



EUROCASH S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Komornikach k. Poznania w Polsce i adresem przy ul. Wiśniowej 11, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000213765)

Oferta do 51.096.800 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł każda skierowana do akcjonariuszy Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie

ANEKS NR 4 Z DNIA 10 LISTOPADA 2010 R.

DO PROSPEKTU EMISYJNEGO EUROCASH S.A. ZATWIERDZONEGO W DNIU 8 PAŹDZIERNIKA 2010 R. DECYZJĄ KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NR DEM/WE/410/95/3/10 („PROSPEKT”)

Niniejszy aneks nr 4 do Prospektu („**Aneks**”) został sporządzony na podstawie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Terminy pisane wielką literą w niniejszym dokumencie zostały zdefiniowane w Prospekcie w rozdziale „*Skróty i definicje*”.

Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

W dniu 10 listopada 2010 r. Spółka opublikowała skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. („**Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**”), które zostało zamieszczone w Aneksie poprzez niniejsze odesłanie do pkt III „*Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe*” zawartego w skonsolidowanym raporcie kwartalnym grupy Eurocash za 3 kwartał 2010 r. (str. 1/50–50/50). Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF i nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta Spółki. KPMG Audyt sp. z o.o. dokonała przeglądu Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i wydała raport z przeglądu tego sprawozdania, który został zamieszczony w Aneksie poprzez niniejsze odesłanie do pkt I „*Raport biegłego rewidenta*” zawartego w skonsolidowanym raporcie kwartalnym grupy Eurocash za 3 kwartał 2010 r. (str. 1–2).

W związku z nabyciem w dniu 2 sierpnia 2010 r. Spółek Premium Distributors, począwszy od dnia 2 sierpnia 2010 r. Grupa konsoliduje wyniki działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływy pieniężne Spółek Premium Distributors.

Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe wraz z raportem z przeglądu tego sprawozdania finansowego są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.eurocash.pl).

W związku z powyższym, Prospekt uzupełnia się o następujące informacje:

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Rozdział „Wybrane historyczne informacje finansowe” (str. 43) uzupełnia się o wybrane dane finansowe na dzień oraz za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r. i 2009 r., które pochodzą z Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Poniższe dane należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz informacjami zawartymi w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w innych rozdziałach Prospektu.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego rachunku zysków i strat we wskazanych okresach.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2010	2009
	(w tys. zł) (niezbadane)	
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	5.494.209,2	5.049.991,5
Przychody ze sprzedaży towarów	5.334.444,7	4.941.044,9
Przychody ze sprzedaży usług	159.764,6	108.946,6
Koszt własny sprzedaży	(4.963.328,2)	(4.610.550,6)
Koszt sprzedanych towarów	(4.961.348,1)	(4.593.180,6)
Koszt sprzedanych usług	(1.980,1)	(17.370,0)
Zysk brutto ze sprzedaży	530.881,0	439.440,8
Koszty sprzedaży	(309.053,9)	(255.759,3)
Koszty ogólnego zarządu	(118.675,0)	(90.048,5)
Zysk ze sprzedaży	103.152,2	93.633,0
Pozostałe przychody operacyjne	27.310,4	12.638,6
Pozostałe koszty operacyjne	(33.909,6)	(20.333,4)
Zysk z działalności operacyjnej	96.552,9	85.938,2
Przychody finansowe	2.845,7	3.435,6
Koszty finansowe	(6.775,7)	(5.913,9)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	(642,2)	(890,5)
Zysk przed opodatkowaniem	91.980,7	82.569,5
Podatek dochodowy	(11.286,7)	(17.025,9)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	80.694,0	65.543,6
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto	80.694,0	65.543,6
Przypadający:		
Właścicielom Jednostki Dominującej	80.700,0	65.553,4
Udziałom niekontrolującym	(6,1)	(9,8)

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów we wskazanych okresach.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2010	2009
	(w tys. zł) (niezbadane)	
Zysk netto	80.694,0	65.543,6
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	-
Całkowite dochody ogółem	80.694,0	65.543,6

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na wskazane daty.

	Na dzień 30 września 2010	Na dzień 31 grudnia 2009
	<i>(w tys. zł)</i> <i>(niezbadane)</i>	<i>(w tys. zł)</i> <i>(zbadane)</i>
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe (długoterminowe)	789.702,5	456.918,4
Wartość firmy	402.706,0	130.414,2
Wartości niematerialne	136.123,3	129.619,8
Rzeczowe aktywa trwałe	224.011,8	187.586,5
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	–	543,1
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	105,5	87,0
Należności długoterminowe	1.812,7	2.051,2
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24.943,3	6.616,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24.249,4	6.124,5
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	693,9	492,2
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1.286.249,9	933.433,7
Zapasy	484.662,5	365.785,2
Należności z tytułu dostaw i usług	584.874,4	374.585,3
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11.220,7	221,8
Pozostałe należności krótkoterminowe	31.922,9	30.477,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12.095,4	4.912,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	161.473,9	157.452,0
Aktywa razem	2.075.952,4	1.390.352,2
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	407.736,3	366.810,4
Kapitał własny przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	407.721,5	366.789,5
Kapitał zakładowy	136.331,8	134.704,7
Akcje własne	(1.115,5)	(1.115,5)
Kapitał zapasowy	173.382,9	117.714,3
Kapitał rezerwowy	12.884,5	12.884,5
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(4.645,0)	(4.645,0)
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	90.882,8	107.246,5
Zysk z lat ubiegłych	10.182,8	4.710,7
Zysk netto bieżącego roku	80.700,0	102.535,9
Udziały niekontrolujące	14,8	20,9
Zobowiązania	1.668.216,1	1.023.541,7
Zobowiązania długoterminowe	306.378,8	47.658,8
Długoterminowe kredyty i pożyczki	256.586,2	–
Długoterminowe zobowiązania finansowe	19.971,2	22.498,1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	417,6	400,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.975,9	7.047,8
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1.284,0	568,9
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17.144,0	17.144,0
Zobowiązania krótkoterminowe	1.361.837,3	975.882,9
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	84.000,0	–
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	38.632,5	37.265,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.148.408,1	866.475,6
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.688,9	11.442,0
Inne zobowiązania krótkoterminowe	26.721,4	19.977,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15.973,8	21.622,5
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	46.412,7	19.100,2
Pasywa razem	2.075.952,4	1.390.352,2

Źródło: Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych we wskazanych okresach.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2010	2009
	(w tys. zł) (niezbadane)	
<i>Przeptyw środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	91.980,7	82.569,5
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	133.117,0	196.168,1
<i>Przeptyw środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(382.640,4)	(77.111,5)
<i>Przeptyw środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	253.545,4	(94.889,8)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4.021,9	24.166,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	157.452,0	144.149,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	161.473,9	168.316,1

Źródło: Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Grupy za okres wskazany poniżej.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2010	2009
	(w tys. zł) (niezbadane)	
EBITDA*	139.413,4	122.239,0

Źródło: Spółka

* EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF. EBITDA jest miernikiem używanym przez Grupę w zarządzaniu działalnością i według Spółki jest miernikiem powszechnie raportowanym oraz szeroko używanym przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. Miernik EBITDA został pokazany w Prospekcie, aby umożliwić pełną i kompleksową analizę wyników działalności Grupy w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF. Ten niezdefiniowany przez MSSF miernik nie powinien zastępować analizy rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych Grupy. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Rozdział „Podsumowanie” – „Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych” (str. 13) uzupełnia się o informacje finansowe wskazane powyżej.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Rozdział „Kapitalizacja i zadłużenie” – „Kapitalizacja i zadłużenie” (str. 39) uzupełnia się o informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 30 września 2010 r.

Kapitalizacja i zadłużenie

Dane przedstawione w niniejszym punkcie należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanej kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 30 września 2010 r.

Kapitalizacja i zadłużenie	(w mln zł) (niezbadane)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	122,6
Gwarantowane/zabezpieczone*	93,0
Niegwarantowane/niezabezpieczone	29,6
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	276,6
Gwarantowane/zabezpieczone*	276,6
Niegwarantowane/niezabezpieczone	–
Kapitał własny	407,7
Kapitał podstawowy	136,3
Akcje własne	(1,1)
Kapitał zapasowy	173,4
Kapitał rezerwowy	12,9
Strata z wyceny transakcji zabezpieczających	(4,6)
Niepodzielony wynik finansowy**	90,9
Kapitały mniejszości	–
Razem	806,9
Zadłużenie netto	
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	161,5
B. Aktywa przeznaczone do obrotu	–
C. Płynność (A+B)	161,5
D. Bieżące należności finansowe (do 12 miesięcy)	–
E. Zadłużenie krótkoterminowe (do 12 miesięcy)	122,6
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (E-D-C)	(38,9)
G. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto	276,6
H. Zadłużenie finansowe netto	237,7

Źródło: Spółka

* Obejmuje przede wszystkim zastawy rejestrowe na zapasach, udziałach/akcjach w posiadanych spółkach lub środkach trwałych w leasingu finansowym.

Od dnia 30 września 2010 r. nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy.

Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Informacje na temat zadłużenia pośredniego i warunkowego znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” – „Zobowiązania warunkowe”.

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Rozdział „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej” (str. 47 i nast.) uzupełnia się o przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy na dzień i za okres dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w następujący sposób:

„Wstęp” (str. 47)

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie kwartalnego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat, kwartalnego skróconego skonsolidowanego zestawienia z całkowitych dochodów, kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz kwartalnego skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy na dzień i za okres dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2010 r. i danych porównywalnych na dzień i za okres dziewięć miesięcy zakończony 30 września 2009 r.

Niniejsze omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy należy analizować łącznie z Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach Prospektu. Zwracamy uwagę akcjonariuszom Emperii, że w niniejszym Aneksie dokonano analizy wyników Grupy Eurocash z uwzględnieniem wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Spółek Premium Distributors, które zostały przejęte przez Spółkę w dniu 2 sierpnia 2010 r., a zatem od tego dnia podlegały konsolidacji w okresach będących przedmiotem analizy z niniejszym rozdziałem.

Niniejszy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu, i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnymi ryzykami i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek czynników omówionych poniżej oraz w innych rozdziałach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka” (zob. również „Istotne informacje – Stwierdzenia dotyczące przyszłości”). Akcjonariusze Emperii powinni zapoznać się z Prospektem w całości i nie opierać swoich decyzji inwestycyjnych lub analizy i oceny jedynie na informacjach zawartych w niniejszym Aneksie.

Dane liczbowe zamieszczone w niniejszym rozdziale zostały zaokrąglone do jednego miejsca po przecinku. Opis sposobu prezentacji informacji finansowych znajduje się w rozdziale „Istotne informacje” – „Prezentacja informacji finansowych i innych danych”.

Informacje ogólne

Pkt „Informacje ogólne” (str. 48) uzupełnia się o następujące informacje:

Na dzień 30 września 2010 r. sieć handlu hurtowego Grupy Eurocash obejmowała 121 Hurtowni Cash & Carry oraz 3 hurtownie Batna, do sieci Delikatesów Centrum należały 523 supermarkety, do Systemu Franczyzowego IGA 169 supermarketów, natomiast sieć „abc” obejmowała 3.864 lokalnych sklepów spożywczych. Ponadto, w ramach działalności dystrybucyjnej KDWT Grupa dostarczała wyroby tytoniowe i produkty impulsowe łącznie do około 20 tys. klientów, a w ramach działalności dystrybucyjnej Eurocash Dystrybucji Grupa dostarczała wyroby tytoniowe i produkty impulsowe w segmencie stacji benzynowych i sieci restauracji do około 1.150 punktów dostawy (dane operacyjne na dzień 30 września 2010 r.). Ponadto, Spółki Premium Distributors dostarczały napoje alkoholowe na terytorium całej Polski: w szczególności wyroby spirytusowe, piwo oraz wino, do około 19 tys. punktów sprzedaży z 91 oddziałów regionalnych w całej Polsce. Według stanu na ten dzień sieć sklepów detalicznych należących do PHS obejmowała 36 sklepów spożywczych.

Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Pkt „Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy” – „Wzrost skali działalności Grupy” (str. 49) uzupełnia się o następujące informacje:

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby Hurtowni Cash & Carry, Delikatesów Centrum oraz sieci sklepów „abc” na wskazane daty.

	Na dzień 30 września		Zmiana 30 września 2010/ 30 września 2009	Zmiana 30 września 2010/ 31 grudnia 2009
	2010	2009		
Hurtownie Cash & Carry	121	113	8	4
Delikatesy Centrum	523	438	85	58
Sieć sklepów „abc”	3.864	3.273	591	421

Źródło: Spółka

Wyniki działalności Grupy

Pkt „Wyniki działalności Grupy” (str. 54) uzupełnia się o analizę wyników działalności Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do okresu 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do okresu 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje dotyczące wyników finansowych Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana
	2010	2009	
	(tys. zł) (niezbadane)		(%)
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	5.494.209,2	5.049.991,5	8,8
Przychody ze sprzedaży towarów	5.334.444,7	4.941.044,9	8,0
Przychody ze sprzedaży usług	159.764,6	108.946,6	46,6
Koszt własny sprzedaży	(4.963.328,2)	(4.610.550,6)	7,7
Koszt sprzedanych towarów	(4.961.348,1)	(4.593.180,6)	8,0
Koszt sprzedanych usług	(1.980,1)	(17.370,0)	(88,6)
Zysk brutto ze sprzedaży	530.881,0	439.440,8	20,8
Koszty sprzedaży	(309.053,9)	(255.759,3)	20,8
Koszty ogólnego zarządu	(118.675,0)	(90.048,5)	31,8
Zysk ze sprzedaży	103.152,2	93.633,0	10,2
Pozostałe przychody operacyjne	27.310,4	12.638,6	116,1
Pozostałe koszty operacyjne	(33.909,6)	(20.333,4)	66,8
Zysk z działalności operacyjnej	96.552,9	85.938,2	12,4
Przychody finansowe	2.845,7	3.435,6	(17,2)
Koszty finansowe	(6.775,7)	(5.913,9)	14,6
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	(642,2)	(890,5)	(27,9)
Zysk przed opodatkowaniem	91.980,7	82.569,5	11,4
Podatek dochodowy	(11.286,7)	(17.025,9)	(33,7)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	80.694,0	65.543,6	23,1
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto	80.694,0	65.543,6	23,1
Przypadający:			
Właścicielom Jednostki Dominującej	80.700,0	65.553,4	23,1
Udziałom niekontrolującym	(6,1)	(9,8)	(38,1)

Źródło: Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Zysk brutto ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży

W strukturze przychodów ze sprzedaży dominujący udział stanowią przychody ze sprzedaży towarów. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. i 2009 r. przychody ze sprzedaży towarów stanowiły odpowiednio 97,1% i 97,8% przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży usług nie mają istotnego znaczenia dla przychodów ze sprzedaży Grupy.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 444,2 mln zł, czyli o 8,8%, do 5.494,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. w porównaniu z 5.050,0 mln zł w porównywalnym okresie 2009 r. głównie ze względu na wzrost przychodów ze sprzedaży towarów o 393,4 mln zł, czyli o 8,0%, do 5.334,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. w porównaniu z 4.941,0 mln zł w porównywalnym okresie 2009 r. Wzrost ten był przede wszystkim następstwem wzrostu przychodów ze sprzedaży towarów oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży usług w następujących formatach dystrybucji produktów FMCG w ramach Grupy: (i) Hurtownie Cash & Carry wygenerowały o 169,7 mln zł więcej przychodów ze sprzedaży towarów i usług niż w porównywalnym okresie 2009 r. m.in. w związku ze zwiększeniem skali działalności, przede wszystkim dalszym rozszerzeniem sieci sklepów „abc” oraz otwieraniem nowych placówek, a także wzrostem wolumenu i wartości sprzedaży w dotychczasowych placówkach; a (ii) Delikatesy Centrum

wygenerowały o 115,1 mln zł więcej przychodów ze sprzedaży towarów i usług niż w porównywalnym okresie 2009 r. m.in. w związku z rozszerzeniem sieci Delikatesów Centrum o kolejne 85 sklepów oraz zwiększaniem wolumenu i wartości sprzedaży do dotychczasowych sklepów (Grupa odnotowała wzrost sprzedaży dla stałej liczby Delikatesów Centrum). Ponadto, wzrost przychodów ze sprzedaży był również spowodowany uwzględnieniem od dnia 2 sierpnia 2010 r. przychodów ze sprzedaży generowanych przez Spółki Premium Distributors, które w tym okresie wygenerowały 334,6 mln zł przychodów ze sprzedaży towarów i usług, podczas gdy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2009 r. przychody ze sprzedaży Spółek Premium Distributors nie były konsolidowane.

Natomiast w porównaniu z okresem trzech kwartałów 2009 r. nastąpił spadek o 382,5 mln zł przychodów ze sprzedaży wygenerowanych przez Eurocash Dystrybucja. Odnotowany spadek był przede wszystkim wynikiem działań związanych z procesem reorganizacji i restrukturyzacji w ramach tego formatu dystrybucji, w szczególności optymalizacją portfela klientów polegającą m.in. na zmniejszeniu lub przeniesieniu do KDWT sprzedaży papierosów oraz zastąpieniu części dotychczasowych klientów (niezależnych sklepów) przez sklepy należące do sieci Delikatesy Centrum.

Natomiast przychody ze sprzedaży usług wzrosły o 50,8 mln zł, czyli o 46,6%, do 159,8 mln zł w okresie trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu z 108,9 mln zł w porównywalnym okresie 2009 r. Wzrost ten wynikał w głównej mierze ze zwiększenia skali działalności Grupy, w szczególności ze wzrostu opłat franczyzowych związanego z rozszerzaniem sieci Delikatesów Centrum oraz ze zwiększeniem wartości usług marketingowych świadczonych przez Grupę.

Koszt własny sprzedaży

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. i 2009 r. koszt własny sprzedaży stanowił odpowiednio 90,3% i 91,3% przychodów ze sprzedaży. Koszt sprzedanych usług nie miał istotnego wpływu na koszt własny sprzedaży.

Koszt własny sprzedaży wzrósł o 352,6 mln zł, czyli o 7,7%, do (4.963,3) mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 r. w porównaniu z (4.610,6) mln zł w porównywalnym okresie 2009 r. głównie ze względu na wzrost kosztu sprzedanych towarów o 368,2 mln zł, czyli o 8,0%, do (4.961,3) mln zł w okresie trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu z (4.593,2) mln zł w okresie trzech kwartałów 2009 r. Wzrost ten był przede wszystkim następstwem wzrostu skali działalności Grupy, przede wszystkim w związku z nabyciem Spółek Premium Distributors i konsolidacją generowanych przez nie kosztów od dnia 2 sierpnia 2010 r., co przełożyło się na zwiększenie wolumenu i wartości nabywanych towarów. Koszt sprzedanych usług spadł o 15,4 mln zł, czyli o 88,6%, do (2,0) mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do (17,4) mln zł za porównywalny okres 2009 r., co wynikało przede wszystkim ze zmiany organizowania i zarządzania siecią franczyzową Grupy.

W następstwie opisanych powyżej okoliczności zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 91,4 mln zł, czyli o 20,8%, do 530,9 mln zł w okresie trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu z 439,4 mln zł w okresie trzech kwartałów 2009 r.

Koszty

Koszty sprzedaży wzrosły o 53,3 mln zł, czyli o 20,8%, do (309,1) mln zł w okresie trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu z (255,8) mln zł w porównywalnym okresie 2009 r. Natomiast w tym samym okresie koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o 28,6 mln zł, czyli o 31,8%, do (118,7) mln zł w okresie trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu z (90,0) mln zł w okresie trzech kwartałów 2009 r., co było przede wszystkim następstwem zmiany organizowania i zarządzania siecią franczyzową Grupy.

Zysk ze sprzedaży

W następstwie opisanych powyżej okoliczności zysk ze sprzedaży wzrósł o 9,5 mln zł, czyli o 10,2%, do 103,2 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy 2010 r. w porównaniu do 93,6 mln zł w okresie trzech kwartałów 2009 r.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

W okresie trzech kwartałów 2010 r. i 2009 r. pozostałe przychody operacyjne zostały głównie wygenerowane przez: obciążenia umowne za niewystawione faktury (odpowiednio 3,0 mln zł i 4,0 mln zł), pozostałą sprzedaż (odpowiednio 13,8 mln zł i 2,6 mln zł), podnajem powierzchni (odpowiednio 1,8 mln zł i 1,6 mln zł) oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności (odpowiednio 2,3 mln zł i 1,4 mln zł).

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 14,7 mln zł, czyli o 116,1%, do 27,3 mln zł w okresie trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu do 12,6 mln zł w porównywalnym okresie 2009 r. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany nabyciem Spółek Premium Distributors i konsolidacją generowanych przez nie przychodów od dnia 2 sierpnia 2010 r. oraz skuteczniejszą windykacją przeterminowanych należności.

Pozostałe koszty operacyjne

W okresie trzech kwartałów 2010 r. i 2009 r. znaczna część pozostałych kosztów operacyjnych wynikała z kosztów braków inwentaryzacyjnych (odpowiednio 9,8 mln zł i 6,9 mln zł), kosztów odpisów na zapasy (wzrost o 1,6 mln zł) oraz pojawieniem się kosztów Spółek Premium Distributors.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 13,6 mln zł, czyli o 66,8%, do (33,9) mln zł za okres dziewięciu miesięcy 2010 r. w porównaniu do (20,3) mln zł za porównywalny okres 2009 r. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany zwiększeniem odpisów na zapasy (łącznie o 1,6 mln zł), wzrostem kosztów braków inwentaryzacyjnych, co wynikało przede wszystkim ze zwiększenia skali działalności Grupy oraz pojawieniem się kosztów Spótek Premium Distributors.

W następstwie wskazanych powyżej okoliczności, pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto spadły o 1,1 mln zł, czyli o 14,2%, do (6,6) mln zł w porównaniu do (7,7) mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 r.

Zysk z działalności operacyjnej

W następstwie opisanych powyżej okoliczności, zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 10,6 mln zł, czyli o 12,4%, do 96,6 mln zł w okresie trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu z 85,9 mln zł w okresie trzech kwartałów 2009 r.

Pozostałe przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

W okresie trzech kwartałów 2010 r. i 2009 r. przychody finansowe zostały głównie wygenerowane przez odsetki, które w 2010 r. wyniosły 2,0 mln zł w porównaniu do 2,6 mln zł w okresie 9 miesięcy roku poprzedniego.

Przychody finansowe spadły o 0,6 mln zł, czyli o 17,2%, do 2,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2010 r., w porównaniu do 3,4 mln zł w porównywalnym okresie 2009 r. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany spadkiem odsetek w okresie trzech kwartałów 2010 r.

Koszty finansowe

W okresie trzech kwartałów 2010 r. i 2009 r. przeważający udział w kosztach finansowych miały odsetki, które wyniosły odpowiednio 5,5 mln zł oraz 4,5 mln zł.

Koszty finansowe wzrosły o 0,9 mln zł, czyli o 15,3%, do (6,8) mln zł w okresie trzech kwartałów 2010 r., w porównaniu do (5,9) mln zł w okresie trzech kwartałów 2009 r.

Zysk przed opodatkowaniem

W rezultacie opisanych powyżej czynników zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 9,4 mln zł, czyli o 11,4%, do 92,0 mln zł za okres trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu z zyskiem przed opodatkowaniem w wysokości 82,6 mln zł za okres trzech kwartałów 2009 r. Wzrost zysku przed opodatkowaniem był przede wszystkim spowodowany wzrostem zysku z działalności operacyjnej o 10,6 mln zł, czyli 12,4%.

Podatek dochodowy

Grupa wykazała obciążenie podatkowe w wysokości 11,3 mln zł w rachunku zysków i strat za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu z obciążeniem podatkowym w wysokości 17,0 mln zł za okres porównywalny 2009 r., co oznacza spadek o 5,7 mln zł, czyli o 33,7%.

Obciążenie podatkowe w rachunku zysków i strat wynika z zastosowania stawki podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 19% do zysku przed opodatkowaniem, a także rozpoznania przejściowych różnic między wynikiem finansowym a podatkowym poprzez tworzenie aktywów lub rezerwy na podatek dochodowy.

Zysk netto

W rezultacie opisanych powyżej czynników zysk netto wzrósł o 15,1 mln zł, czyli o 23,1%, do 80,7 mln zł za okres trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu do 65,5 mln zł za okres trzech kwartałów 2009 r.

Wynik finansowy w podziale na segmenty działalności

Pkt „Wynik finansowy w podziale na segmenty działalności” (str. 64) uzupełnia się o następujący opis i punkt:

Działalność Grupy jest prowadzona w oparciu o zróżnicowane linie biznesowe, oferujące określone formaty dystrybucji produktów FMCG skierowane do konkretnych segmentów rynku. Na dzień 30 września 2010 r. Grupa wyodrębniła następujące trzy segmenty w ramach prowadzonej działalności:

- **Hurt tradycyjny** obejmuje w całości działalność Spółki, czyli przede wszystkim działalność hurtową Grupy prowadzoną poprzez sieć Hurtowni Cash & Carry, w tym sprzedaż dokonywaną na rzecz sklepów należących do sieci „abc” oraz sprzedaż hurtową do Delikatesów Centrum, co umożliwi wykazanie całości marży hurtowej realizowanej przez Spółkę w jednym segmencie.
- **Aktywna dystrybucja** obejmuje działalność hurtową w zakresie specjalistycznej aktywnej dystrybucji towarów FMCG, czyli działalność Spółki, KDWT oraz od dnia 2 sierpnia 2010 r. działalność Spótek Premium Distributors. W segmencie aktywnej dystrybucji Spółka, KDWT oraz Spółki Premium Distributors zapewniają pełną obsługę logistyczną dla klientów niezależnych, którzy nabywają produkty FMCG, korzystając zwykle z kredytu kupieckiego.
- **Inne** obejmuje działalność komercyjną pozostałą (franczyza) prowadzoną przez Eurocash Franczyza oraz Eurocash Trade 1 i Eurocash Trade 2 oraz pozyskiwanie sklepów do sieci Delikatesy Centrum prowadzone przez Nasze Sklepy.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2009 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanego wyniku w podziale na segmenty we wskazanych okresach.

	Hurt tradycyjny		Aktywna dystrybucja		Inne		Wyłączenia		Razem	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	(tys. zł) (niezbadane)									
Przychody ze sprzedaży	3.398.063,5	2.920.158,7	2.551.658,8	2.636.307,4	58.517,9	38.240,8	(514.030,9)	(544.715,5)	5.494.209,2	5.049.991,5
Przychody ze sprzedaży na zewnątrz	3.039.162,8	2.587.929,5	2.423.001,6	2.435.742,4	32.044,9	26.319,6	-	-	5.494.209,2	5.049.991,5
Przychody ze sprzedaży między segmentami	358.900,7	332.229,3	128.657,2	200.565,0	26.473,0	11.921,2	(514.030,9)	(544.715,5)	-	-
Zysk segmentu	44.879,8	58.634,6	23.672,2	11.825,8	28.097,5	16.000,7	(96,5)	(522,9)	96.552,9	85.938,2
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	2.845,7	3.435,6
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.775,7)	(5.913,9)
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	(642,2)	(890,5)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	-	-	-	91.980,7	82.569,5
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.286,7)	(17.025,9)
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	80.694,0	65.543,6

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

W okresie trzech kwartałów 2010 r. segment hurtu tradycyjnego wygenerował 55,7% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, segment aktywnej dystrybucji 44,1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, a w segmencie inne wygenerowano 0,6% przychodów ze sprzedaży. Natomiast w porównywalnym okresie 2009 r. w segmentach tych wygenerowano, odpowiednio, 51,2%, 48,2% oraz 0,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

Hurt tradycyjny

Przychody ze sprzedaży na zewnątrz wzrosły o 451,2 mln zł, czyli o 17,4%, do 3.039,2 mln zł za okres trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu do 2.587,9 mln zł za okres trzech kwartałów 2009 r. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany ekspansją i wzrostem skali działalności Grupy. Przychody ze sprzedaży między segmentami wzrosły o 26,7 mln zł, czyli o 8,0%, do 358,9 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do 332,2 mln zł za okres porównywalny 2009 r. przede wszystkim w następstwie zwiększenia

przychodów ze sprzedaży generowanych przez sprzedaż produktów impulsowych dla KDWT i Eurocash Dystrybucji. Zysk segmentu (z uwzględnieniem zysku wygenerowanego ze sprzedaży pomiędzy segmentami) zmniejszył się o 13,8 mln zł, czyli o 23,5%, do 44,9 mln zł za okres trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu do 58,6 mln zł za okres trzech kwartałów 2009 r.

Aktywna dystrybucja

Przychody ze sprzedaży na zewnątrz spadły o 12,7 mln zł, czyli o 0,5%, do 2.423,0 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do 2.435,7 mln zł za okres porównywalny 2009 r. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany spadkiem wartości sprzedaży zrealizowanej w tym okresie przez Eurocash Dystrybucja (dawniej McLane). Przychody ze sprzedaży między segmentami zmniejszyły się o 71,9 mln zł, czyli o 35,9%, do 128,7 mln zł za okres trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu do 200,6 mln zł za okres porównywalny 2009 r. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany spadkiem wartości sprzedaży wewnątrzgrupowej zrealizowanej w tym okresie przez KDWT. Zysk segmentu (z uwzględnieniem zysku wygenerowanego ze sprzedaży pomiędzy segmentami) zwiększył się o 11,8 mln zł, czyli o 100,2%, do 23,7 mln zł za okres trzech kwartałów 2010 r. w porównaniu do 11,8 mln zł za okres trzech kwartałów 2009 r., co było spowodowane m.in. zyskiem wygenerowanym przez Spółki Premium Distributors.

Kapitał obrotowy

Pkt „Kapitał obrotowy” (str. 68) uzupełnia się o następujący punkt:

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w porównaniu do okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2009 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanych aktywów obrotowych oraz zobowiązań krótkoterminowych na wskazane daty.

	Na dzień 30 września 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	Zmiana
	<i>(w tys. zł)</i>		
	<i>(niezbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(%)</i>
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1.286.249,9	933.433,7	37,8
Zapasy	484.662,5	365.785,2	32,5
Należności z tytułu dostaw i usług	584.874,4	374.585,3	56,1
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11.220,7	221,8	4.959,1
Pozostałe należności krótkoterminowe	31.922,9	30.477,2	4,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12.095,4	4.912,3	146,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	161.473,9	157.452,0	2,6
Zobowiązania krótkoterminowe	1.361.837,3	975.882,9	39,5
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	84.000,0	–	–
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	38.632,5	37.265,1	3,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.148.408,1	866.475,6	32,5
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.688,9	11.442,0	(85,2)
Inne zobowiązania krótkoterminowe	26.721,4	19.977,5	33,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15.973,8	21.622,5	(26,1)
Rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	46.412,7	19.100,2	143,0

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Na dzień 30 września 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. aktywa obrotowe reprezentowały odpowiednio 62,0% i 67,1% aktywów razem, z tego zapasy stanowiły odpowiednio 23,3% i 26,3% aktywów razem, stan należności z tytułu dostaw i usług stanowił odpowiednio 28,2% i 26,9% aktywów razem, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty odpowiadały za 7,8% i 11,3% aktywów razem.

Na dzień 30 września 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. zobowiązania krótkoterminowe reprezentowały odpowiednio 81,6% i 95,3% zobowiązań oraz 65,6% i 70,2% pasywów razem. Główny udział w zobowiązaniach krótkoterminowych miały zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które reprezentowały odpowiednio 84,3% i 88,8% zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 września 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.

Aktywa obrotowe wzrosły o 352,8 mln zł do 1.286,2 mln zł na dzień 30 września 2010 r. w porównaniu do 933,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany wzrostem należności z tytułu dostaw i usług (o 210,3 mln zł) oraz wzrostem zapasów (o 118,9 mln zł), co było związane w głównej mierze ze wzrostem skali działalności Grupy pomiędzy stanem na 30 września 2010 r. a stanem na 31 grudnia 2009 r. w związku z nabyciem Spółek Premium Distributors w dniu 2 sierpnia 2010 r.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 386,0 mln zł do 1.361,8 mln zł na dzień 30 września 2010 r. w porównaniu do 975,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten był w głównej mierze spowodowany wzrostem stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 281,9 mln zł), co było związane w głównej mierze ze wzrostem skali działalności Grupy w związku z nabyciem Spółek Premium Distributors w dniu 2 sierpnia 2010 r.

Zadłużenie

W pkt „Zadłużenie” na str. 75 dodaje się następujące informacje:

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat środków pieniężnych w Spółce oraz poszczególnych Spółkach Zależnych na dzień 30 września 2010 r., ze wskazaniem zadłużenia z tytułu kredytu w rachunku.

	Spółka	KWDT	Eurocash Franczyza	Nasze Sklepy	Eurocash Trade 1 i Trade 2	Eurocash Spółka Akcyjna Sp.k.	Premium Distributors	Razem
	<i>(w tys. zł) (niezbadane)</i>							
Wartość wszystkich środków pieniężnych	158.440,6	9.114,1	17.889,5	314,1	–	2.295,1	13.807,8	201.861,2
Kredyty w rachunku bieżącym	–	(2.093,1)	–	–	(65,0)	–	(38.415,4)	(40.573,5)
Kwota zasilenia rachunku Cash Pool	(22.684,0)	2.093,1	(17.889,5)	–	65,0	–	38.415,4	–
Wartość środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	135.756,6	9.114,1	–	314,1	–	2.295,1	13.807,8	161.287,7
Kredyty krótkoterminowe	(84.000,0)	–	–	–	–	–	–	(84.000,0)
Kredyty długoterminowe	(299.894,0)	(8.000,0)	(21.740,8)	–	–	–	–	(329.634,8)
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	–	–	–	–	–	73.048,7	–	73.048,7
Wartość kredytów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(43.307,9)	–	(21.740,8)	–	–	65.048,7	–	–

Źródło: Spółka

W powyższej tabeli Spółka zaprezentowała efekt wprowadzenia Cash Poolu netto, tak aby odzwierciedlić jego uzasadnienie ekonomiczne.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat środków pieniężnych w Spółce oraz poszczególnych Spółkach Zależnych na dzień 31 grudnia 2009 r., ze wskazaniem zadłużenia z tytułu kredytu w rachunku bieżącym.

	Spółka	KWDT	Eurocash Franczyza	McLane Polska	Nasze Sklepy	Eurocash Trade 1 i Trade 2	Batna	Razem
	<i>(w tys. zł) (zbadane)</i>							
Wartość wszystkich środków pieniężnych	150.042,2	7.351,7	7.529,6	30.505,9	585,4	6,5	7.620,4	203.641,7
Kredyty w rachunku bieżącym	–	(46.139,6)	–	–	–	(50,2)	–	(46.189,8)
Kwota zasilenia rachunku Cash Pool	(9.025,6)	46.139,6	(7.529,6)	(29.634,5)	–	50,2	–	–
Wartość środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	141.016,6	7.351,7	–	871,4	585,4	6,5	7.620,4	157.452,0
Kredyty w rachunku bieżącym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	–	–	–	–	–	–	–	–

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe

W powyższej tabeli Spółka zaprezentowała efekt wprowadzenia Cash Poolu netto, tak aby odzwierciedlić jego uzasadnienie ekonomiczne.

Płynność i zasoby kapitałowe

Pkt „Płynność” (str. 77) uzupełnia się o informacje na temat wskaźników rotacji kapitału obrotowego Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. i 2009 r.:

Płynność

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki rotacji kapitału obrotowego Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2010	2009
<i>(dane niezbadane, w dniach)</i>		
<i>Rotacja składników kapitału obrotowego w dniach</i>		
1. Cykl rotacji zapasów ⁽¹⁾	24,08	19,77
2. Cykl rotacji należności ⁽²⁾	29,06	20,25
3. Cykl rotacji zobowiązań ⁽³⁾	63,19	51,50
4. Cykl operacyjny (1 + 2) ⁽⁴⁾	53,14	40,02
5. Konwersja gotówki (4-3) ⁽⁵⁾	(10,05)	(11,48)

Źródło: Spółka.

⁽¹⁾ Cykl rotacji zapasów oznacza stosunek stanu zapasów na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

⁽²⁾ Cykl rotacji należności oznacza stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości przychodów ze sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

⁽³⁾ Cykl rotacji zobowiązań oznacza stosunek stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do wartości kosztu własnego sprzedaży towarów w okresie pomnożony przez liczbę dni w okresie.

⁽⁴⁾ Cykl operacyjny oznacza sumę cykli rotacji zapasów i rotacji należności.

⁽⁵⁾ Cykl konwersji gotówki wyraża różnicę pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu zobowiązań.

Ujemny cykl konwersji gotówki pozwala Grupie na uwalnianie gotówki w ramach wzrostu sprzedaży. Cykl konwersji gotówki w trzech kwartałach 2010 r. uległ niewielkiemu zmniejszeniu do (10,05) dnia w porównaniu do (11,48) dnia w okresie trzech kwartałów 2009 r.

Przepływy pieniężne Grupy

W pkt „Przepływy pieniężne Grupy” (str. 77) dodaje się następujące informacje na temat przepływów pieniężnych Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r.

Przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje o przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy za wskazane okresy oraz o środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach na początek i koniec okresu sprawozdawczego.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r.
	<i>(tys. zł) (niezbadane)</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	133.117,0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(382.640,4)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	253.545,3
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4.021,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	157.452,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	161.473,9

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Działalność operacyjna

Działalność operacyjna spowodowała wpływ środków pieniężnych netto na kwotę 133,1 mln zł. Najważniejsze korekty zysku przed opodatkowaniem, które spowodowały dodatnie przepływy netto środków pieniężnych, obejmowały: (i) dodatnie korekty z tytułu amortyzacji (42,9 mln zł) i (ii) dodatnie korekty z tytułu kosztów odsetek (5,6 mln zł). Ponadto, dodatnie przepływy środków pieniężnych wynikały również ze zmian w kapitale obrotowym, w szczególności dodatniej zmiany stanu zobowiązań (59,3 mln zł) oraz dodatniej zmiany stanu zapasów (22,9 mln zł). Powyższe wpływy środków pieniężnych zostały częściowo skompensowane przez ujemne zmiany w kapitale obrotowym, w szczególności: (i) ujemne zmiany stanu należności (47,9 mln zł) oraz (ii) ujemne zmiany stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (8,4 mln zł), a także (iii) wypływy z tytułu zapłaconego podatku dochodowego (23,5 mln zł) oraz z tytułu zapłaconych odsetek (11,1 mln zł).

Działalność inwestycyjna

Działalność inwestycyjna spowodowała wypływ środków pieniężnych netto na kwotę (382,6 mln zł). Wypływy środków pieniężnych były związane głównie z wydatkami na nabycie jednostek zależnych (pomniejszonych o przejęte środki pieniężne) (338,1 mln zł), tj. Spółek Premium Distributors, wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (33,8 mln zł) i wartości niematerialnych (12,7 mln zł).

Działalność finansowa

Działalność finansowa spowodowała wpływ środków pieniężnych netto na kwotę 253,5 mln zł. Wpływy środków pieniężnych z działalności finansowej dotyczyły przede wszystkim wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek (340,6 mln zł) na częściowe sfinansowanie nabycia Spółek Premium Distributors oraz wpływów netto z tytułu emisji akcji w ramach programów motywacyjnych w Grupie (11,7 mln zł) i zostały częściowo skompensowane wypływami związanymi z wypłatą dywidendy (50,4 mln zł) oraz spłatą kredytów i pożyczek (39,3 mln zł) jak również spłatą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (6,8 mln zł).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2010 r.

W wyniku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 września 2010 r. zwiększył się o 4,0 mln zł, czyli o 2,6%, do poziomu 161,5 mln zł wobec 157,5 mln zł na początek 2010 r.

Zobowiązania warunkowe i pośrednie

W pkt „Zobowiązania warunkowe i pośrednie” (str. 81) dodaje się informacje na temat zobowiązań warunkowych i pośrednich Grupy na dzień 30 września 2010 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat łącznej wartości zabezpieczeń udzielonych przez Grupę w formie poręczeń kredytów i gwarancji bankowych na dzień 30 września 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.

	Na dzień	
	30 września 2010	31 grudnia 2009
	<i>(tys. zł)</i> <i>(niezbadane)</i>	
ING Bank Śląski S.A. Poręczenie gwarancji bankowej dla firmy Advertiva	207,9	207,9
Bank Millennium S.A. Poręczenie gwarancji bankowej dla PTK Centertel S.A. za zobowiązania PayUP	1.500,0	1.500,0
Bank Millennium S.A. Poręczenie gwarancji bankowej dla Polkomtel S.A. za zobowiązania PayUP	2.250,0	2.250,0
Bank Millennium S.A. Poręczenie gwarancji bankowej dla PTC Sp. z o.o. za zobowiązania PayUP	1.500,0	–
Bank Zachodni WBK S.A. Poręczenie gwarancji bankowej dla Totalizatora Sportowego	20,0	–
Razem	5477,9	3.957,9

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe*

Na dzień 30 września 2010 r. łączna wartość zabezpieczeń udzielonych w formie poręczeń kredytów i gwarancji bankowych zwiększyła się o 1,5 mln zł, do poziomu 5,5 mln zł, w porównaniu do 4,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2009 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat pozostałych gwarancji bankowych Grupy na dzień 30 września 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.

	Na dzień	
	30 września 2010	31 grudnia 2009
	<i>(tys. zł)</i> <i>(niezbadane)</i>	
HSBC Bank Polska S.A. Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	4.430,6	4.427,9
ING Bank Śląski S.A. Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	2.959,7	2.869,7
ING Bank Śląski S.A. Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu czynszu	185,6	–
Razem	7.575,9	7.297,6

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe*

Na dzień 30 września 2010 r. łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na rzecz kontrahentów Grupy w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy z tytułu czynszu wynosiła 7,6 mln zł. Powyższy wzrost w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. wynikał głównie z rozszerzenia skali działalności Grupy o kolejne placówki oraz wzmocnienia się kursu EUR w stosunku do złotego.

ISTOTNE INFORMACJE

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i inne dane finansowe w Prospekcie

W pkt „Prezentacja informacji finansowych i innych danych” – „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i inne dane finansowe w Prospekcie” (str. 32) dodaje się informacje na temat Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Niezbadane skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. („**Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**”) zostało zamieszczone w Prospekcie przez niniejsze odesłanie. Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF i nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta Spółki. KPMG Audyt sp. z o.o. dokonała przeglądu Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i wydała raport z tego przeglądu, który został zamieszczony poprzez odesłanie.

Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe prezentowane jest w walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacji Grupy, którą jest złoty.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie

Pkt „Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie” (str. 34) uzupełnia się o następujący akapit:

Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe wraz z raportem z przeglądu tego sprawozdania finansowego dokonany przez KPMG Audyt sp. z o.o. zostało zamieszczone przez odesłanie do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Eurocash za 3 kwartał 2010 r. (do pkt III „Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”, str. 1/50–50/50 oraz do pkt I „Raport biegłego rewidenta”, str. 1–2). Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe wraz z raportem z przeglądu tego sprawozdania zostało opublikowane w dniu 10 listopada 2010 r. i jest dostępne na stronie internetowej Spółki (www.eurocash.pl).

Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zawiera informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat, których zamieszczenie w Prospekcie jest wymagane przez Załącznik I (pkt 20.1 – 20.6) do Rozporządzenia 809/2004. Informacje znajdujące się w pozostałych częściach skonsolidowanego raportu okresowego Grupy za III kwartał 2010 r. nie zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie. W ocenie Spółki informacje te nie są istotne dla oceny przez akcjonariusza Emperii sytuacji gospodarczej, finansowej i majątkowej oraz perspektyw rozwoju Grupy lub też zostały zamieszczone w Prospekcie w innych jego częściach.

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

W rozdziale „Sprawozdania finansowe” – „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe” (str. F-1) dodaje się następujące informacje na temat Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

(...)

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe wraz z odpowiednio opiniami niezależnego biegłego rewidenta z ich badania albo raportami niezależnego biegłego rewidenta z ich przeglądu zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- (...)
- skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Eurocash za 3 kwartał 2010 r. (do pkt III „Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”, str. 1/50–50/50 oraz do pkt I „Raport biegłego rewidenta”, str. 1–2), opublikowanego przez Spółkę w dniu 10 listopada 2010 r.

Pozostałe informacje zamieszczone w powyższym punkcie Prospektu pozostają bez zmian.

W imieniu Eurocash S.A.:

Luis Manuel Conceicao do Amaral

Prezes Zarządu

Rui da Conceicao Rodrigues do Amaral

Członek Zarządu – Dyrektor Generalny

Katarzyna Kopaczewska

Członek Zarządu

Pedro Madeira Martinho

Członek Zarządu

Arnaldo Silvestre Judice Guerreiro

Członek Zarządu

Ryszard Majer

Członek Zarządu

Jacek Owczarek

Członek Zarządu

W imieniu UniCredit CAIB Poland S.A.:

Tomasz Witczak
Wiceprezes Zarządu

Paweł Roszczyk
Prokurent