPASY

Informacje o zapasach zostały zaprezentowane w tabelach nr 5 i 6.

Tabela nr 5

STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

| | na dzień 31.12.2007 | na dzień 31.12.2006 |
|--|------------------------|------------------------|
| Towary | 224 667 008 | 205 218 852 |
| Materiały | 194 210 | 199 060 |
| Zaliczki na dostawy | - | 4 126 974 |
| Zapasy ogółem, w tym | 224 861 218 | 209 544 886 |
| - wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań | 62 400 000 | 20 200 000 |

Tabela nr 6

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 |
|--------------------------------|--|--|
| Stan na początek okresu | 4 642 388 | 4 672 138 |
| - zwiększenia | 1 773 830 | 2 184 164 |
| - rozwiązanie | - | (2 213 914) |
| Stan na koniec okresu | 6 416 219 | 4 642 388 |

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

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 7.

Tabela 7

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

| | na dzień 31.12.2007 | na dzień 31.12.2006 |
|--|------------------------|------------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług | 220 113 990 | 160 364 271 |
| Sprzedaż kredytowa | 153 768 978 | 123 869 713 |
| Należności od dostawców | 69 616 532 | 40 514 457 |
| Opłaty marketingowe ABC | 634 249 | 720 927 |
| Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług | 2 243 870 | 2 370 106 |
| Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług | (6 149 638) | (7 110 931) |
| Pozostałe należności | 13 110 637 | 22 638 411 |
| Rozliczenie z tytułu VAT | 7 907 525 | 9 443 313 |
| Należności z tytułu podnajmu powierzchni | 2 751 184 | 4 573 833 |
| Należności od pracowników | 963 889 | 278 654 |
| Pożyczki udzielone | 197 202 | 77 283 |
| Należności z tytułu ubezpieczeń | 182 232 | 14 282 |
| Należności z tytułu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa | 34 628 | 3 744 221 |
| Pozostałe należności | 1 401 069 | 5 971 716 |
| Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności | (327 092) | (1 464 891) |
| Należności ogółem, z tego | 233 224 627 | 183 002 682 |
| - część długoterminowa | - | - |
| - część krótkoterminowa | 233 224 627 | 183 002 682 |

NOTA NR 9A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Informacje o środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach zostały zaprezentowane w tabeli nr 8a.

Tabela nr 7a

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 | 107 557 386 | 10 480 720 |
| Środki pieniężne w kasie | 1 814 196 | 2 571 019 |
| Środki pieniężne w drodze | 17 518 878 | 26 047 122 |
| Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania | 4 570 733 | 2 147 769 |
| Środki pieniężne ogółem | 131 461 193 | 41 246 629 |

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 8.

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

Tabela nr 8

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

| | na dzień 31.12.2007 | na dzień 31.12.2006 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Dzierżawa oprogramowania | 476 356 | 429 161 |
| Koncesje na sprzedaż alkoholu | 367 360 | 622 350 |
| Czynsze | 331 010 | 604 405 |
| Media | 213 998 | 30 891 |
| Foldery reklamowe | 36 957 | 400 774 |
| Ubezpieczenia | 199 637 | 36 537 |
| Pozostałe rozliczenia międzyokresowe | 268 253 | 200 342 |
| | 1 893 571 | 2 324 460 |

NOTA NR 11.

KAPITAŁ PODSTAWOWY

Informacje o kapitale podstawowym zostały zaprezentowane w tabelach nr 9, 10 i 11.

Tabela nr 9

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 |
| Kapitał podstawowy | 127 742 000 | 127 742 000 |

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.

Struktura akcjonariatu posiadającego więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Eurocash przedstawia tabela nr 10.

Tabela nr 10

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 (directly and indirectly through 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 - Powszechnie 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% |

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

Tabela nr 11

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 |
|--|--|--|
| Kapitał podstawowy na początek okresu | 127 742 000 | 127 742 000 |
| Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie | - | - |
| Wyemitowany kapitał podstawowy - aport | - | - |
| Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie | - | - |
| Kapitał podstawowy na koniec okresu | 127 742 000 | 127 742 000 |

**NOTA NR 12.
POZOSTAŁE KAPITAŁY**

Informacje o pozostałych kapitałach zostały zaprezentowane w tabeli nr 12.

Tabela nr 12

ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

| | Kapitał zapasowy | Razem |
|---|------------------|------------|
| Stan na dzień 01.01.2006 roku | 14 782 302 | 14 782 302 |
| Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku | 14 276 901 | 14 276 901 |
| Przeniesienie zysku zatrzymanego | 12 127 429 | 12 127 429 |
| Wycena programu motywacyjnego dla pracowników | 2 149 472 | 2 149 472 |
| Stan na dzień 31.12.2006 roku | 29 059 203 | 29 059 203 |
| Stan na dzień 01.01.2007 roku | 29 059 203 | 29 059 203 |
| Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku | 18 051 810 | 18 051 810 |
| Przeniesienie zysku zatrzymanego | 13 196 860 | 13 196 860 |
| Wycena programu motywacyjnego dla pracowników | 4 854 950 | 4 854 950 |
| Stan na dzień 31.12.2007 roku | 47 111 013 | 47 111 013 |

**NOTA NR 13.
OPCJE NA AKCJE**

Informacje o opcjach na akcje własne zostały zaprezentowane w tabeli nr 13.

Tabela nr 13

OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

| | Liczba opcji | Średnie ważone 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 Eurocash S.A. 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

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

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.

Eurocash S.A. 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, 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.

Obligacje nie są 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.

Grupa 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.

Grupa 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 Eurocash S.A. nr 17 z dnia 25 kwietnia 2006 roku w sprawie Programu Motywacyjnego KDWT ustalono emisję obligacji Serii C z przeznaczeniem dla określonych członków kadry kierowniczej KDWT S.A. uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym. Obligacje mogą być nabywane wyłącznie w następującej maksymalnej liczbie i wyłącznie przez następujące Osoby Uprawnione:

Pana Romana Piątkiewicza – 253.611 Obligacji Serii C,

Pana Mieczysława Kuśnierczaka – 93.302 Obligacji Serii C,

Panią Zofię Budzińską – 68.087 Obligacji Serii C,

pod warunkiem, że dana Osoba Uprawniona będzie pozostawać w stosunku pracy z KDWT S.A. (lub innym podmiotem, do którego przeniesiona zostanie działalność KDWT S.A.) przez okres 36 miesięcy kalendarzowych liczonych od dnia wydania Spółce Eurocash S.A. odcinków zbiorowych akcji KDWT S.A., tj. 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 S.A. (lub innym podmiotem, do którego przeniesiona zostanie działalność KDWT S.A.) ustało.

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

Eurocash S.A. wyemituje łącznie 415.000 obligacji imiennych

Obligacje nie są oprocentowane.

Cena emisyjna wynosi 1 grosz .

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

Grupa wyceniła wartość programu motywacyjnego KDWT dla obligacji serii C na kwotę 1.894,3 tys. zł. Program przewidziany jest na okres 3 lat od momentu nabycia przez Eurocash S.A. akcji KDWT S.A. Amortyzacja programu ujęta zostanie począwszy od 1 kwietnia 2006 roku.

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 Eurocash S.A.

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

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.

Eurocash S.A. wyemituje łącznie 179.212 imiennych Obligacji Serii E.

Obligacje nie są oprocentowane.

Cena emisyjna wynosi 1 grosz .

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

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

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

Eurocash S.A. wyemituje łącznie 63.871 obligacji imiennych

Obligacje nie są oprocentowane.

Cena emisyjna wynosi 1 grosz .

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

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

Grupa 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.

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

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.

| | | | |
|--|---|---------------------|--------------------|
| Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A. | | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01-31.12.2007 | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie: | wszystkie kwoty wyrażone są w 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 14 i 15.

Tabela nr 14

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 | Rezerwa na koszty reklamy i marketingu |
|---|------------------------------------|---|--|--|
| Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 01.01.2006 roku | 6 096 111 | 655 002 | 400 000 | 425 000 |
| Zwiększenia | - | 206 601 | - | - |
| Zmniejszenia | (525 685) | - | (92 000) | (285 381) |
| Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 31.12.2006 roku, w tym: | 5 570 426 | 861 603 | 308 000 | 139 619 |
| - krótkoterminowe | 5 242 133 | 861 603 | 308 000 | 139 619 |
| - długoterminowe | 328 293 | - | - | - |
| Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 01.01.2007 roku | 5 570 426 | 861 603 | 308 000 | 139 619 |
| Zwiększenia | 11 077 013 | 13 191 261 | 6 698 886 | 7 337 153 |
| Zmniejszenia | (5 106 400) | (12 940 322) | (6 509 692) | (6 190 898) |
| Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 31.12.2007 roku, w tym: | 11 541 039 | 1 112 542 | 497 194 | 1 285 874 |
| - krótkoterminowe | 11 246 255 | 1 112 542 | 497 194 | 1 285 874 |
| - długoterminowe | 294 784 | - | - | - |

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

Tabela nr 14

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

| | Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów | Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów niehandlowych | Pozostałe | Razem |
|---|---|--|------------------|---------------------|
| Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień | | | | |
| 01.01.2006 roku | 400 075 | 344 971 | 4 557 067 | 12 878 226 |
| Zwiększenia | - | 1 398 131 | 52 025 | 1 656 757 |
| Zmniejszenia | (177 478) | - | (2 483 703) | (3 564 247) |
| Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień | | | | |
| 31.12.2006 roku, w tym: | 222 597 | 1 743 103 | 2 125 389 | 10 970 736 |
| - krótkoterminowe | 222 597 | 1 743 103 | 2 125 389 | 10 642 443 |
| - długoterminowe | - | - | - | 328 293 |
| Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień | | | | |
| 01.01.2007 roku | 222 597 | 1 743 103 | 2 125 389 | 10 970 736 |
| Zwiększenia | 3 025 439 | 9 751 644 | 5 617 813 | 56 699 209 |
| Zmniejszenia | (2 852 710) | (10 650 926) | (3 809 837) | (48 060 784) |
| Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień | | | | |
| 31.12.2007 roku, w tym: | 395 326 | 843 820 | 3 933 365 | 19 609 161 |
| - krótkoterminowe | 395 326 | 843 820 | 3 933 365 | 19 314 377 |
| - długoterminowe | - | - | - | 294 784 |

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

Tabela nr 15

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 | 11 541 039 | 5 570 426 |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy i marketingu | 1 285 874 | 139 619 |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu rabatu za wzrost dla klientów | 1 135 956 | - |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych | 1 112 542 | 861 603 |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów niehandlowych | 843 820 | 1 743 103 |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu | 497 194 | 308 000 |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu mediów | 395 326 | 222 597 |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów zmiany lokalizacji hurtowni | 367 452 | 821 661 |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów | 321 795 | 170 944 |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu | 206 105 | 131 158 |
| Pozostałe rezerwy i rozliczenia krótkoterminowe | 1 902 058 | 1 001 625 |
| | 19 609 161 | 10 970 736 |

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

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 16.

Tabela 16

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 |
|---|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 505 350 072 | 371 191 217 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw towarów | 482 024 614 | 363 040 109 |
| Zobowiązania z tytułu usług | 23 325 458 | 8 151 108 |
| Pozostałe zobowiązania | 19 108 313 | 24 659 979 |
| Rozliczenie z tytułu VAT | 758 713 | 629 347 |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych | 2 917 830 | 2 397 848 |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych | 8 767 871 | 4 471 627 |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 1 024 889 | 1 190 516 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT | 3 134 237 | 3 537 007 |
| Pozostałe zobowiązania | 2 504 773 | 12 433 634 |
| Zobowiązania ogółem, z tego | 524 458 386 | 395 851 196 |
| - część długoterminowa | - | 2 499 999 |
| - część krótkoterminowa | 524 458 386 | 393 351 197 |

NOTA NR 16.

KREDYTY I POŻYCZKI

Informacje o kredytach przedstawiono w tabeli 17.

Tabela nr 17

KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

| | Przeznaczenie kredytu | Kwota zobowiązania | Oprocentowanie | Koszty za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 |
|---------------------------------|--|-----------------------|--------------------------------------|---|
| Kredyty | | 73 148 384 | | 3 321 534 |
| Millenium | kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie działalności bieżącej | 32 489 942 | WIBOR 1M + marża banku 0,6 p.p. | 1 660 767 |
| BRE | kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie działalności bieżącej | 40 658 341 | WIBOR dzienny + marża banku 0,6 p.p. | 1 660 767 |
| Citibank | n/a | 102 | n/a | - |
| Kredyty i pożyczki razem | | 73 148 384 | | 3 321 534 |

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

NOTA NR 17.
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 | 13 743 242 | 15 270 653 |
| | 13 743 242 | 15 270 653 |
| - część długoterminowa | 11 222 655 | 12 734 894 |
| - część krótkoterminowa | 2 520 587 | 2 535 759 |

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

LEASING FINANSOWY

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 | 3 261 106 | 2 520 587 | 3 308 931 | 2 535 759 |
| Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat | 6 082 678 | 3 756 544 | 6 439 811 | 4 935 071 |
| Płatne powyżej 5 lat | 8 463 502 | 7 466 111 | 10 178 048 | 7 799 823 |
| Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem | 17 807 286 | 13 743 242 | 19 926 789 | 15 270 653 |
| Koszty finansowe | 4 064 044 | X | 4 656 136 | X |
| Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego | 13 743 242 | 13 743 242 | 15 270 653 | 15 270 653 |

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

LEASING OPERACYJNY

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

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

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

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

Specyfikację 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 | 25 182 237 | 15 534 397 |
| Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat | 110 815 384 | 58 899 108 |
| Płatne powyżej 5 lat | 39 112 858 | 18 865 339 |
| Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego | 175 110 478 | 93 298 844 |

| Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A. | | | |
|--|---|---------------------|--------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01-31.12.2007 | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie: | wszystkie kwoty wyrażone są w 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 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> | | |
| Bieżący podatek dochodowy | (14 268 268) | (10 250 248) |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego | (14 013 006) | (10 250 248) |
| Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych | (255 262) | - |
| Odroczony podatek dochodowy | (1 882 747) | (2 308 541) |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych | (1 882 747) | (2 308 541) |
| Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat | (16 151 015) | (12 558 789) |

Tabela 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 |
|--|--|--|
| Wynik finansowy brutto | 75 031 841 | 54 131 181 |
| Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %) | (14 256 050) | (10 284 924) |
| Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania | (2 152 566) | (2 241 620) |
| Straty podatkowe jednostek grupy, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony | - | (318 899) |
| Pozostałe różnice | 257 601 | 286 654 |
| Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat | (16 151 015) | (12 558 789) |
| Efektywna stawka podatku | 21,53% | 23,20% |

| | | | |
|--|---|---------------------|--------------------|
| Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A. | | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01-31.12.2007 | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie: | wszystkie kwoty wyrażone są w 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 | 11 401 898 | 7 859 903 | 3 541 995 | 2 168 248 |
| - przychody przyszłych okresów | 2 949 813 | 1 210 258 | 1 739 555 | (148 830) |
| - przychody z tytułu zarachowanych odsetek | 79 839 | - | 79 839 | - |
| - zobowiązania z tyt. leasingu finansowego | 520 292 | 475 415 | 44 877 | 475 415 |
| - niezrealizowane różnice kursowe | 63 848 | - | 63 848 | - |
| Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego | 15 015 690 | 9 545 576 | 5 470 114 | 2 494 833 |

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

Tabela 23

ODROczony 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 | 2 349 325 | 1 836 641 | (512 684) | (442 819) |
| - odpis aktualizujący zapasy | 1 219 082 | 882 054 | (337 028) | 475 206 |
| - odpis aktualizujący należności | 725 785 | 987 445 | 261 660 | (749 909) |
| - aktywo z tytułu straty podatkowej z lat ubiegłych | 903 366 | 192 040 | (711 326) | (192 040) |
| - rezerwa na urlopy | 717 811 | 486 752 | (231 059) | (142 348) |
| - rezerwa na premie | 1 397 391 | 380 000 | (1 017 391) | - |
| - ZUS do zapłaty w miesiącu następnym | 254 886 | 232 123 | (22 763) | 333 453 |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni | 211 383 | 202 275 | (9 108) | (39 254) |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu | 94 467 | 58 520 | (35 947) | 17 480 |
| - rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów | 75 112 | 42 293 | (32 819) | 60 197 |
| - 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 | 746 970 | 608 534 | (138 436) | 493 742 |
| Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego | 9 640 774 | 6 053 407 | (3 587 367) | (186 292) |
| Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | | 1 882 747 | 2 308 541 |
| Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego | 5 374 916 | 3 492 169 | X | X |
| Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego | - | - | X | X |

| | | | |
|--|---|---------------------|--------------------|
| Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A. | | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01-31.12.2007 | Waluta prezentacji: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w 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 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 |
| | 36 905 | 348 521 |

NOTA NR 21.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli nr 25.

Tabela 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 | 4 638 343 918 | 3 167 298 403 |
| Świadczenie usług | 91 521 783 | 69 678 644 |
| Przychody ze sprzedaży ogółem | 4 729 865 701 | 3 236 977 047 |

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 | 35 685 520 | 23 657 523 |
| Zużycie materiałów i energii | 19 470 055 | 15 498 586 |
| Usługi obce | 129 444 169 | 99 635 421 |
| Podatki i opłaty | 5 071 901 | 4 630 220 |
| Wynagrodzenia | 101 589 379 | 72 215 632 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 19 906 033 | 14 818 752 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 20 014 419 | 15 882 195 |
| Koszty według rodzaju | 331 181 476 | 246 338 329 |
| w tym | | |
| Koszty sprzedaży | 225 440 908 | 169 313 656 |
| Koszty ogólnego zarządu | 105 740 568 | 77 024 673 |

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

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 |
|--|--|--|
| Pozostałe przychody operacyjne | 12 316 079 | 8 177 086 |
| Kary za niewystawione faktury | 3 505 241 | 1 275 814 |
| Pozostała sprzedaż | 2 579 495 | 1 909 732 |
| Podnajem powierzchni | 1 562 367 | 883 922 |
| Otrzymane odszkodowania | 776 327 | 1 176 110 |
| Sprzedaż usług transportowych | 838 672 | 942 681 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3 053 977 | 1 988 827 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (18 058 351) | (12 816 309) |
| Braki inwentaryzacyjne | (9 997 759) | (3 869 636) |
| Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych | (3 446 372) | (2 410 568) |
| Strata ze zbycia środków trwałych | - | (2 217 987) |
| Koszty do refakturowania | (1 215 202) | (341 109) |
| Pozostałe koszty operacyjne | (3 399 018) | (3 977 009) |
| Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto | (5 742 272) | (4 639 223) |

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 |
|---|--|--|
| Przychody finansowe | 1 776 410 | 4 963 554 |
| Przychody ze sprzedaży akcji i udziałów | - | 1 343 400 |
| Odsetki | 1 162 396 | 1 423 459 |
| Dodatnie różnice kursowe | (144 129) | (149 268) |
| Pozostałe przychody finansowe | 758 143 | 2 345 963 |
| Koszty finansowe | (13 523 662) | (6 049 642) |
| Odsetki | (11 890 240) | (2 854 616) |
| Prowizje bankowe | (1 223 108) | (2 532 846) |
| Ujemne różnice kursowe | (119 902) | (175 506) |
| Pozostałe koszty finansowe | (290 412) | (486 674) |
| Przychody (koszty) finansowe netto | (11 747 252) | (1 086 088) |

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

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

Tabela 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 | (144 129) | (149 268) |
| Koszty finansowe | (119 902) | (175 506) |
| Razem | (264 031) | (324 774) |

NOTA NR 25.

ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Tabela 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 |
|---|--|--|
| Zyski | | |
| Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy | 58 880 826 | 41 572 392 |
| Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych: | | |
| Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu) | - | - |
| Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję | 58 880 826 | 41 572 392 |
| Liczba wyemitowanych akcji | | |
| Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję | 127 742 000 | 127 742 000 |
| Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych: | | |
| Opcje na akcje | - | - |
| Obligacje zamienne na akcje | 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

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

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

Opis czynników rozwadniających liczbę akcji

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

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 31

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

| | na dzień 31.12.2007 | na dzień 31.12.2006 |
|---|------------------------|------------------------|
| Wartość księgową | 233 393 828 | 199 032 578 |
| Liczba akcji | 127 742 000 | 127 742 000 |
| Rozwodniona liczba akcji | 136 314 810 | 134 959 987 |
| Wartość księgową na jedną akcję | 1,83 | 1,56 |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję | 1,71 | 1,47 |

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.

W tabeli nr 32 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.

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

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

Tabela nr 32

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE 01.01 - 31.12.2007 ROKU

| | Wynagrodzenie zasadnicze | Inne świadczenia | Opcje menedżerskie | 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 |
| | 2 593 500 | 998 139 | 1 697 968 | 5 289 607 |
| <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 |
| | 280 413 | - | - | 280 413 |

Tabela nr 32

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU JEDNOSTEK ZALEŻNYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU (ciąg dalszy)

| | Wynagrodzenie zasadnicze | Inne świadczenia | Opcje menedżerskie | Razem |
|---|-----------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| <i>Wynagrodzenia członków Zarządu KDWT S.A.</i> | | | | |
| Roman Piątkiewicz | 432 157 | - | 385 827 | 817 984 |
| Mieczysław Kuśnierczak | 437 950 | - | 141 943 | 579 893 |
| Arnaldo Guerreiro | 120 000 | - | - | 120 000 |
| | 990 107 | - | 527 770 | 1 517 877 |
| <i>Wynagrodzenia członków Zarządu Eurocash Franszyza sp. z o.o.</i> | | | | |
| Pedro Martinho | 60 000 | - | - | 60 000 |
| Katarzyna Kopaczewska | 42 000 | - | - | 42 000 |
| Michał Bartkowiak | 42 000 | - | - | 42 000 |
| | 144 000 | - | - | 144 000 |
| <i>Wynagrodzenia członków Zarządu Eurocash Detal sp. z o.o.</i> | | | | |
| Pedro Martinho | 60 000 | - | - | 60 000 |
| Katarzyna Kopaczewska | 42 000 | - | - | 42 000 |
| Michał Bartkowiak | 42 000 | - | - | 42 000 |
| | 144 000 | - | - | 144 000 |

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

NOTA NR 28. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

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

Tabela 33

ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

| | na dzień 31.12.2007 | na dzień 31.12.2006 |
|--------------------|------------------------|------------------------|
| Liczba pracowników | 3 042 | 2 616 |
| Liczba etatów | 2 987 | 2 538 |

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

Tabela 34

STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 31.12.2007 ROKU

| | Hurtownie i Centra Dystrybucyjne | Centrala | Razem |
|--------------------|--|----------|--------------|
| Liczba pracowników | 2 678 | 364 | 3 042 |
| Liczba etatów | 2 632 | 355 | 2 987 |

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

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 | 1 728 | 1 264 |
| Liczba pracowników zwolnionych | (1 302) | (667) |
| | 426 | 597 |

NOTA NR 29. DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH

Według stanu na 31.12.2007 roku wartość zabezpieczeń udzielonych w formie gwarancji bankowych wynosiła 4.705.235 zł. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli nr 36.

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

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. | TULIPAN | płatności z tytułu wynajmu centrum dystrybucyjnego Komorniki | EUR* | 3 402 900 | 3 639 640 |
| 2. | Hewlett Packard | płatności z tytułu leasingu sprzętu komputerowego | PLN | 1 302 335 | 2 344 205 |
| 3. | ELTA | płatności z tytułu wynajmu hurtowni Suwałki | PLN | - | 74 264 |
| | | | | 4 705 235 | 6 058 109 |

* -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 Grupy wynosiła 78.891.726 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 |
| Gwarancja BRE BANK S.A. na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym | Zastaw na zapasach | 17 000 000 |
| Gwarancja Bank Millennium S.A. na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym | Zastaw na zapasach | 4 400 000 |
| Umowy leasingu finansowego | Zastaw na środkach trwałych w leasingu finansowym | 16 491 726 |
| Zabezpieczenia razem | | 78 891 726 |

**NOTA NR 31.
ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

a. Informacje ogólne

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

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

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

b. Ryzyko kredytowe

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

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

| <i>Tabela 37</i> | na dzień | na dzień |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| w tysiącach złotych | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| Należności i pożyczki | 235 107 | 184 591 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 131 461 | 41 247 |
| | 366 568 | 225 838 |

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają wiekowanie należności handlowych oraz ich odpisów:

Tabela 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 |
|------------|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
| 0-30 dni | 154 795 893 | - | 152 391 896 | - |
| 31-90 dni | 39 923 541 | - | 6 675 623 | 2 108 702 |
| 91-180 dni | 23 907 803 | - | 5 631 305 | 2 225 851 |
| > 180 dni | 7 636 391 | 6 149 638 | 2 776 378 | 2 776 378 |
| | 226 263 628 | 6 149 638 | 167 475 202 | 7 110 931 |

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

Tabela 39

Odpis aktualizujący należności handlowe

| | za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 | za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 |
|-------------------------|---|---|
| Stan na początek okresu | 7 110 931 | 986 228 |
| Zwiększenia | 7 494 482 | 9 146 026 |
| Zmniejszenia | (8 455 775) | (3 021 323) |
| Stan na koniec okresu | 6 149 638 | 7 110 931 |

Inwestycje

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

Poręczenia

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

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

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

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy 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.

Stałe 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 40

NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 R.

| | Wartość bilansowa | do 12 mcy | 1 - 5 lat | powyżej 5 lat |
|--|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 13 743 242 | 2 520 587 | 3 756 544 | 7 466 111 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i inne | 524 458 385 | 524 458 385 | - | - |
| Kredyty bankowe w rachunku bieżącym | 73 148 384 | 73 148 384 | - | - |
| | 611 350 011 | 600 127 356 | 3 756 544 | 7 466 111 |

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

Tabela 41

NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2006 R.

| | Wartość bilansowa | do 12 mcy | 1 - 5 lat | powyżej 5 lat |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 15 270 653 | 2 669 792 | 9 862 187 | 2 738 674 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i inne | 395 851 196 | 393 351 197 | 2 499 999 | - |
| Kredyty bankowe w rachunku bieżącym | 73 502 624 | 73 502 624 | - | - |
| | 484 624 473 | 469 523 613 | 12 362 186 | 2 738 674 |

d. Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe nie jest istotnym zagrożeniem dla działalności Grupy, gdyż większość swoich rozliczeń prowadzi ona w walucie krajowej. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko stóp procentowych

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

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

Tabela 42

INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ

| | Wartość bieżąca 31.12.2007 | Wartość bieżąca 31.12.2006 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| <i>W tysiącach złotych</i> | | |
| Instrumenty o stałej stopie procentowej | | |
| Aktywa finansowe | - | - |
| Zobowiązania finansowe | 13 743 | 15 271 |
| Instrumenty o zmiennej stopie procentowej | | |
| Aktywa finansowe | 146 444 | 65 474 |
| Zobowiązania finansowe | 92 256 | 98 163 |

Grupa 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. Grupa nie posiada także instrumentów o stałej stopie procentowej odnoszonych bezpośrednio na kapitały.

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

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

Tabela 43

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

| W tysiącach złotych | Rachunek zysków i strat | | Kapitał własny | |
|---------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | zwiększenia 100bp | zmniejszenia 100bp | zwiększenia 100bp | zmniejszenia 100bp |
| 31 grudnia 2007 | 542 | (542) | - | - |
| 31 grudnia 2006 | (327) | 327 | - | - |

e. Zarządzanie kapitałami

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

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

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

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

f. Wartości godziwe

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi:

Tabela 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 |
|---|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Aktywa | 366 568 | 366 568 | 225 838 | 225 838 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 235 107 | 235 107 | 184 591 | 184 591 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 131 461 | 131 461 | 41 247 | 41 247 |
| Zobowiązania | (611 350) | (611 350) | (484 625) | (484 625) |
| Kredyty | (73 148) | (73 148) | (73 503) | (73 503) |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | (13 743) | (13 743) | (15 271) | (15 271) |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | (524 458) | (524 458) | (395 851) | (395 851) |
| | (244 782) | (244 782) | (258 787) | (258 787) |

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

NOTA NR 32.



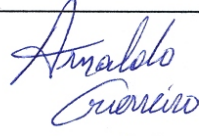
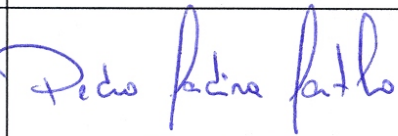

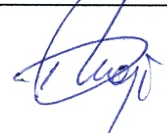
ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 4 marca 2008 roku spółka zależna KDWT S.A. sprzedała do PayUp Polska S.A. prawo własności terminali ustawionych w punktach sprzedaży KDWT S.A., prawa wynikające z umowy zawartej przez KDWT S.A. z Alphyra Polska Sp. z o.o. oraz prawa z umów zawartych przez KDWT S.A. z operatorami sieci komórkowych w zakresie dystrybucji EJD za łączną wartość netto 5.429.600 zł. KDWT S.A. zobowiązało się również do powstrzymania się od oferowania w swoich punktach sprzedaży innych usług realizowanych poprzez terminale.

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.

| | | | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A. | | | |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01-31.12.2007 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

| Stanowisko | Imię i nazwisko | Data | Podpis |
|---|--------------------------|---------------------|--|
| Prezes Zarządu | Luis Amaral | 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 GRUPY
KAPITAŁOWEJ EUROCASH.S.A.**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 R. DO 31 GRUDNIA 2007 R.

POZNAŃ, 23 kwietnia 2008 r.

SPIS TREŚCI

| | | |
|------------|--|----------|
| 1. | OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 2007 R. | 3 |
| 1.1 | PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY EUROCASH | 3 |
| 1.2 | RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 3 |
| 1.3 | PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE | 3 |
| 1.4 | ROTACJA KAPITAŁU OBROTOWEGO | 3 |
| 1.5 | STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW | 3 |
| 1.6 | OCENA ZARZĄDZANIA ŚRODKAMI PIENIĘŻNYMI | 3 |
| 1.7 | OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PLANOWANYCH INWESTYCJI | 3 |
| 1.8 | ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY EUROCASH S.A. W 2007 R. | 3 |
| 2. | PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY EUROCASH | 3 |
| 2.1 | PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI GRUPY EUROCASH | 3 |
| 2.2 | STRUKTURA SPRZEDAŻY | 3 |
| 2.3 | DOSTAWCY | 3 |
| 2.4 | OTOCZENIE RYNKOWE ORAZ TENDENCJE RYNKOWE | 3 |
| 2.5 | STRATEGIA ROZWOJU GRUPY EUROCASH | 3 |
| 2.5.1 | DYSKONTY CASH&CARRY EUROCASH I FRANSZYZOWA SIĘĆ SKLEPÓW ABC | 3 |
| 2.5.2 | KDWT – AKTYWNA DYSTRYBUCJA PRODUKTÓW IMPULSOWYCH | 3 |
| 2.5.3 | SIĘĆ FRANSZYZOWA DELIKATESY CENTRUM | 3 |
| 2.5.4 | MCLANE POLSKA SP. Z O.O. | 3 |
| 2.6 | ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY EUROCASH | 3 |
| 2.7 | GŁÓWNE RYZYKA ORAZ ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ | 3 |
| 3 | INFORMACJE DODATKOWE | 3 |
| 3.1 | GŁÓWNE INWESTYCJE | 3 |
| 3.2 | WYJAŚNIENIA ODNOŚNIE SEZONOWOŚCI | 3 |
| 3.3 | ZACIĄGNIĘTE POŻYCZKI, UMOWY KREDYTOWE, GWARANCJE I ZABEZPIECZENIA DODATKOWE | 3 |
| 3.4 | PROGNOZY | 3 |
| 3.5 | ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA | 3 |
| 3.6 | ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ | 3 |
| 3.7 | UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU GWARANTUJĄCE KOMPENSATY FINANSOWE | 3 |
| 3.8 | WYNAGRODZENIE WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ W 2007 R. | 3 |
| 3.9 | STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A. W 2007 ROKU | 3 |
| 3.10 | ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A. | 3 |
| 3.11 | ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM | 3 |
| 3.12 | UMOWY KTÓRE W PRZYSZŁOŚCI MOGŁYBY SKUTKOWAĆ ZMIANAMI W WIELKOŚCIACH POSIADANYCH PAKIETÓW AKCJI | 3 |
| 3.13 | POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, Z KTÓRYCH WYNIKAJĄ SPECJALNE PRAWA KONTROLNE W ODNIESIENIU DO EMITENTA | 3 |
| 3.14 | INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH | 3 |
| 3.15 | OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAW WŁASNOŚCI DO AKCJI EMITENTA ORAZ OGRANICZENIA W KORZYSTANIU Z PRAWA GŁOSU WYNIKAJĄCEGO Z POSIADANYCH AKCJI EMITENTA | 3 |
| 3.16 | INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH | 3 |
| 4 | OŚWIADCZENIE ZARZĄDU | 3 |
| 4.1 | DOKŁADNOŚĆ I WIARYGODNOŚĆ PREZENTOWANYCH RAPORTÓW | 3 |
| 4.2 | WYBÓR JEDNOSTKI UPRAWNIONEJ DO PRZEPROWADZENIA BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 3 |

1. Omówienie wyników finansowych za 2007 r.

1.1 Podstawowe dane finansowe i operacyjne Grupy Eurocash

Działalność Grupy Eurocash w 2007 r. 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”),
- Sprzedaż produktów FMCG poprzez aktywną dystrybucję produktów wyspecjalizowanych należąca w całości do spółki KDWT S.A. („KDWT”),
- Inne: usługi franszysowe dla sklepów należących do sieci franszysowej Delikatesy Centrum (Eurocash Franszyza Sp. z o.o.) oraz usługi związane z wynajmem nieruchomości (Eurocash Detal Sp. z o.o.).

Tabela 1 Podsumowanie wyników finansowych za 2007 r.

| mln zł | 2007 | 2006 | zmiana 2007 / 2006 |
|--|----------|----------|--------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Grupa Eurocash | 4 729,87 | 3 236,98 | 46,12% |
| Zysk brutto na sprzedaży | 423,70 | 306,19 | 38,38% |
| <i>Rentowność brutto na sprzedaży</i> | 8,96% | 9,46% | -0,50p.p. |
| EBITDA (EBIT+amortyzacja) | 122,46 | 87,27 | 40,32% |
| <i>(Marża EBITDA %)</i> | 2,59% | 2,70% | -0,11p.p. |
| Zysk z działalności operacyjnej- EBIT | 86,78 | 55,22 | 57,16% |
| <i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i> | 1,83% | 1,71% | 0,13p.p. |
| Zysk brutto | 75,03 | 54,13 | 38,61% |
| Zysk netto | 58,88 | 41,57 | 41,63% |
| <i>(Rentowność zysku netto %)</i> | 1,24% | 1,28% | -0,04p.p. |

W roku 2007 sprzedaż Grupy Eurocash wyniosła 4 729,87 mln zł i wzrosła o 46,12% w porównaniu do roku 2006. Marża brutto na sprzedaży Grupy Eurocash wyniosła w 2007 r. 2,59%. Wskaźniki rentowności dla Grupy Eurocash są niższe niż wskaźniki Eurocash S.A. z uwagi na niższą zyskowność sprzedaży wyrobów tytoniowych przez KDWT. Poziom rentowności osiągnęły przez KDWT jest typowy dla działalności związanej z dystrybucją wyrobów tytoniowych.

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

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.

KDWT- aktywna dystrybucja

- W 2007 r. sprzedaż KDWT wyniosła 2.266,70 mln zł w porównaniu z 1.728,91 mln zł w 2006 r. i wzrosła o 31,11%.
- Wzrost sprzedaży w kategorii produktów żywnościowych 2007 r. wyniósł 86,6%, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.
- Sprzedaż papierosów w ujęciu wolumenowym w 2007 r. wzrosła o 15,7% i wyniosła ponad 8.309 mln szt.
- Na koniec 2007 roku KDWT posiadało 79 oddziałów i 3 centra dystrybucyjne.

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 materiałów Grupa Eurocash | 4 729,87 | 3 236,98 | 46,12% |
| <i>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, Eurocash S.A. Cash&Carry</i> | 2 116,57 | 1 842,69 | 14,86% |
| <i>Sprzedaż centrów dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum”</i> | 492,92 | 135,76 | 263,08% |
| Przychody ze sprzedaży KDWT | 2 266,70 | 1 728,91 | 31,11% |
| Inne | 30,93 | 8,45 | 265,88% |
| Wyłączenia | (177,67) | (114,48) | 55,19% |
| Liczba działających dyskontów Cash&Carry (koniec okresu) | 102 | 96 | 6 |
| Liczba działających sklepów sieci „Delikatesy Centrum” (koniec okresu) | 295 | 235 | 60 |
| Liczba działających oddziałów KDWT (koniec okresu) | 79 | 64 | 15 |

Tabela 3 Analiza kosztów w 2007 r.

| mln zł | 2007 | 2006 | zmiana 2007 / 2006 |
|--|----------|----------|--------------------------|
| Zysk brutto na sprzedaży | 423,70 | 306,19 | 38,38% |
| <i>Rentowność brutto na sprzedaży</i> | 8,96% | 9,46% | -0,50p.p. |
| Koszty sprzedaży | (225,44) | (169,31) | 33,15% |
| <i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i> | 4,77% | 5,23% | -0,46p.p. |
| Koszty zarządu: | (105,74) | (77,02) | 37,28% |
| <i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i> | 2,24% | 2,38% | -0,14p.p. |
| Zysk (strata) na sprzedaży | 92,52 | 59,86 | 54,57% |
| <i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i> | 1,96% | 1,85% | 0,11p.p. |
| Pozostałe przychody operacyjne | 12,32 | 8,18 | 50,62% |
| Pozostałe koszty operacyjne | (18,06) | (12,82) | 40,90% |
| Zysk z działalności operacyjnej- EBIT | 86,78 | 55,22 | 57,16% |
| <i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i> | 1,83% | 1,71% | 0,13p.p. |
| Amortyzacja | 35,69 | 32,06 | 11,32% |
| EBITDA (EBIT+amortyzacja) | 122,46 | 87,27 | 40,32% |
| <i>(Marża EBITDA %)</i> | 2,59% | 2,70% | -0,11p.p. |

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

Wynik finansowy Grupy Eurocash za 2007 r. został także istotnie obciążony kosztami programów motywacyjnych (opcji na akcje) dla pracowników Grupy Eurocash oraz programów opcji na akcje związanych z transakcjami nabycia KDWT oraz sieci sklepów „Delikatesy Centrum”. Łączne koszty programów opcji na akcje wyniosły w 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: | 185,27 | 34,99 |
| <i>zysk brutto</i> | 75,03 | 54,13 |
| <i>Amortyzacja</i> | 35,69 | 32,06 |
| <i>zmiana kapitału obrotowego</i> | 84,99 | (40,32) |
| <i>Inne</i> | (10,44) | (10,87) |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | (61,80) | (68,49) |
| Przepływy z działalności finansowej | (33,25) | (24,30) |
| Przepływy pieniężne razem | 90,21 | (57,80) |

Skonsolidowane przepływy finansowe Grupy Eurocash w 2007 r. wynosiły 90,21 mln zł.

1.4 Rotacja kapitału obrotowego

Tabela 5 Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego w 2007 r.

| | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|
| Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach | | |
| 1.Cykl rotacji zapasów | 17,4 | 23,6 |
| 2.Cykl rotacji należności | 17,0 | 18,1 |
| 3.Cykl rotacji zobowiązań | 42,8 | 46,2 |
| 4.Cykl operacyjny (1+2) | 34,3 | 41,7 |
| 5.Konwersja gotówki (4-3) | (8,5) | (4,5) |

Ujemny cykl konwersji gotówki pozwala Grupie Eurocash na uwalnianie gotówki w miarę wzrostu sprzedaży.

Definicje wskaźników

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

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

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

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

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

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

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

Cykl operacyjny – suma cykli rotacji zapasów i rotacji należności.

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

1.5 Struktura aktywów i pasywów

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

Tabela 6 Struktura aktywów

| | 31.12.2007 | % | 31.12.2006 | % |
|---|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Aktywa trwałe (długoterminowe) | 278,28 | 32,00% | 262,00 | 37,53% |
| Wartość firmy | 33,82 | 3,89% | 33,82 | 4,84% |
| Wartości niematerialne | 121,51 | 13,97% | 117,19 | 16,79% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 121,04 | 13,92% | 108,99 | 15,61% |
| Nieruchomości inwestycyjne | - | - | 0,05 | 0,01 |
| Należności długoterminowe | 1,87 | 0,22% | 1,59 | 0,23% |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 0,04 | 0,01% | 0,35 | 0,05% |
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) | 591,45 | 68,00% | 436,12 | 62,47% |
| Zapasy | 224,86 | 25,85% | 209,54 | 30,02% |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 220,11 | 25,31% | 160,36 | 22,97% |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 0,01 | 0,00% | - | - |
| Pozostałe należności krótkoterminowe | 0,01 | 1,51% | 22,64 | 3,24% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 131,46 | 15,12% | 41,25 | 5,91% |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1,89 | 0,22% | 2,32 | 0,33% |
| | | | | |
| Razem aktywa | 869,73 | 100,00% | 698,12 | 100,00% |

Tabela 7 Struktura pasywów

| mln zł | 31.12.2007 | % | 31.12.2006 | % |
|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Kapitał własny | 233,39 | 26,84% | 199,03 | 27,87% |
| Kapitał podstawowy | 127,74 | 14,69% | 127,74 | 21,70% |
| Kapitał zapasowy | 47,11 | 5,42% | 29,06 | 4,94% |
| Niepodzielony wynik finansowy | 58,54 | 6,73% | 36,54 | 6,21% |
| Zobowiązania długoterminowe | 16,89 | 1,94% | 19,23 | 2,69% |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe | 11,22 | 1,29% | 12,73 | 1,82% |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | - | - | 2,50 | 0,36% |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 5,37 | 0,62% | 3,49 | 0,50% |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 0,29 | 0,03% | 0,50 | 0,05% |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe | - | - | - | - |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 619,44 | 71,22% | 479,86 | 68,76% |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki | 73,15 | 8,41% | 73,50 | 10,53% |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe | 2,52 | 0,29% | 2,54 | 0,36% |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 505,35 | 58,10% | 371,19 | 53,17% |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 3,13 | 0,36% | 3,54 | 0,51% |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 15,97 | 1,84% | 18,75 | 2,67% |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 11,25 | 1,29% | 10,34 | 0,75% |
| Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe | 8,07 | 0,93% | 5,40 | 0,77% |
| Zobowiązania i rezerwy | 636,33 | 73,16% | 499,09 | 71,49% |
| | | | | |
| Razem pasywa | 869,73 | 100,00% | 698,12 | 100,00% |

1.6 Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

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

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

Ryzyko walutowe

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

1.7 Ocena możliwości zrealizowania planowanych inwestycji

Główne inwestycje planowane w 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 zamierza wykorzystać środki pieniężne generowane przez Grupę oraz kredyty bankowe.

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

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

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

2. Perspektywy rozwoju Grupy Eurocash

2.1 Przegląd działalności Grupy Eurocash

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

- **Eurocash S.A.** - której działalność w 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.

- **KDWT S.A.** - ogólnopolski dystrybutor wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych.

Hurtownie dyskontowe Cash&Carry Eurocash oferują wyselekcjonowany asortyment produktów FMCG (szybko zbywalnych towarów konsumpcyjnych) np. produkty spożywcze, napoje, alkohol i wyroby tytoniowe, a także chemia gospodarcza i środki higieny osobistej dla małych i średnich

sklepów spożywczych. Na koniec roku 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 franszyskowej 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 franszyskowa sieć supermarketów w południowo – wschodniej Polsce, której Eurocash zapewnia zaopatrzenie hurtowe, podczas gdy wsparcie operacyjne oraz koordynacja działań marketingowych jest zapewniana przez Eurocash Franszyza – organizatora sieci. Na koniec 2007 r. do sieci "Delikatesy Centrum" należało 295 sklepów franszyszowych.

KDWT to ogólnopolski dystrybutor wyrobów tytoniowych i produktów impulsowych, posiadający sieć 79 placówek w całej Polsce, oferujący poprzez wyspecjalizowane siły sprzedażowe, produkty tytoniowe oraz produkty impulsowe, takie jak słodczyce, baterie czy karty telefoniczne.

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

W dniu 17 kwietnia 2008 r. Eurocash („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 franszyskowej sieci prowadzonej przez McLane Polska pod marką IGA.

Przejęcie McLane Polska umocni pozycję grupy kapitałowej Eurocash na rynku hurtowym FMCG, zwłaszcza w kategorii produktów impulsowych oraz pozwoli wejść w nowe segmenty rynku, takie jak obsługa sieci stacji benzynowych i restauracji. Ponadto możliwości logistyczne McLane Polska oraz relacje handlowe ze sklepami należącymi do sieci franszyskowej IGA powinny pozytywnie wpłynąć na możliwości ekspansji sieci franszyskowej „Delikatesy Centrum” zaopatrywanej przez Eurocash S.A.

2.2 Struktura sprzedaży

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

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

| Grupy produktów | 2007 | % | 2006 | % |
|----------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| Artykuły spożywcze | 562,63 | 22,07% | 377,30 | 19,6% |
| Artykuły świeże i tłuszcze | 390,48 | 15,32% | 306,90 | 15,9% |
| Konserwy i napoje gorące | 333,97 | 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% | 85,44 | 4,4% |
| Razem | 2 549,99 | 100,0% | 1 927,01 | 100,0% |

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

| Grupy produktów | 2007 | % | 2006 | % |
|---------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| Papierosy | 1 737,86 | 80,8% | 1 264,99 | 78,9% |
| Karty | 154,85 | 7,2% | 177,50 | 11,1% |
| Farmaceutyki | 7,60 | 0,4% | 7,09 | 0,4% |
| Spożywcze (impulsy) | 56,04 | 2,6% | 30,03 | 1,9% |
| Chemia | 115,56 | 5,4% | 12,29 | 0,8% |
| Pozostałe | 181,64 | 3,6% | 111,94 | 7,0% |
| Razem | 2 253,54 | 100,0% | 1 603,83 | 100,0% |

Poza oferowaniem znanych marek produktów, Grupa Eurocash sprzedaje również produkty dostępne wyłącznie w jego sieci; sprzedaż tych produktów wyniosła w Eurocash Cash&Cary 12,9% całkowitej sprzedaży.

2.3 Dostawcy

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

2.4 Otoczenie rynkowe oraz tendencje rynkowe

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

Strategicznymi celami Grupy Eurocash są:

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

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

2.5.1 Dyskonty Cash&Carry Eurocash i franszyszowa sieć sklepów abc

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

i) Wzrost w istniejących placówkach

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

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

Sukcesu swojej koncepcji dowiodła także sieć sklepów abc należących do niezależnych właścicieli, którzy w ponad 2.494 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 ma tę zaletę, że przynosi zyski w każdym mieście posiadającym 25.000 mieszkańców. Jest to, więc potencjalny rynek ponad 150 miast, które mogą stać się bazą dla Dyskontów Cash&Carry. W 2007 roku Eurocash przekroczył liczbę 100 hurtowni na terenie całego kraju i na koniec roku liczba ta wyniosła 102 hurtownie.

2.5.2 KDWT – aktywna dystrybucja produktów impulsowych

Strategia rozwoju KDWT obejmuje trzy obszary:

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

W rezultacie Grupa Eurocash oczekuje:

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

2.5.3 Sieć 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.

2.5.4 McLane Polska Sp. z o.o.

Nabycie McLane Polska zapewni Grupie Eurocash rozwój aktywnej dystrybucji produktów, czyli z dostawą do klientów. McLane Polska jest liderem na rynku w dostaw produktów impulsowych do stacji benzynowych i restauracji, które są nowymi segmentami rynku dla Eurocash. Ponadto, połączenie poszerzy portfel franchisingowych sieci detalicznych, zarządzanych przez Grupę Eurocash – spółka McLane Polska prowadzi sieć o ok. 300 supermarketów IGA w całej Polsce.

2.6 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy 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 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 franszysowych sieci sklepów detalicznych w celu możliwości zaproponowania pełnej oferty naszym klientom oraz w celu osiągnięcia korzyści skali.

Ekspansja organiczna.

Zarząd Eurocash oczekuje, że w ciągu 2008 r.:

liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash & Carry zwiększy się o około 6-10 placówek
liczba sklepów franszysowych 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 zredukuję potencjalny rynek, na którym działa Grupa Eurocash.

Struktura tradycyjnego kanału dystrybucji FMCG. Konkurencja.

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

Czynniki Wewnętrzne

Systemy informatyczne

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

Nowe inwestycje

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

Dostawcy

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 Grupy Eurocash związane były z modernizacją i remodelingiem hurtowni Eurocash oraz rozwojem działalności sieci franszyskowej Delikatesy Centrum.

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. spółki z Grupy Eurocash nie zawarły żadnych istotnych umów dotyczących zaciągnięcia lub poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancji.

W 2007 r. spółki z Grupy Eurocash nie wyemitowały, nie nabyły lub nie spłaciły żadnych instrumentów dłużnych ani innych papierów wartościowych.

3.4 Prognozy

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

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

Dnia 3 marca 2008 roku rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu spółki zależnej KDWT S.A. złożył Roman Stefan Piątkiewicz.

Dnia 3 marca 2008 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki zależnej KDWT S.A. złożył Mieczysław Kuśnierczak.

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.

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2007 r. została podana w części raportu zawierającej roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocy nr 27.

3.9 Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 2007 roku

Informacje na temat struktury głównych lokat kapitałowych zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie nr 9a.

3.10 Organizacja grupy kapitałowej Eurocash S.A.

Informacje na temat organizacji grupy kapitałowej Eurocash S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w punkcie 1.6.

3.11 Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Informacje na temat pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym grupy kapitałowej Eurocash S.A. zawarte są w informacji dodatkowej do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie nr 29.

3.12 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.

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

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

3.14 Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

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

Tabela 10: 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.

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

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

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

3.16 Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eurocash S.A. za rok 2007 zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp.z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 24.05.2007 r. Skonsolidowane 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 jednostkowego i skonsolidowanego 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 |
| Razem | | 195,0 | 175,0 |

4 Oświadczenie Zarządu

4.1 Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej Eurocash S.A. oraz jej wynik finansowy,
- sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 2007 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz pozycji grupy kapitałowej Eurocash S.A., włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

4.2 Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy 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 Ofercie);
- 3) uprawnienia związane z przymusowym odkupem (*sell-out*) (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 83 Ustawy Ofercie);
- 4) prawo do żądania zniesienia dematerializacji akcji (sposób wykonywania tego prawa jest uregulowany w art. 91 Ustawy 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.

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.

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.