

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Zgodnie z § 57 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r.
- Dz.U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280

Zarząd Spółki Eurocash S.A.

podaje do wiadomości raport kwartalny za I kwartał roku obrotowego 2005.

dnia 05.05.2005

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	1 kwartał narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2004 do 31.03.2004	1 kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	1 kwartał narastająco (rok poprzedni) okres od 01.01.2004 do 31.03.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	397 531	358 802	99 004	74 847
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 489	1 500	1 367	313
III. Zysk (strata) brutto	4 046	1 159	1 008	242
IV. Zysk (strata) netto	2 409	1 007	600	210
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 813	6 869	5 682	1 433
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 128	-3 080	-2 024	-642
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 443	-341	-359	-71
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	13 243	3 449	3 298	719
IX. Aktywa razem	370 766	355 874	90 792	74 992
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	223 962	239 272	54 843	50 421
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 316	24 323	567	5 125
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	213 047	203 203	52 170	42 820
XIII. Kapitał własny	146 805	116 602	35 949	24 571
XIV. Kapitał zakładowy	127 742	121 889	31 281	25 685
XV. Liczba akcji	127 742	121 889	127 742	121 889
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,02	0,01	0,00	0,00
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,02	0,01	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,15	0,96	0,28	0,20
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,09	0,96	0,27	0,20
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0	0	0	0

BILANS	stan na 31.03.2005 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 31.12.2004 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 31.03.2004 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)	stan na 31.12.2003 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	176 522	174 108	116 616	115 803
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	101 709	103 678	42 501	42 583
- wartość firmy	0	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	72 485	68 511	71 458	70 886
3. Należności długoterminowe	189	189	165	537
3.1. Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek	189	189	165	537
4. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
4.1. Nieruchomości	0	0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 139	1 730	2 493	1 797
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 962	1 554	2 471	1 797
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	177	176	21	0
II. Aktywa obrotowe	194 245	194 603	239 259	243 543
1. Zapasy	109 317	118 490	97 251	99 474
2. Należności krótkoterminowe	31 290	32 718	31 279	35 542
2.1. Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek	31 290	32 718	31 279	35 542
3. Inwestycje krótkoterminowe	47 157	33 915	106 820	103 371
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	47 157	33 915	106 820	103 371
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	47 157	33 915	106 820	103 371
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 481	9 480	3 910	5 156
A k t y w a r a z e m	370 766	368 711	355 874	359 346
P a s y w a				
I. Kapitał własny	146 805	144 236	116 602	115 595
1. Kapitał zakładowy	127 742	127 742	121 889	121 889
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	161	1	0	0
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	16 493	-6 356	-6 294	-10 401
8. Zysk (strata) netto	2 409	22 850	1 007	4 107
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość)	0	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	223 962	224 475	239 272	243 751
1. Rezerwy na zobowiązania	1 912	1 912	1 912	1 912
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
a) długoterminowa	0	0	0	0
b) krótkoterminowa	0	0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy	1 912	1 912	1 912	1 912
a) długoterminowe	0	0	0	0
b) krótkoterminowe	1 912	1 912	1 912	1 912
2. Zobowiązania długoterminowe	2 316	2 316	24 323	24 323
2.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek	2 316	2 316	24 323	24 323
3. Zobowiązania krótkoterminowe	213 047	211 930	203 203	210 862
3.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek	213 047	211 930	203 151	210 862
3.3. Fundusze specjalne	0	0	52	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	6 687	8 316	9 834	6 654
4.1. Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	6 687	8 316	9 834	6 654
a) długoterminowe	0	0	28	38
b) krótkoterminowe	6 687	8 316	9 806	6 617
P a s y w a r a z e m	370 766	368 711	355 874	359 346
Wartość księgowa	146 805	144 236	116 602	115 595
Liczba akcji	127 742	127 742	121 889	121 889
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,15	1,13	0,96	0,95
Rozwodniona liczba akcji	134 129	134 129	121 889	121 889
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,09	1,08	0,96	0,95

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 31.03.2005 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 31.12.2004 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 31.03.2004 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)	stan na 31.12.2003 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
1. Należności warunkowe				
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
2. Zobowiązania warunkowe	8 704	6 533	3 529	4 009
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	8 704	6 533	3 529	4 009
- udzielonych gwarancji i poręczeń	8 704	6 533	3 529	4 009
3. Inne (z tytułu)				
Pozycje pozabilansowe, razem				

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	1 kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	1 kwartał (rok poprz.) okres od 01.01.2004 do 31.03.2004	1 kwartał narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2004 do 31.03.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		397 531		358 802
- od jednostek powiązanych		0		0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		28 639		20 711
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		368 891		338 091
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		348 982		316 617
- od jednostek powiązanych		0		0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		0		0
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		348 982		316 617
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		48 549		42 186
IV. Koszty sprzedaży		28 371		26 630
V. Koszty ogólnego zarządu		13 063		9 661
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		7 115		5 894
VII. Pozostałe przychody operacyjne		501		73
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0		1
2. Dotacje		0		0
3. Inne przychody operacyjne		501		72
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		2 127		4 467
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2		157
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0		0
3. Inne koszty operacyjne		2 125		4 310
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		5 489		1 500
X. Przychody finansowe		423		936
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0		0
- od jednostek powiązanych		0		0
2. Odsetki, w tym:		298		931
- od jednostek powiązanych		0		0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0		0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0		0
5. Inne		125		5
XI. Koszty finansowe		1 866		1 276
1. Odsetki, w tym:		1 320		1 078
- dla jednostek powiązanych		0		0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0		0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0		0
4. Inne		546		198
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		4 046		1 159
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0		0
1. Zyski nadzwyczajne		0		0
2. Straty nadzwyczajne		0		0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		4 046		1 159
XV. Podatek dochodowy		1 638		152
a) część bieżąca		2 046		847
b) część odroczone		-408		-696
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia)		0		0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0		0
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		2 409		1 007
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		24 251		10 595
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		127 742		124 163
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,19		0,09
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		134 129		124 163
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,18		0,09

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	1 kwartał (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	1 kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	1 kwartał (rok poprz.) okres od 01.03.2004 do 31.03.2004	1 kwartał narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2004 do 31.03.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		144 236		115 595
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		144 236		115 595
1. Kapitał zakładowy na początek okresu		127 742		121 889
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		0		0
a) zwiększenia (z tytułu)		0		0
b) zmniejszenia (z tytułu)				
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu		127 742		121 889
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu				
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
okresu				
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu				
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu				
4. Kapitał zapasowy na początek okresu		1		0
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		160		0
a) zwiększenia (z tytułu)		160		0
- wartość opcji menedżerskich		160		0
b) zmniejszenia (z tytułu)				
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu		161		0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu				
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu				
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		0		0
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-6 356		-10 401
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		-6 356		-10 401
a) zwiększenia (z tytułu)		22 850		4 107
- podziału zysku z lat ubiegłych		22 850		4 107
b) zmniejszenia (z tytułu)		0		0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		0		0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		16 493		-6 294
8. Wynik netto		2 409		1 007
a) zysk netto		2 409		1 007
b) strata netto				
c) odpisy z zysku				
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		146 805		116 602
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)				

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	I kwartał (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	I kwartał narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	I kwartał (rok poprz.) okres od 01.01.2004 do 31.03.2004	I kwartał narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2004 do 31.03.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto		2 409		1 007
II. Korekty razem		20 404		5 862
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności				
2. Amortyzacja		6 123		3 259
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		-9		0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1 022		148
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		2		156
6. Zmiana stanu rezerw		-673		-696
7. Zmiana stanu zapasów		9 173		2 224
8. Zmiana stanu należności		1 428		4 636
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		1 117		-7 825
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		1 634		4 426
11. Inne korekty		588		-465
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)		22 813		6 869
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy		0		12
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0		12
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Z aktywów finansowych, w tym:				
4. Inne wpływy inwestycyjne				
II. Wydatki		-8 128		-3 092
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-8 128		-3 092
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i				
3. Na aktywa finansowe, w tym:				
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach				
4. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		-8 128		-3 080
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy		371		931
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0		0
2. Kredyty i pożyczki		0		0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		0		0
4. Inne wpływy finansowe		371		931
II. Wydatki		-1 813		-1 272
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		0		0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0		0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału		0		0
4. Spłaty kredytów i pożyczek		0		0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0		0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0		0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0		0
8. Odsetki		-1 320		-1 078
9. Inne wydatki finansowe		-494		-193
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		-1 443		-341
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		13 243		3 449
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		13 243		3 449
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu		33 915		103 371
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:		47 157		106 820
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Podpisy osób
reprezentujących Spółkę

05.05.2005 Arnaldo Guerreiro Dyrektor Finansowy/Członek Zarządu

.....

05.05.2005 Ryszard Majer Członek Zarządu

.....

EUROCASH

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2005 R.

Spis treści

I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Eurocash.....	2
II. Omówienie wyników finansowych.....	3
III. Informacje dodatkowe do raportu SA-Q.....	5
IV. Pozostałe informacje.....	7

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

- Eurocash S.A. zanotował w I kwartale 2005 r. znaczącą poprawę wyników finansowych w stosunku do I kwartału 2004 r.
- Liczba hurtowni dyskontowych Cash&Carry wzrosła do 90 z 83 na koniec 2004r. Spośród 7 otwartych, 6 przejętych zostało od MHC (Częstochowa, Jaworzno, Racibórz, Zawiercie, Opole, Cieszyn), natomiast 1 została otwarta w wyniku rozwoju organicznego (Starogard Gdański).
- Rozwój sieci sklepów abc – na dzień 31 marca 2005r. do sieci abc należało 1925 sklepów (1892 na koniec 2004r.).
- Uzyskanie statutu spółki publicznej oraz debiut na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Oferta Publiczna trwająca od 18 do 31 stycznia 2005 r. zakończyła się sukcesem-nowym inwestorom przydzielono 57.483.900 akcji, stanowiących 45% kapitału zakładowego. Akcje Eurocash S.A. zadebiutowały na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 4 lutego 2005r.
- Wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Począwszy od roku 2005r. Spółka rozpoczęła prezentację swoich danych finansowych według standardów MSR, co istotnie wpłynęło na wyniki finansowe, w szczególności:
 - ✓ Wydłużony został okres amortyzacji wartości know-how nabytego w roku 2004 r. z 5 do 10 lat. Efektem tego jest spadek kosztu amortyzacji z 10,89 do 5,45 mln zł w skali roku. Amortyzacja dla celów podatkowych pozostała na niezmienionym poziomie.
 - ✓ Zaprzestano amortyzacji wartości znaków towarowych „abc” oraz „Eurocash”. Amortyzacja z tego tytułu w 2004 r. wyniosła 2,23 mln zł według standardów PSR. Zasady amortyzacji dla celów podatkowych pozostały bez zmian.
 - ✓ Spółka wyceniła wartość programu opcyjnego na akcje wbudowanego w obligacje serii A na kwotę 1,921 mln zł. Będzie ona amortyzowana przez okres 3 lat począwszy od 1 stycznia 2005r. Opcje na akcje wbudowane w obligacje serii B zostaną wycenione na dzień 1 stycznia 2006r. i rozliczane od tego momentu przez 3 kolejne lata.

II. Omówienie wyników finansowych.

Rachunek zysków i strat

W mln zł

	I kwartał 2005	I Kwartał 2004	Zmiana % I kw. 05/ I kw. 04
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	397,5	358,8	10,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (sprzedaż w hurtowniach dyskontowych Cash&Carry)	368,9	338,1	9,2%
Przychody ze sprzedaży towarów (korzyści od dostawców oraz opłaty uzyskane od sklepów abc)	28,6	20,7	44,0%
Liczba działających dyskontów	90	80	12,5%
Przychody ze sprzedaż w hurtowniach dyskontowych działających w I kwartale 2004 r. (bez uwzględnienia otwartych po I kw. 2004 r.)	358,8	338,1	6,2%

Sprzedaż do sieci sklepów abc w I kw. 2005 r. wyniosła 39,4 % całkowitej sprzedaży zrealizowanej w hurtowniach dyskontowych (36,6% w I kw.2004r.)

Zysk brutto na sprzedaży	48,5	42,1	15,1%
<i>Rentowność brutto na sprzedaży</i>	<i>12,21%</i>	<i>11,76%</i>	<i>0,45pkt %</i>
Koszty sprzedaży, z czego:	28,4	26,6	6,5%
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>7,14%</i>	<i>7,42%</i>	<i>(0,28pkt %)</i>
Koszty logistyki	4,4	4,6	(4,35%)
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,29%</i>	<i>(0,19pkt%)</i>
Koszty działalności dyskontów Cash&Carry (<i>% przychodów ze sprzedaży</i>)	24,0 <i>6,04%</i>	22,0 <i>6,13%</i>	9,1% <i>(0,09pkt%)</i>
Koszty zarządu:	13,1	9,6	35,21%
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>3,29%</i>	<i>2,69%</i>	<i>0,59pkt %</i>
Zysk strata na sprzedaży	7,1	5,9	20,7%
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	<i>1,79%</i>	<i>1,64%</i>	<i>0,15pkt%</i>

Na wzrost kosztów zarządu największy wpływ miało:

- Przeniesienie amortyzacji licencji know-how z pozostałych kosztów operacyjnych do kosztów zarządu (1,36 mln zł.)
- Wzrost kosztów osobowych (wzrost o 1,8 mln zł.)
- Wzrost kosztów utrzymania systemu IT (wzrost o 1,6 mln zł.)

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

Pozostałe przychody operacyjne	0,5	0,07	591,5%
Pozostałe koszty operacyjne	2,1	4,5	(52,4%)
Zysk z działalności operacyjnej- EBIT	5,5	1,5	265,9%
EBIT %	1,38%	0,42%	0,96pkt%
Amortyzacja	6,1	3,3	
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	11,6	4,8	144%
EBITDA%	2,92%	1,33%	1,59pkt%

Pozostałe przychody finansowe	0,4	0,9	(54,8%)
Pozostałe koszty finansowe	1,9	1,3	46,2%
Zysk netto	2,409	1,007	139,1%
Rentowność netto %	0,60%	0,28%	0,32pkt%

Przepływy pieniężne

	I kwartał 2005r.	I kwartał 2004r.	Zmiana % I kw. 05/ I kw. 04
W mln zł.			
Przepływy z działalności operacyjnej	22,8	6,9	232%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(8,1)	(3,1)	164%
Przepływy z działalności finansowej	(1,4)	(0,3)	323%
Przepływy pieniężne razem	13,2	3,4	284%

Na przepływy z działalności operacyjnej w I kw. 2005 r. składały się głównie: zysk netto (2,4 mln zł), amortyzacja (6,1 mln zł) oraz spadek stanu zapasów (9,2 mln zł). Źródłem ich wyraźnego wzrostu była w I kw. 2005 r. zarówno poprawa rentowności operacyjnej, jak i lepsze zarządzanie kapitałem obrotowym.

Na przepływy z działalności inwestycyjnej składały się głównie płatności z tytułu przejęcia sieci hurtowni MHC (4,8 mln zł) oraz ich wyposażenie (1,68 mln zł.)

Ujemne przepływy z działalności finansowej spowodowane były głównie płatnościami do dostawców z tytułu odsetek od zobowiązań handlowych płatnych powyżej 30 dni. Na koniec marca 2005 r. Spółka nie posiadała zaciągniętych kredytów bankowych.

Kapitał obrotowy

	I kwartał 2005r.	I kwartał 2004r.	Zmiana % I kw. 05/ I kw. 04
W mln zł.			
Należności z tytułu dostaw i usług	30,3	29,9	1,34%
Zapasy	109,3	97,2	12,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	202,8	188,8	7,4%

	I kwartał 2005r.	I kwartał 2004r.	Zmiana I kw. 05/ I kw. 04
Rotacja w dniach			
1.Należności z tytułu dostaw i usług	6,8	7,6	(0,8)
2.Zapasy	24,7	24,7	-
3.Cykl operacyjny (1+2)	31,5	32,3	(0,8)
4.Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53,7	54,6	(0,9)
5.Cykl konwersji gotówki (3-4)	(22,2)	(22,3)	(0,1)

Skrócenie rotacji z tytułu zobowiązań związane jest z oferowaniem korzystnego dyskonta przez niektórych dostawców za wcześniejszą spłatę zobowiązań handlowych. Daje to Spółce możliwość efektywnego gospodarowania wolnymi środkami pieniężnymi.

Czynniki istotne dla wyników osiągniętych w kolejnym kwartale

Czynniki Zewnętrzne:

- Wzrost rynku FMCG i jego struktura. Spółka spodziewa się dalszego wzrostu nowoczesnych metod dystrybucji, którego niekorzystny wpływ na przychody spółki rekompensowany będzie konsolidacją na tradycyjnym rynku hurtowym
- Ceny paliw. Ponieważ znaczna część kosztów sprzedaży to koszty logistyki uzależnionych ściśle od cen paliw, ich znaczące zmiany mogą mieć wpływ na wyniki Spółki.

Czynniki Wewnętrzne

- Przejęcie kolejnych 6 hurtowni dyskontowych od MHC.
- Otrzymanie licencji na hurtowy handel alkoholem w hurtowniach przejętych od MHC spowoduje wzrost sprzedaży w tych placówkach. (sprzedaż alkoholu stanowi 16 % całkowitej sprzedaży).
- Otwarcie nowych hurtowni dyskontowych, zarówno w wyniku rozwoju organicznego jak i przejmowanie już działających.
- Ścisła kontrola kosztów

III. Informacje dodatkowe do raportu SA-Q.

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

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

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

Rachunkowość prowadzona jest za pomocą ksiąg handlowych w systemie komputerowym SAP. Programy komputerowe są zsynchronizowane, połączone w sieci Novell.

Zapisy księgowe Eurocash S.A. prowadzi w porządku chronologicznym i systematycznym wg zasady kosztów historycznych, za wyjątkiem środków trwałe podlegających okresowym przeszacowaniom wg. zasad określonych w ustawie o rachunkowości.

Zmiany zasad polityki rachunkowości

Od 1 stycznia Eurocash S.A. wprowadziła poniższe zmiany zasad rachunkowości:

- W związku z niezdefiniowanym okresem użytkowania znaków towarowych, Spółka zaprzestała amortyzacji znaków „abc” i ”Eurocash”. Dodatni wpływ na wynik finansowy wyniósł 557 tys. zł (w I kw. 2004 r. oraz I kw.2005r.)
- Zmieniona została stawka amortyzacji wartości licencji „know-how”. Od 1 stycznia 2005 r. będzie ona amortyzowana przez okres 20 lat. Zmiana wpłynęła korzystnie na wynik netto w kwocie 1.362 tys. zł w I kw. 2005 r.
- Zmieniony został sposób prezentacji rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Obecnie prezentowane są w jednej pozycji poprzez saldo.
- Zmieniony został sposób tworzenia odpisów aktualizujących wartość zapasów. Obecnie tworzy się odpisy na zapasy zalegające powyżej 9 miesięcy (poprzednio 6 miesięcy).Spółka uznała, iż nowy sposób wyceny zapasów lepiej prezentuje ich rzeczywistą wartość. Wpływ zmiany na wynik finansowy w I kw. 2005 r. jest niematerialny.
- Zmieniony został sposób tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności. Obecnie tworzy się odpisy na należności przeterminowanych powyżej 180 dni (poprzednio 90 dni).Spółka uznała, iż nowy sposób wyceny należności lepiej prezentuje ich rzeczywistą wartość. Wpływ zmiany na wynik finansowy w I kw. 2005r. jest niematerialny.
- Spółka zmieniła sposób prezentacji środków pieniężnych i zobowiązań z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Od 1 stycznia 2005 r. prezentowane są saldem.
- Zgodnie z MSSF 2, Spółka rozpoczęła wycenę wartości wyemitowanych opcji w ramach programu motywacyjnego. Wartość opcji na akcje wbudowane w obligacje serii A jest amortyzowana przez okres 3 lat począwszy od 1 stycznia 2005r. W I kw. kwota amortyzacji z tego tytułu pomniejszyła wynik o 160 tys. zł. Wartość opcji na akcje wbudowane w obligacje serii B zostanie wyceniona na dzień 1 stycznia 2006 r.

Pozostałe zasady rachunkowości zostały opisane w poprzednim sprawozdaniu finansowym.

3. Kursy wymiany użyte przy przeliczeniu

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który w I kw. 2005 wyniósł 4,0153 zł/EURO, a dla I kw. 2004 roku 4,7938 zł/EURO.
- pozycje bilansowe i wartość księgową/rozwodnioną wartość księgową przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł: na 31.03.2005 roku 4,0837 zł/EURO, na 31.03.2004 roku EURO 4,7455 zł/ EURO.

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

- Odpisy na zapasy : wzrost o 906 tys. zł
- Odpisy na należności: wzrost o 11 tys. zł
- Saldo stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31.03.2005 roku wzrosło o 408 tys. zł.

Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 11 kwietnia 2005 r. odbyło się ZWZ Eurocash S.A., które m.in:
 - ✓ przyjęło rezygnacje z funkcji członków Rady Nadzorczej złożone przez Pana Ronaldo Coelho de Magalhães i Pana António José Santos Silva Casanova; oraz powołało Pana Ryszarda Wojnowskiego i Pana Janusza Lisowskiego na członków Rady Nadzorczej.
 - ✓ Zdecydowało o nie wypłaceniu dywidendy za rok 2004.
 - ✓ Dokonało zmian w Statucie Spółki, Regulaminie Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminie Rady Nadzorczej Eurocash S.A.

Pełna treść uchwał została podana raportem bieżącym nr 32/2005 w dniu 11 kwietnia 2005r.

- Eurocash S.A. otworzył do dnia 5 maja 2005 r. kolejne hurtownie dyskontowe przejęte od MHC :
 - W Żywcu
 - W Oświęcimiu
 - W Kędzierzynie Koźlu
- W dniu 23 kwietnia zamknięta została hurtownia w Rudzie Śląskiej, z powodu złego stanu technicznego budynku (nie była to hurtownia przejęta od MHC).

IV. Pozostałe informacje

Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Na podstawie uchwały Zarządu z dnia 14 marca 2005 r. Eurocash wyemitował łącznie 255.484 niezabezpieczone, nie oprocentowane i zdematerializowane obligacje imienne o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 grosz prawem pierwszeństwa w dwóch seriach:

- 127.742 obligacje serii A, każda z prawem do subskrybowania 25 akcji zwykłych na okaziciela serii B z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki
- 127.742 obligacje serii B, każda z prawem do subskrybowania 25 akcji zwykłych na okaziciela serii C z pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki.

Obligacje serii B i C zostały objęte przez CA IB Securities S.A., który będzie zbywał je osobom uprawnionym w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez Eurocash S.A. Szczegółowe zasady programu motywacyjnego opisane zostały w raporcie bieżącym nr 26/2005.

Poza powyżej opisanymi, w I kwartale 2005 r. Eurocash S.A. nie emitował, nie wykupywał oraz nie spłacał dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

Eurocash S.A.

Komentarz Zarządu do raportu za I kwartał 2005 r.

Informacje dotycząca dywidend

Zgodnie z Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A. z dnia 11 kwietnia 2005 roku w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2004 Spółka nie wypłaci za rok 2004 dywidendy. Wypłata dywidendy w kolejnych latach uzależniona jest przede wszystkim od tempa otwierania oraz przejmowania już działających hurtowni.

Informacje dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W dniu 6 stycznia 2005 r. podpisana została pomiędzy Eurocash S.A. a Bre Bankiem S.A. umowa o udzielenie gwarancji do kwoty 950.000,- EUR zabezpieczającej terminowe płatności zobowiązań wynikających z umowy najmu z dnia 22 grudnia 2004 roku, zawartej między Eurocash S.A. a Tulipan Mouse Sp. z o.o. W celu zabezpieczenia powyższej umowy, Eurocash złożył w Bre Banku kaucję w wysokości 950.000,- EUR, która może zostać zwolniona po całkowitym wygaśnięciu zobowiązań wynikających z umowy o udzielenie gwarancji.

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

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

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

Akcjonariusz	Akcje	31.12.2004 r.				05.05.2005 r.			
		Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.Luis Manuel Conceicao do Amaral (bezpośrednio oraz przez spółkę zależną Politra B.V.)	Eurocash S.A.	127.742.000	100	127.742.000	100	70.258.100	55%	70.258.100	55%
2.AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	Eurocash S.A.	-	-	-	-	6.400.000	5,01%	6.400.000	5,01%

Eurocash S.A.

Komentarz Zarządu do raportu za I kwartał 2005 r.

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

Spośród osób zarządzających oraz nadzorujących, wg informacji posiadanych przez Spółkę, jedynie Pan Luis Manuel Conceicao do Amaral (Prezes zarządu) jest właścicielem, pośrednio i bezpośrednio, 70.258.100 akcji Eurocash S.A. Ponadto pozostali członkowie zarządu zostali warunkowo uprawnieni do nabycia obligacji serii A, uprawniających do nabycia akcji serii B po cenie 3.10 PLN. Warunkiem nabycia prawa do objęcia obligacji jest sprawowanie swoich funkcji przez okres trzech lat począwszy od 1 grudnia 2004 r. Osobami warunkowo uprawnionymi w ramach Zarządu są (wraz z ilością akcji do jakiej ma prawo nabycia Członek Zarządu) :

Rui Amaral – Członek Zarządu – 643.000 akcji
Arnaldo Guerreiro – Członek Zarządu – 483.000 akcji
Pedro Martinho- Członek Zarządu – 323.000 akcji
Katarzyna Kopaszewska-Członek Zarządu – 164.000 akcji
Ryszard Majer – Członek Zarządu – 164.000 akcji

Informacja o toczących się postępowaniach.

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I kwartale 2005 r. Eurocash S.A. nie przeprowadził żadnej transakcji z podmiotem powiązanym

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

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