

**ROCZNE PISEMNE SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ
EUROCASH SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK 2006**

**na Zwyczajne Walne Zgromadzenie
Eurocash Spółka Akcyjna („Spółka”)**

Niniejsze sprawozdanie obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

W roku 2006 członkami Rady Nadzorczej Spółki były następujące osoby:

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

W dniu 23 stycznia 2006 r. pan Geoffrey Crossley zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem od dnia 6 marca 2006. W dniu 3 marca 2006 r. Politra B.V. (na podstawie §13 pkt 2 Statutu Spółki) powołała pana António José Santos Silva Casanova na wakujące stanowisko w Radzie Nadzorczej ze skutkiem od dnia 6 marca 2006 r. Pan António José Santos Silva Casanova złożył oświadczenie, że spełnia kryteria „niezależnego” członka Rady Nadzorczej. Na mocy Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 24 kwietnia 2006 r. pan Casanova został również wybrany na przewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń oraz na członka Komitetu Audytu.

1. Informacje dotyczące działalności Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wykonywała swoje obowiązki zgodnie z Kodeksem spółek handlowych oraz Statutem Spółki.

Zgodnie z § 13 ustęp 12 Statutu Spółki, w roku 2006 odbyły się 4 posiedzenia Rady Nadzorczej: w dniu 24 kwietnia, 16 października, 27 listopada i 28 listopada, oraz 9 posiedzeń telefonicznych w dniach 13 lutego, 14 marca, 3 kwietnia, 10 kwietnia, 12 maja, 26 lipca, 11 sierpnia, 14 września i 29 września.

Zgodnie z § 13 ustęp 8 Statutu Spółki, na podstawie Uchwał z dnia 14 marca i 10 kwietnia 2006 r. Rada Nadzorcza przyjęła kilka zmian do „Regulaminu Rady Nadzorczej Eurocash S.A.”, które zostały zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 25 kwietnia 2006 r. Większość zmian wynikała z zastąpienia w 2005 r. ustawy z 1997 roku o publicznym obrocie papierami wartościowymi trzema nowymi ustawami i odzwierciedlała zmiany w przepisach dotyczące terminologii i funkcjonowania polskich spółek publicznych. Kolejne zmiany wprowadzono w związku ze zmianami dokonanymi w treści § 13 ustęp 3 i § 13 ustęp 9 Statutu.

2. Opinia Rady Nadzorczej na temat raportu SAR Spółki, w tym sprawozdania finansowego za rok 2006 i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2006, jak również na temat propozycji Zarządu dotyczącej podziału zysku za rok 2006.

2.1 Opinia dotycząca sprawozdania finansowego.

Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2006, zawierającego bilans zamykający się sumą bilansową w wysokości 593.271.318,72 zł (pięćset dziewięćdziesiąt trzy miliony dwieście siedemdziesiąt jeden tysięcy trzysta osiemnaście złotych siedemdziesiąt dwa grosze), rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w wysokości 35.879.233,15 zł (trzydzieści pięć milionów osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści trzy złote piętnaście groszy), rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 73.954.050,05 zł (siedemdziesiąt trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt złotych pięć groszy).

Zdaniem Rady Nadzorczej, przedłożone sprawozdanie finansowe za rok 2006, w tym bilans, rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych, odzwierciedlają prawidłowo i rzetelnie wynik działalności gospodarczej Spółki za powyższy rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2006 r.

W związku z powyższym, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006.

2.2 Opinia dotycząca sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2006.

Do sprawozdania finansowego Spółki załączone jest pisemne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2006.

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 2006, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o zarekomendowaniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu następującego podziału zysku za rok 2006 w kwocie 35.879.233,15 zł (trzydzieści pięć milionów osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści trzy złote piętnaście groszy), powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych w kwocie 658.983,39 zł (sześćset pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt trzy złote trzydzieści dziewięć groszy) w ten sposób, że:

- (a) kwota 29.380.660 zł (dwadzieścia dziewięć milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy sześćset sześćdziesiąt złotych) zostanie przeznaczona na dywidendę w wysokości 0,23 zł (23 grosze) przypadających na jedną akcję Spółki;

uprawnione do dywidendy płatnej do dnia 9 sierpnia 2007 roku będą osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu 19 lipca 2007 r.;

- (b) kwota 7.157.556,54 zł (siedem milionów sto pięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt sześć złotych pięćdziesiąt cztery grosze) zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki, z czego 2.923.057 zł (dwa miliony dziewięćset dwadzieścia trzy tysiące pięćdziesiąt siedem złotych) stanowią 8% zysku netto, których przeznaczenie na kapitał zapasowy jest wymagane przez art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

3. Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu.

Kompetencje Komitetu Audytu zostały zawarte w § 10 „Regulaminu Rady Nadzorczej”. Należy do nich sporządzenie rocznego raportu ze swej działalności. W 2006 roku Komitet Audytu spotkał się dwukrotnie, co stanowi minimalną liczbę posiedzeń wymaganych przez „Regulamin Rady Nadzorczej Eurocash S.A.”.

Podczas posiedzenia telefonicznego, które miało miejsce w dniu 29 września 2006 r. Komitet Audytu przedyskutował zaudytowane sprawozdanie finansowe za okres od stycznia do czerwca 2006 r., zgodnie z wymogami „Regulaminu Rady Nadzorczej Eurocash S.A.”. Komitet Audytu pozytywnie zaopiniował sprawozdanie Zarządu dotyczące sprawozdania finansowego za pierwsze sześć miesięcy roku 2006.

Podczas drugiego spotkania, które odbyło się w dniu 27 listopada 2006 r., członkowie Komitetu Audytu przedyskutowali z audytorami zewnętrznymi głównie następujące kwestie:

- (a) księgowe i podatkowe konsekwencje potencjalnego połączenia Spółki i KDWT S.A., oraz
- (b) przegląd transakcji z podmiotami powiązanymi dokonanych przez Spółkę i jej podmioty zależne oraz powiązane.

Audytorzy zewnętrzni zaprezentowali zagadnienia wskazane w literze (a) powyżej, a także wyrazili opinię, że transakcje z podmiotami powiązanymi są dokonywane na warunkach rynkowych, a w związku z tym, są uzasadnione gospodarczo oraz zgodne z procedurami podatkowymi.

Uwagi końcowe: W opinii Komitetu Audytu, w roku 2006 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.

4. Sprawozdanie z działalności Komitetu Wynagrodzeń.

W 2006 roku Komitet Wynagrodzeń spotkał się jeden raz (w dniu 27 listopada), co stanowi minimalną liczbę posiedzeń wymaganych przez „Regulamin Rady Nadzorczej Eurocash S.A.”. W dniu 24 kwietnia 2006 r. poprzedni Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń, pan Geoffrey Crossley, został zastąpiony przez pana António José Santos Silva Casanova.

W trakcie tego spotkania, w dniu 27 listopada 2006 r., Komitet Wynagrodzeń omawiał politykę wynagrodzeń Zarządu i stwierdził, że jest ona zgodna z zasadami ładu

korporacyjnego, bowiem odpowiada wielkości przedsiębiorstwa Spółki i pozostaje w odpowiedniej proporcji do wyników jej działalności, a zakres odpowiedzialności na poszczególnych stanowiskach, uwzględniając poziom wynagrodzeń członków Zarządu, pozostaje na zbliżonym poziomie do poziomu wynagrodzeń w innych spółkach podobnej wielkości działających na podobnym rynku.

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 do wyważania przyznawania dodatkowych świadczeń związanych z efektywnością pracy z celami Spółki.

Uwagi końcowe: Na podstawie powyższego, Komitet Wynagrodzeń wyraża pozytywną opinię co do mechanizmów używanych dla wdrożenia polityki Zarządu odnośnie wynagradzania w roku 2006 i potwierdza, że dokonane w tym roku wypłaty wynagrodzeń pozostają w zgodności z tą polityką.

5. Zwięzła ocena sytuacji Spółki.

Po zapoznaniu się ze sprawozdaniami finansowymi, wynikami Eurocash oraz planami przyszłego rozwoju, Rada Nadzorcza wyraża pozytywną opinię odnośnie sytuacji Spółki i jej przyszłego rozwoju. Jednocześnie Rada Nadzorcza zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium członkom Zarządu za rok 2006.

Bardziej szczegółowe uwagi są zasygnalizowane poniżej:

Podstawowe wyniki finansowe. W roku obrotowym 2006 Spółka osiągnęła znaczące wyniki ekonomiczne. Wyrazem tego jest, między innymi, zysk netto w kwocie 41,6 miliona złotych, co w porównaniu z rokiem 2005 stanowi wzrost o około 28%. Zysk na akcję zwykłą wzrósł do 0,33 złotego, w porównaniu do 0,25 złotego w roku 2005. Na wyniki te złożyło się kilka czynników. Po pierwsze, począwszy od drugiego kwartału 2006 r. Spółka konsoliduje działalność z KDWT, po drugie, począwszy od 16 sierpnia Spółka ujmuje w swoich wynikach wyniki uzyskane przez Delikatesy Centrum, i wreszcie bazowa działalność Eurocash również zaowocowała w roku 2006 lepszymi wynikami. W związku z tym, że dla różne rodzaje działalności generują różne poziomy marż, zmiany marż w roku 2006 odzwierciedlają zmiany w profilu biznesowym Spółki oraz zmiany w ramach podstawowej działalności Spółki obejmującej hurt tradycyjny. Spółka wygenerowała przepływy pieniężne z działalności w wysokości 38,3 mln zł., co stanowi spadek w porównaniu z rokiem 2005, kiedy wyniosły one 91,2 mln zł. Inwestycje w 2006 r. pochłonięły 91 mln zł. Odzwierciedla to koszty przejścia KDWT i Delikatesów Centrum. W wyniku tychże przejść skonsolidowane przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły w 2006 r. o ponad 90% do 3.237 mln zł. W ramach hurtu tradycyjnego, w 2006 r. utrzymany został wzrost sprzedaży. W 2006 r. przychody netto ze sprzedaży wyniosły 1.978,4 mln zł, co stanowi wzrost o 17,3% w porównaniu z rokiem 2005. Z drugiej strony, koszty produktów, towarów i materiałów sprzedanych przez Spółkę wyniosły 1.720,90 mln zł w 2006 roku, co w porównaniu z rokiem 2005 stanowi wzrost o 18,1%. Poszczególne wskaźniki wzrostu wyjaśniają lekki spadek marży brutto na sprzedaży w roku 2006 do

13%. Wzrost sprzedaży dla stałej liczby placówek wyniósł w 2006 roku 5,9%.

Inne istotne przedsięwzięcia: Spółka dodała dwa istotne nowe rodzaje działalności: działalność KDWT zajmującej się dystrybucją produktów tytoniowych oraz działalność Delikatesów Centrum obejmującą zaopatrzenie hurtowe franszyskowej sieci detalicznej o podwyższonym standardzie. Spółka zwiększyła liczbę sklepów typu *cash and carry* do 96. Spółka posiada franszyskową sieć ok. 2.400 sklepów spożywczych „abc”, których liczba istotnie wzrosła w porównaniu z rokiem 2005. Liczba sklepów w sieci franszyskowej Delikatesy Centrum wzrosła do 235, a liczba oddziałów KDWT wzrosła do 61 z 3 centrami dystrybucyjnymi.

Uwagi końcowe: Spółka posiada solidną bazę, pozwalającą na efektywne generowanie sprzedaży i zysków. Spółka nie ma istotnego długoterminowego zadłużenia (19,3 miliona złotych), a jej ogólna sytuacja kredytowa jest zadowalająca. Eurocash S.A. ma wszelkie dane ku temu, by czerpać korzyści ze spodziewanego wzrostu na rynku polskim oraz z panujących nań naturalnych tendencji konsolidacyjnych, a jej ogólna sytuacja w sferze zadłużenia jest zadowalająca. Spółka realizuje solidną i ambitną strategię dystrybucji hurtowej w Polsce, bez narażania się na ryzyko związane ze sprzedażą detaliczną.

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.”