

**ROCZNE PISEMNE SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ  
EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA  
ZA ROK 2011**

**do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Eurocash Spółka Akcyjna („Spółka”)**

Niniejsze sprawozdanie obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

W roku 2011 członkami Rady Nadzorczej Spółki były następujące osoby:

Pan João Borges de Assunção	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Eduardo Aguinaga de Moraes	Członek Rady Nadzorczej
Pan Ryszard Wojnowski	Członek Rady Nadzorczej
Pan Janusz Lisowski	Członek Rady Nadzorczej
Pan António José Santos Silva Casanova	Członek Rady Nadzorczej

**1. Informacje dotyczące działalności Rady Nadzorczej.**

Rada Nadzorcza wykonywała swoje obowiązki zgodnie z Kodeksem spółek handlowych oraz Statutem Spółki. W szczególności, Rada Nadzorcza zaangażowana była w kontrolę wewnętrzną Spółki oraz zarządzanie ryzykiem, analizowała wyniki Spółki i nadzorowała działania Zarządu. Rada Nadzorcza brała również udział w procesie podejmowania najbardziej istotnych decyzji dla Spółki, takich jak decyzje związane z porządkiem obrad Walnych Zgromadzeń Spółki, z zatwierdzeniem budżetu Spółki na rok 2012, wyrażenie zgody na zawarcie umów ze spółkami z Grupy PZU, wyrażenie zgody na nabycie grupy Dystrybucyjnej Tradis oraz zawarcie powiązanej z tym nabyciem umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK oraz ING Bankiem Śląskim.

Zgodnie z § 13 ustęp 12 Statutu Spółki, w roku 2011 odbyły się 3 posiedzenia Rady Nadzorczej: w dniu 13 czerwca, 20 listopada oraz 21 listopada.

W roku 2011 miało miejsce szereg telekonferencji Rady Nadzorczej, które odbyły się w dniach: 3 stycznia, 20 stycznia, 4 lutego, 23 lutego, 8 kwietnia, 13 maja, 14 sierpnia, 9 listopada, 1 grudnia.

**2. Opinia Rady Nadzorczej na temat raportu rocznego Spółki za rok 2011, w tym sprawozdania finansowego za rok 2011 i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2011, jak również na temat propozycji Zarządu dotyczącej podziału zysku za rok 2011.**

## 2.1 Opinia dotycząca sprawozdania finansowego.

Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011, zawierającego jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, wykazujące sumę bilansową w wysokości 2.975.510.824 (dwa miliardy dziewięćset siedemdziesiąt pięć milionów pięćset dziesięć tysięcy osiemset dwadzieścia cztery) złote, jednostkowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące odpowiednio zysk netto oraz całkowite dochody ogółem w wysokości 64.786.635 (sześćdziesiąt cztery miliony siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset trzydzieści pięć) złotych, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące na dzień 31 grudnia 2011 roku kwotę 347.175.620 (trzysta czterdzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćset dwadzieścia) złotych, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie się środków pieniężnych o kwotę 12.148.341 (dwanaście milionów sto czterdzieści osiem tysięcy trzysta czterdzieści jeden) złotych.

Zdaniem Rady Nadzorczej, przedłożone sprawozdanie finansowe za rok 2011, w tym sprawozdanie z sytuacji finansowej, jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych, odzwierciedlają prawidłowo i rzetelnie wynik działalności gospodarczej Spółki za powyższy rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W związku z powyższym, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011.

## 2.2 Opinia dotycząca sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2011.

Do sprawozdania finansowego Spółki załączone jest pisemne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2011.

Zdaniem Rady Nadzorczej, przedstawione sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w sposób rzetelny i wyczerpujący. Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem Zarządu, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przyjęcia sprawozdania Zarządu oraz udzielenia absolutorium członkom Zarządu.

### 2.3 Opinia dotycząca propozycji Zarządu odnośnie podziału zysku.

Po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Spółki co do podziału zysku za rok 2011, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk za rok 2011 w wysokości 64.786.635 złotych został podzielony w następujący sposób:

- (a) osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu 2 lipca 2012 roku utrzymają dywidendę w wysokości 0,18 zł (osiemnaście groszy) na jedną akcję Spółki; dywidenda będzie płatna do 7 lipca 2012.
- (b) pozostała po wypłacie dywidendy część zysku netto Spółki za rok 2011 zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

### 3. **Opinia Rady Nadzorczej na temat skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2011, w tym skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2011.**

#### 3.1 Opinia dotycząca sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2011, zawierającego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące sumę bilansową w wysokości 4.578.578.917 (cztery miliardy pięćset siedemdziesiąt osiem milionów pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset siedemnaście) złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące odpowiednio zysk netto oraz całkowite dochody ogółem w wysokości 134.387.189 (sto trzydzieści cztery miliony trzysta osiemdziesiąt siedem tysięcy sto osiemdziesiąt dziewięć) złotych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące na dzień 31 grudnia 2011 roku kwotę 548.493.908 (pięćset czterdzieści osiem milionów czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset osiem) złotych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie się środków pieniężnych o kwotę 77.314.030 (siedemdziesiąt siedem milionów trzysta czternaście tysięcy trzydzieści) złotych.

Zdaniem Rady Nadzorczej, przedłożone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych odzwierciedlają prawidłowo i rzetelnie wynik działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Spółki za powyższy rok

obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W związku z powyższym, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2011.

### 3.2 Opinia dotycząca sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2011.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki załączone jest pisemne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2011.

Zdaniem Rady Nadzorczej, przedstawione sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w sposób rzetelny i wyczerpujący. Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem Zarządu, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przyjęcia sprawozdania Zarządu oraz udzielenia absolutorium członkom Zarządu.

## 4. **Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu.**

Kompetencje Komitetu Audytu określone zostały w § 10 „Regulaminu Rady Nadzorczej”. Jednym z jego obowiązków jest sporządzenie rocznego sprawozdania ze swej działalności. W 2011 roku Komitet Audytu odbył dwie telekonferencje.

Podczas telekonferencji, która miała miejsce w dniu 8 kwietnia 2011 roku Komitet Audytu przedyskutował rekomendacje dla Rady Nadzorczej dotyczące pozytywnego zaopiniowania rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2010.

Podczas telekonferencji, która miała miejsce 14 sierpnia 2011 roku, Komitet Audytu przedyskutował rekomendacje dla Rady Nadzorczej dotyczącą pozytywnego zaopiniowania półrocznego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki.

**Uwagi końcowe:** W opinii Komitetu Audytu, w roku 2011 wypełnił on swoje obowiązki, a audytorzy, z uwagi na fakt, iż nie mają innych powiązań biznesowych ze Spółką, mogą wypełniać swoje funkcje w sposób niezależny.

## 5. **Sprawozdanie z działalności Komitetu Wynagrodzeń.**

W 2011 roku odbyły się 2 posiedzenia Komitetu Wynagrodzeń – w dniu 13 czerwca oraz 21 listopada.

Komitet Wynagrodzeń potwierdza, iż posiadał pełną wiedzę i dostęp do wszystkich potrzebnych informacji dotyczących zarówno polityki Spółki odnośnie wynagrodzeń dla członków Zarządu, jak i wprowadzania jej w życie. Komitet był usatysfakcjonowany faktem, iż nie nastąpiło żadne istotne odstępstwo od ustalonej polityki Zarządu i wyraża uznanie co do rygorystycznego podejścia Zarządu odnośnie powiązania przyznawania dodatkowych świadczeń z realizacją przyjętych przez Spółkę celów.

Dyrektor Działu Kadr Spółki przedstawił wyczerpujący opis w jaki sposób stałe i zmienne elementy polityki wynagrodzenia odnoszą się do rocznych cykli wyznaczania celów i oceny ich wykonania. Komitet jest usatysfakcjonowany, że Zarząd jest tak rygorystyczny zarówno w tworzeniu jak i stosowaniu polityki wynagradzania, która wydaje się być adekwatna do konkurencyjnej sytuacji na polskim rynku i zachęcająca do podejmowania działań mających na celu osiągnięcie celów Spółki.

**Uwagi końcowe:** Na podstawie powyższego, Komitet Wynagrodzeń wyraża pozytywną opinię co do mechanizmów używanych dla wdrożenia Polityki Wynagradzania Zarządu w roku 2011 i potwierdza, że dokonane w 2011 roku wypłaty wynagrodzeń pozostają w zgodności z tą polityką.

## **6. Ocena wewnętrznego systemu kontroli i zarządzania ryzykiem Spółki.**

Rada Nadzorcza systematycznie ocenia jakość systemów wewnętrznej kontroli i zarządzania ryzykiem Spółki. Kluczowe elementy tego systemu, to: (i) roczny plan działań oraz budżet uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą; (ii) kontrola wewnętrzna przeprowadzana przez wewnętrzny departament audytu; (iii) codziennie dokonywane przez Zarząd analizy wyników Spółki i porównywania ich z założeniami budżetu; (iv) weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora wybieranego przez Radę Nadzorczą; (v) ocena sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą.

Na podstawie dokonanej oceny Rada Nadzorcza wyraża opinię, że nie wystąpiły niedociągnięcia, które mogłyby istotnie wpłynąć na efektywność systemu wewnętrznej kontroli i zarządzania ryzykiem Spółki.

## **7. Zwięzła ocena sytuacji Spółki.**

Po zapoznaniu się ze sprawozdaniami finansowymi (jednostkowym oraz skonsolidowanym), wynikami Spółki oraz planami przyszłego rozwoju, Rada Nadzorcza wyraża pozytywną opinię odnośnie sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki oraz jej przyszłego rozwoju. Jednocześnie Rada Nadzorcza zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium członkom Zarządu za rok 2011. Bardziej szczegółowe uwagi są zasygnalizowane poniżej:

**Podstawowe wyniki finansowe.** W roku obrotowym 2011 Spółka ponownie poprawiła swoje wyniki finansowe. Skonsolidowana wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej Spółki w wyniosła 9.980,6 miliona złotych, co w porównaniu z rokiem 2010 stanowi wzrost o około 28,09%. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 134,39 miliona złotych, co w porównaniu z rokiem 2010 stanowi wzrost o 4,63%. Wartość sprzedaży Spółki zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym wyniosła 5.522,68 miliona złotych, co oznacza wzrost o 10,45% w porównaniu z rokiem 2010. Jednostkowy zysk netto Spółki wyniósł 64,79 miliona złotych i wzrósł o 2,59% w porównaniu z rokiem 2010. Rezultaty te są wynikiem silnego wzrostu organicznego jednostek biznesowych Spółki w roku 2011.

#### **Inne istotne przedsięwzięcia:**

##### **1. Nabycie udziałów Pol Cater Holding Sp. z o.o.**

W dniu 27 stycznia 2011 roku Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Eurocash S.A. kontroli nad Pol Cater Holding Sp. z o.o. Uzyskanie zgody było jednym z warunków zawarcia Umowy Przyrzeczonej, na podstawie której Spółka nabędzie udziały w Pol Cater zgodnie z zawartą umową przedwstępną z dnia 28 lipca 2010 roku.

W dniu 1 marca 2011 roku Spółki zawarły Umowę Przyrzeczoną, na podstawie której Eurocash S.A. nabył 100% udziałów w spółce Pol Cater Holding Sp. z o.o.

##### **2. Zakończenie Programu Skupu Akcji Własnych**

W dniu 13 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eurocash S.A. podjęło decyzję o rozwiązaniu kapitału rezerwowego przeznaczonego na realizację programu nabywania akcji własnych i przesunięciu środków pieniężnych na tę część kapitału zapasowego, która może być przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszami. Zakupione akcje własne w liczbie 77.693 zostały sprzedane osobom ze ścisłego kierownictwa Spółki. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Eurocash nie posiadał akcji własnych.

##### **3. Zawarcie umów ze spółkami z Grupy PZU**

W dniu 25 sierpnia 2011 r. Eurocash zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA z siedzibą w Warszawie, Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie SA z siedzibą w Warszawie (dalej łącznie "PZU") oraz Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej "TFI PZU") umowy, przedmiotem których jest określenie praw i obowiązków stron związanych z utworzeniem, działalnością i uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych (dalej "Fundusz"), tworzonym przez TFI PZU.

Głównym celem Funduszu będzie nabywanie, za pośrednictwem spółek celowych, nieruchomości, na których są lub będą zlokalizowane hurtownie lub centra dystrybucyjne wykorzystywane przez Eurocash lub spółki z Grupy Eurocash.

Umożliwi to spółkom z Grupy Eurocash zwiększenie dynamiki ekspansji. Ponadto, Fundusz, poprzez swoje spółki celowe, nabędzie te nieruchomości, które są w chwili obecnej przedmiotem prawa własności/użytkowania wieczystego przysługującego Eurocash.

Intencją stron jest aby całkowita wartość nieruchomości Funduszu przed upływem trzech lat od dnia utworzenia Funduszu wyniosła do 330.000.000,00 złotych. W celu zapewnienia finansowania działalności Funduszu Eurocash obejmie certyfikaty Funduszu w zamian za wpłatę łącznej kwoty 35.000.000,00 zł, zaś PZU obejmie certyfikaty Funduszu w zamian za wpłatę łącznej kwoty 130.000.000,00 zł. Strony dążyć będą do tego, aby pozostałe środki konieczne do osiągnięcia planowanej wartości portfela Funduszu pozyskane zostały z kredytów bankowych lub poprzez zaangażowanie inwestora innego niż PZU i Eurocash. Niewykluczone jest także udostępnienie dodatkowego finansowania przez PZU.

Wejście w życie umów uzależnione jest od uzyskania zezwoleń administracyjnych w przypadku gdyby okazało się, że takie zezwolenia są niezbędne dla wykonania zawartych umów.

#### **4. Zawarcie umowy kredytu z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A.**

W dniu 20 grudnia 2011 r. pomiędzy Spółką, jej 14 spółkami zależnymi występującymi w charakterze poręczycieli a: (i) Bankiem Zachodnim WBK S.A., z siedzibą we Wrocławiu, należącym do Grupy Banco Santander SA oraz (ii) ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach, zawarta została umowa kredytu („Umowa Kredytowa”) do kwoty 1.070.000.000,00 PLN (słownie: jeden miliard siedemdziesiąt milionów złotych). Umowa Kredytowa została zawarta w związku z wygaśnięciem okresu udostępnienia kredytów na podstawie umowy kredytowej zawartej przez spółkę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A. w dniu 17 czerwca 2011 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 26/2011 z dnia 17 czerwca 2011 roku. oraz raporcie bieżącym nr 44/2001 z dnia 31 sierpnia 2011 roku.

Na podstawie Umowy Kredytowej banki finansujące udzieliły Spółce kredytu do wysokości 1.070.000.000,00 PLN (słownie: jeden miliard siedemdziesiąt milionów złotych). Celem udzielenia kredytu jest finansowanie zakupu przez Spółkę akcji i udziałów w spółkach nabywanych od EMPERIA HOLDING S.A. na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 21 grudnia 2010 r., o której Spółka informowała m.in. w raportach bieżących nr 1/2011 z 3 stycznia 2011 roku, 33/2011 z 1 lipca 2011 roku oraz 48/2011 z 27 października 2011 roku („Umowa Inwestycyjna”).

Umowa Kredytowa przewiduje obowiązek spłaty udzielonego kredytu w równych ratach kwartalnych w terminie do dnia 30 czerwca 2015 r., za wyjątkiem części kredytu, która podlega spłacie do dnia 30 września 2012 roku.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytowej ustalane jest w oparciu o stopę WIBOR dla okresu porównywalnego z okresem odsetkowym ustalonym w Umowie Kredytowej powiększoną o wskazaną w Umowie Kredytowej marżę. Ponadto, Eurocash jest zobowiązany do zapłaty dodatkowych opłat i prowizji

związanych z zawarciem Umowy Kredytowej i zaangażowaniem finansowym banków kredytujących w okresie kredytowania, w wysokości i na warunkach określonych w Umowie Kredytowej. Umowa Kredytowa zawiera także postanowienia nakładające na Spółkę oraz jej spółki zależne ograniczenia m.in. w zakresie zbywania składników majątku tych podmiotów oraz ich obciążania, jak również udzielania pożyczek, kredytów i gwarancji.

Umowa przewiduje katalog zdarzeń uprawniających agenta kredytu do wypowiedzenia umowy w całości lub w części i postawienia zadłużenia w stan natychmiastowej wymagalności, po bezskutecznym upływie ustalonego w Umowie Kredytowej okresu naprawczego dla danego zdarzenia, zgodny ze standardami rynkowymi dla podobnych finansowań, obejmujący m.in. przypadki braku płatności, niewypełnienia zobowiązań, niezgodności z prawdą oświadczeń Emitenta lub podmiotu zależnego, niewypłacalności i zdarzeń podobnych.

Przewidziany w Umowie Kredytowej katalog zabezpieczeń kredytu obejmuje m.in. zastawy rejestrowe, cywilne oraz finansowe na udziałach i akcjach spółek zależnych Emitenta oraz udziałach spółek nabywanych na podstawie Umowy Inwestycyjnej od Emperia Holding S.A., zastawy rejestrowe oraz cywilne na prawach z rejestracji wybranych znaków towarowych grupy Emitenta, pełnomocnictwa do rachunków bankowych i oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

## 5. Umowa inwestycyjna pomiędzy Eurocash S.A. i Emperia Holding S.A.

W dniu 21 grudnia 2011 r. Eurocash podpisał z Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie („Emperia”) oraz spółką zależną Emperia – P1 sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie („P1”) (zwane dalej łącznie „Stronami”) ugodę i zmiany do Umowy Inwestycyjnej” (dalej „Uгода”). Umowa Inwestycyjna z dnia 21 grudnia 2010 r. zawarta pomiędzy Eurocash i Emperia oraz Uгода zwane są dalej Dokumentami Transakcji.

Zgodnie z postanowieniami Dokumentów Transakcji w dniu 21 grudnia 2011 r. roku („Dzień Zamknięcia Transakcji”) Eurocash nabył od P1 Udziały w Spółkach Dystrybucyjnych (zgodnie z definicjami zawartymi w raporcie bieżącym nr 1/2011 z dnia 3 stycznia 2011 r. i opisem zawartym w tabeli poniżej) prowadzących działalność obejmującą hurtową dystrybucję artykułów spożywczych, jak również detaliczne sieci franczyzowe, za cenę w kwocie 1.095.575.885 (jeden miliard dziewięćdziesiąt pięć milionów pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) złotych („Transakcja”). Zapłata ceny za Udziały oraz uzyskanie przez Eurocash tytułu prawnego do Udziałów nastąpiło w Dniu Zamknięcia Transakcji.

Nazwa spółki	Udział ( Eurocash w kapitale zakładowym spółki	Wartość nominalna udziału / akcji	Udział Eurocash w głosach na walnym zgromadzeniu/ zgromadzeniu wspólników



Nazwa spółki	Udział ( Eurocash w kapitale zakładowym spółki	Wartość nominalna udziału / akcji	Udział Eurocash w głosach na walnym zgromadzeniu/ zgromadzeniu wspólników
Euro Sklep S.A.	100%	410	100%
Detal Koncept sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Zachód sp. z o.o.	100%	600	100%
Lewiatan Północ sp. z o.o.	100%	500	100%
Tradis sp. z o.o.	100%	500	100%
Drogerie Koliber sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Holding S.A.	66,61%	1	71,17%
Partnerski Serwis Detaliczny S.A.	100%	1	100%
Lewiatan Opole sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Wielkopolska sp. z o.o.	81,43%	2.000	81,43%
DEF sp. z o.o.	100%	500	100%
AMBRA sp. z o.o.	100%	500	100%
Lewiatan Podlasie sp. z o.o.	100%	1.000	100%
Lewiatan Śląsk sp. z o.o.	100%	1.000	100%
Lewiatan Kujawy sp. z o.o.	100%	1.000	100%
Lewiatan Orbita sp. z o.o.	100%	500	100%
Gama Serwis sp. z o.o.	100%	650	100%

Na mocy podpisanej Ugody Strony zrzekły się wzajemnie roszczeń w związku z okolicznościami związanymi z oświadczeniem o odstąpieniu przez Emperia oraz P1 od Umowy Inwestycyjnej o których Strony informowały w raportach bieżących:

- Eurocash w raportach nr 41/2011, 45/2011, 46/2011, 52/2011;
- Emperia w raporcie nr 47/2011 z dnia 9 sierpnia 2011 r.

W dniu podpisania Ugody Trybunał Arbitrażowy rozpoznający spór pomiędzy Eurocash a Emperia i P1 powstały na gruncie Umowy Inwestycyjnej umorzył postępowanie arbitrażowe.

W związku z przeprowadzoną Transakcją nastąpił upadek zabezpieczenia roszczenia udzielonego przez Sąd Okręgowy w Lublinie postanowieniem z dnia 2 września 2011 r. (zob. raport bieżący Eurocash nr 45/2011).

Eurocash sfinansował tę akwizycję z kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytowej, o której Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 53/2011 w kwocie 1.070.000.000 złotych oraz ze środków własnych.

Inwestycja Eurocash w Udziały ma charakter inwestycji długoterminowej

W 2011 r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia lub czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Eurocash zrealizowane w tym okresie.

**Opinia w sprawie polityki wynagrodzeń prowadzonej przez Zarząd:** opinią Rady Nadzorczej Polityka Wynagradzania Zarządu jest zgodna z zasadami ładu korporacyjnego.

**Uwagi końcowe:** Spółka posiada silną pozycję na rynku z perspektywami rozwoju we wszystkich formatach biznesowych. Dodatkowo, w związku z dokonanymi przejęciami i wynikającymi z nich efektami synergii, Grupa Kapitałowa Spółki będzie w stanie kontynuować wzrost udziału w rynku oraz poprawę wyników finansowych. Jakość działalności Grupy połączona z doświadczeniem zarządu, know-how, bazą klientów oraz skuteczną integracją przejętych spółek, stanowią solidną podstawę do dalszego rozwoju.

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki zostało przyjęte zgodnie z § 14 ustęp 2 pkt. (iii) Statutu Spółki oraz § 5 ustęp 7 „Regulaminu Rady Nadzorczej Eurocash S.A.”**