



**EUROCASH S.A.**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY 2007 R.**

KOMORNIKI, 31 października 2007 r.

**EUROCASH S.A.**

**PÓŁROCZNE**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

## SPIS TREŚCI

<b>Informacje ogólne.....</b>	<b>3</b>
1. Dane Jednostki Dominującej .....	3
2. Dane jednostek zależnych wchodzących w skład grupy kapitałowej .....	3
3. Organy Spółek .....	4
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....</b>	<b>6</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdania finansowe.....</b>	<b>7</b>
<b>Informacja dodatkowa do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2007 roku do 30.06.2007 roku .....</b>	<b>12</b>
1. Informacje ogólne .....	12
2. Stosowane zasady rachunkowości.....	17
<b>Noty objaśniające do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.01.2007 roku do 30.06.2007 roku .....</b>	<b>33</b>

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

## INFORMACJE OGÓLNE

### 1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

#### 1.1. NAZWA

EUROCASH Spółka Akcyjna

#### 1.2. SIEDZIBA

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

#### 1.3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 5190 Z)

#### 1.4. ORGAN PROWADZĄCY REJESTR

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

#### 1.5. CZAS TRWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nieograniczony

#### 1.6. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku oraz okres porównywalny dla rachunku wyników od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku, dla bilansu 31 grudnia 2006 roku, a dla zestawienia zmian w kapitale własnym 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 30 CZERWCA 2006 ROKU

100%

#### 2.2. EUROCASH FRANSZYZA SP. Z O.O.

##### 2.2.1. NAZWA

„EUROCASH FRANSZYZA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

### **2.2.2. SIEDZIBA**

ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki

### **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 30 CZERWCA 2006 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 30 CZERWCA 2006 ROKU**

100%

## **3. ORGANY SPÓŁEK**

### **3.1. ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

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

### **3.2. ZARZĄD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH**

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

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

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**

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**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne zmiany w organach spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

### WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 PLN	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 PLN	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 EUR	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 EUR
Przychody ze sprzedaży	2 159 187 317	1 258 976 120	561 031 886	322 797 836
Zysk z działalności operacyjnej	30 692 876	16 870 967	7 975 076	4 325 667
Zysk przed opodatkowaniem	26 600 572	16 433 604	6 911 753	4 213 528
Zysk netto z działalności kontynuowanej	21 176 656	12 744 886	5 502 431	3 267 752
Zysk netto	21 176 656	12 744 886	5 502 431	3 267 752
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	67 091 582	24 161 303	17 432 724	6 194 888
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(23 163 643)	(40 199 304)	(6 018 719)	(10 306 985)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(22 602 739)	(12 282 874)	(5 872 977)	(3 149 293)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	21 325 200	(28 320 875)	5 541 028	(7 261 391)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	127 742 000	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	137 093 511	134 544 100	137 093 511	134 544 100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,17	0,10	0,04	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,15	0,09	0,04	0,02
Średni kurs PLN / EUR*			3,8486	3,9002
	na dzień 30.06.2007 PLN	na dzień 31.12.2006 PLN	na dzień 30.06.2007 EUR	na dzień 31.12.2006 EUR
Aktywa	763 567 473	698 119 956	202 763 682	182 219 659
Zobowiązania długoterminowe	18 792 424	19 055 355	4 990 287	4 973 730
Zobowiązania krótkoterminowe	552 164 399	480 032 023	146 626 055	125 295 475
Kapitał własny	192 610 651	199 032 578	51 147 339	51 950 454
Kapitał podstawowy	127 742 000	127 742 000	33 921 610	33 342 556
Liczba akcji zwykłych	127 742 000	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	137 093 511	134 934 158	137 093 511	134 934 158
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,51	1,56	0,40	0,41
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,40	1,48	0,37	0,39
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda (w PLN / EUR)	29 380 660	20 438 720	7 801 970	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**			3,7658	3,8312

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

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

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	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 30.06.2007 ROKU

		nie badane 1 półrocze za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	nie badane 1 półrocze za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<i>Działalność kontynuowana</i>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>2 159 187 317</b>	<b>1 258 976 120</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	21	2 124 208 503	1 232 172 622
Przychody ze sprzedaży usług	21	34 978 814	26 803 498
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>(1 972 134 580)</b>	<b>(1 135 714 396)</b>
Koszt sprzedanych towarów		(1 972 134 580)	(1 135 714 396)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>187 052 738</b>	<b>123 261 725</b>
Koszty sprzedaży	22	(105 211 757)	(71 207 542)
Koszty ogólnego zarządu	22	(49 920 431)	(33 347 828)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>31 920 550</b>	<b>18 706 355</b>
Pozostałe przychody operacyjne	23	6 228 364	3 161 180
Pozostałe koszty operacyjne	23	(7 456 037)	(4 996 568)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>30 692 876</b>	<b>16 870 967</b>
Przychody finansowe	24	652 911	951 289
Koszty finansowe	24	(4 745 215)	(1 388 652)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>26 600 572</b>	<b>16 433 604</b>
Podatek dochodowy	18	(5 423 916)	(3 688 718)
<b>Zysk netto</b>		<b>21 176 656</b>	<b>12 744 886</b>

### ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

		PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		21 176 656	12 744 886
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	25	127 742 000	127 742 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	25	137 093 511	134 544 100
<b>z działalności kontynuowanej</b>			
- podstawowy		0,17	0,10
- rozwodniony		0,15	0,09



<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU

		nie badane 1 półrocze na dzień 30.06.2007	Rok na dzień 31.12.2006	nie badane 1 półrocze na dzień 30.06.2006
	Nota			
<i>Aktywa</i>				
<b>Aktywa trwale (długoterminowe)</b>		<b>265 116 618</b>	<b>262 001 298</b>	<b>216 248 409</b>
Wartość firmy	3	33 823 699	33 823 699	19 836 473
Pozostałe wartości niematerialne	3	119 749 014	117 191 229	122 477 503
Rzeczowe aktywa trwale	4	109 318 656	108 997 566	71 813 687
Nieruchomości inwestycyjne		-	51 977	115 409
Inwestycje w jednostkach zależnych		-	-	100 000
Należności długoterminowe	7	1 872 272	1 588 307	1 507 359
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		352 977	348 521	397 978
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	352 977	348 521	397 978
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>498 450 855</b>	<b>436 118 658</b>	<b>360 300 977</b>
Zapasy	8	240 978 289	209 544 886	179 939 911
Należności z tytułu dostaw i usług	9	180 604 978	160 364 271	98 724 208
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		966 952	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	9	10 885 462	22 638 411	7 596 098
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		62 571 829	41 246 629	70 723 889
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	2 443 345	2 324 460	3 316 871
<b>Aktywa razem</b>		<b>763 567 473</b>	<b>698 119 956</b>	<b>576 549 386</b>

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU

	Nota	nie badane na dzień 30.06.2007	nie badane na dzień 31.12.2006	nie badane na dzień 30.06.2006
<i>Pasywa</i>				
<b>Kapitał własny</b>		<b>192 610 651</b>	<b>199 032 578</b>	<b>168 839 423</b>
Kapitał podstawowy	11	127 742 000	127 742 000	127 742 000
Kapitał zapasowy	12	44 032 006	29 059 203	27 693 554
Niepodzielony wynik finansowy		20 836 645	42 231 375	13 403 869
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(340 011)	658 983	658 983
Zysk netto bieżącego okresu		21 176 656	41 572 392	12 744 886
<b>Zobowiązania</b>		<b>570 956 823</b>	<b>499 087 378</b>	<b>407 709 963</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>18 792 424</b>	<b>19 055 355</b>	<b>13 528 368</b>
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	17	13 493 489	12 734 894	3 653 715
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	2 499 999	7 499 997
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	4 970 642	3 492 169	1 906 583
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	328 293	328 293	468 073
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>552 164 399</b>	<b>480 032 023</b>	<b>394 181 595</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	16	68 527 671	73 502 624	54 804 550
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	17	2 662 257	2 535 759	1 668 008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15	419 385 255	371 191 217	302 520 690
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15	123 350	3 537 007	929 458
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	15	47 210 520	18 622 973	22 164 205
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	7 026 899	5 242 133	6 906 821
Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe	14	7 228 447	5 400 310	5 187 863
<b>Pasywa razem</b>		<b>763 567 473</b>	<b>698 119 956</b>	<b>576 549 386</b>

### WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU

		1 półrocze na dzień 30.06.2007	Rok na dzień 31.12.2006	1 półrocze na dzień 30.06.2006
<b>Wartość księgową</b>		<b>192 610 651</b>	<b>199 032 578</b>	<b>168 839 423</b>
Liczba akcji		127 742 000	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji		137 093 511	134 934 158	134 544 100
<b>Wartość księgową na jedną akcję</b>	26	<b>1,51</b>	<b>1,56</b>	<b>1,32</b>
<b>Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję</b>	26	<b>1,40</b>	<b>1,48</b>	<b>1,25</b>

### POZYCJE POZABILANSOWE

<b>Zobowiązania warunkowe</b>		<b>5 411 420</b>	<b>6 058 109</b>	<b>6 929 162</b>
Na rzecz jednostek powiązanych		-	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek	29	5 411 420	6 058 109	6 929 162
- udzielonych gwarancji i poręczeń	29	5 411 420	6 058 109	6 929 162
<b>Inne</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pozytcje pozabilansowe, razem</b>		<b>5 411 420</b>	<b>6 058 109</b>	<b>6 929 162</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU (metoda pośrednia)**

nie badane	nie badane
za okres	za okres
od 01.01.2007	od 01.01.2006
do 30.06.2007	do 30.06.2006

*Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej*

<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>26 600 572</b>	<b>16 433 604</b>
<b>Korekty:</b>	<b>21 239 771</b>	<b>15 058 155</b>
Amortyzacja	17 490 954	14 185 110
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(56 854)	1 010 099
Koszty odsetek	3 989 839	828 889
Przychody z tytułu odsetek	(184 167)	(965 942)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>47 840 343</b>	<b>31 491 758</b>
Zmiana stanu zapasów	(31 031 998)	(18 366 444)
Zmiana stanu należności	(4 032 475)	(12 482 557)
Zmiana stanu zobowiązań	57 670 629	29 330 964
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	7 657 056	2 790 476
Inne korekty	1 342 796	(952 075)
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>79 446 352</b>	<b>31 812 122</b>
Otrzymane odsetki	184 167	965 942
Zapłacone odsetki	(3 791 170)	(1 568 815)
Zapłacony podatek dochodowy	(8 747 766)	(7 047 947)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>67 091 582</b>	<b>24 161 303</b>

*Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej*

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(8 097 703)	(205 022)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	6 000	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(12 289 793)	(6 688 742)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 217 851	1 602 748
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(4 999 998)	(34 908 290)
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(23 163 643)</b>	<b>(40 199 304)</b>

*Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej*

Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 721 120	9 925 995
Splaty kredytów i pożyczek	(24 646 073)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 212 260)	(951 499)
Odsetki	(465 526)	(818 650)
Dywidendy wypłacone	-	(20 438 720)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(22 602 739)</b>	<b>(12 282 874)</b>

<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>21 325 200</b>	<b>(28 320 875)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>41 246 629</b>	<b>99 044 764</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>62 571 829</b>	<b>70 723 889</b>

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	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 30.06.2007 ROKU**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2006 roku</i>				
<b>Saldo na dzień 01.01.2006 roku</b>	<b>127 742 000</b>	<b>14 782 302</b>	<b>33 225 132</b>	<b>175 749 434</b>
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2006 roku	-	-	12 744 886	12 744 886
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.06.2006 roku</b>	-	-	<b>12 744 886</b>	<b>12 744 886</b>
Dywidendy	-	-	(20 438 720)	(20 438 720)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	12 127 429	(12 127 429)	-
Wycena programu motywacyjnego dla pracowników	-	783 823	-	783 823
<b>Saldo na dzień 30.06.2006 roku (nie badane)</b>	<b>127 742 000</b>	<b>27 693 554</b>	<b>13 403 869</b>	<b>168 839 423</b>

### *Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2007 roku*

<b>Saldo na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>127 742 000</b>	<b>29 059 203</b>	<b>42 231 375</b>	<b>199 032 578</b>
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2007 roku	-	-	21 176 656	21 176 656
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.06.2007 roku</b>	-	-	<b>21 176 656</b>	<b>21 176 656</b>
Korekty związane z przeliczeniem wypłaty dywidendy	-	-	-	-
Zadeklarowane dywidendy	-	-	(29 380 660)	(29 380 660)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	-	13 196 861	(13 196 861)	-
Wycena programu motywacyjnego dla pracowników	-	1 775 942	-	1 775 942
Inne korekty	-	-	6 135	6 135
<b>Saldo na dzień 30.06.2007 roku (nie badane)</b>	<b>127 742 000</b>	<b>44 032 006</b>	<b>20 836 645</b>	<b>192 610 651</b>

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2007 ROKU DO 30.06.2007 ROKU

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. PUBLIKACJA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą z dnia 31 października 2007 roku.

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym w dniu 31 stycznia 2007 roku do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Eurocash S.A. publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2007 r. w dniu 31 października 2007 roku.

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

#### 1.2. OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 mającym zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych.

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

Standardy i Interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 30 czerwca 2007 roku	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 8 * <i>Segmenty operacyjne</i>	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.	Na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowywania wpływu nowych Standardów i Interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.	1 stycznia 2009 r.
KIMSF 11 ** <i>Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych</i>	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.	Na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowywania wpływu nowych Standardów i Interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.	1 marca 2007 r.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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.	Na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowywania wpływu nowych Standardów i Interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.	1 stycznia 2008 r.
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.	Na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowywania wpływu nowych Standardów i Interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.	1 lipca 2008 r.
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.	Na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowywania wpływu nowych Standardów i Interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.	1 stycznia 2008 r.
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.	Na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowywania wpływu nowych Standardów i Interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.	1 stycznia 2009 r.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Zaktualizowany MSR 1* <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i>	Zaktualizowany standard wymaga agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadza zestawienie dochodów ogółem (statement of comprehensive income). Pozycje przychodów i kosztów oraz inne elementy dochodów ogółem mogą być prezentowane albo w jednym zestawieniu dochodów ogółem pokazującym sumy częściowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (rachunek zysków i strat oraz zestawienie dochodów ogółem).	Grupa analizuje obecnie, czy prezentować jedno zestawienie dochodów ogółem czy dwa oddzielne sprawozdania.	1 stycznia 2009 r.
--	---	--	--------------------

\* - Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

\*\* - Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

#### **1.4. INFORMACJE O PODSTAWIE SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, WALUCIE SPRAWOZDAWCZEJ ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z MSR 34 - Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

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

#### **1.5. 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 sprawozdaniu finansowym.

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

#### **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 00000213765, z siedzibą w Komornikach przy ulicy Wiśniowej 11.

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

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

Jednostkami zależnymi są:

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



<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

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 30.06.2007 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%

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## 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 wyceny instrumentów finansowych.

Najistotniejsze ze stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 – 2.25.

### 2.2. ROK OBROTOWY I OKRES SPRAWOZDAWCZY

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
- Wybrane 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.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

### **Amortyzacja**

Amortyzację wylicza się dla wszystkich wartości niematerialnych, z pominięciem wartości firmy. 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%

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

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

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

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

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

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

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

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza:

- 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%       |

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

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

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

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

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

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

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

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

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

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, powinna zostać 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 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.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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.

## **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,
- Zaliczki wpłacone na poczet dostaw materiałów i towarów.

### **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.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

#### **Wycena zapasów na dzień bilansowy**

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

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**

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) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja składników aktywów do powyższych kategorii zależy od celu, w jakim instrumenty finansowe zostały nabyte.

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.



<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny czy nie zaszły obiektywne przesłanki utraty wartości przez poszczególne aktywa lub grupy aktywów.

(a) instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

## **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 krótkoterminowe wyceniane są w księgach w kwocie wymagającej zapłaty skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące ich wartość. Wartość należności jest dyskontowana do wartości bieżącej, jeśli wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny.

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

### **Wycena na dzień bilansowy należności wyrażonych w walutach obcych**

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

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

### **Odpisy aktualizujące wartość należności**

Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są na:

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

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.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

## **2.15. 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.

## **2.16. 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.

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

## **2.17. 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,

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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

#### **Wycena zobowiązań krótkoterminowych na dzień bilansowy**

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

#### **Wycena na dzień bilansowy zobowiązań krótkoterminowych wyrażonych w walucie obcej**

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

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

### **2.18. 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.

### **2.19. 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.

### **2.20. 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,

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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.

### **2.21. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE**

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

Zastosowanie MSR-19 „Świadczenia pracownicze” spowodowało utworzenie rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia przy zastosowaniu metody „Projected Unit Credit”. Metoda aktuarialnej prognozy uprawnień jednostkowych, sporządzona została przez zarejestrowanego aktuarusza. Zobowiązania rozpoznane na bazie memoriałowej zostały ustalone jako te przyszłe zdyskontowane płatności, skorygowane o wskaźniki ruchów kadrowych i demograficznych, do których pracownicy nabyli prawo na dzień bilansowy.

### **2.22. 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), oczekiwaną

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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.

## **2.23. 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 następnym oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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

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

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

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

## **2.24. 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.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

### **Ujęcie księgowo**

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. W takiej sytuacji:

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

### **Wybrane procedury konsolidacyjne**

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

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

### **Alokacja kosztu połączenia jednostek gospodarczych**

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

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

- w przypadku składnika aktywów nie będącego wartością niematerialną, jest prawdopodobne, że nastąpi z jego tytułu wpływ do jednostki przejmującej wszelkich przyszłych korzyści ekonomicznych oraz można wiarygodnie wycenić wartość godziwą tego składnika aktywów;

- w przypadku zobowiązania nie będącego zobowiązaniem warunkowym, jest prawdopodobne, że wymagany będzie 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 zysku lub stracie ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

#### 2.25. 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,
- 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.



<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<i>01.01-30.06.2007</i>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<i>złoty polski (PLN)</i>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

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.

Zgodnie z MSR 34, Grupa zobowiązana jest do zaprezentowania w śródrocznym sprawozdaniu finansowym przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty działalności lub segmenty geograficzne, w zależności od tego, który sposób sprawozdawczości w podziale na segmenty jest głównym sposobem przyjętym przez Grupę.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 01.01.2007 ROKU DO 30.06.2007 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.

Tabela nr 1

**PRZYCHODY I WYNIKI PRZYPADAJĄCE NA POSZCZEGÓLNE SEGMENTY BRANŻOWE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2006 ROKU**

	Hurt tradycyjny	Aktywna dystrybucja	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>872 266 705</b>	<b>426 243 024</b>	-	<b>(39 533 608)</b>	<b>1 258 976 121</b>
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	867 901 318	391 074 803	-	-	1 258 976 121
Przychody ze sprzedaży między segmentami	4 365 387	35 168 221	-	(39 533 608)	-
<b>Zysk segmentu</b>	<b>14 397 554</b>	<b>3 085 264</b>	-	<b>(611 851)</b>	<b>16 870 967</b>
Przychody finansowe	950 796	494	-	-	951 289
Koszty finansowe	(740 406)	(648 246)	-	-	(1 388 652)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>14 607 943</b>	<b>2 437 512</b>	-	<b>(611 851)</b>	<b>16 433 604</b>
Podatek dochodowy	(3 354 268)	(429 301)	-	94 851	(3 688 718)
<b>Zysk netto</b>	<b>11 253 676</b>	<b>2 008 211</b>	-	<b>(517 000)</b>	<b>12 744 886</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>476 457 314</b>	<b>145 055 440</b>	-	<b>(44 963 369)</b>	<b>576 549 386</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>264 281 689</b>	<b>40 382 271</b>	-	<b>(2 143 270)</b>	<b>302 520 690</b>

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	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 30.06.2007 ROKU**

	Hurt tradycyjny	Aktywna dystrybucja	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 191 618 065</b>	<b>1 039 073 083</b>	<b>14 257 993</b>	<b>(85 761 823)</b>	<b>2 159 187 317</b>
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	1 165 559 496	983 537 435	10 090 386	-	2 159 187 317
Przychody ze sprzedaży między segmentami	26 058 568	55 535 648	4 167 607	(85 761 823)	-
<b>Zysk segmentu</b>	<b>20 112 263</b>	<b>7 392 579</b>	<b>3 147 489</b>	<b>40 546</b>	<b>30 692 876</b>
Przychody finansowe	718 150	63 702	18 344	(147 285)	652 911
Koszty finansowe	(3 064 586)	(1 707 355)	(120 559)	147 285	(4 745 216)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>17 765 827</b>	<b>5 748 925</b>	<b>3 045 274</b>	<b>40 546</b>	<b>26 600 572</b>
Podatek dochodowy	(3 772 768)	(1 158 332)	(485 112)	(7 704)	(5 423 915)
<b>Zysk netto</b>	<b>13 993 059</b>	<b>4 590 594</b>	<b>2 560 162</b>	<b>32 842</b>	<b>21 176 656</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>617 391 651</b>	<b>189 716 552</b>	<b>25 499 393</b>	<b>(69 040 123)</b>	<b>763 567 473</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>115 482 452</b>	<b>86 855 416</b>	<b>4 943 440</b>	<b>(26 676 330)</b>	<b>180 604 978</b>
<b>Nakłady inwestycyjne</b>	<b>16 384 708</b>	<b>653 974</b>	<b>8 348 812</b>	<b>-</b>	<b>25 387 494</b>
Amortyzacja	15 011 749	1 535 980	965 385	(22 159)	17 490 954

**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 30.06.2007 ROKU**

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Pozostałe wartości niematerialne	<b>Razem</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2006 roku</b>	-	<b>2 971 077</b>	<b>45 515 066</b>	<b>56 327 431</b>	<b>6 005 485</b>	<b>110 819 059</b>
Nabycie wskutek połączenia jednostek gospodarczych	33 823 699	810 125	-	13 064 000	345 600	<b>48 043 424</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	1 695 936	-	-	331 748	<b>2 027 684</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(23 467)	-	-	(4 954)	<b>(28 421)</b>
Amortyzacja	-	(2 358 210)	(3 733 203)	(1 234 000)	(2 854 362)	<b>(10 179 775)</b>
Pozostałe zmiany	-	300 479	-	-	32 478	<b>332 957</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku</b>	<b>33 823 699</b>	<b>3 395 941</b>	<b>41 781 863</b>	<b>68 157 431</b>	<b>3 855 994</b>	<b>151 014 928</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>33 823 699</b>	<b>3 395 941</b>	<b>41 781 863</b>	<b>68 157 431</b>	<b>3 855 994</b>	<b>151 014 928</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	-	770 310	-	-	7 708 977	<b>8 479 287</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	(3 998)	-	-	-	<b>(3 998)</b>
Amortyzacja	-	(1 503 299)	(2 724 904)	(617 000)	(1 054 849)	<b>(5 900 052)</b>
Pozostałe zmiany	-	(17 452)	-	-	-	<b>(17 452)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2007 roku</b>	<b>33 823 699</b>	<b>2 641 502</b>	<b>39 056 959</b>	<b>67 540 431</b>	<b>10 510 122</b>	<b>153 572 713</b>

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

Tabela nr 2

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU (ciąg dalszy)**

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Know how	Znaki towarowe	Pozostałe wartości niematerialne	<b>Razem</b>
<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)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>33 823 699</b>	<b>3 395 941</b>	<b>41 781 863</b>	<b>68 157 431</b>	<b>3 855 994</b>	<b>151 014 928</b>
<i>Stan na dzień 30.06.2007 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	33 823 699	9 828 187	54 498 079	70 008 431	14 069 865	182 228 261
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	-	(7 186 685)	(15 441 120)	(2 468 000)	(3 559 743)	(28 655 548)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>33 823 699</b>	<b>2 641 502</b>	<b>39 056 959</b>	<b>67 540 431</b>	<b>10 510 122</b>	<b>153 572 713</b>

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 umarzony przez okres 10 lat. Według stanu na dzień 30.06.2007 roku wartość księgowa znaku wyniosła 9.666.333 PLN.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	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 30.06.2007 ROKU**

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	<b>Razem</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2006 roku</b>	<b>32 251 902</b>	<b>12 791 129</b>	<b>9 006 689</b>	<b>11 494 898</b>	<b>2 188 260</b>	<b>67 732 878</b>
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)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2006 roku</b>	<b>64 244 083</b>	<b>16 261 068</b>	<b>16 647 109</b>	<b>10 390 042</b>	<b>1 455 263</b>	<b>108 997 565</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>64 244 083</b>	<b>16 261 068</b>	<b>16 647 109</b>	<b>10 390 042</b>	<b>1 455 263</b>	<b>108 997 566</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia	2 292 576	1 737 474	307 309	3 150 621	4 574 464	12 062 443
Zwiększenia z tytułu zawarcia umów leasingu	-	-	2 226 144	-	-	2 226 144
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	(1 339 524)	(102 544)	(776 555)	(8 528)	-	(2 227 150)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	(298 857)	(27 854)	(799 305)	(362 276)	(148 545)	(1 636 836)
Amortyzacja	(2 795 215)	(2 707 254)	(1 941 678)	(3 053 996)	-	(10 498 143)
Pozostałe zmiany	(19 754)	(149 974)	591 220	(26 859)	-	394 632
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2007 roku</b>	<b>62 083 309</b>	<b>15 010 915</b>	<b>16 254 244</b>	<b>10 089 005</b>	<b>5 881 183</b>	<b>109 318 656</b>

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 3

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU (ciąg dalszy)**

	Grunty, budynki, budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	<b>Razem</b>
<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)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>64 244 083</b>	<b>16 261 068</b>	<b>16 647 109</b>	<b>10 390 043</b>	<b>1 455 263</b>	<b>108 997 566</b>
<i>Stan na dzień 30.06.2007 roku</i>						
Wartość bilansowa brutto	81 056 296	35 226 077	26 414 220	33 827 205	5 881 183	182 404 980
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących	(18 972 986)	(20 215 162)	(10 159 975)	(23 738 200)	-	(73 086 324)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>62 083 309</b>	<b>15 010 915</b>	<b>16 254 244</b>	<b>10 089 005</b>	<b>5 881 183</b>	<b>109 318 656</b>

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego i stanowiących zabezpieczenie tychże umów wyniosła na dzień 30.06.2007 roku 23.850.987 PLN.



<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

## **NOTA NR 5.**

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

Zgodnie z MSR 36, Grupa dokonała oceny rozpoznawczej na dzień 31 grudnia 2006 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 księgowo - 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 2007 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 31.12.2006.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2007 r.,
- test na utratę wartości znaku towarowego abc wg stanu na dzień 31.12.2006.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2007 r.
- test na utratę wartości znaku towarowego KDWT wg stanu na dzień 31.12.2006.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2007 r.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

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 31.12.2006.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2007
- wartość firmy powstała w wyniku przejęcia spółki KDWT S.A. wg stanu na dzień 31.12.2006.  
W wyniku przeprowadzonej analizy potwierdzono brak konieczności dokonania odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości.  
Kolejny test zaplanowano na dzień 31.12.2007

**NOTA NR 6.  
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Na dzień bilansowy Spółka 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 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Kaucje wpłacone z tytułu umów najmu hurtowni	1 872 272	1 588 307
	<b>1 872 272</b>	<b>1 588 307</b>

**NOTA NR 8.  
ZAPASY**

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

*Tabela nr 5*

**STRUKTURA ZAPASÓW NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Towary	237 759 881	205 218 852
Materiały	172 483	199 060
Zaliczki na dostawy	3 045 925	4 126 974
<b>Zapasy ogółem, w tym</b>	<b>240 978 289</b>	<b>209 544 886</b>
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	19 000 000	20 200 000

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela nr 6

**ODPIS AKTUALIZUJĄCY ZAPASY W OKRESIE OD 01.01.DO 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 642 388</b>	<b>4 672 138</b>
- zwiększenia	8 591 308	2 184 164
- rozwiązanie	(9 515 588)	(2 213 914)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 718 108</b>	<b>4 642 388</b>

**NOTA NR 9.**

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

Informacje o należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach zostały zaprezentowane w tabeli nr 7.

Tabela nr 7

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 30.06.2007**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>180 604 978</b>	<b>160 364 271</b>
Sprzedaż kredytowa	127 969 727	123 869 713
Przychody z tytułu usług marketingowych	56 447 476	40 514 457
Oplaty marketingowe ABC	806 570	720 927
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	1 865 117	2 370 106
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(6 483 913)	(7 110 931)
<b>Pozostałe należności</b>	<b>11 852 414</b>	<b>22 638 411</b>
Rozliczenie z tytułu VAT	6 667 132	9 443 313
Należności z tytułu podnajmu powierzchni	943 785	4 573 833
Nadpłacony podatek dochodowy CIT	966 952	-
Należności od pracowników	654 903	278 654
Pożyczki udzielone	224 980	77 283
Należności z tytułu ubezpieczeń	142 354	14 282
Należności z tytułu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa	123 309	3 744 221
Pozostałe należności	2 474 354	5 971 716
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(345 355)	(1 464 891)
<b>Należności ogółem, z tego</b>	<b>192 457 392</b>	<b>183 002 682</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	192 457 392	183 002 682

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**NOTA NR 10.  
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

*Tabela nr 8*

**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Koncesje na sprzedaż alkoholu	727 578	622 350
Podatki od nieruchomości i środków transportowych	319 922	-
Ubezpieczenia	274 840	103 861
Czynsze	235 277	604 405
Foldery reklamowe	7 244	398 833
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	878 485	595 010
	<b>2 443 345</b>	<b>2 324 460</b>

**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 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1	1
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>127 742 000</b>	<b>127 742 000</b>

Według stanu na dzień 30 czerwca 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.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Tabela nr 10

**STRUKTURA AKCJONARIATU**

	Udział w kapitale		30.06.2007		Udział w kapitale		31.12.2006	
	Ilość akcji	wym (%)	Ilość głosów	liczbie głosów	Ilość akcji	wym (%)	Ilość głosów	liczbie głosów
1. Luis Manuel Conceicao do Amaral (bezpośrednio i pośrednio przez Politra B.V.)	70 257 100	55,00%	70 257 100	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. Charlemagne Capital (IOM) Limited		< 5%		< 5%	6 488 383	5,08%	6 488 383	5,08%

Tabela nr 11

**ZMIANY KAPITAŁU PODSTAWOWEGO W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>127 742 000</b>	<b>127 742 000</b>
<b>Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie</b>	-	-
<b>Zmniejszenia kapitału podstawowego w okresie</b>	-	-
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>127 742 000</b>	<b>127 742 000</b>

**NOTA NR 12.  
POZOSTAŁE KAPITAŁY**

Informacje o pozostałych kapitałach zostały zaprezentowane w tabeli nr 12.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Tabela nr 12

**ZMIANY POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	Kapitał zapasowy	Razem
<i>Stan na dzień 01.01.2006 roku</i>	<b>14 782 302</b>	<b>14 782 302</b>
<b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 31.12.2006 roku</b>	<b>14 276 901</b>	<b>14 276 901</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2006 roku	12 127 429	12 127 429
Wycena programu motywacyjnego dla pracowników	2 149 472	2 149 472
<i>Stan na dzień 31.12.2006 roku</i>	<b>29 059 203</b>	<b>29 059 203</b>
<i>Stan na dzień 01.01.2007 roku</i>	<b>29 059 203</b>	<b>29 059 203</b>
<b>Zwiększenia w okresie od 01.01 do 30.06.2007 roku</b>	<b>14 972 803</b>	<b>14 972 803</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2007 roku	-	-
Podział wyniku finansowego	13 196 861	13 196 861
Wycena programu motywacyjnego dla pracowników	1 775 942	1 775 942
<b>Zmniejszenia w okresie od 01.01 do 30.06.2007 roku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Stan na dzień 30.06.2007 roku</i>	<b>44 032 006</b>	<b>44 032 006</b>

**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 30.06.2006 ROKU**

	Liczba opcji	Srednie wazone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	3 193 550	3,10
Przyznane w okresie sprawozdawczym	3 193 550	5,00
Umorzone w okresie sprawozdawczym	-	-
Wykonane w okresie sprawozdawczym	-	-
Wygaste w okresie sprawozdawczym	-	-
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	6 387 100	4,05
Możliwe do wykonania na koniec okresu sprawozdawczego	-	-

**OPCJE NA AKCJE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	Liczba opcji	Srednie wazone ceny wykonania (PLN/akcję)
Występujące na początku okresu sprawozdawczego	7 754 736	4,30
Przyznane w okresie sprawozdawczym	1 596 775	8,66
Umorzone w okresie sprawozdawczym	-	-
Wykonane w okresie sprawozdawczym	-	-
Wygaste w okresie sprawozdawczym	-	-
Występujące na koniec okresu sprawozdawczego	9 351 511	5,05
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

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

decyzję o emisji akcji Serii B i Serii C w ramach Programu Motywacyjnego przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności Eurocash S.A.

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

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 1.921 mln 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 mln 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 mln 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. 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 wspólnik 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.

Całkowity koszt programu motywacyjnego wyniesie 974.161 PLN. Amortyzacja programu potrwa do sierpnia 2009 roku.

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 3.084 mln zł. Amortyzacja programu rozpoczęła się od 1 stycznia 2007 roku.



Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	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**

	Rezerwa na świadczenia pracownicze	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 01.01.2006 roku</b>	<b>6 096 111</b>	<b>655 002</b>	<b>400 000</b>	<b>525 772</b>
Zwiększenia	-	206 601	-	-
Zmniejszenia	(525 685)	-	(92 000)	(354 827)
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 31.12.2006 roku, w tym:</b>	<b>5 570 426</b>	<b>861 603</b>	<b>308 000</b>	<b>170 944</b>
- krótkoterminowe	5 242 133	861 603	308 000	170 944
- długoterminowe	328 293	-	-	-
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>5 570 426</b>	<b>861 603</b>	<b>308 000</b>	<b>170 944</b>
Zwiększenia	1 784 766	584 078	523 757	85 380
Zmniejszenia	-	-	-	-
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 30.06.2007 roku, w tym:</b>	<b>7 355 192</b>	<b>1 445 681</b>	<b>831 757</b>	<b>256 324</b>
- krótkoterminowe	7 026 899	1 445 681	831 757	256 324
- długoterminowe	328 293	-	-	-

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	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 30.06.2007 ROKU (ciąg dalszy)**

	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów pocztowych i telekomunikacyjnych	Pozostałe	Razem
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 01.01.2006 roku</b>	<b>400 075</b>	<b>209 876</b>	<b>2 664 686</b>	<b>10 951 522</b>
Zwiększenia	-	-	1 110 721	1 317 322
Zmniejszenia	(177 478)	(148 118)	-	(1 298 108)
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 31.12.2006 roku, w tym:</b>	<b>222 597</b>	<b>61 758</b>	<b>3 775 407</b>	<b>10 970 736</b>
- krótkoterminowe	222 597	61 758	3 775 407	10 642 443
- długoterminowe	-	-	-	328 293
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>222 597</b>	<b>61 758</b>	<b>3 775 407</b>	<b>10 970 736</b>
Zwiększenia	-	49 663	601 640	3 629 284
Zmniejszenia	(16 381)	-	-	(16 381)
<b>Stan rezerw i pozostałych rozliczeń krótkoterminowych na dzień 30.06.2007 roku, w tym:</b>	<b>206 216</b>	<b>111 421</b>	<b>4 377 047</b>	<b>14 583 639</b>
- krótkoterminowe	206 216	111 421	4 377 047	14 255 346
- długoterminowe	-	-	-	328 293

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

*Tabela nr 15*

**REZERWY I POZOSTAŁE ROZLICZENIA KRÓTKOTERMINOWE NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 538 865	2 561 852
Rezerwa na premie	2 433 874	2 000 000
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni agencyjnych	1 445 681	861 603
Rezerwy na pozostałe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 382 452	1 008 575
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów niehandlowych	1 379 096	1 638 975
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	831 757	308 000
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów zmiany lokalizacji hurtowni	661 988	821 661
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu czynszów	256 324	170 944
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	206 216	222 597
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów doradztwa i audytu	116 850	131 158
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów monitoringu i ochrony	115 155	20 718
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów pocztowych i telekomunikacyjnych	111 421	61 758
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów reklamy	-	139 619
Pozostałe rezerwy i rozliczenia krótkoterminowe	2 103 960	1 023 276
	<b>14 583 639</b>	<b>10 970 736</b>

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

**NOTA NR 15.**

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

Informacje o zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach zostały zaprezentowane w tabeli nr 16.

*Tabela nr 16*

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>419 385 255</b>	<b>371 191 217</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów	393 870 326	363 040 109
Zobowiązania z tytułu usług	25 514 929	8 151 108
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>47 333 870</b>	<b>24 659 979</b>
Zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy	29 380 660	-
Rozliczenie z tytułu VAT	4 300 980	629 347
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	3 145 355	2 397 848
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	1 824 290	4 471 627
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 109 240	1 190 516
Zobowiązania z tytułu bieżącego CIT	123 350	3 537 007
Pozostałe zobowiązania	7 449 995	12 433 634
<b>Zobowiązania ogółem, z tego</b>	<b>466 719 125</b>	<b>395 851 196</b>
- część długoterminowa	-	2 499 999
- część krótkoterminowa	466 719 125	393 351 197

**NOTA NR 16.**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Informacje o kredytach przedstawiono w tabeli 17.

*Tabela nr 17*

**KREDYTY I POŻYCZKI NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

Kredyty	Przeznaczenie kredytu	Kwota zobowiązania	Oprocentowanie	Koszty za okres
				od 01.01.2007 do 30.06.2007
<b>Kredyty</b>		<b>68 527 671</b>		<b>1 453 093</b>
Millenium	kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie działalności bieżącej	26 457 572	WIBOR 1M + marża banku 0,6 p.p.	717 969
BRE	kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie działalności bieżącej	42 041 152	WIBOR 1M + marża banku 0,6 p.p.	735 124
Citibank	środki pieniężne w drodze	28 746	n/a	-
ABN Amro	n/a	201	n/a	-
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>		<b>68 527 671</b>		<b>1 453 093</b>

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

**NOTA NR 17.  
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Informacje o pozostałych zobowiązaniach finansowych przedstawiono w tabeli 18.

*Tabela nr 18*

**POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NA DZIEŃ  
30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	16 155 746	15 270 653
	<b>16 155 746</b>	<b>15 270 653</b>
- część długoterminowa	13 493 489	12 734 894
- część krótkoterminowa	2 662 257	2 535 759

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

## LEASING FINANSOWY

*Tabela nr 19*

### **ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2006
		wartość bieżąca opłaty minimalne opłat minimalnych		wartość bieżąca opłaty minimalne opłat minimalnych
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego</i>				
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego ogółem</b>	<b>21 162 155</b>	<b>16 155 746</b>	<b>19 926 789</b>	<b>15 270 653</b>
Koszty finansowe	5 006 409	X	4 656 136	X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu umów leasingu finansowego</b>	<b>16 155 746</b>	<b>16 155 746</b>	<b>15 270 653</b>	<b>15 270 653</b>

**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. Ponadto jedna z umów dotyczy użytkowania powierzchni magazynowej przeznaczonej do celów logistyczno – transportowych oraz powierzchni biurowej dla potrzeb administracyjnych pracowników centrali.

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

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

Tabela nr 20

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
<i>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego</i>		
Płatne w okresie do 1 roku	15 965 239	15 534 397
Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	58 506 170	58 899 108
Płatne powyżej 5 lat	17 480 124	18 865 339
<b>Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego</b>	<b>91 951 533</b>	<b>93 298 844</b>

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

**NOTA NR 18.  
PODATEK DOCHODOWY**

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

*Tabela nr 21*

**PODATEK DOCHODOWY ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU (główne składniki obciążenia)**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<i>Rachunek zysków i strat</i>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(3 945 444)</b>	<b>(3 367 788)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(3 945 444)	(3 367 788)
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(1 478 472)</b>	<b>(320 930)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 478 472)	(320 930)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(5 423 916)</b>	<b>(3 688 718)</b>

*Tabela nr 22*

**UZGODNIENIE OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO Z WYNIKIEM FINANSOWYM BRUTTO W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>26 600 572</b>	<b>16 433 604</b>
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki krajowej (19 %)	(5 054 109)	(3 122 385)
Wpływ podatku od trwałych różnic pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	(790 986)	(734 618)
Ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony	-	189 685
Straty podatkowe jednostek grupy, w związku z którymi nie rozpoznano aktywa na podatek odroczony	(7 704)	(21 401)
Pozostałe różnice	428 883	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(5 423 916)</b>	<b>(3 688 718)</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>20,39%</b>	<b>22,45%</b>



<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

**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 30.06.2007 ROKU**

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<i>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</i>				
- różnica pomiędzy bilansową oraz podatkową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	8 674 939	7 859 902	815 038	548 523
- niezafakturowane przychody dodatkowe	2 296 878	1 210 258	1 086 620	(65 200)
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	571 204	475 415	95 789	(15 858)
- różnice kursowe	4 558	-	-	(52 219)
- wyłączenie konsolidacyjne z tytułu marż aktywowanych w	275 393	17 035	258 358	(94 851)
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 822 973</b>	<b>9 562 610</b>	<b>2 255 805</b>	<b>320 395</b>

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

### **ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
- rozliczenie usług marketingowych	2 174 329	1 836 642	(337 688)	(130 398)
- rezerwa na urlopy	672 384	486 752	(185 632)	(61 606)
- rezerwa na premie	462 436	380 000	(82 436)	(108 858)
- rezerwa na wynagrodzenia	288 292	232 624	(55 668)	-
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu prowizji hurtowni	228 380	163 705	(64 676)	(31 009)
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów transportu	158 034	58 520	(99 514)	(49 582)
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów mediów	63 038	42 293	(20 745)	(467)
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów pocztowych i telekomunikacyjnych	21 174	11 734	(9 440)	5 655
- pozostałe rezerwy i rozliczenia krótkoterminowe	1 261 964	1 049 229	(212 735)	635 933
- odpis aktualizujący zapasy	657 926	783 617	125 692	(59 548)
- odpis aktualizujący należności	613 072	987 445	374 373	(23 401)
- niezrealizowane różnice kursowe	-	28 140	32 698	-
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	-	-	-	(174 523)
- odsetki z tyt. leasingu finansowego	9 169	9 740	572	(1 661)
- aktywo z tyt. straty podatkowej z lat ubiegłych	242 133	-	(242 133)	
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>6 852 332</b>	<b>6 070 441</b>	<b>(777 333)</b>	<b>534</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			<b>1 478 472</b>	<b>320 929</b>
<b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>4 970 641</b>	<b>3 492 169</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>X</b>	<b>X</b>

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	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 nr 24*

**POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	352 977	348 521
	<b>352 977</b>	<b>348 521</b>

**NOTA NR 21.  
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

Przychody ze sprzedaży zostały zaprezentowane w tabeli nr 25.

*Tabela nr 25*

**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
Sprzedaż towarów	2 124 208 503	1 232 172 622
Świadczenie usług	34 978 814	26 803 498
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>2 159 187 317</b>	<b>1 258 976 120</b>

**NOTA NR 22.  
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

Koszty według rodzaju zaprezentowano w tabeli nr 26.

*Tabela nr 26*

**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
Amortyzacja	17 490 954	14 185 993
Zużycie materiałów i energii	8 722 516	6 474 576
Usługi obce	61 375 809	38 866 462
Podatki i opłaty	2 419 714	1 582 732
Wynagrodzenia	46 202 174	30 794 515
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 507 578	6 415 369
Pozostałe koszty rodzajowe	9 413 443	6 235 724
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>155 132 188</b>	<b>104 555 370</b>
w tym		
Koszty sprzedaży	105 211 757	71 207 542
Koszty ogólnego zarządu	49 920 431	33 347 828

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	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 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>6 228 364</b>	<b>3 161 180</b>
Pozostała sprzedaż	1 236 557	940 015
Podnajem powierzchni	820 255	306 865
Otrzymane odszkodowania	527 637	137 991
Pozostałe przychody operacyjne	3 643 915	1 776 308
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(7 456 037)</b>	<b>(4 996 568)</b>
Braki inwentaryzacyjne	(2 824 017)	(1 579 886)
Likwidacje towarów zniszczonych i przeterminowanych	(800 655)	(1 241 539)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 831 365)	(2 175 143)
<b>Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto</b>	<b>(1 227 673)</b>	<b>(1 835 388)</b>

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

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

*Tabela nr 28*

**PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<b>Przychody finansowe</b>	<b>652 911</b>	<b>951 289</b>
Odsetki	184 167	965 942
Dodatnie różnice kursowe	(622)	(38 502)
Pozostałe przychody finansowe	469 366	23 849
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(4 745 215)</b>	<b>(1 388 652)</b>
Odsetki	(3 989 839)	(833 510)
Provizje bankowe	(541 321)	(330 143)
Ujemne różnice kursowe	(28 679)	(64 150)
Pozostałe koszty finansowe	(185 376)	(160 849)
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>(4 092 304)</b>	<b>(437 363)</b>

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

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

*Tabela nr 29*

**ZYSK/STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH - NETTO W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
Przychody finansowe	(622)	(38 502)
Koszty finansowe	(28 679)	(64 150)
<b>Razem</b>	<b>(29 301)</b>	<b>(102 653)</b>

**NOTA NR 25.**

**ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

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

*Tabela nr 30*

**ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ ZA OKRES OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<i>Zyski</i>		
Zysk netto danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy	21 176 656	12 744 886
<b>Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:</b>		
Odsetki od obligacji zamiennych na akcje (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	21 176 656	12 744 886
<i>Liczba wyemitowanych akcji</i>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	127 742 000	127 742 000
<b>Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych:</b>		
Opcje na akcje	-	-
Obligacje zamienne na akcje	9 351 549	7 754 774
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (dla potrzeb wyliczenia wartości zysku rozwodnionego na jedną akcję)	137 093 511	134 544 100

**Obliczenie średniej ważonej liczby akcji**

I Połowa 2007 roku

$$(127.742.000 \times 181 \text{ dni}) / 181 \text{ dni} = 127.742.000$$

I Połowa 2006 roku

$$(127.742.000 \times 181 \text{ dni}) / 181 \text{ dni} = 127.742.000$$

**Obliczenie średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji**

I Połowa 2007 roku

$$(137.093.511 \times 181 / 181 \text{ dni}) = 137.093.511$$

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

I Połowa 2006 roku  
 $(134.129.100 \times 180 / 180 \text{ dni}) + (830.000 \times 90) / 180 \text{ dni} = 134.544.100$

#### **Opis czynników rozwadniającego liczbę akcji**

Zysk przypadający na jedną akcję jest rozwodniony w wyniku programów opcyjnych opisanych w nocie nr 15.

#### **NOTA NR 26.**

##### **WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ**

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

*Tabela nr 31*

##### **WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Wartość księgową	192 610 651	199 032 578
Liczba akcji	127 742 000	127 742 000
Rozwodniona liczba akcji	137 093 511	134 934 158
Wartość księgową na jedną akcję	1,51	1,56
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	1,40	1,48

#### **NOTA NR 27.**

##### **INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH**

W I półroczu 2007 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, poza transakcjami wynikającymi z normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych.

Jedyną pozycją rozrachunków Grupy z akcjonariuszami Jednostki Dominującej są zobowiązania z tytułu dywidendy, które na 30.06.2007 wynosiły 29.380.660 zł (31.12.2006: 0 zł).

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 30.06.2007 roku.

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

<i>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</i>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	<i>01.01-30.06.2007</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

*Tabela nr 32*

**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	Wynagrodzenie		Razem
	zasadnicze	Inne świadczenia	
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu</i>			
Luis Amaral	150 000	467 524	617 524
Rui Amaral	270 000	38 826	308 826
Arnaldo Guerreiro	240 000	41 707	281 707
Pedro Martinho	240 000	40 773	280 773
Katarzyna Kopaczewska	180 000	39 828	219 828
Ryszard Majer	151 786	50 317	202 103
Roman Piątkiewicz	60 000	7 000	67 000
	<b>1 291 786</b>	<b>685 975</b>	<b>1 977 761</b>
<i>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</i>			
Joao Borges de Assuncao	48 830	-	48 830
Eduardo Aguinaga de Moraes	23 438	-	23 438
Antonio Jose Santos Silva Casanova	23 438	-	23 438
Ryszard Wojnowski	23 438	-	23 438
Janusz Lisowski	23 438	-	23 438
	<b>142 582</b>	<b>-</b>	<b>142 582</b>

Dodatkowo, według stanu na dzień 30.06.2007 roku członkowie Zarządu Eurocash S.A. są w posiadaniu opcji na akcje o łącznej wartości 3.477.979 PLN (koszt opcji w ramach wyceny poszczególnych programów motywacyjnych).

Członkowie Rady Nadzorczej nie są w posiadaniu opcji na akcje.

*Tabela nr 32*

**WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU JEDNOSTEK ZALEŻNYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU (ciąg dalszy)**

	Wynagrodzenie		Razem
	zasadnicze	Inne świadczenia	
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu KDWT S.A.</i>			
Roman Piątkiewicz	196 000	21 141	217 141
Mieczysław Kuśnierczak	210 000	8 510	218 510
Arnaldo Guerreiro	60 000	-	60 000
	<b>466 000</b>	<b>29 651</b>	<b>495 651</b>
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu Eurocash Franszyza sp. z o.o.</i>			
Pedro Martinho	30 000	-	30 000
Katarzyna Kopaczewska	21 000	-	21 000
Michał Bartkowiak	21 000	-	21 000
	<b>72 000</b>	<b>-</b>	<b>72 000</b>
<i>Wynagrodzenia członków Zarządu Eurocash Detal sp. z o.o.</i>			
Pedro Martinho	30 000	-	30 000
Katarzyna Kopaczewska	21 000	-	21 000
Michał Bartkowiak	21 000	-	21 000
	<b>72 000</b>	<b>-</b>	<b>72 000</b>

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	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 30.06.2007 roku przedstawiono w tabeli nr 33.

*Tabela nr 33*

**ZATRUDNIENIE NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	na dzień 30.06.2007	na dzień 31.12.2006
Liczba pracowników	2 845	2 616
Liczba etatów	2 793	2 538

Informacje o strukturze zatrudnienia według stanu na 30.06.2007 roku przedstawiono w tabeli nr 34.

*Tabela nr 34*

**STRUKTURA ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

	Hurtownie i Centra Dystrybucyjne	Centrala	Razem
Liczba pracowników	2 503	342	<b>2 845</b>
Liczba etatów	2 455	338	<b>2 793</b>

Informacje o rotacji zatrudnienia według stanu na 30.06.2007 roku przedstawiono w tabeli nr 35.

*Tabela nr 35*

**ROTACJA KADR W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2007 ROKU**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
Liczba pracowników przyjętych	784	360
Liczba pracowników zwolnionych	(555)	(265)
	<b>229</b>	<b>95</b>

**NOTA NR 29.  
DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH**

Według stanu na 30.06.2007 roku wartość zabezpieczeń udzielonych w formie gwarancji bankowych wynosiła 5.411.420 zł. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli nr 36.



<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenia:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Tabela nr 36

**WARTOŚĆ ZABEZPIECZEŃ UDZIELONYCH W FORMIE GWARANCJI BANKOWYCH NA DZIEŃ 30.06.2007 ROKU**

Lp.	Gwarancja dla	Tytułem	Waluta	na dzień	na dzień
				30.06.2007	31.12.2006
				PLN	PLN
1	TULIPAN	płatności z tytułu wynajmu centrum dystrybucyjnego Komorniki	EUR*	3 588 150	3 639 640
2	Hewlett Packard	płatności z tytułu leasingu sprzętu komputerowego	PLN	1 823 270	2 344 205
3	ELTA	płatności z tytułu wynajmu hurtowni Suwałki	PLN	-	74 264
				<b>5 411 420</b>	<b>6 058 109</b>

\* -przeliczono wg kursu NBP z dnia 29.06.2007 = 3,7658

**NOTA NR 30.  
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.

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

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

W 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.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

<i>Tabela nr 37</i>	na dzień	na dzień
w tysiącach złotych	30.06.2007	31.12.2006
Należności i pożyczki	194 330	184 591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 572	41 247
	<b>256 902</b>	<b>225 838</b>

#### **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 nr 38*

#### **WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH**

	Należności brutto na 30.06.2007	Odpis aktualizujący należności na 30.06.2007	Należności brutto na 31.12.2006	Odpis aktualizujący należności na 31.12.2006
0-30 dni	172 399 470	-	152 391 896	-
31-90 dni	6 585 085	-	6 675 623	2 108 702
91-180 dni	3 782 401	2 463 880	5 631 305	2 225 851
> 180 dni	4 321 935	4 020 033	2 776 378	2 776 378
	<b>187 088 891</b>	<b>6 483 913</b>	<b>167 475 202</b>	<b>7 110 931</b>

*Tabela nr 39*

#### **Odpis aktualizujący należności handlowe**

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
Stan na początek okresu	7 110 931	986 228
Zwiększenia	2 078 848	9 146 026
Zmniejszenia	(2 705 867)	(3 021 323)
Stan na koniec okresu	<b>6 483 913</b>	<b>7 110 931</b>

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 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 30 czerwca 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.

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

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

Tabela nr 40

### 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	-	-
	<b>484 624 473</b>	<b>469 523 613</b>	<b>12 362 186</b>	<b>2 738 674</b>

### NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2007 R.

	Wartość bilansowa	do 12 mcy	1 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec akcjonariuszy	29 380 660	29 380 660	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	16 155 746	2 662 257	6 058 797	7 434 692
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	437 338 465	437 338 465	-	-
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	68 527 671	68 527 671	-	-
	<b>551 402 542</b>	<b>537 909 053</b>	<b>6 058 797</b>	<b>7 434 692</b>

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

#### **d. Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem 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 nr 41*

#### **INSTRUMENTY O STAŁEJ I ZMIENNEJ STOPIE PROCENTOWEJ**

<i>W tysiącach złotych</i>	Wartość bieżąca 30.06.2007	Wartość bieżąca 31.12.2006
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	16 156	15 271
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	76 297	65 474
Zobowiązania finansowe	115 862	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 niezmiennione. Analizę przeprowadzono dla okresu półrocznego bieżącego roku i dla okresu porównywalnego tj. półrocza ubiegłego roku.

*Tabela nr 42*

#### **ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

<i>W tysiącach złotych</i>	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia	zmniejszenia	zwiększenia	zmniejszenia
	100bp	100bp	100bp	100bp
30 czerwca 2006	(274)	274	-	-
30 czerwca 2007	(343)	343	-	-

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

#### 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 nr 43

#### WARTOŚCI GODZIWE

W tysiącach złotych	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	30.06.2007	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2006
<b>Aktywa</b>	<b>256 902</b>	<b>256 902</b>	<b>225 838</b>	<b>225 838</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	194 330	194 330	184 591	184 591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 572	62 572	41 247	41 247
<b>Zobowiązania</b>	<b>(551 403)</b>	<b>(535 247)</b>	<b>(484 625)</b>	<b>(469 354)</b>
Kredyty	(68 528)	(68 528)	(73 503)	(73 503)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(16 156)	*	(15 271)	*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(437 338)	(437 338)	(395 851)	(395 851)
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(29 381)	(29 381)	-	-
	<b>(294 501)</b>	<b>(278 345)</b>	<b>(258 787)</b>	<b>(243 516)</b>

\* Grupa nie dysponuje narzędziami pozwalającymi na zautomatyzowane wyliczenie wartości godziwej zobowiązań z tytułu leasingu. W związku z tym Grupa dokonuje wyceny wartości godziwej zobowiązań z tytułu leasingu finansowego tylko na koniec roku obrotowego.

Zdaniem zarządu jednostki dominującej bilansowa wartość aktywów i zobowiązań finansowych odzwierciedla ich wartość godziwą.

#### NOTA NR 31.

##### ISTOTNE ZDARZENIA DO DNIA BILANSOWEGO

1. W dniu 28 czerwca 2007 roku uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Dominującej podzielono wynik finansowy z 2006 roku.

Kwota 29.380.660 PLN została przeznaczona na dywidendę w wysokości 0,23 PLN przypadającą na jedną akcję Spółki.

Kwota 7.157.556,54 PLN została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki, z czego 2.923.057 PLN stanowi 8% zysku netto, których przeznaczenie na kapitał zapasowy jest wymagane przez art. 396 paragraf 1 Kodeksu spółek handlowych.

2. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Dominującej nr 18 z dnia 28 czerwca 2007 roku wprowadzono Programy Motywacyjne i Premiowe (Czwarty i Piąty Program Motywacyjny i Premiowy na lata 2007 i 2008) dla określonych kluczowych pracowników Spółki oraz spółek należących do jej grupy kapitałowej. W sprawie Programów ustalono emisję obligacji z prawem pierwszeństwa Serii F i Serii G.

<b>Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A.</b>			
<b>Okres objęty sprawozdaniem finansowym:</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>	<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski (PLN)</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</b>		

Obligacje Serii F i obligacje Serii G będą przyznawały prawo poboru akcji zwykłych na okaziciela Serii G i Serii H, każda o wartości nominalnej 1 PLN.

Spółka wyemituje łącznie 81.600 imiennych obligacji w Seriach:

- a) 40.800 imiennych obligacji Serii F, każda o wartości nominalnej 0,01 PLN, każda dająca pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji Serii G oraz,
- b) 40.800 imiennych obligacji Serii G, każda o wartości nominalnej 0,01 PLN, każda dająca pierwszeństwo do subskrybowania i objęcia 25 akcji Serii H.

Obligacje nie będą oprocentowane.

Cena emisyjna akcji Serii G zostanie określona przez Radę Nadzorczą przy założeniu, że jej wysokość będzie równa średniej ważonej notowań akcji Spółki w listopadzie 2007 skorygowanej o prawa związane z akcjami.

Cena emisyjna akcji Serii H zostanie określona przez Radę Nadzorczą przy założeniu, że jej wysokość będzie równa średniej ważonej notowań akcji Spółki w listopadzie 2008 skorygowanej o prawa związane z akcjami.

Celem emisji obligacji Serii F i Serii G jest wdrożenie i wykonanie Czwartego i Piątego Programu Motywacyjnego i Premiowego dla pracowników na lata 2007 i 2008, które mają stworzyć dodatkowe mechanizmy motywacyjne dla określonych kluczowych pracowników Spółki oraz Grupy Eurocash.

3. Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Dominującej z dnia 28 czerwca 2007 roku uchwalono przyznanie wybranym wspólnikom Spółki Carment prawa objęcia w ramach opcji menedżerskich akcji Eurocash. Uchwała jest wypełnieniem umowy przyrzeczonej z dnia 16 sierpnia 2006 roku.

#### **NOTA NR 32.**

#### **ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**


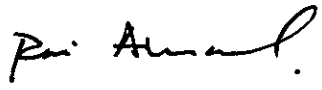
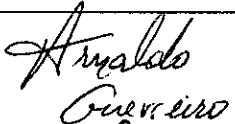
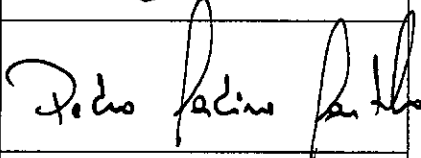
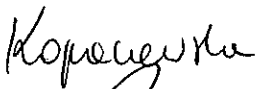
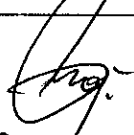
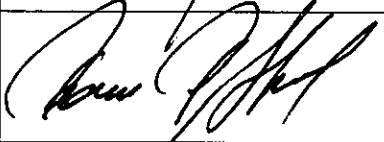
1. Uchwałą nr 26 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Eurocash S.A. z dnia 26 lipca 2007 roku usunięto z porządku obrad przedstawienie planu połączenia Spółki z KDWT S.A. oraz podjęcie uchwały przez ZWZ uchwały w sprawie połączenia Spółki z KDWT S.A.. Zmiana ta została uzasadniona koniecznością dokończenia procesu integracji operacyjnej oraz systemowej obu przedsiębiorstw, który to proces przebiega wolniej niż uprzednio zakładano, oraz rozważenie alternatywnych scenariuszy rozwoju grupy. W opinii Zarządu Spółki Dominującej, połączenie z KDWT S.A. powinno być możliwe z początkiem następnego roku obrachunkowego, tj. z dniem 1 stycznia 2008 roku.

2. W dniu 27 września 2007 r. Spółka Dominująca objęła 637.000 akcji o wartości nominalnej 500 złotych i łącznej wartości 3.185.000 złotych w nowoutworzonej spółce PayUp Poland S.A. („PayUp”). Wpłata na akcje winna być dokonana do dnia 31 stycznia 2008 roku. Akcje objęte przez Eurocash stanowią 45,5% kapitału zakładowego PayUp. Pozostali akcjonariusze to dwie spółki holenderskie PayUp Holdings BV (51% akcji PayUp) oraz Politra BV (3,5% akcji PayUp).

PayUp został utworzony w celu prowadzenia działalności w zakresie dystrybucji produktów „pre-paid” m.in. doładowań telefonicznych oraz innych usług realizowanych poprzez terminale. Strategiczne partnerstwo PayUp Holding i Eurocash pozwoli PayUp na rozwój działalności w oparciu o sprawdzoną technologię oraz szeroką bazę klientów grupy Eurocash, która już obecnie dystrybuje produkty „pre-paid” poprzez sieć blisko 2 000 zainstalowanych terminali. Z perspektywy grupy Eurocash, takie usługi stanowią nową kategorię produktów konsumpcyjnych o szybkiej rotacji (FMCG), a udział w PayUp ma na celu osiągnięcie przez grupę Eurocash wiodącej pozycji w tym segmencie rynku.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe EUROCASH S.A.			
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01-30.06.2007	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	31 października 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	31 października 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Arnaldo Guerreiro	31 października 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Handlowy	Pedro Martinho	31 października 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	31 października 2007	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Informatyki	Ryszard Majer	31 października 2007	
Członek Zarządu	Roman Piątkiewicz	31 października 2007	

**EUROCASH S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ EUROKASH**  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU

KOMORNIKI, 31 październik 2007 r.



## SPIS TREŚCI

1.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 1 POŁ. 2007 R. ....	4
2.	ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY EUROCASH W 1 POŁ. 2007 R. ....	8
3.	GŁÓWNE RYZYKA ORAZ ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ EUROCASH .....	8
4.	INFORMACJE DODATKOWE MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ EUROCASH .....	9
5.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....	10

## 1. Omówienie wyników finansowych za 1 poł. 2007 r.

### **Podstawowe dane finansowe i operacyjne za 1 poł. 2007 r.**

Poniżej prezentujemy podstawowe dane finansowe i operacyjne grupy kapitałowej Eurocash S.A. (dalej „Grupa Eurocash”) w podziale na hurtownie dyskontowe Cash&Carry Eurocash, centra dystrybucyjne "Delikatesy Centrum" i aktywną dystrybucję KDWT.

### **Hurtownie dyskontowe Cash&Carry Eurocash**

- W 1 poł. 2007 r. sprzedaż w ramach hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash wyniosła 979,03 mln zł i wzrosła o 12,24% w porównaniu z 1 poł. 2006 r.
- Wzrost sprzedaży dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Cash&Carry Eurocash wyniósł 8,6% w 1 poł. 2007 r. Dla porównania w 1 poł. lat 2006, 2005 oraz 2004 wzrost ten wynosił odpowiednio 5,4%, 7,2% i 16,8%.
- Bez uwzględniania kategorii wyrobów tytoniowych oraz kart telefonicznych wzrost sprzedaży dla stałej liczby hurtowni wyniósł 10,5% w 1 poł. 2007 r., natomiast w 1 poł. lat 2006, 2005 oraz 2004 wzrost ten wynosił odpowiednio 3,4%, 5,1% i 17,6%.
- Liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła 96 na koniec 1 poł. 2007 r.
- Liczba sklepów sieci abc wyniosła 2 565 na koniec 1 poł. 2007 r.
- Udział sklepów abc w całkowitej sprzedaży hurtowni dyskontowych Cash&Carry wyniósł w 1 poł. 2007 r. 44,0% r.
- Sprzedaż do sklepów abc wzrosła o 10,79% w porównaniu z 1 poł. 2006 r.

### **Centra Dystrybucyjne „Delikatesy Centrum”**

- Sprzedaż hurtowa Centrów Dystrybucyjnych „Delikatesy Centrum” wyniosła w 1 poł. 2007 212,6 mln zł w porównaniu z 153,8 mln zł<sup>1</sup> w 1 poł. 2006.
- Wzrost sprzedaży hurtowej dla stałej liczby sklepów należących do sieci "Delikatesy Centrum" wyniósł 22,5%.
- Wzrost sprzedaży detalicznej dla stałej liczby sklepów należących do sieci "Delikatesy Centrum" wyniósł 18,2%.
- Liczba sklepów należących do sieci "Delikatesy Centrum" wyniosła na koniec 1 poł. 2007 r. 266.

### **KDWT – Aktywna Dystrybucja**

- W 1poł. 2007 r. łączna sprzedaż KDWT wyniosła 1 039,1 mln zł w porównaniu z 790,5 mln zł<sup>2</sup> w 1 poł. 2006 r.
- Wzrost sprzedaży bez wyrobów tytoniowych wyniósł 13,7% w 1 poł. 2007 r. – najwyższy wzrost nastąpił w kategorii produktów impulsowych - o 134%.
- Sprzedaż papierosów w ujęciu wolumenowym wzrosła w 1 poł. o 20,1% i wyniosła ponad 4070 mln szt.
- Na koniec 1 poł. 2007 roku KDWT posiadało 69 oddziałów i 3 centra dystrybucyjne.

<sup>1</sup> Sprzedaż Centrów Dystrybucyjnych "Delikatesy Centrum" uwzględniona jest w wynikach Eurocash S.A. od dnia 16.08.2006. Dane za 1 poł 2006 r. oparte są na danych historycznych z systemu rachunkowości zarządczej Carment S.A. i nie były weryfikowane przez Eurocash S.A.

<sup>2</sup> Sprzedaż KDWT S.A. konsolidowana jest w wynikach grupy kapitałowej Eurocash S.A. od dnia 31.03.2006. Dane odnośnie sprzedaży za 1 poł 2006 r. oparte SA na danych z systemu finansowego KDWT S.A. i nie uwzględniają wyłączeń konsolidacyjnych i korekt.

## Rachunek zysków i strat

Tabela 1 Grupa Eurocash: Podsumowanie wyników finansowych za 1 poł. 2007 r.

mln zł	1 poł. 2007	1 poł. 2006	Zmiana 1 poł. 2007 / 1 poł. 2006
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 159,19	1 258,98	71,50%
w tym:			
Przychody ze sprzedaży Eurocash Cash&Carry	979,03	872,27	12,24%
Przychody ze sprzedaży „Delikatesy Centrum”	212,59	(*)	
Przychody ze sprzedaży KDWT	1 039,07	426,24 (**)	
Inne	14,26	0	
Wyłączenia konsolidacyjne	(85,76)	(39,53)	
Zysk brutto na sprzedaży	187,05	123,26	51,75%
Rentowność brutto na sprzedaży	8,66%	9,79%	-1,13 p.p.
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	48,18	31,06	55,15%
(Marża EBITDA %)	2,23%	2,47%	-0,24 p.p.
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	30,69	16,87	81,93%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,42%	1,34%	0,08 p.p.
Zysk brutto	26,60	16,43	61,87%
Zysk netto	21,18	12,74	66,16%
(Rentowność zysku netto %)	0,98%	1,01%	-0,03 p.p.

(\*) Sprzedaż Centrów Dystrybucyjnych "Delikatesy Centrum" uwzględniona jest w wynikach Eurocash S.A. od dnia 16.08.2006.

(\*\*) Sprzedaż KDWT S.A. konsolidowana jest w wynikach grupy kapitałowej Eurocash S.A. od dnia 31.03.2006. Dane w powyższej tabeli nie uwzględniają sprzedaży przed 31.03.2006 r.

W 1 półroczu 2007 r., sprzedaż Grupy Eurocash wzrosła o 71,50% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku i wyniosła 2 159,19 mln zł. Głównym powodem wzrostu było dodanie sprzedaży Centrów Dystrybucyjnych "Delikatesy Centrum" i aktywnej dystrybucji KDWT.

Tabela 2 Grupa Eurocash: Analiza kosztów za 1 poł. 2007 r.

mln zł	1 poł. 2007	1 poł. 2006	Zmiana 1 poł. 2007 / 1 poł. 2006
Zysk brutto na sprzedaży	187,05	123,26	51,75%
Rentowność brutto na sprzedaży	8,66%	9,79%	-1,13 p.p.
Koszty sprzedaży:	(105,21)	(71,21)	47,75%
(jako % przychodów ze sprzedaży)	4,87%	5,66%	-0,78 p.p.
Koszty zarządu:	(49,92)	(33,35)	49,70%
(jako % przychodów ze sprzedaży)	2,31%	2,65%	-0,34 p.p.
Zysk (strata) na sprzedaży	31,92	18,71	70,64%
(jako % przychodów ze sprzedaży)	1,48%	1,49%	-0,01 p.p.
Pozostałe przychody operacyjne	6,23	3,16	97,03%
Pozostałe koszty operacyjne	(7,46)	(5,00)	49,22%
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	30,69	16,87	81,93%
(Marża zysku operacyjnego - EBIT %)	1,42%	1,34%	0,08 p.p.
Amortyzacja	17,49	14,19	23,31%
EBITDA	48,18	31,06	55,15%
(Marża EBITDA %)	2,23%	2,47%	-0,24 p.p.

Marża brutto na sprzedaży była niższa niż w 1 połowie 2006 r., jednak wynika to z nie uwzględnienia wyników Centrów Dystrybucyjnych "Delikatesy Centrum" oraz KDWT S.A. (1 kw. 2006 r.) w wynikach za 1 poł. 2006 r. EBITDA za 1 poł. 2007 r. wyniosła 48,18 mln zł, a zysk netto 21,18 mln zł w porównaniu z odpowiednio 31,06 mln zł oraz 12,74 mln zł w 1 poł. 2006 r.

**Przepływy pieniężne****Tabela 3 Grupa Eurocash .: Przepływy pieniężne za 1 poł. 2007 r.**

mln zł	1 poł. 2007	1 poł. 2006
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	67,09	24,16
<i>zysk brutto</i>	26,60	16,43
<i>amortyzacja</i>	17,49	14,19
<i>zmiana kapitału obrotowego</i>	31,61	0,32
<i>inne</i>	(8,61)	(6,78)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(23,16)	(40,20)
Przepływy z działalności finansowej	(22,60)	(12,28)
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>21,33</b>	<b>(28,32)</b>

Łącznie przepływy pieniężne w 1 połowie 2007 r. wyniosły 21,33 mln zł.

**Rotacja kapitału obrotowego****Tabela 4 Eurocash S.A.: Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego za 1 poł. 2007 r.**

Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach	1 poł. 2007	1 poł. 2006
1.Cykl rotacji zapasów	20,2	25,9
2.Cykl rotacji należności	15,1	14,2
3.Cykl rotacji zobowiązań	38,5	48,2
<b>4.Cykl operacyjny (1+2)</b>	<b>35,3</b>	<b>40,1</b>
<b>5.Konwersja gotówki (4-3)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(8,2)</b>

Konwersja gotówki w 1 połowie 2007 r. nieznacznie się pogorszyła w porównaniu z 1 połową 2006 r., wynika to głównie z nie uwzględnienia wyników Centrów Dystrybucyjnych "Delikatesy Centrum" oraz KDWT S.A. (1 kw. 2006 r.) w wynikach za 1 poł. 2006 r.

## Bilans

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

**Tabela 5 Eurocash S.A.: Wybrane pozycje bilansowe**

mln zł	30.06.2007		31.12.2006		30.06.2006	
Aktywa trwałe	265,12	34,72%	262,00	37,53%	216,25	37,51%
Aktywa obrotowe	498,45	65,28%	436,12	62,47%	360,30	62,49%
<b>Razem Aktywa</b>	<b>763,57</b>	<b>100,00%</b>	<b>698,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>576,55</b>	<b>100,00%</b>
Kapitał własny	192,61	25,23%	199,03	28,51%	168,84	29,28%
Zobowiązania i Rezerwy	570,96	74,77%	499,09	71,49%	407,71	70,72%
<b>Razem Pasywa</b>	<b>763,57</b>	<b>100,00%</b>	<b>698,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>576,55</b>	<b>100,00%</b>

## Ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Środki pieniężne grupy kapitałowej Eurocash wynosiły na koniec 1 poł. 2007 r. 62,57 mln zł. Wszystkie istotne inwestycje zrealizowane w 1 poł. 2007 r. były finansowane z własnych zasobów finansowych.

W opinii Zarządu, nie istnieją żadne istotne ryzyka finansowe związane ze zdolnością grupy kapitałowej Eurocash do spłacania swoich zobowiązań.

### 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.*

## **2 Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash w 1 poł. 2007 r.**

W 1 połowie 2007 r. nie wystąpiły istotne zdarzenia lub czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash.

## **3 Główne ryzyka oraz zagrożenia związane z działalnością operacyjną Eurocash**

### **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*

Przeważającą formą detalicznej dystrybucji produktów FMCG był tradycyjny kanał dystrybucji, którego udział wynosił ok. 60%. 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 Spółki, której dyskontowe hurtownie Cash & Carry zaopatrują małe i średniej wielkości sklepy umiejscowione poza dużymi aglomeracjami. Wzrost udziału nowoczesnej dystrybucji zredukuje potencjalny rynek, na którym działa Spółka.

*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. Jednakże, konkurencja cenowa związana z procesem konsolidacji rynku mogłaby mieć niekorzystny wpływ na poziom marż.

### **Czynniki Wewnętrzne**

*Systemy informatyczne*

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

*Nowe inwestycje*

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

*Dostawcy*

Grupa Eurocash współpracuje z około 570 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.

#### 4. Informacje dodatkowe mające wpływ na rozwój 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 KDWT oraz działalności nabytej od Carment.*

Z uwagi na konieczność integracji działalności KDWT oraz działalności przejętej od Carment na poziomie operacyjnym, w opinii Zarządu Eurocash pełne efekty synergii związane z tymi transakcjami będą możliwe do osiągnięcia w ciągu 1-2 lat.

*Rozwój nowych formatów.*

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 2007 r.:

- liczba hurtowni dyskontowych Eurocash Cash & Carry zwiększy się o około 7 z poziomu 96 hurtowni na początku 2007 r.
- liczba sklepów franszysowych Delikatesy Centrum wzrośnie do poziomu ok. 300 sklepów do końca 2007 r.
- KDWT otworzy ok. 20 punktów sprzedaży w ramach hurtowni dyskontowych Eurocash Cash & Carry z poziomu 61 na początku 2007 r.

## 5 Oświadczenia Zarządu

### Dokładność i wiarygodność prezentowanych raportów

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

- skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej Eurocash S.A. oraz jej wynik finansowy,
- sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Eurocash S.A. w 1 poł. 2007 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej Eurocash S.A., włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

### Wybór jednostki uprawnionej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego

Członkowie Zarządu Eurocash S.A. oświadczają, że KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania Eurocash S.A. za 1 poł. 2007 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

### Podpisy Członków Zarządu

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Luis Amaral	31 październik 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Generalny	Rui Amaral	31 październik 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Arnaldo Guerreiro	31 październik 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Handlowy	Pedro Martinho	31 październik 2007	
Członek Zarządu Dyrektor Personalny	Katarzyna Kopaczewska	31 październik 2007	
Członek Zarządu Dyrektor ds. Informatyki	Ryszard Majer	31 październik 2007	
Członek Zarządu	Roman Piątkiewicz	31 październik 2007	





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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROCASH S.A.  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

Dla Akcjonariuszy EUROCASH S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A. z siedzibą w Komornikach, ul. Wiśniowa 11, na które składa się: skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 763.567.473 złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący zysk netto w kwocie 21.176.656 złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 6.421.927 złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 21.325.200 złotych oraz dane objaśniające.

Zarząd Spółki jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej EUROCASH S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.



.....  
Biegły rewident nr 90061/7541  
Marek Gajdziński



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

Poznań, 31 października 2007 r.