



**EUROCASH S.A.**

**RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2005 R.**

**SPIS TREŚCI**

I.	ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE EUROCASH .....	2
II.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA IV KW. 2005 R. ORAZ NARASTAJĄCO ZA IV KWARTAŁY 2005 R. ....	2
III.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W KOLEJNYM KWARTALE .....	7
IV.	INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU SA-Q .....	8
V.	POZOSTAŁE INFORMACJE .....	10
VI.	KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE (SA-Q) .....	12

EUROCASH S.A.	
RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)	Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.

## I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Eurocash

- W dniu 15 grudnia 2005 r. Eurocash S.A. (dalej „Eurocash”) zawarł warunkową umowę („Umowa”) nabycia 100% akcji KDWT S.A. z siedzibą w Poznaniu („KDWT” lub „Spółka”), drugiego pod względem udziału w rynku (ok. 9%) dystrybutora wyrobów tytoniowych w Polsce. Realizacja Umowy jest warunkowana w szczególności uzyskaniem zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie akcji Spółki przez Eurocash. Informacja o ziszczeniu się warunków i wejściu Umowy w życie zostanie podana w formie raportu bieżącego do dnia 1 kwietnia 2006 roku. W wyniku transakcji powstanie druga pod względem wartości sprzedaży grupa zajmująca się hurtową dystrybucją produktów konsumpcyjnych o szybkiej rotacji (FMCG) w Polsce. Dla porównania łączne przychody KDWT oraz Eurocash wyniosły w 2004 r. ponad 3,0 mld zł, a łączny udział KDWT oraz Eurocash w rynku dystrybucji wyrobów tytoniowych w Polsce wynosi ponad 10%.
- W 2 połowie października 2005 r. uruchomione zostało nowe centrum dystrybucyjne Eurocash w Komornikach k. Poznania, a od listopada 2005 r. do Komornik przeniesiona została także centrala Eurocash.
- Na początku grudnia 2005 otwarta została kolejna hurtownia dyskontowa w Łławie. Na koniec IV kw. liczba hurtowni dyskontowych Cash & Carry wynosiła 94.

## II. Omówienie wyników finansowych za IV kw. 2005 r. oraz narastająco za IV kwartały 2005 r.

### 1. Rachunek zysków i strat

Tabela 1 Podsumowanie wyników finansowych za IV kwartał 2005 r.

mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	Zmiana IV kw. 05/ IV kw. 04
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	420,41	386,33	8,82%
Zysk brutto na sprzedaży	62,03	53,59	15,75%
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	14,75%	13,87%	0,88%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	20,34	14,07	44,54%
<i>(Marża EBITDA %)</i>	4,84%	3,64%	1,20%
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	13,54	8,06	67,94%
<i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i>	3,22%	2,09%	1,13%
Zysk brutto	12,06	5,61	114,99%
Zysk netto	9,02	3,70	143,74%
<i>(Rentowność zysku netto %)</i>	2,15%	0,96%	1,19%

Tabela 2 Podsumowanie wyników finansowych za IV kwartał 2005 r.

mln zł	IV kwartały 2005	IV kwartały 2004	Zmiana 2005/ 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 687,14	1 526,53	10,52%
Zysk brutto na sprzedaży	230,48	198,03	16,38%
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	13,66%	12,97%	0,69%
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	70,21	48,79	43,89%
<i>(Marża EBITDA %)</i>	4,16%	3,20%	0,96%
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	44,65	31,19	43,14%
<i>(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)</i>	2,65%	2,04%	0,60%
Zysk brutto	41,68	27,51	51,52%
Zysk netto	32,63	22,14	47,38%
<i>(Rentowność zysku netto %)</i>	1,93%	1,45%	0,48%

EUROCASH S.A.	
RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)	Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.

**Tabela 3 Struktura przychodów ze sprzedaży za IV kwartał 2005 r.**

mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	Zmiana IV kw. 05/ IV kw. 04
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	420,41	386,33	8,82%
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (sprzedaż w hurtowniach dyskontowych cash&amp;carry)</i>	405,83	377,74	7,44%
<i>Przychody ze sprzedaży produktów (korzyści od dostawców oraz opłaty uzyskane od sklepów abc)</i>	14,58	8,59	69,83%
Liczba działających dyskontów (koniec okresu)	94	83	11
Przychody ze sprzedaży w hurtowniach dyskontowych działających w IV kw. 2004 r. i IV kw. 2005 r.	365,80	354,80	3,10%

**Tabela 4 Struktura przychodów ze sprzedaży narastająco za IV kwartały 2005 r.**

mln zł	IV kwartały 2005	IV kwartały 2004	Zmiana 2005/ 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 687,14	1 526,53	10,52%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (sprzedaż w hurtowniach dyskontowych cash&carry)	1 640,91	1 496,14	9,68%
Przychody ze sprzedaży produktów (korzyści od dostawców oraz opłaty uzyskane od sklepów abc)	46,23	30,39	52,13%
Liczba działających dyskontów (koniec okresu)	94	83	11
Przychody ze sprzedaży w hurtowniach dyskontowych działających w 2004 r. i 2005 r.	1 492,75	1 397,58	6,81%

Sprzedaż do sieci sklepów abc wyniosła w IV kw. 2005 r. 41,9% całkowitej sprzedaży zrealizowanej w hurtowniach dyskontowych, co oznacza wzrost o 4,7 punkta procentowego w porównaniu z IV kwartałem 2004 r. W całym 2005 r. udział sprzedaży do sieci sklepów abc wyniósł 39,9% w porównaniu z 37,9% w 2004 r.

**Tabela 5 Koszty sprzedaży i koszty zarządu za IV kwartał 2005 r.**

mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004	Zmiana IV kw. 05/ IV kw. 04
Zysk brutto na sprzedaży	62,03	53,59	15,75%
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	14,75%	13,87%	0,88%
Koszty sprzedaży, w tym:	(32,81)	(28,58)	14,78%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	7,80%	7,40%	0,40%
Koszty logistyki*	(5,87)	(4,66)	26,04%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	1,40%	1,21%	0,19%
Koszty działalności dyskontów cash&carry	(26,93)	(23,92)	12,58%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	6,41%	6,19%	0,21%
Koszty zarządu:	(12,71)	(15,64)	-18,69%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	3,02%	4,05%	-1,02%
Zysk (strata) na sprzedaży	16,50	9,36	76,27%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	3,93%	2,42%	1,50%

\* koszty działalności centrów dystrybucyjnych, koszty transportu uwzględniono w kosztach działalności dyskontów cash&carry

**Tabela 6 Koszty sprzedaży i koszty zarządu narastająco za IV kwartały 2005 r.**

mln zł	IV kwartały 2005	IV kwartały 2004	Zmiana 2005/ 2004
Zysk brutto na sprzedaży	230,48	198,03	16,38%
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	13,66%	12,97%	0,69%
Koszty sprzedaży, w tym:	(124,40)	(110,39)	12,69%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	7,37%	7,23%	0,14%
Koszty logistyki*	(19,49)	(18,67)	4,39%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	1,15%	1,22%	-0,07%
Koszty działalności dyskontów cash&carry	(104,92)	(91,73)	14,38%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	6,22%	6,01%	0,21%
Koszty zarządu:	(54,89)	(44,19)	24,21%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	3,25%	2,90%	0,36%
Zysk (strata) na sprzedaży	51,18	43,44	17,82%
<i>(jako % przychodów ze sprzedaży)</i>	3,03%	2,85%	0,19%

\* koszty działalności centrów dystrybucyjnych, koszty transportu uwzględniono w kosztach działalności dyskontów cash&carry

Wzrost kosztów sprzedaży w 2005 roku jest spowodowany głównie otwarciem w ciągu roku nowych dyskontów cash&carry, które nie osiągnęły jeszcze średniego poziomu sprzedaży, co w efekcie podwyższa współczynnik udziału kosztów działalności dyskontów cash&carry w przychodach ze sprzedaży.

Na wzrost kosztów zarządu w 2005 r. największy wpływ miało:

- Wzrost kosztów utrzymania systemu IT (6,6 mln zł) związany z przejściem na własną platformę SAP w październiku 2004 r. (do października 2004 r. system informatyczny był przejściowo wspólnie użytkowany z grupą Jeronimo Martins),
- Wzrost kosztów osobowych (4,3 mln zł),
- Wzrost kosztów związany z przejęciem hurtowni MHC (1,2 mln zł),
- Przeniesienie kosztów licencji know-how nabytej od Politra B.V z pozostałych kosztów operacyjnych do kosztów zarządu (1,8 mln zł). Zmiana ta spowodowała spadek zysku na sprzedaży w porównaniu 2004 r. Nie miała ona jednak wpływu na porównywalność poziomu zysku z działalności operacyjnej w omawianych okresach.

Wzrost kosztów zarządu wynikał głównie ze zmian struktury organizacyjnej i w opinii Zarządu pozostaną one stabilne na obecnym poziomie.

## 2. Przepływy pieniężne

**Tabela 7 Przepływy pieniężne za IV kwartał 2005 r.**

mln zł	IV kwartał 2005	IV kwartał 2004
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	24,63	(1,62)
<i>zysk brutto</i>	12,06	5,61
<i>amortyzacja</i>	6,80	6,01
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	4,51	(12,33)
<i>inne</i>	1,26	(0,91)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(4,23)	(4,53)
Przepływy z działalności finansowej	(0,47)	(0,15)
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>19,93</b>	<b>(6,30)</b>

EUROCASH S.A.	
RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)	Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.

**Tabela 8 Przepływy pieniężne narastająco za IV kwartały 2005 r.**

mln zł	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	91,17	29,15
<i>zysk brutto</i>	41,68	27,51
<i>amortyzacja</i>	25,55	17,60
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	26,89	(9,07)
<i>inne</i>	(2,96)	(6,89)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(24,32)	(69,71)
Przepływy z działalności finansowej	(1,73)	(28,89)
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>65,13</b>	<b>(69,46)</b>

Łącznie przepływy pieniężne w 2005 r. wyniosły 65,13 mln zł. Główny wpływ na poziom generowanej gotówki miały przepływy z działalności operacyjnej, w szczególności zysk brutto, amortyzacja oraz zmiana kapitału obrotowego. Ujemny cykl konwersji gotówki pozwala na generowanie nadwyżek finansowych przez Spółkę przy jednoczesnym wzroście sprzedaży.

### 3. Rotacja kapitału obrotowego

**Tabela 9 Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za IV kwartał 2005 r.**

	<b>IV kwartał 2005</b>	<b>IV kwartał 2004</b>
<b>Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach</b>		
1. Cykl rotacji zapasów	27,3	27,3
2. Cykl rotacji należności	8,4	9,8
3. Cykl rotacji zobowiązań	60,8	56,0
<b>4. Cykl operacyjny (1+2)</b>	<b>35,6</b>	<b>37,1</b>
<b>5. Konwersja gotówki (4-3)</b>	<b>(25,2)</b>	<b>(18,8)</b>

**Tabela 10 Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za IV kwartały 2005 r.**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach</b>		
1. Cykl rotacji zapasów	26,8	27,5
2. Cykl rotacji należności	8,2	9,8
3. Cykl rotacji zobowiązań	59,3	55,8
<b>4. Cykl operacyjny (1+2)</b>	<b>35,0</b>	<b>37,3</b>
<b>5. Konwersja gotówki (4-3)</b>	<b>(24,4)</b>	<b>(18,5)</b>

W 2005 roku Spółka poprawiła cykl rotacji zapasów oraz należności w porównaniu z rokiem poprzednim. Istotnej poprawie uległ cykl konwersji gotówki (z minus 18,5 dnia w 2004 roku do poziomu minus 24,4 dnia 2005 roku).

#### 4. Bilans

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

**Tabela 11 Wybrane pozycje bilansowe**

	mln zł	31.12.2005		30.09.2005		31.12.2004	
Aktywa trwałe	180,63	40,87%	182,45	44,69%	178,56	48,63%	
Aktywa obrotowe	261,37	59,13%	225,82	55,31%	188,58	51,37%	
<b>Razem Aktywa</b>	<b>442,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>408,27</b>	<b>100,00%</b>	<b>367,14</b>	<b>100,00%</b>	
Kapitał własny	175,81	39,78%	166,66	40,82%	142,66	38,86%	
Zobowiązania i Rezerwy	266,19	60,22%	241,61	59,18%	224,47	61,14%	
<b>Razem Pasywa</b>	<b>442,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>408,27</b>	<b>100,00%</b>	<b>367,14</b>	<b>100,00%</b>	

Na dzień 31 grudnia 2005 w porównaniu do stanu na koniec 2004 poprawie uległ stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym oraz udział kapitału własnego w sumie bilansowej. Spowodowane jest to głównie wzrostem poziomu kapitałów własnych (wzrost zysku netto).

EUROCASH S.A.	
RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)	Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.

### III. Czynniki istotne dla wyników osiągniętych w kolejnym kwartale

#### 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 konsolidacją na rynku hurtowym do tradycyjnych kanałów sprzedaży
- Ceny paliw. Ponieważ znaczna część kosztów sprzedaży to koszty logistyki uzależnionych ściśle od cen paliw, ich znaczące zmiany mogą mieć wpływ na wyniki Spółki.

#### Czynniki Wewnętrzne

- Nabycie akcji KDWT

W opinii Zarządu Eurocash nabycie akcji KDWT przez Eurocash będzie miało wpływ na wzrost przychodów obydwu spółek m.in. poprzez:

- możliwość pozyskania przez KDWT nowych klientów wśród klientów Eurocash (w szczególności wśród sklepów należących do sieci abc, do której należy obecnie blisko 2.100 sklepów w całej Polsce),
- szybszą ekspansję KDWT dzięki możliwości wykorzystania powierzchni magazynowej hurtowni cash & carry Eurocash do rozpoczęcia działalności w nowych regionach,
- rozszerzenie asortymentu KDWT o wyselekcjonowane produkty znajdujące się w ofercie Eurocash,
- możliwość ujednoczenia warunków zakupu towarów w ramach grupy.

Z uwagi na konieczność integracji działalności obydwu spółek na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash pełne efekty synergii związane z powyższą transakcją będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 1-2 lat.

- Rozwój nowych formatów sprzedaży hurtowej. Wprowadzanie innych formatów dystrybucji towarów może następować także poprzez przejmowanie podmiotów prowadzących sprzedaż w innej formie niż cash & carry, tak jak ma to miejsce w przypadku prowadzonych negocjacji w sprawie nabycia aktywów Carment S.A. O podpisaniu w dniu 20 stycznia 2006 r. listu intencyjnego z Carment S.A. Eurocash informował w raporcie bieżącym nr 1/2006.
- Otwieranie nowych hurtowni dyskontowych (rozwój organiczny). Do końca 2006 r. Eurocash planuje osiągnięcie liczby co najmniej 100 hurtowni dyskontowych cash&carry.
- Ścisła kontrola kosztów

#### **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.*

EUROCASH S.A.	
RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)	Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.

#### IV. Informacje dodatkowe do raportu SA-Q

##### Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, dotyczące wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

W 2005 roku podstawę prawną prowadzenia ksiąg w Eurocash S.A. stanowią:

- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości,
- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości,
- Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 roku,
- Ustawa z dnia 20 listopada 1999 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Rachunkowość prowadzona jest za pomocą ksiąg handlowych w systemie komputerowym SAP. Programy komputerowe są zsynchronizowane, połączone w sieci Novell. Zapisy księgowe Eurocash S.A. prowadzi w porządku chronologicznym i systematycznym wg zasady kosztów historycznych, za wyjątkiem środków trwałe podlegających okresowym przeszacowaniom wg. zasad określonych w ustawie o rachunkowości.

##### Zmiany zasad polityki rachunkowości

Przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2005 roku, podobnie jak w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. Spółka dokonała m.in. zmiany prezentacyjnej w zakresie pozycji "Przychody netto ze sprzedaży produktów" oraz jednocześnie "Wartość sprzedanych towarów i materiałów". W związku z faktem, iż Spółka otrzymuje od dostawców bonusy zależne bezpośrednio od realizowanych zakupów towarów wykazywane w poprzednich okresach jako przychody ze sprzedaży produktów, które stanowią formę premii pieniężnych otrzymywanych w momencie przekroczenia określonego progu zakupowego, dokonano zmiany prezentacyjnej polegającej na przeniesieniu otrzymywanych bonusów z pozycji "Przychody netto ze sprzedaży produktów" do pozycji "Wartość sprzedanych towarów i materiałów".

Wpływ dokonanej zmiany przedstawiono w poniższej tabeli.

w tys. zł	III kwartał 2005	IV kwartał 2005	IV kwartał 2005 (narastająco)	III kwartał 2004	IV kwartał 2004	IV kwartał 2004 (narastająco)
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	(23 880)	(26 964)	(93 166)	(21 748)	(25 148)	(80 112)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 880	26 964	93 166	21 748	25 148	80 112

Pozostałe zasady rachunkowości zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r.



EUROCASH S.A.	
RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)	Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.

## Kursy wymiany użyte przy przeliczeniu

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który w 2005 r. wyniósł 4,0233 zł/EURO, a w 2004 roku 4,5182 zł/EURO.
- pozycje bilansowe i wartość księgową/rozwodnioną wartość księgową przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł: na 31.12.2005 roku 3,8598 zł/EURO, na 31.12.2004 roku EURO 4,079 zł/ EURO.

## Zmiana stanu odpisów aktualizujące wartość składników aktywów, rezerw, rezerw i aktywów z tytułu podatku dochodowego.

- Odpisy na zapasy : wzrost o 266 tys. zł
- Odpisy na należności: wzrost o 33 tys. zł
- Saldo stanu aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadło o 826 tys. zł.

## Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31 grudnia 2005 r. nie wystąpiły zdarzenia, mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy.

EUROCASH S.A.	
RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)	Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.

## V. Pozostałe informacje

### Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W IV kwartale 2005 r. Eurocash S.A. nie emitował, nie wykupywał oraz nie spłacał dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

### Informacja dotycząca dywidend

Zgodnie z Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 11 kwietnia 2005 roku w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2004 Spółka nie wypłacała dywidendy za rok 2004. Wypłata dywidendy w kolejnych latach uzależniona jest przede wszystkim od potrzeb finansowych Spółki związanych z realizacją ewentualnych przejęć oraz programu inwestycyjnego.

### Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W IV kwartale 2005 zobowiązania warunkowe Spółki uległy zmniejszeniu o kwotę 286,7 tys. zł.

### Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Zarząd Eurocash S.A. nie publikował i nie planuje publikować prognoz wyników na rok 2005.

### Akcjonariusze posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusz	Akcje	31.12.2005 r.				30.09.2005 r.			
		Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1. Luis Manuel Conceicao do Amaral (bezpośrednio oraz pośrednio przez spółkę zależną Politra B.V.)	Eurocash S.A.	70.258.100	55 %	70.258.100	55 %	70.258.100	55%	70.258.100	55%
2. J.P. Morgan Chase & Co	Eurocash S.A.	6.579.041	5,15%	6.579.041	5,15%	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
3. AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	Eurocash S.A.	6.400.000	5,01%	6.400.000	5,01%	6.400.000	5,01%	6.400.000	5,01%

EUROCASH S.A.	
RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)	Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

W IV kwartale 2005 r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

Informacja o toczących się postępowaniach.

W okresie IV kwartału 2005 r. Emitent nie był stroną postępowania toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W IV kwartale 2005 r. Eurocash S.A. nie przeprowadził żadnej transakcji z podmiotem powiązany

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

W IV kwartale Eurocash S.A. nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielił gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych emitenta.

<b>EUROCASH S.A. RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)</b>	
Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia: wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

## VI. Kwartalne sprawozdanie finansowe (SA-Q)

### WYBRANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 PLN	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 PLN	za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 EUR	za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 EUR
Przychody ze sprzedaży	1 687 137 016	1 526 531 924	419 341 589	337 862 849
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 651 738	31 194 908	11 098 287	6 904 278
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	41 683 191	27 509 769	10 360 448	6 088 657
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	32 630 225	22 140 651	8 110 314	4 900 326
Zysk (strata) netto	32 630 225	22 140 651	8 110 314	4 900 326
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	91 171 823	29 146 959	22 660 956	6 451 011
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(24 315 936)	(69 708 464)	(6 043 779)	(15 428 371)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 726 031)	(28 894 822)	(429 009)	(6 395 207)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	65 129 856	(69 456 327)	16 188 168	(15 372 566)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	127 742 000	126 859 622	127 742 000	126 859 622
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	134 129 100	128 749 504	134 129 100	128 749 504
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,26	0,17	0,06	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,24	0,17	0,06	0,04
Średni kurs PLN / EUR*			4,0233	4,5182
	na dzień 31.12.2005 PLN	na dzień 31.12.2004 PLN	na dzień 31.12.2005 EUR	na dzień 31.12.2004 EUR
Aktywa	441 999 740	367 139 316	114 513 638	90 007 187
Zobowiązania długoterminowe	4 670 131	3 263 054	1 209 941	799 964
Zobowiązania krótkoterminowe	261 516 099	221 211 706	67 753 795	54 231 847
Kapitał własny	175 813 510	142 664 556	45 549 902	34 975 375
Kapitał podstawowy	127 742 000	127 742 000	33 095 497	31 316 989
Liczba akcji zwykłych	127 742 000	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	134 129 100	134 129 100	134 129 100	134 129 100
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,38	1,12	0,36	0,27
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,31	1,06	0,34	0,26
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			3,8598	4,0790

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

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

<b>EUROCASH S.A. RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)</b>	
Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia: wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

#### BILANS NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	4 kwartał na dzień 31.12.2005	3 kwartał na dzień 30.09.2005	4 kwartał na dzień 31.12.2004	3 kwartał na dzień 30.09.2004
<i>Aktywa</i>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>180 625 391</b>	<b>182 447 290</b>	<b>178 557 491</b>	<b>181 426 136</b>
Wartości niematerialne	110 819 059	113 170 991	108 282 640	107 487 762
Rzeczowe aktywa trwałe	67 732 878	66 594 245	68 510 733	71 375 570
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-
Należności długoterminowe	555 759	555 759	189 159	189 159
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 517 695	2 126 295	1 574 958	2 373 645
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 121 438	1 947 863	1 399 289	2 350 096
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	396 256	178 432	175 670	23 549
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>261 374 348</b>	<b>225 821 159</b>	<b>188 581 826</b>	<b>184 664 308</b>
Zapasy	120 260 552	111 049 547	112 280 762	106 358 134
Należności z tytułu dostaw i usług	36 889 803	29 884 092	40 132 743	36 083 228
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 746 467	2 706 531	1 053 743	763 354
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 044 764	79 114 693	33 914 908	40 213 464
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 432 762	3 066 297	1 199 669	1 246 127
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>441 999 740</b>	<b>408 268 449</b>	<b>367 139 316</b>	<b>366 090 444</b>

#### BILANS NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	4 kwartał na dzień 31.12.2005	3 kwartał na dzień 30.09.2005	4 kwartał na dzień 31.12.2004	3 kwartał na dzień 30.09.2004
<i>Pasywa</i>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>175 813 510</b>	<b>166 661 300</b>	<b>142 664 556</b>	<b>138 962 847</b>
Kapitał podstawowy	127 742 000	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Kapitał zapasowy	14 782 302	14 652 620	579	579
Akcje/udziały własne	-	-	-	-
Kapitały rezerwowe	-	-	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	-	-	-	-
Ujęte w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	33 289 208	24 266 680	14 921 977	11 220 269
Zysk (strata) z lat ubiegłych	658 983	658 983	(7 218 674)	(7 218 674)
Zysk (strata) netto bieżącego roku	32 630 225	23 607 697	22 140 651	18 438 942
<b>Zobowiązania</b>	<b>266 186 230</b>	<b>241 607 150</b>	<b>224 474 760</b>	<b>227 127 597</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 670 131</b>	<b>2 981 979</b>	<b>3 263 054</b>	<b>3 083 825</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 313 378	2 981 979	3 263 054	3 074 328
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	356 753	-	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-	9 498
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>261 516 099</b>	<b>238 625 171</b>	<b>221 211 706</b>	<b>224 043 771</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 743 252	1 282 044	1 106 272	1 625 157
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	236 854 087	214 905 721	202 377 121	203 328 301
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	396 220	500 687	3 248 090
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 181 837	7 158 557	6 999 122	6 354 838
Rezerwy krótkoterminowe	14 736 923	14 882 628	10 228 505	9 487 385
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>441 999 740</b>	<b>408 268 449</b>	<b>367 139 316</b>	<b>366 090 444</b>

<b>EUROCASH S.A. RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)</b>	
Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia: wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

#### WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU

	4 kwartał na dzień 31.12.2005	4 kwartał na dzień 31.12.2004
<b>Wartość księgową</b>	<b>175 813 510</b>	<b>142 664 556</b>
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji	134 129 100	134 129 100
<b>Wartość księgową na jedną akcję</b>	<b>1,38</b>	<b>1,12</b>
<b>Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję</b>	<b>1,31</b>	<b>1,06</b>

#### POZYCJE POZABILANSOWE

<b>Należności warunkowe</b>	-	-	-	-
Od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Od pozostałych jednostek	-	-	-	-
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>7 411 215</b>	<b>7 697 944</b>	<b>6 532 720</b>	<b>5 933 441</b>
Na rzecz jednostek powiązanych	-	-	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek	7 411 215	7 697 944	6 532 720	5 933 441
- udzielonych gwarancji i poręczeń	7 411 215	7 697 944	6 532 720	5 933 441
<b>Inne</b>	-	-	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>7 411 215</b>	<b>7 697 944</b>	<b>6 532 720</b>	<b>5 933 441</b>

#### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (wariant kalkulacyjny)

	4 kwartał za okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	4 kwartał za okres od 01.10.2004 do 31.12.2004	4 kwartały za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>420 412 126</b>	<b>1 687 137 016</b>	<b>386 329 669</b>	<b>1 526 531 924</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	405 828 118	1 640 908 755	377 742 156	1 496 144 114
Przychody ze sprzedaży usług	14 584 008	46 228 261	8 587 513	30 387 810
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	-	-	-
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(358 384 835)</b>	<b>(1 456 655 458)</b>	<b>(332 744 349)</b>	<b>(1 328 498 039)</b>
Koszt sprzedanych towarów	(358 384 835)	(1 456 655 458)	(332 744 349)	(1 328 498 039)
Koszt sprzedanych usług	-	-	-	-
Koszt sprzedanych materiałów	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>62 027 291</b>	<b>230 481 558</b>	<b>53 585 320</b>	<b>198 033 884</b>
Koszty sprzedaży	(32 808 499)	(124 402 701)	(28 584 884)	(110 394 893)
Koszty ogólnego zarządu	(12 714 501)	(54 894 032)	(15 637 114)	(44 194 464)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>16 504 291</b>	<b>51 184 825</b>	<b>9 363 323</b>	<b>43 444 527</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 740 950	4 707 550	596 044	1 584 393
Pozostałe koszty operacyjne	(5 701 677)	(11 240 638)	(1 894 741)	(13 834 012)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>13 543 564</b>	<b>44 651 738</b>	<b>8 064 626</b>	<b>31 194 908</b>
Przychody finansowe	827 332	2 522 606	502 856	4 247 527
Koszty finansowe	(2 307 280)	(5 491 153)	(2 956 162)	(7 932 666)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 063 616</b>	<b>41 683 191</b>	<b>5 611 320</b>	<b>27 509 769</b>
Podatek dochodowy	(3 041 088)	(9 052 966)	(1 909 611)	(5 369 118)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 022 528</b>	<b>32 630 225</b>	<b>3 701 709</b>	<b>22 140 651</b>
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 022 528</b>	<b>32 630 225</b>	<b>3 701 709</b>	<b>22 140 651</b>

<b>EUROCASH S.A. RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)</b>	
Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia: wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

#### ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	32 630 225	22 140 651
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	32 630 225	22 140 651
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	127 742 000	126 859 622
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	134 129 100	128 749 504
<b>z działalności kontynuowanej</b>		
- podstawowy	0,26	0,17
- rozwodniony	0,24	0,17
<b>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>		
- podstawowy	0,26	0,17
- rozwodniony	0,24	0,17

#### RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU (metoda pośrednia)

	4 kwartał za okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	4 kwartały za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	4 kwartał za okres od 01.10.2004 do 31.12.2004	4 kwartały za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>				
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>12 063 616</b>	<b>41 683 191</b>	<b>5 611 320</b>	<b>27 509 679</b>
<b>Korekty:</b>	<b>10 192 555</b>	<b>29 893 706</b>	<b>7 769 459</b>	<b>20 540 774</b>
Amortyzacja	6 795 595	25 553 626	6 006 563	17 597 652
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 922 460	2 212 996	37 640	370 919
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej	-	-	-	-
Koszty odsetek	2 103 797	4 153 169	2 028 813	6 193 641
Otrzymane odsetki	(629 297)	(2 026 086)	(303 556)	(3 621 437)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>22 256 171</b>	<b>71 576 897</b>	<b>13 380 779</b>	<b>48 050 543</b>
Zmiana stanu zapasów	(9 211 006)	(7 979 790)	(5 922 628)	(16 890 823)
Zmiana stanu należności	(7 045 647)	1 183 616	(4 339 904)	(746 466)
Zmiana stanu zobowiązań	22 575 426	35 158 995	(3 054 300)	2 614 536
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(1 444 469)	(1 841 868)	389 732	274 029
Inne korekty	(362 293)	371 780	593 700	5 681 512
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>26 768 182</b>	<b>98 469 630</b>	<b>1 047 380</b>	<b>38 983 330</b>
Zapłacone odsetki	(945 465)	(2 543 168)	(1 709 207)	(5 045 677)
Zapłacony podatek dochodowy	(1 188 660)	(4 754 640)	(958 804)	(4 790 695)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>24 634 057</b>	<b>91 171 823</b>	<b>(1 620 630)</b>	<b>29 146 959</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	132 047	(11 308 606)	(2 646 126)	(58 962 239)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	2 600	(72 716)	114 284
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(5 250 603)	(15 301 486)	(2 137 620)	(14 641 555)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	255 538	265 470	20 717	159 609
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-	-	-
Otrzymane odsetki	629 297	2 026 086	303 556	3 621 437
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 233 720)</b>	<b>(24 315 936)</b>	<b>(4 532 188)</b>	<b>(69 708 464)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	-	-	-	(27 922 512)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(422 429)	(1 414 184)	(128 707)	(762 802)
Odsetki	(47 836)	(311 847)	(17 031)	(209 508)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(470 265)</b>	<b>(1 726 031)</b>	<b>(145 738)</b>	<b>(28 894 822)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>19 930 072</b>	<b>65 129 856</b>	<b>(6 298 556)</b>	<b>(69 456 327)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>79 114 693</b>	<b>33 914 908</b>	<b>40 213 464</b>	<b>103 371 236</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>99 044 764</b>	<b>99 044 764</b>	<b>33 914 908</b>	<b>33 914 908</b>

<b>EUROCASH S.A. RAPORT KWARTALNY (IV kw. 2005 r.)</b>	
Okres objęty sprawozdaniem: 01.10 - 31.12.2005 r.	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia: wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2005 ROKU**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2004 roku</b>	<b>121 889 000</b>	<b>222</b>	<b>(6 301 204)</b>	<b>115 588 018</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(862 193)	(862 193)
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	(55 277)	(55 277)
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>121 889 000</b>	<b>222</b>	<b>(7 218 674)</b>	<b>114 670 548</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2004 roku</i>				
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2004 roku	-	-	22 140 651	22 140 651
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2004 roku</b>	-	-	<b>22 140 651</b>	<b>22 140 651</b>
Dywidendy	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	5 853 000	357	-	5 853 357
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2004 roku</b>	<b>127 742 000</b>	<b>579</b>	<b>14 921 977</b>	<b>142 664 556</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2005 roku</b>	<b>127 742 000</b>	<b>579</b>	<b>14 262 994</b>	<b>142 005 573</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	658 983	658 983
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>127 742 000</b>	<b>579</b>	<b>14 921 977</b>	<b>142 664 556</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku</i>				
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2005 roku	-	14 262 994	18 367 231	32 630 225
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2005 roku</b>	-	<b>14 262 994</b>	<b>18 367 231</b>	<b>32 630 225</b>
Dywidendy	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	518 729	-	518 729
<b>Saldo na dzień 31.12.2005 roku</b>	<b>127 742 000</b>	<b>14 782 302</b>	<b>33 289 208</b>	<b>175 813 510</b>

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:

\_\_\_\_\_  
 Arnaldo Guerreiro  
 Członek Zarządu  
 Eurocash S.A.

\_\_\_\_\_  
 Rui Amaral  
 Członek Zarządu  
 Eurocash S.A.

Poznań, 14 lutego 2006 r.