



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

EKO HOLDING
za okres

01.01.2011 - 31.12.2011

Wrocław, 30 kwietnia 2012r.

SPIS TREŚCI:

| | |
|--|-------------|
| 1. Charakterystyka działalności Eko Holding S.A. | 6 - |
| 1.1. Informacje podstawowe | 6 - |
| 1.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta | 6 - |
| 1.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową | 8 - |
| 1.4. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących | 8 - |
| 2. Omówienie wyników finansowych EKO Holding S.A. | 10 - |
| 2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych | 10 - |
| 2.2. Wskaźniki finansowe | 13 - |
| 2.3. Informacje o instrumentach finansowych | 14 - |
| 2.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa emitenta | 14 - |
| 2.5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik | 15 - |
| 2.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek | 15 - |
| 2.7. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty, terminu wymagalności, a także udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta. | 16 - |
| 2.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności | 16 - |
| 2.9. Ocena wraz z jej uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom | 17 - |
| 2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok | 17 - |
| 2.11. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmiana w tym zakresie w danym roku obrotowym | 17 - |
| 2.12. Informacje o rynkach zbytu z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwa (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem. | 18 - |
| 2.13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta | 18 - |
| 2.14. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe | 20 - |
| 3. Pozostałe informacje | 21 - |

| | | |
|-----------|---|-------------|
| 3.1. | Kierunki rozwoju Spółki do końca roku obrotowego co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym ----- | 21 - |
| 3.2. | Czynniki ryzyka i zagrożeń ----- | 22 - |
| 3.3. | Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa ----- | 22 - |
| 3.4. | Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju ----- | 23 - |
| 3.5. | Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego ----- | 23 - |
| 3.6. | Informacje dotyczące zatrudnienia ----- | 23 - |
| 3.7. | Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ----- | 23 - |
| 3.8. | Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach ----- | 23 - |
| 3.9. | Wartość wynagrodzeń lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki ----- | 24 - |
| 3.10. | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych ----- | 24 - |
| 3.11. | Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego ----- | 24 - |
| 3.12. | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem ----- | 25 - |
| 3.13. | Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia ----- | 25 - |
| 3.14. | Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy ----- | 25 - |
| 3.15. | Informacje o nabyciu akcji emitenta ----- | 26 - |
| 3.16. | W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności ----- | 26 - |
| 4. | Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego ----- | 28 - |
| 4.1. | Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych - - | 28 - |
| 4.2. | Zbiór zasad ładu korporacyjnego ----- | 28 - |
| 4.3. | Zakres w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru ----- | 28 - |
| 4.4. | Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji ----- | 29 - |
| 4.5. | Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne ----- | 29 - |
| 4.6. | Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu ----- | 29 - |
| 4.7. | Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta ----- | 29 - |
| 4.8. | Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji ----- | 30 - |
| 4.9. | Opis zasad zmiany Statutu ----- | 30 - |
| 4.10. | Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania ----- | 30 - |
| 4.11. | Skład osobowy i zmiany, które zaszły w ciągu ostatniego roku, oraz opis działania organów zarządzających lub administrujących emitenta oraz ich komitetów ----- | 32 - |



5. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z Zarządu z działalności ----- - 35 -
6. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe----- - 36 -



Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

Za nami rok bardzo aktywnego rozwoju Grupy EKO Holding. Wielokrotnie podkreślałem, że EKO Holding S.A. chce być konsolidatorem polskiego rynku i nasze działania w 2011 roku potwierdzają, że należymy do najaktywniejszych graczy na rynku.

I tak w ubiegłym roku do Grupy EKO Holding dołączyły dwie spółki – Rovita S.A. i Niwex Sp. z o.o.

Notowana na rynku New Connect, Rovita S.A. jest dystrybutorem artykułów spożywczych. Działalność spółki doskonale wpisuje się w strategię rozwoju Grupy EKO Holding, przede wszystkim w zakresie posiadanej bogatej bazy logistycznej. Dzięki temu przejęciu wzmocniamy pozycję EKO Holding S.A. w Polsce południowo-wschodniej i zyskujemy silną bazę do dalszej ekspansji. Naszą coraz mocniejszą obecność na tym terenie potwierdza również przejęcie Niweksu – właściciela sieci sklepów w województwie podkarpackim, prowadzącego obecnie 20 sklepów ogólnospożywczych.

Ubiegły rok to także okres dynamicznego rozwoju naszych sieci sklepów. Na koniec 2011 roku działało 299 supermarketów EKO, 731 sklepów franczyzowych Rabat, 150 drogerii partnerskich Jasmin oraz 22 sklepy typu convenience Aligator.

W 2011 roku trwały także prace nad pełną konsolidacją segmentu dystrybucji artykułów chemiczno-drogeryjnych. Już w 2012 roku regionalne spółki dystrybucyjne zostały połączone w jedną – PGD Polska, co przyniesie wiele korzyści, takich jak min.: możliwość scentralizowanych zakupów i zarządzania sprzedażą oraz poprawę efektywności operacyjno-logistycznej.

W pierwszym etapie procesy konsolidacyjne wiążą się z ponoszeniem kosztów, co znalazło odzwierciedlenie w naszych wynikach za 2011 roku. Należy pamiętać, że również rozwój sieci w początkowym okresie obniża rentowność - nowe sklepy ponoszą stałe koszty w pełnym wymiarze od rozpoczęcia działalności a zakładaną zyskowość uzyskują w późniejszym okresie – to nasza inwestycja w przyszłość.

Wpływ na wyniki Grupy w 2011 roku miała także niezależna od nas sytuacja rynkowa - presja producentów na podwyżki cen, co spowodowało zmniejszenie marż handlowych. Zauważamy jednak symptomy poprawy w 2012 roku – stopniowy wzrost marż do oczekiwanego poziomu. Przygotowana przez nas prognoza na pierwsze półrocze 2012 roku każe patrzeć nam w przyszłość z optymizmem.

Zarząd EKO Holding S.A. prognozuje, że w pierwszym półroczu 2012 roku Grupa wypracuje przychody ze sprzedaży na poziomie 869,5 mln złotych – to oznacza wzrost o prawie 27 procent w porównaniu z wynikiem osiągniętym w pierwszej połowie 2011 roku, z kolei EBITDA ma wynieść 17,6 mln złotych - to poziom zbliżony do wyniku z pierwszego półrocza 2011 roku.

Zgodnie ze strategią na 2012 rok, Grupa EKO Holding będzie rozwijać system wyceny produktów i różnicowania ich cen w zależności od lokalnych uwarunkowań sklepów. Celem projektu jest zwiększenie naszej marży a efektów oczekujemy już w końcówce tego roku. Plan na ten rok zakłada również zmianę strategii asortymentowej w sieci EKO, w zależności od formatu sklepu. Do życia zostały powołane dwie dywizje: supermarketów (pełna standaryzacja placówek) oraz mniejszych sklepów, typu convenience (zarządzanie dostosowane do indywidualnych potrzeb lokalnego klienta). Plan zakłada również redukcję produktów o małej rotacji. Celem tych zmian jest zwiększenie sprzedaży, poprawę marży oraz poprawę rotacji.

Podczas pierwszych czterech miesięcy nowego roku dostrzegamy także pozytywne zmiany w otoczeniu rynkowym – powoli wzrastają marże. Oczekujemy, że w kolejnych kwartałach 2012 roku zbliżą się do poziomu z lat 2009 – 2010, co znajdzie odzwierciedlenie w poprawie naszych wyników finansowych.

Korzystając z okazji, chciałbym podziękować akcjonariuszom, którzy są z nami i traktują nasze akcje jako inwestycję długoterminową. Nie mogę również pominąć naszych pracowników, współpracowników i partnerów biznesowych, którym również bardzo dziękuję- bez Was nie byłibyśmy w stanie zrealizować naszych planów.

Jeszcze raz dziękuję,

Krzysztof Gradecki

Prezes Zarządu
EKO Holding S.A.



1. Charakterystyka działalności Eko Holding S.A.

1.1. Informacje podstawowe

Spółka dominująca:

Firma spółki: EKO HOLDING S.A.
Siedziba: Wrocław
Adres: 51-114 Wrocław, ul. Paprotna 3
Numer telefonu: (71) 395 56 00
Adres mailowy: www.ekoholdingsa.pl
E-mail: zarzad@eko.pl

Spółka EKO Holding S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”, „EKO Holding”) została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000302877. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 kwietnia 2008 r.

Spółka została utworzona w wyniku przekształcenia spółki EKO Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w EKO Holding Spółka Akcyjna. Uchwała o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną podjęta została w dniu 18 marca 2008 roku (Akt notarialny Rep. A nr 4295/2008). Przekształcenie zostało zarejestrowane na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 kwietnia 2008 roku.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wysokość kapitału zakładowego wynosiła 48.616.605 głosów.

Struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

- 36.035.000 akcji serii A, co stanowi 74% kapitału zakładowego Spółki, 36.035.000 głosów, co stanowi 74% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki;
- 336.605 akcji serii B, co stanowi 1% kapitału zakładowego Spółki, 336.605 głosów, co stanowi 1% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki;
- 12.245.000 akcji serii D, co stanowi 25% kapitału zakładowego Spółki, 12.245.000 głosów, co stanowi 25% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki.

1.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta

Na dzień 31.12.2011 r. EKO Holding S.A. posiadał bezpośrednio udziały w następujących podmiotach:

| Lp. | Nazwa jednostki | Siedziba | % posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | Kapitał zakładowy w tys. zł |
|-----|--|------------------------------------|---|---|-----------------------------------|
| 1. | EKO Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Paprotna 3 | 100% | 100% | 3 300,00 |
| 2. | Drogeria i Market Grupa EKO Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Olsztyńska 43-45 | 100% | 100% | 4 450,00 |
| 3. | Roma Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Komandorska 147 | 100% | 100% | 2 000,00 |
| 4. | Przedsiębiorstwo Taf Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Olsztyńska 43-45 | 100% | 100% | 660,00 |
| 5. | Podkarpacka Sieć Hurtowo-Detaliczna Astra Sp. z o.o. w likwidacji | Sanok, Kościuszki 31/3 | 61,54% | 61,54% | 130,00 |
| 6. | Asort Sp. z o.o. | Nowy Sącz, ul. Jana Pawła II 38 | 100% | 100% | 2 850,00 |
| 7. | Asort Dystrybucja Sp. z o.o. | Nowy Sącz, ul. Jana Pawła II 38 | 51% | 51% | 50,00 |

| | | | | | |
|-----|---|------------------------------|--------|--------|-----------|
| 8. | Rabat-Detal Sp. z o.o. | Katowice, ul. Kossutha 6 | 60% | 60% | 52,50 |
| 9. | Polska Grupa Drogerijna Sp. z o.o. (PGD) | Wrocław, ul. Paprotna 3 | 100% | 100% | 50,00 |
| 10. | PGD Polska Sp. z o.o. (dawniej Polska Grupa Drogerijna Zachód Sp. z o.o.) | Poznań, ul. Sycowska 40 | 100% | 100% | 7 818,00 |
| 11. | Polska Grupa Drogerijna Kraków Sp. z o.o. (PGD Kraków) | Kraków, ul. Wielicka 28 | 100% | 100% | 1 500,00 |
| 12. | Polska Grupa Drogerijna Bielsko-Biała Sp. z o.o. (PGD Bielsko-Biała) | Międzyrzecze Górne 370 | 100% | 100% | 150,00 |
| 13. | Polska Grupa Drogerijna Bydgoszcz Sp. z o.o. (PGD Bydgoszcz) | Bydgoszcz, ul. Szajnochy 3 | 100%* | 100%* | 64,00 |
| 14. | Polska Grupa Drogerijna Lublin Sp. z o.o. (PGD Lublin) | Lublin, ul. Melgiewska 7-9 | 100% | 100% | 100,00 |
| 15. | Przedsiębiorstwo Handlowe Inter Kram Sp. z o.o. | Wolsztyn, ul. Przemysłowa 10 | 100% | 100% | 13 760,00 |
| 16. | Aligator Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Komandorska 147 | 100% | 100% | 1 050,00 |
| 17. | Yoko Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Paprotna 3a | 25,89% | 49,43% | 2 124,00 |
| 18. | Rovita S.A. | Niedomice, ul. Niedomicka 2 | 66,4% | 75% | 13 637,60 |
| 19. | Niwex Sp. z o.o. | Jarosław, ul. Garbarze 4 | 100% | 100% | 5,00 |

W raportowanym okresie miały miejsce następujące zmiany w wysokości posiadanych udziałów przez Emitenta:

- w dniu 4 lutego 2011 roku miało miejsce podpisanie umowy kupna – sprzedaży pozostałych 13 udziałów w spółce Polska Grupa Drogerijna Sp. z o.o. (PGD Bydgoszcz) stanowiących 14,1 % kapitału zakładowego spółki, w konsekwencji czego Emitent stał się jedynym udziałowcem spółki PGD Bydgoszcz; wartość umowy wyniosła 300 tys. zł;
- W dniu 4 marca 2011 roku spółka zależna EKO Sp. z o.o. zakupiła 11.484 udziałów w spółce JIM Sp. z o.o. stanowiących 99% kapitału zakładowego spółki i 99% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Spółka prowadzi działalność detaliczną;
- w dniu 10 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Drogeria i Market Grupa Eko Sp. z o.o. o kwotę 2,8 mln zł. Na kapitał zakładowy po rejestracji składa się 8.900 udziałów po 500 zł każdy o łącznej wartości 4.450 tys. zł;
- w dniu 24 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Polska Grupa Drogerijna Kraków Sp. z o.o. o kwotę 1 mln zł. Na kapitał zakładowy po rejestracji składa się 15.000 udziałów po 100 zł każdy o łącznej wartości 1,5 mln zł;
- w dniu 1 lipca 2011r. Emitent zakupił 66,4% udział w kapitale akcyjnym spółki Rovita S.A. (transakcja opisana w pkt. 2.13);
- w dniu 4 sierpnia 2011r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Podkarpackiej Sieci Hurtowo-Detalicznej Astra Sp. z o.o. z/s w Sanoku dokonało rozwiązania spółki w drodze likwidacji;
- w dniu 1 września 2011r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego

w spółce zależnej Aligator Sp. z o.o. o kwotę 800 tys. zł; na kapitał zakładowy po rejestracji składa się 21 000 udziałów po 50 zł każdy o łącznej wartości 1 050 tys. zł;

- w dniu 15 września 2011r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Roma Sp. z o.o. o kwotę 800 tys. zł; na kapitał zakładowy po rejestracji składa się 4 000 udziałów po 500 zł każdy o łącznej wartości 2 mln zł;
- w dniu 16 września 2011r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Asort Sp. z o.o. o kwotę 1 mln zł; na kapitał zakładowy po rejestracji składa się 2 850 udziałów po 1 000 zł każdy o łącznej wartości 2 850 tys. zł;
- w dniu 9 grudnia 2011r. EKO Holding stał się 100-procentowym udziałowcem spółki Niwex Sp. z o.o. (transakcja opisana w pkt. 2.13).

Na dzień 31.12.2011 r. EKO Holding S.A. posiadał pośrednio udziały w następujących podmiotach:

| L p . | Nazwa jednostki | Siedziba | % posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | Kapitał zakładowy w tys. zł |
|-------|--|-----------------------------------|------------------------------------|--|-----------------------------|
| 1 . | Polska Grupa Drogerijna Serwis Sp. z o.o. (dawniej Kamis Sp. z o.o.) | Wrocław, ul. Paprotna 3 | 100% (1) | 100% | 325,00 |
| 2 . | Drogerie Jasmin Sp. z o.o. (dawniej Drogerie Aster Sp. z o.o.) | Poznań, ul. Sycowska 40 | 64% (2) | 64% | 175,00 |
| 3 . | Yoko Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Paprotna 3a | 23,54% (3) | 49,43% | 2 124,00 |
| 4 . | OCD Hurt Serwis Sp. z o.o. | Warszawa, ul. Gierdziejewskiego 4 | 25% (4) | 25% | 60,00 |
| 5 . | JIM Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Komandorska 147 | 99% (5) | 99% | 580,00 |

(1) Spółka zależna przez PGD Polska Sp. z o.o.

(2) Spółka zależna przez Polską Grupę Drogerijną Sp. z o.o.

(3) Spółka zależna przez PGD Polska Sp. z o.o.

(4) Spółka zależna przez PGD Polska Sp. z o.o.

(5) Spółka zależna przez EKO Sp. z o.o.

Inne inwestycje krajowe lub zagraniczne poza opisanymi nie wystąpiły.

1.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W roku 2011 nie wprowadzono żadnych istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową.

1.4. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 48.616.605 (czterdzieści osiem milionów sześćset szesnaście tysięcy sześćset pięć) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym na:

- 36 035 000 Akcji Serii A

- 336 605 Akcji Serii B
- 12 245 000 Akcji Serii D.

Liczba akcji Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

| Akcjonariusz | Ilość akcji na dzień 31.12.2011 | Udział w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2011 | Ilość akcji na dzień publikacji raportu | Udział w kapitale zakładowym na dzień publikacji raportu | Wartość nominalna akcji na dzień 31.12.2011 na dzień publikacji raportu |
|-------------------------------|---------------------------------|--|---|--|---|
| Zarząd | | | | | |
| Krzysztof Gradecki | 19 417 240 | 39,94% | 19 417 240 | 39,94% | 1 941 724 |
| Krzysztof Kruszelnicki | 9 998 | 0,02% | 9 998 | 0,02% | 999 |
| Robert Orlicz | 5 503 | 0,01% | 5 503 | 0,01% | 550 |
| Jarosław Śmigrodzki | 330 000 | 0,68% | 330 000 | 0,68% | 33 000 |
| Urszula Mróz | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 |

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji spółki Eko Holding S.A. na dzień 31 grudnia 2011r. ani na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego nie posiadają akcji Emitenta.

Krzysztof Gradecki posiada na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego 30 udziałów o wartości nominalnej 500 zł w Ogólnopolskim Centrum Dystrybucji Hurt-Serwis Sp. z o.o. (O.C.D. Hurt-Serwis Sp. z o.o.) co stanowi 25% udziałów w kapitale zakładowym,

Jarosław Śmigrodzki posiada na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego 250 udziałów o wartości nominalnej 100 zł w spółce Podkarpacka Sieć Hurtowo-Detaliczna Astra Sp. z o.o. w likwidacji co stanowi 19,23% udziałów w kapitale zakładowym.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadały akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

2. Omówienie wyników finansowych EKO Holding S.A.

2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wszelkie dane finansowe podane w niniejszym sprawozdaniu są w tysiącach złotych, jeśli nie podano inaczej.

W 2011 spółka zrealizowała sprzedaż na poziomie 597 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 9,5%. Spółka zakończyła rok wynikiem netto na poziomie około 1 mln pln. Spadek rentowności na poszczególnych poziomach działalności wynikał z mniejszych zrealizowanych marż handlowych oraz kosztów związanych z akcją lojalnościową, realizowaną w Spółce oraz w innych, detalicznych spółkach Grupy. W 2011 nastąpił istotny wzrost cen paliwa i energii, oraz innych pochodnych od tych nośników grupach kosztowych.

Rok 2011 to również rok intensywnych działań inwestycyjnych; EKO Holding nabył udziały w Grupie Kapitałowej Rovita SA oraz w spółce Niwex, działającej w obszarze handlu detalicznego, zlokalizowanej na wschodzie Polski.

Spółka inwestowała również w infrastrukturę transportową i logistyczną, by sprostać wymogom profesjonalnej obsługi organizacyjno-logistycznej rosnącej Grupy Kapitałowej.

Spółka odnotowała ujemne przepływy na poszczególnych poziomach działalności – fakt ten oceniać jednak należy w kontekście posiadania znaczącej nadwyżki środków pieniężnych, pochodzących z emisji akcji.

Suma bilansowa odznaczała się ponad 4% dynamiką wzrostową, nie nastąpiły bardzo istotne zmiany w odniesieniu do struktury bilansowej. Kapitały własne pozostały na podobnym poziomie co rok wcześniej, przyrost zobowiązań krótkoterminowych podążał za rozwojem skali działalności.

| Wyszczególnienie | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|---------|---------|---------|
| Przychody ze sprzedaży | 596 842 | 545.243 | 525.886 |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 62 074 | 60.501 | 57.524 |
| Wynik na działalności podstawowej | -1 104 | 10.423 | 11.201 |
| Wynik na działalności operacyjnej | 1 657 | 12.289 | 7.163 |
| EBITDA | 4 809 | 14.445 | 9.461 |
| Wynik brutto | 1 505 | 12.325 | 4.837 |
| Wynik netto | 986 | 10.000 | 2.860 |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | -264 | 13.675 | 21.180 |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | -30 324 | -26.307 | -12.944 |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | -5 259 | 78.256 | -10.272 |
| Przepływy pieniężne netto razem | 30 037 | 65.624 | -2.036 |
| Aktywa razem | 264 060 | 253.507 | 155.407 |
| Kapitał własny | 124 005 | 122.936 | 29.784 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 140 055 | 130.571 | 125.623 |

2.1.1. Rachunek zysków i strat

| Wyszczególnienie | 2011 | 2010 | 2009 | Zmiana % 11-10 | Zmiana % 10-09 |
|---|---------|---------|---------|-------------------|-------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 596 842 | 545 243 | 525.886 | 9,5% | 3,7% |
| Wartość sprzedanych towarów | 534 768 | 484 742 | 468.362 | 10,3% | 3,5% |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 62 074 | 60 501 | 57.524 | 2,6% | 5,2% |
| Amortyzacja | 3 152 | 2 156 | 2.298 | 46,2% | -6,2% |
| Koszty działalności podstawowej łącznie | 63 178 | 50 078 | 46.323 | 26,2% | 8,1% |
| Wynik na działalności podstawowej | -1 104 | 10 423 | 11.201 | -110,6% | -6,9% |
| Wynik na działalności operacyjnej | 1 657 | 12 289 | 7.163 | -86,5% | 71,6% |
| EBITDA | 4 809 | 14 445 | 9.461 | -66,7% | 52,7% |

| EBITDA w % | 0,8% | 2,6% | 1,8% | | |
|--------------|-------|--------|-------|--------|--------|
| Wynik brutto | 1 505 | 12 325 | 4.837 | -87,8% | 154,8% |
| Wynik netto | 986 | 10 000 | 2.860 | -90,1% | 249,7% |

2.1.2. Przychody ze sprzedaży

Głównymi odbiorcami Spółki są podmioty zależne. Obrót z podmiotami powiązanymi stanowił blisko 97% całych przychodów ze sprzedaży materiałów i towarów Spółki. Najważniejszymi klientami spółki pozostają dwie największe spółki segmentu detalicznego: EKO Sp. z o.o. oraz Drogeria i Market Grupa EKO Sp. z o.o. (DIM) – łącznie sprzedaż do tych dwóch spółek stanowiła 86% przychodów ze sprzedaży EKO Holdingu. Zauważalny jest wzrost sprzedaży do spółki PH InterKram Sp. z o.o., nabytej w sierpniu 2010 roku. Spółka ta w coraz większym stopniu korzysta z dostaw realizowanych z magazynu centralnego w Legnicy. Podobnie znaczną dynamiką wzrostową cechuje się obrót zrealizowany do spółki Asort Sp. z o.o., która w trakcie roku przejęła placówki handlowe od spółki Profit Sp. z o.o., będącej częścią Grupy Kapitałowej Rovita.

Udział sprzedaży do podmiotów powiązanych w sumie przychodów jest na nieznacznie niższym poziomie w stosunku do końca 2010 roku – uległ zmniejszeniu o 1%. Wynika to z faktu sprzedaży realizowanej do podmiotów współpracujących z Emitentem w ramach franczyzy twardej oraz mniejszych pośredników handlowych.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów odznaczyły się dynamiką wzrostową na poziomie 9,5% w stosunku do roku 2010.

W 2011 roku wzrósł udział sprzedaży usług odniesionej do sprzedaży ogółem – w stosunku do 2010 udział ten wzrósł o 0,2% i wyniósł 7,1%. Sprzedaż usług stanowią przede wszystkim otrzymane bonusy od producentów i dostawców z tytułu zrealizowanego obrotu.

W roku 2011 zauważalna była bardzo silna presja producentów na podwyżki cen, będące w znacznej mierze konsekwencją wzrostu cen surowców oraz kosztów energii i paliw. Nie bez znaczenia był fakt zmiany stawki VAT, który mimo deklaracji producentów również przyczynił się do wzrostu cen.

Marża handlowa, uwzględniająca przychody ze sprzedaży usług wyniosła na koniec 2011 roku 10,4% i była o 0,7% niższa od zrealizowanej rok wcześniej.

2.1.3. Koszty działalności podstawowej

Obok niższych marż handlowych, kluczowym parametrem, który zdecydował o wynikach spółki był poziom kosztów operacyjnych. Rok do roku, koszty wzrastały blisko 3-krotnie szybciej od przyrostów przychodów i ostatecznie wyniosły na koniec 2011 roku 63,2 mln zł. Jediną grupą rodzajową kosztów, której przyrost był wolniejszy od przyrostu sprzedaży były wynagrodzenia.

Najistotniejszą pozycją kosztową, nie występującą w 2010 roku a w sposób zasadniczy wpływającą na wolumen kosztów w 2011 roku były wydatki związane z organizacją i przeprowadzeniem akcji lojalnościowej „Gratis dla Ciebie!”. Łącznie wydatki na akcję lojalnościową, ujęte w pozycji „pozostałe koszty rodzajowe” wyniosły ponad 4 mln zł.

Blisko 46% dynamiką wzrostową odznaczyła się wartość odpisów amortyzacyjnych – tak dynamiczny wzrost tej pozycji wynikał z faktu zrealizowanych inwestycji zakupu floty samochodów ciężarowych i wyposażenia magazynowego.

W istotnym stopniu nastąpił wzrost kosztów zużycia materiałów i energii – rok do roku koszty tej grupy rodzajowej, głównie za sprawą cen paliwa i energii, wzrosły o 26,7%. Usługi obce, odznaczające się 11,9% dynamiką wzrostową, wzrosły głównie za sprawą drożących usług transportowych – te z kolei ściśle są skorelowane z cenami paliw.

Struktura kosztów nie uległa istotnej zmianie. Najistotniejszą grupą rodzajową kosztów są usługi obce, stanowiące na koniec 2011r. 66% ogółu kosztów. W ramach tej grupy kosztowej najistotniejszą pozycją są usługi transportowe, stanowiące ponad 43% wszystkich usług obcych. Inne grupy rodzajowe kosztów, istotne z punktu widzenia struktury, to przede wszystkim zużycie materiałów i energii (6% udział w całości kosztów), wynagrodzenia (5,7%) oraz amortyzacja (5%). Pozostałe koszty rodzajowe, zwykle nie odgrywające istotnej roli w strukturze, z uwagi na koszty akcji lojalnościowej – na koniec 2011r. stanowiły 14,7% ogółu kosztów. Oprócz kosztów związanych z akcją lojalnościową, w pozycji tej prezentowane są koszty reprezentacji i reklamy.

W Spółce rozwijane są działalności serwisowe na rzecz innych podmiotów z Grupy, których koszty prezentowane są na poziomie kosztów działalności podstawowej, natomiast przychody związane z działalnością serwisową ujęte są na poziomie pozostałych przychodów operacyjnych.

2.1.4. Wynik Spółki na poszczególnych poziomach działalności

Spółka zamknęła rok wynikiem na sprzedaży brutto na poziomie 62 mln zł. Jakkolwiek wynik ten wartościowo jest rekordowy dla Spółki, odniesiony do zrealizowanego obrotu odznaczał się niższą rentownością w stosunku do roku 2010 – rentowność sprzedaży brutto wyniosła 10,4% i była o 0,7% niższa niż rok wcześniej. Źródłem zrealizowanej, niższej marży handlowej szukać należy w podwyżkach cen wprowadzonych przez producentów w 2011 roku. Podwyżki, związane ściśle ze wzrostem cen surowców, odbywały się zwłaszcza w połowie roku. W ocenie Spółki, proces ten zdecydowanie wytracił na sile, a na przełomie roku można było zaobserwować odwrócenie się tendencji spadkowej i powrót do marż charakterystycznych dla wyników osiągniętych przez spółkę w latach 2009-2010.

Znacznie szybszy przyrost kosztów działalności podstawowej w stosunku do sprzedaży spowodował powstanie straty na poziomie wyniku ze sprzedaży. Wśród kosztów, które w największym stopniu odpowiadały za przyrost kosztów ogółem wskazać należy wydatki związane z akcją lojalnościową oraz zużyciem materiałów i energii, będących konsekwencją wzrostu cen paliw. Wzrost cen paliw spowodował również szybszy przyrost kosztów związanych z usługami transportowymi.

Spółka odzyskała rentowność na poziomie wyniku na działalności operacyjnej EBIT – wynik na tym poziomie wyniósł ostatecznie 1,6 mln zł; poziom osiągniętych przychodów nie stanowiących podstawowej działalności spółki istotnie przewyższył poziom pozostałych kosztów operacyjnych. Wśród najistotniejszych pozycji przychodowych wymienić należy przychody z utylizacji opakowań oraz usługi serwisowe związane z obsługą księgowo-kadrową innych podmiotów wchodzących w skład Grupy. W 2011r. nastąpił ponad 46% przyrost amortyzacji (związany ze zrealizowanymi inwestycjami w obszar logistyczny) a spółka odnotowała wynik na poziomie EBITDA w wysokości 4,8 mln zł.

Ponieważ spółka realizując cele emisyjne wykorzystwała w ciągu roku część posiadanych środków pieniężnych, wartość przychodów finansowych rok do roku uległa zmniejszeniu. W odróżnieniu do 2010 roku, poziom kosztów finansowych był wyższy niż uzyskanych przychodów, konsekwencją czego wynik na tym poziomie działalności obniżył zrealizowane wyniki do poziomu 1,5 mln zł. Osiągnięty wynik netto wyniósł ostatecznie 986 tys. zł.

2.1.5. Struktura aktywów i pasywów

| Wyszczególnienie | 2011 | % | 2010 | % | 2009 | % |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Wartości niematerialne i | 1 083 | 0,4% | 1 225 | 0,5% | 907 | 0,6% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 41 482 | 15,7% | 36 746 | 14,5% | 36.275 | 23,3% |
| Należności długoterminowe | | 0,0% | | 0,0% | - | - |
| Inwestycje długoterminowe | 76 296 | 28,9% | 58 846 | 23,2% | 43.534 | 28% |
| Aktywa trwałe razem | 119 262 | 45,2% | 96 817 | 38,2% | 80.716 | 51,9% |
| Zapasy | 22 464 | 8,5% | 25 227 | 10,0% | 18.472 | 11,9% |
| Należności krótkoterminowe | 72 536 | 27,5% | 58 671 | 23,1% | 54.846 | 35,3% |
| Inwestycje krótkoterminowe | 49 442 | 18,7% | 72 396 | 28,6% | 338 | 0,2% |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 356 | 0,1% | 396 | 0,2% | 1.034 | 0,7% |
| Aktywa obrotowe razem | 144 798 | 54,8% | 156 690 | 61,8% | 74.691 | 48,1% |
| Aktywa razem | 264 060 | 100,0% | 253 507 | 100,0% | 155.407 | 100% |

| Wyszczególnienie | 2011 | % | 2010 | % | 2009 | % |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Kapitał własny | 124 005 | 47,0% | 122 936 | 48,5% | 29.784 | 19,2% |
| Zobowiązania | 15 683 | 5,9% | 15 919 | 6,3% | 24.106 | 15,5% |
| Kredyty i pożyczki | 5 447 | 2,1% | 6 027 | 2,4% | 12.753 | 8,2% |
| Inne zobowiązania długoterminowe | 10 236 | 3,9% | 9 892 | 3,9% | 11.353 | 7,3% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 124 372 | 47,1% | 114 652 | 45,2% | 101.518 | 63,3% |
| Kredyty i pożyczki | 9 474 | 3,6% | 9 484 | 3,7% | 6.373 | 4,1% |
| Zobowiązania handlowe | 109 084 | 41,3% | 99 149 | 39,1% | 86.161 | 55,4% |
| Inne zobowiązania | 5 814 | 2,2% | 6 019 | 2,4% | 8.983 | 5,8% |
| Pasywa razem | 264 060 | 100,0% | 253 507 | 100,0% | 155.407 | 100% |

Na koniec 2011r. suma bilansowa zwiększyła się w stosunku do 2010 roku o 4,2% i wyniosła 264 mln zł.

W strukturze aktywów nastąpił wzrost udziału majątku trwałego w sumie aktywów – na koniec roku wyniósł on ponad 45%. Na wzrost znaczenia majątku trwałego w sumie aktywów wpływ miały inwestycje kapitałowe dotyczące przejęcia udziałów w GK Rovita i spółce Niwex. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 4,7 mln zł wynikał ze zrealizowanych inwestycji odtworzeniowych w obszarze logistyki oraz nabyciu nowej floty pojazdów ciężarowych. Aktywa obrotowe stanowiły na koniec roku blisko 55% sumy aktywów spółki. Wśród nich, najistotniejsze są należności krótkoterminowe, które stanowiły 27,5% sumy aktywów. Ponieważ 60 mln zł z 72,5 mln zł wszystkich należności to należności do podmiotów powiązanych, obszar ten nie jest obciążony ryzykiem o charakterze windykacyjnym. Udział zapasów w sumie aktywów zmniejszył się z 10% w 2010 roku do 8,5% na koniec 2011 roku, co wynikało przede wszystkim z poprawy rotacji stanów magazynowych w głównych magazynach spółki – w Legnicy, Wałbrzychu i Niwnicy.

Udział środków pieniężnych w sumie aktywów uległ zmniejszeniu o blisko 10% - Spółka sukcesywnie realizowała założenia zawarte w celach emisyjnych. Na koniec 2011 roku Spółka posiadała 49,4 mln zł inwestycji krótkoterminowych, głównie tożsamych z posiadanymi środkami pieniężnymi.

Struktura pasywów odznacza się jeszcze większą stabilnością niż struktura aktywów. Nie występują pozycje, które uległyby zmianie w stosunku do poprzedniego roku o więcej niż 2,2% - kapitały własne stanowią 47% wszystkich źródeł finansowania, a biorąc pod uwagę zobowiązania długoterminowe, których udział wynosi 5,9% stwierdzić można, że Spółka posiada bardzo bezpieczną strukturę finansowania majątku. Wśród krótkoterminowych zobowiązań dominują krótkoterminowe zobowiązania handlowe, stanowiące 41,3% sumy pasywów.

2.1.6. Przepływy pieniężne oraz ocena zarządzania środkami pieniężnymi

| Wyszczególnienie | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|---------|---------|---------|
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | -264 | 13 675 | 21.180 |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | -30 324 | -26 307 | -12.944 |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | -5 259 | 78 256 | -10.272 |

Spółka wygenerowała ujemne przepływy na każdym poziomie działalności, fakt ten jednak należy oceniać w kontekście posiadanych środków pieniężnych – na koniec okresu wyniosły one 30 mln zł.

Na ujemne przepływy na poziomie operacyjnym złożył się głównie osiągnięty wynik brutto oraz poziom korekt dotyczący zmian w stanie zapasów, należności i zobowiązań. Spółka poprawiła rotację towarami, co spowodowało uwolnienie 2,7 mln zł środków pieniężnych. Spółka w większym stopniu partycypowała w finansowaniu obrotu swoich spółek detalicznych – fakt ten spowodował zwiększenie zaangażowania pieniężnego o 15,8 mln zł. Wydłużenie terminów płatności przełożyło się na pozyskanie środków pieniężnych w wysokości 8,3 mln zł.

Główne wydatki inwestycyjne związane były z nabyciem udziałów w Grupie Kapitałowej Rovita oraz w spółce Niwex, przejętej w końcówce roku.

2.2. Wskaźniki finansowe

2.2.1. Ocena rentowności

| Wskaźnik | Definicja | 2011 | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|--|--------|-------|--------|
| Rentowność kapitałów własnych ROE | zysk netto / kapitały własne w % | 0,80% | 8,1% | 9,6% |
| Rentowność aktywów ROA | zysk netto / aktywa w % | 0,37% | 3,9% | 1,84% |
| Rentowność sprzedaży | zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży w % | 10,40% | 11,1% | 10,94% |
| Rentowność EBITDA | EBITDA / przychody ze sprzedaży w % | 0,81% | 2,6% | 1,8% |
| Rentowność działalności operacyjnej | wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży w % | 0,28% | 2,3% | 1,36% |
| Rentowność brutto | wynik brutto / przychody ze sprzedaży w % | 0,25% | 2,3% | 0,92% |
| Rentowność netto | wynik netto / przychody ze sprzedaży w % | 0,17% | 1,8% | 0,54% |

W związku ze zrealizowanym poziomem marż handlowych oraz poziomem kosztów operacyjnych, których dynamika wyprzedziła dynamikę przychodów, Spółka odnotowała pogorszenie wskaźników rentowności. Realizowanie marż handlowych w początkowych miesiącach 2012 roku na poziomach roku 2009 i 2010 oraz prorozwojowy charakter poniesionych wydatków w roku 2011 pozwala sądzić, że wskaźniki rentowności na oczekiwany przez Zarząd poziomie zostaną zrealizowane już w 2012 roku.

2.2.1. Ocena wskaźników rotacji

| Wskaźnik | Definicja | 2011 | 2010 | 2009 |
|-----------------------------|--|-------|-------|-------|
| Rotacja zapasów w dniach | $(\text{zapasy} * 360) / \text{wartość sprzedanych towarów}$ | 15,1 | 18,7 | 14,2 |
| Rotacja należności w dniach | $(\text{należności krótkoterminowe} * 360) / \text{przychody ze sprzedaży}$ | 43,8 | 37,5 | 37,5 |
| Cykl operacyjny | rotacja zapasów w dniach + rotacja należności w dniach | 58,9 | 56,2 | 51,7 |
| Rotacja zobowiązań w dniach | $(\text{zobowiązania krótkoterminowe} * 360) / \text{wartość sprzedanych towarów}$ | 83,7 | 75,7 | 77,9 |
| Cykl brutto | cykl operacyjny – rotacja zobowiązań w dniach | -24,9 | -19,5 | -26,2 |

Analiza rotacji majątku obrotowego wskazuje na poprawę gospodarowania przez Spółkę posiadanymi zapasami. Rotacja zapasów na koniec 2011 roku wyniosła 15,1 dnia i była o 3,6 dnia krótsza niż zarejestrowana rok wcześniej. Rotacja należności uległa wydłużeniu. Podstawowi odbiorcy Emitenta – jego spółki zależne – regulowały swoje zobowiązania wobec EKO Holdingu średnio o 6,3 dnia wolniej niż rok wcześniej. Ponieważ Spółka regulowała swoje zobowiązania średnio po 83,7 dniach, cykl gotówkowy brutto uległ wydłużeniu do poziomów zbliżonych z 2009 roku i wyniósł ostatecznie 24,9 dnia, co oznacza, że całość obrotu towarami i finansowanie sprzedaży terminowej odbiorców Spółki zostało sfinansowane przez jej dostawców.

2.2.2. Ocena wskaźników płynności

| Wskaźnik | Definicja | 2011 | 2010 | 2009 |
|------------------|--|------|------|------|
| Płynność bieżąca | Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe | 1,16 | 1,37 | 0,74 |
| Płynność szybka | $(\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$ | 0,98 | 1,15 | 0,55 |

Pomimo pogorszenia wskaźników płynności zarówno na poziomie bieżącym jak i szybkim, poziom osiągniętych wskaźników wskazuje na brak ryzyka o charakterze płynnościowym.

2.2.3. Ocena wskaźników zadłużenia

| Wskaźnik | Definicja | 2011 | 2010 | 2009 |
|---------------------------------------|--|------|------|------|
| Stopa zadłużenia | $\text{Zobowiązania długoterminowe} + \text{zobowiązania krótkoterminowe} / \text{pasywa}$ | 0,53 | 0,52 | 0,81 |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym | $\text{Kapitał własny} / (\text{zobowiązania długoterminowe} + \text{zobowiązania krótkoterminowe})$ | 0,89 | 0,94 | 0,24 |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem stałym | $\text{Kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$ | 1,12 | 1,21 | 0,53 |

Spółka posiada stabilną i porównywalną do roku 2010 strukturę źródeł finansowania. Podobnie jak w ubiegłym roku, majątek Spółki finansowany jest w połowie z własnych źródeł finansowania a w połowie ze zobowiązań, zarówno długoterminowych jak i krótkoterminowych. Fakt ten oznacza brak ryzyka o charakterze zadłużeniowym.

2.3. Informacje o instrumentach finansowych

Instrumenty finansowe zostały przedstawione w notach nr 42 i 43 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011.

2.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa emitenta

W świetle prezentowanych ocen wyników na poszczególnych poziomach działalności, dynamiki i struktury majątku oraz źródeł jego finansowania, przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych, aktualną sytuację finansową Spółki należy ocenić jako stabilną i nie podlegającą zagrożeniom operacyjnym i finansowym. Spółka realizuje świadomy program rozwoju działalności, prowadząc współpracę z partnerami handlowymi i finansowymi. W ocenie Zarządu, Spółka nie jest narażona na żadne istotne ryzyko o charakterze finansowym.

2.5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Oprócz opisanych w niniejszym raporcie, inne czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności nie wystąpiły.

2.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Stan kredytów i pożyczek przedstawia się następująco:

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|---------------|
| Kredyty w rachunku bieżącym | 2 839 | 2 422 |
| Kredyty bankowe | 11 376 | 13 089 |
| Pożyczki | 706 | - |
| Suma kredytów i pożyczek, w tym: | 14 921 | 15 511 |
| - długoterminowe | 5 447 | 6 027 |
| - krótkoterminowe | 9 474 | 9 484 |

| Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/ | Kwota kredytu wg umowy | Kwota pozostała do spłaty | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|--|------------------------|---------------------------|---------------|--|
| Bank Zachodni WBK SA – w rachunku bieżącym | 1 500 | - | 30-11-2012 | - zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej - weksel in blanco - poręczenie wekslowe przez DIM Sp.z o.o. i PGD Polska |
| ING Bank Śląski SA - inwestycyjny | 2 700 | 2 349 | 12-12-2015 | - hipoteka kaucyjna na nieruchomości - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej - zastaw rejestrowy na zapasach EKO Sp.z o.o., DIM Sp.z o.o. |
| ING Bank Śląski SA - inwestycyjny | 10 000 | 4 878 | 30-04-2015 | - hipoteka kaucyjna na nieruchomości - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej - poręczenie przez EKO Sp.z o.o., DIM Sp.z o.o., PGD Polska |
| ING Bank Śląski SA -obrotowy | 10 000 | 1 149 | 30-04-2013 | - hipoteka kaucyjna na nieruchomości - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej - poręczenie przez EKO Sp.z o.o., DIM Sp.z o.o., PGD Polska |
| ING Bank Śląski SA - inwestycyjny | 6 220 | - | 12-12-2013 | - hipoteka kaucyjna na nieruchomości - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej - zastaw rejestrowy na zapasach EKO Sp.z o.o., DIM Sp.z o.o. |
| Kredyt Bank SA | 3 000 | 3 000 | 28-02-2012 | - zastaw finansowy na środkach z lokaty bankowej min. 3.000.000,00 pln |
| Bank BPH SA – w rachunku bieżącym | 3 900 | 2 839 | 29-11-2012 | - zastaw rejestrowy na zapasach należących do PGD Polska Sp.z o.o., wartość sumy zabezpieczenia 2.682.000,00 |
| Pożyczka od TAF Sp. z o.o. | 700 | 706 | 30-06-2012 | brak |

| | | | | |
|-------|--------|--------|---|---|
| RAZEM | 38 020 | 14 921 | - | - |
|-------|--------|--------|---|---|

2.7. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty, terminu wymagalności, a także udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta.

Informacje dotyczące udzielonych przez EKO Holding S.A. pożyczek:

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|---------------|--------------|
| Udzielone pożyczki, w tym: | 19 424 | 6 631 |
| - dla Zarządu i Rady Nadzorczej | - | - |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości | 90 | 161 |
| Suma netto udzielonych pożyczek | 19 334 | 6 470 |
| - długoterminowe | - | - |
| - krótkoterminowe | 19 334 | 6 470 |

Zwiększenia w 2011 roku z tytułu udzielonych pożyczek wynosiły 16.745 tys. zł, w tym 14.495 tys. zł udzielono Niwex Sp. z o.o. w związku z zawartą umową inwestycyjną i umorzeniem udziałów. Natomiast spłaty w roku stanowiły kwotę 3.985 tys. zł, w tym 800 tys. zł dotyczyło konwersji na udziały w spółce Roma Sp. z o.o.

Spółka, udzielając pożyczek podmiotom z Grupy Kapitałowej, opiera się na zasadach rynkowych. W okresie trwania umowy zazwyczaj stosuje stałe oprocentowanie. Pożyczki są udzielane w walucie polskiej.

Informacje dotyczące udzielonych Emitentowi i spółkom zależnym poręczeń oraz dotyczące poręczeń i gwarancji otrzymanych przez Emitenta zostały przedstawione w punkcie 2.6 niniejszego raportu (kolumna Zabezpieczenia).

EKO Holding S.A. posiada zobowiązania warunkowe z tytułu poręczenia spłaty kredytów podmiotom powiązanim: Eko Sp. z o.o., Drogeria i Market Grupa Eko Sp. z o.o. oraz Rovita SA. Wartość ogółem zobowiązania warunkowego z tego tytułu na dzień bilansowy wynosi 5.166 tys. zł (w 2010 roku była to kwota 713 tys. zł) i stanowi wartość bilansową kredytów pozostałych do spłaty na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Stan aktualnych zobowiązań warunkowych stanowi wartość ogółem 6.021 tys. zł i dotyczy:

| Udzielone | Dotyczy | Kwota | Termin ważności | Forma |
|--|--|-------|-------------------------|-------------------------------|
| PPH Ubój i Przetwórstwo Indyka Joanna Giżewska | zobowiązania z tytułu odsetek na łączną kwotę 950 tys. | 855 | 30-09-2015 | ugoda i porozumienie |
| podmioty powiązane EKO, DIM, Rovita | spłata kredytów | 5 166 | do czasu spłaty kredytu | poręczenia cywilne i wekslowe |

Zobowiązania warunkowe uległy zmianie w 2011 roku o następujące zdarzenia:

- wygasła gwarancja, którą EKO Holding S.A. zabezpieczył firmie L'Oreal Polska Sp. z o.o. terminową spłatę należną od PGD Kraków Sp. z o.o. w wysokości 2 mln zł.
- 30.09.2011 roku wygasła gwarancja, jaką EKO Holding S.A. w maju bieżącego roku udzielił firmie Oceanic S.A. z siedzibą w Sopocie na łączną kwotę 413 tys. zł, zapewniając wekslem in blanco terminową spłatę zobowiązań przez PGD Bydgoszcz Sp. z o.o. i PGD Kraków Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku i odpowiednio w roku 2010 w Spółce nie występują zobowiązania warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego.

2.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Szczegółową informację dotyczącą zrealizowanych inwestycji przez Spółkę zawierają noty 14 i 15 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011.

Inwestycje w rzeczowy majątek trwałe finansowane są głównie przez leasing; Spółka posiada kilkuletnią historię współpracy z partnerami finansowymi, zajmującymi się leasingowaniem inwestycji i nie zamierza dokonywać istotnych zmian w formie finansowania nowych inwestycji. Inwestycje dotyczące nieruchomości są finansowane długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Inwestycje związane z realizacją celów emisyjnych finansowane są ze środków pozyskanych w wyniku emisji akcji. Inwestorzy na bieżąco są informowani o stopniu realizacji celów emisyjnych.

2.9. Ocena wraz z jej uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W ocenie Zarządu, Spółka nie jest narażona na ryzyka związane z finansowaniem działalności. Sytuację płatniczą Spółki należy uznać za bardzo dobrą, a saldo posiadanych środków pieniężnych umożliwia spółce krótkoterminowe posiadanie ujemnych przepływów na poziomie operacyjnym.

Na poziomie operacyjnym Spółka osiąga ujemne wartości cyklu pieniężnego, co oznacza, że terminy płatności wynegocjowane u dostawców Spółki pokrywają w całości okres rotacji towarów w magazynach Spółki oraz okres sprzedaży terminowej realizowanej wobec klientów Spółki. Rozdrobnienie dostawców jest bardzo duże, nie występuje ryzyko uzależnienia się Spółki od jednego dostawcy. Spółka posiada dostosowane do rozmiaru i charakteru działalności elastyczne krótkoterminowe kredyty w rachunkach bieżących, które oprócz wpływów z bieżącej działalności stanowią alternatywę umożliwiającą regulowanie zobowiązań handlowych wobec dostawców.

2.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

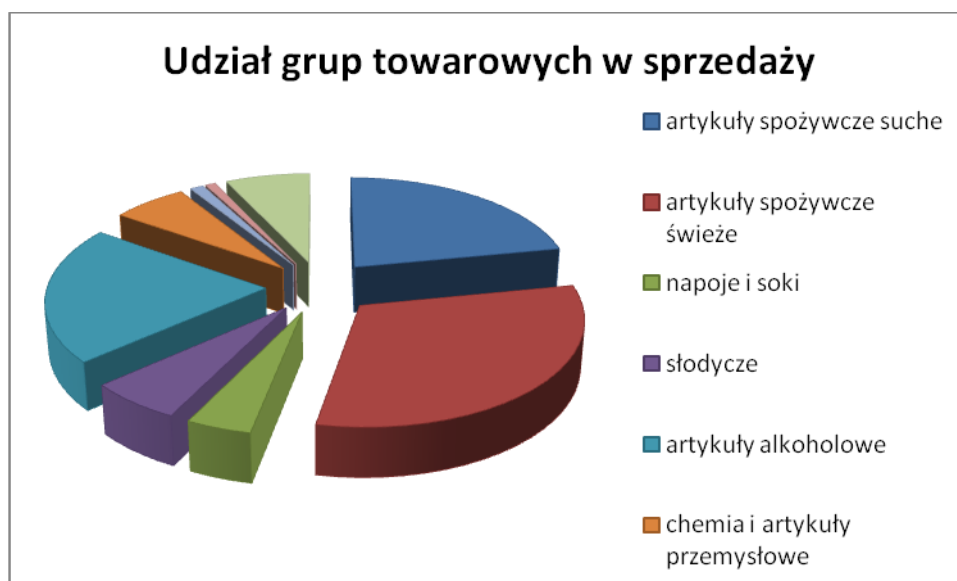
Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyników jednostkowych za rok 2011.

2.11. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmiana w tym zakresie w danym roku obrotowym

W związku z tym, iż Emitent biznesowo związany jest z segmentem detalicznym działalności Grupy, oferuje w obszarze handlu detalicznego szeroki asortyment towarów. Ze względu na fakt, iż podstawowym kanałem dystrybucji w obszarze handlu detalicznego są sklepy typu supermarket, asortyment oferowanych towarów obejmuje wszystkie kategorie artykułów zwyczajowo oferowanych w sklepach wielkopowierzchniowych.

Udział poszczególnych grup towarowych w przychodach Emitenta został przedstawiony w poniższej tabeli (w tys. zł).

| Grupy towarowe | 2009 | 2010 | 2011 | zmiana % 10/11 | udział % w 2011 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|--------------------|
| artykuły spożywcze suche | 107 717 | 116 447 | 131 089 | 12,57% | 21,96% |
| artykuły spożywcze świeże | 181 345 | 179 111 | 185 966 | 3,83% | 31,16% |
| napoje i soki | 23 225 | 23 965 | 25 359 | 5,82% | 4,25% |
| słodycze | 34 101 | 33 552 | 36 699 | 9,38% | 6,15% |
| artykuły alkoholowe | 105 758 | 108 462 | 126 200 | 16,35% | 21,14% |
| chemia i artykuły przemysłowe | 34 800 | 41 531 | 37 564 | -9,55% | 6,29% |
| pozostałe | 1 196 | 1 335 | 6 719 | 403,39% | 1,13% |
| materiały | 3 558 | 3 494 | 5 047 | 44,45% | 0,85% |
| usługi | 34 186 | 37 348 | 42 198 | 12,99% | 7,07% |
| SUMA | 525 886 | 545 243 | 596 842 | 6,10% | 100,00% |



Udział poszczególnych grup towarowych w strukturze sprzedaży determinowany jest w dużej mierze faktem, iż podstawowy kanał dystrybucji to duże sklepy spożywcze. Z tego względu w sprzedaży dominują produkty świeże (zgodnie ze strategią Spółki), suche spożywcze a w mniejszym stopniu chemiczne i przemysłowe. Spółka przewiduje w najbliższych latach dalszy wzrost udziału produktów fresh (świeżych) w ogólnej wartości sprzedaży.

EKO Holding S.A. współpracuje z ponad 500 dostawcami, w tym ze wszystkimi kluczowymi producentami branży spożywczej. Spółka nie jest uzależniona od dostawcy, którego udział osiągałby 10% przychodów ze sprzedaży.

2.12. Informacje o rynkach zbytu z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwa (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

EKO Holding S.A., będąc podmiotem dominującym, realizuje dostawy w przeważającym stopniu do spółek zależnych wchodzących w skład Grupy. Najważniejszymi klientami spółki pozostają dwie największe spółki segmentu detalicznego: EKO Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu oraz Drogeria i Market Grupa EKO Sp. z o.o. (DIM) z/s we Wrocławiu (ponad 86 % udziału w przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów). Zauważalny jest wzrost sprzedaży do spółki InterKram, nabytej w sierpniu 2010 roku. Spółka ta w coraz większym stopniu korzysta z dostaw realizowanych z magazynu centralnego w Legnicy. Podobnie znaczną dynamiką wzrostową cechuje się obrót zrealizowany do spółki Asort Sp. z o.o.

Spółka sprzedaje towary i usługi praktycznie wyłącznie na rynek krajowy.

| | 01.01 -31.12.2011 | | 01.01 -31.12.2010 | |
|------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | w PLN | w % | w PLN | w % |
| Kraj | 596 561 | 99,95 | 545 218 | 100,00 |
| Eksport, w tym: | 281 | 0,05 | 25 | - |
| Unia Europejska | 281 | 0,05 | 25 | - |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| Razem | 596 842 | 100,00 | 545 243 | 100,00 |

2.13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

W roku 2011 oraz do czasu publikacji raportu rocznego zostały podpisane następujące umowy znaczące dla działalności Emitenta:

- Rovita S.A.

W dniu 18 marca 2011 roku zostały podpisane przez Emitenta przedwstępne warunkowe umowy zakupu akcji serii A imiennych i uprzywilejowanych oraz akcji zwykłych na okaziciela z głównymi akcjonariuszami spółki Rovita Spółka Akcyjna z siedzibą w Niedomicach, których skutkiem docelowo było nabycie przez Eko Holding 77,32% udziałów w kapitale akcyjnym spółki Rovita S.A. oraz 86,91% udziałów w liczbie głosów na WZA tej Spółki. Transakcja została przeprowadzona po dokonaniu due diligence spółki Rovita S.A., oraz po uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację.

Spółka poinformowała o powyższym fakcie raportem bieżącym nr 4/2011.

W dniu 1 lipca 2011 roku zostały podpisane umowy sprzedaży akcji serii A imiennych i uprzywilejowanych oraz akcji zwykłych na okaziciela z głównymi akcjonariuszami spółki Rovita Spółka Akcyjna z siedzibą w Niedomicach (Panem Witoldem Jękot, Panią Anną Klimczak, Panią Renatą Poradowską, Panem Włodzimierzem Gałązka oraz Panią Dorotą Gałązka), których skutkiem jest nabycie przez spółkę EKO HOLDING S.A. 66,38% udziałów w kapitale akcyjnym spółki Rovita S.A. oraz 75,03% udziałów w liczbie głosów na WZA tej Spółki. Spółka poinformowała o powyższym fakcie raportem bieżącym nr 10/2011.

W ramach umów nabytych zostało łącznie 8 683 906 akcji serii A imiennych i uprzywilejowanych oraz 372 264 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda za łączną kwotę 9.056.170 zł. W wyniku ponownych uzgodnień pomiędzy Eko Holding S.A. a sprzedającymi udziały w spółce Rovita S.A., cena sprzedaży została uzgodniona na poziomie wartości nominalnej.

Druga transza transakcji zostanie zrealizowana po zakończeniu roku obrotowego 2012 w liczbie 1.488.359 sztuk. Wskazuje się jednocześnie, że II transza to akcje sprzedawane przez Pana Witolda Jękot, Prezesa Zarządu Rovita S.A., który będzie posiadał uprawnienie do sprzedaży akcji w II transzy, bez obowiązku sprzedaży po uzgodnionej cenie.

Rovita S.A. od sierpnia 2010 roku jest notowana na rynku regulowanym NewConnect Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Jest spółką dystrybucyjną branży spożywczej, a przez swoją spółkę zależną prowadzi działalność detaliczną w ośmiu sklepach ogólnospożywczych. Spółka w ofercie posiada ok. 5 tys. produktów FMCG z branży spożywczej i obsługuje około 3400 klientów. Działa na obszarze południowo-wschodniej Polski. Posiada 2 magazyny główne: w Niedomicach i Krakowie (o łącznej powierzchni ponad 10 tys. m²), 3 magazyny typu cross-dock o łącznej powierzchni ponad 2 tys. m² (Jarosław, Kielce, Lublin) oraz magazyn Cash&Carry w Jasle (760 m²).

- Niwex Sp. z o.o.

W dniu 27 lipca 2011 r. EKO Holding S.A. podpisał z Panem Leszkiem Nepelskim i Panem Januszem Gołąb – udziałowcami spółki Niwex Sp. z o.o. - umowy nabycia łącznie 10 udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy Spółki Niwex Sp. z o.o. z siedzibą w Jarosławiu. Cena sprzedaży tych udziałów w łącznej wysokości 5.000 zł została zapłacona w dwóch równych częściach na rzecz Pana Leszka Nepelskiego oraz Pana Janusza Gołąba, w terminie wynikającym z umów sprzedaży.

Zgodnie z umową spółki Niwex Sp. z o.o. z chwilą nabycia opisanych powyżej udziałów ziszczył się warunek automatycznego umorzenia wszystkich pozostałych udziałów Spółki (łącznie 90 udziałów) należących do pozostałych wspólników Spółki - Pani Wioletty Nepelskiej oraz Pana Bartłomieja Gołąb, które to udziały zostaną umorzone z dniem uprawomocnienia się Postanowienia Sądu Rejestrowego o wpisie w rejestrze przedsiębiorców obniżenia kapitału zakładowego Spółki, związanego z opisanym powyżej umorzeniem udziałów.

Łączna ilość udziałów podlegających umorzeniu wynosi 90 o wartości nominalnej po 500 zł każdy. Wynagrodzenie z tytułu umorzenia udziałów wyniesie łącznie 14.495.000,00 zł i będzie płatne w dwóch równych częściach na rzecz Pani Wioletty Nepelskiej oraz Pana Bartłomieja Gołąb z dniem opisanego powyżej uprawomocnienia się Postanowienia Sądu Rejestrowego o wpisie w rejestrze przedsiębiorców obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Środki na sfinansowanie wypłaty wynagrodzenia za umorzone udziały, spółka Niwex Sp. z o.o. uzyska z pożyczki udzielonej jej przez EKO Holding S.A.

O powyższym fakcie Spółka poinformowała rynek raportem bieżącym 13/2011.

W dniu 9 grudnia 2011r. Emitent powziął informację o uprawomocnieniu się postanowienia Sądu Rejestrowego w Rzeszowie o wpisie w rejestrze przedsiębiorców obniżenia kapitału zakładowego Spółki Niwex Sp. z o.o. z siedzibą w Jarosławiu w wyniku umorzenia 90 udziałów. Po zmianach kapitału zakładowego spółki Niwex Sp. z o.o. wynosi 5.000 zł. Ww. postanowienie zostało wydane po ukazaniu się stosownego ogłoszenia o obniżeniu kapitału zakładowego spółki Niwex Sp. z o.o. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 153 (3766) z dnia 9 sierpnia 2011r.

W wyniku nabycia 10 udziałów oraz umorzenia pozostałych 90 udziałów spółki Niwex Sp. z o.o. - finalnie EKO Holding S.A. stał się jedynym udziałowcem spółki Niwex Sp. z o.o. (posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki).

Powyższy fakt został opublikowany raportem nr 27/2011 w dniu 10 grudnia 2011r.



Umowy nabycia przez EKO Holding S.A. udziałów w spółce Niwex Sp. z o.o. oraz umowy, na których podstawie jest dokonywane umorzenie udziałów zostały podpisane po przeprowadzonym badaniu due diligence, które nie budziło zastrzeżeń prawnych dla Kupującego, a także uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację.

Spółka "NIWEX" Sp. z o.o. istnieje od czerwca 2001 roku. Od początku swojej działalności firma zajmuje się prowadzeniem sklepów detalicznych na terenie województwa podkarpackiego. Aktualnie prowadzi 18 supermarketów z rozbudowaną ładą wędliniarską o średniej powierzchni handlowej 440m², zatrudniając średnio blisko 14 osób na sklep. Handlują około 12 tys. produktów.

Działalność spółki Niwex Sp. z o.o. istotnie wpisuje się w strategię rozwoju działalności detalicznej Grupy Eko Holding i będzie nadal kontynuowana. Dzięki tej transakcji Grupa EKO Holding znacząco wzmocni swoją pozycję w Polsce południowo-wschodniej. Sklepy należące do Spółki Niwex Sp. z o.o. zlokalizowane są w województwie podkarpackim, co powiększy liczbę placówek na tym terenie.

Umowy akwizycyjne zawarte przez podmioty zależne Emitenta zostały opisane w pkt. 2.17. skonsolidowanego sprawozdania zarządu z działalności Grupy.

2.14. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Transakcje pomiędzy podmiotami Grupy zawierane są przy zastosowaniu kalkulacji cen metodą rozsądnej marży (koszt plus). Zastosowanie metody porównywalnej ceny niekontrolowanej (ceny rynkowej) jest niemożliwe, ponieważ uzyskanie informacji od podmiotów niezależnych o cenach obowiązujących w transakcjach zbliżonych do dokumentowanej, jest chronione tajemnicą handlową.

Na cenę transakcji kalkulowanej wg rozsądnej marży mają wpływ przychody uzyskane ze sprzedaży towarów, natomiast podstawę kosztową stanowią koszty bezpośrednie oraz pośrednie wszystkich działów biorących udział w zakupie, dystrybucji, organizacji sprzedaży w sklepach. Zgodnie z przyjętą polityką działania, zysk Spółki jest wielostopniowy i obejmuje:

- marżę ze sprzedaży towarów z Magazynu Centralnego w ramach Sieci,
- przychody z tytułu usług marketingowych - świadczonych na rzecz dostawców w celu zwiększenia obrotów

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w notce nr 46 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011.

3. Pozostałe informacje

3.1. Kierunki rozwoju Spółki do końca roku obrotowego co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym

Kierunki rozwoju Spółki są tożsame z kierunkami rozwoju Grupy Kapitałowej EKO Holding.

Podstawowym założeniem strategii Grupy EKO Holding jest dynamiczny rozwój działalności zarówno w segmencie handlu detalicznego oraz hurtowego. Celem Grupy jest utrzymanie zakładanej rentowności przez skuteczną kontrolę kosztów. Zgodnie ze strategią rozwój Grupy będzie postępować dzięki wzmocnieniu działalności sieci handlowej na terenach, na których jest już obecna, jak również przez ekspansję geograficzną, w szczególności w części południowo-wschodniej.

Bardzo ważnym elementem rozwoju Grupy są i nadal będą transakcje fuzji i przejęć, stanowiące element konsolidacji branży prowadzonej przez Grupę EKO.

Strategia w obszarze handlu detalicznego:

- Bardzo ważnym elementem strategii Grupy EKO jest silny udział w procesach konsolidacyjnych w branży - realizowanie transakcji fuzji i wykupów podmiotów. W centrum uwagi EKO Holding S.A. znajdują się te podmioty, które przyniosą Grupie korzyści oraz zapewnią wykorzystanie efektu synergii. Grupa chce być jакtywnym w Polsce graczem na rynku fuzji i przejęć
- Obok polityki przejęć, Grupa planuje rozwój organiczny realizowany przez otwarcia sklepów własnych EKO
- Rozwój nowego formatu sprzedażowego – sklepy typu convenience pod logo Aligator, z rozbudowaną półką alkoholową o powierzchni 80-120 m²; obecnie działają 32 placówki.

Strategia w obszarze handlu dystrybucyjnego:

- Jednym z kluczowych elementów strategii Grupy jest znaczący wzrost efektywności kosztowej i podniesienie rentowności działalności Grupy na bazie ukształtowanej w 2011 roku struktury logistycznej oraz wewnętrznej konsolidacji planowanej na koniec I kwartału 2012;
- Strategia lidera w obszarze dystrybucji produktów chemiczno-kosmetycznych będzie kontynuowana w oparciu o wzrost organiczny i kolejne akwizycje planowane na rok 2012;
- Planowany jest dalszy rozwój rozpoczętych w 2011 roku programów lojalnościowych skierowanych do odbiorców detalicznych, poszerzonych o program obejmujący portfolio marek własnych Grupy;
- Kontynuowany będzie rozwój franczyzowej sieci drogerijnej Jasmin poprzez przyłączanie do sieci kolejnych drogerii oraz usprawnienie serwisu sklepów i wprowadzeniu zarządzania kategoriami produktów, z wykorzystaniem funkcjonującego od 2011 roku zespołu wyspecjalizowanych w obszarze kosmetyków doradców handlowych pod nazwą Dywizja Kosmetyczna.

Strategia w zakresie rozwoju zaplecza logistyczno-magazynowego:

- Strategia zakłada wzrost wielkości bazy logistyczno-magazynowej, a także rozbudowę i modernizację istniejących obiektów. To ważny element strategii ze względu na planowaną ekspansję. Rozwój zaplecza logistyczno-magazynowego będzie postępować w ścisłym związku z rozwojem działalności detalicznej oraz hurtowej, tak aby zapewnić sprawną obsługę wszystkich obszarów aktywności Grupy EKO Holding;
- Rozwój zaplecza logistyczno-magazynowego, zgodnie ze strategią, ma być realizowany zarówno poprzez rozwój organiczny jak i dzięki prowadzonej przez Grupę polityki przejęć (większość spółek, które są w obszarze zainteresowania Grupy posiada bazę magazynową).

Strategia w zakresie rozwoju infrastruktury oraz rozwiązań IT:

- Grupa przywiązuje bardzo dużą wagę do dynamicznego rozwoju rozwiązań informatycznych (modernizacja oraz wprowadzanie nowych funkcji), które wspomagają i usprawniają zarządzanie działalnością operacyjną Grupy.
- Także w obszarze handlu hurtowego Grupa planuje wprowadzenie nowoczesnych rozwiązań informatycznych, które pozwolą klientom na dokonywanie zamówień on-line. Takie rozwiązania pozwolą Grupie aktywnie zarządzać polityką dostaw.

- Zgodnie ze strategią Grupa w dalszym ciągu będzie rozwijać informatyczny system zarządzania dostawami sklepów EKO.

W krótkim okresie, podstawowym założeniem Zarządu jest stabilny rozwój Grupy z naciskiem na utrzymanie zakładanej rentowności. W przypadku krótkoterminowej, jak i średnioterminowej strategii, istotna jest skuteczna optymalizacja kosztów.

EKO Holding konsekwentnie kontynuuje proces fuzji i przejęć, które mają zapewnić Spółce (i Grupie) efekt synergii i przynieść Spółce (i Grupie) istotne korzyści.

Grupa kładzie szczególny nacisk także na rozwój zaplecza logistyczno-magazynowego. Proces ten polega na rozbudowie i modernizacji obecnej infrastruktury. Ma on na celu usprawnienie działalności operacyjnej w przebiegu ekspansji spółki na dalsze obszary kraju. Prowadzone są także prace nad modernizacją systemów IT, które muszą zapewniać szybki i skuteczny przepływ informacji w ramach prowadzonej działalności operacyjnej całej Grupy.

Zarząd Eko Holding wytycza kierunki działań, które są realizowane w całej organizacji uwzględniając aspekty kosztowe, handlowe i projektowe wymienionych celów. Nadrzędnym celem Grupy jest prowadzenie wszelkich działań, które służą konsolidacji siły sprzedażowej spółek: EKO, Rabat, Jasmin oraz części hurtowej (PGD). Zarząd kładzie także nacisk na centralizację działań, biorąc pod uwagę konsekwentną realizację wszystkich założeń strategii Grupy, działającej w dużej skali.

3.2. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka i zagrożeń, jakim może podlegać Grupa EKO Holding:

- Niekorzystne zmiany polityczno-legislacyjne: wprowadzenie unormowań prawnych, które mogą utrudnić działania branży
- Sytuacja geopolityczna na świecie i jej wpływ na polską gospodarkę, np. wzrost cen ropy naftowej, które bezpośrednio przekładają się na wzrost cen paliw, stanowiących znaczący koszt działania Grupy
- Jednorazowe zdarzenia, które mogą wpłynąć na sytuację w Polsce
- Trudne warunki meteorologiczne, które mogą wpływać na działania Grupy (mróz, śnieżyce, powodzie)
- Zdarzenia losowe, np. pożar magazynu lub sklepu
- Celowe działania osób trzecich na szkodę Grupy
- Zachowania pracowników Grupy – niezgodne z prawem i z ogólnie przyjętymi normami zachowań
- Upublicznienie niezgodnych z prawdą oskarżeń, pomówień i plotek
- Problemy ze świadczeniem usług przez firmy współpracujące z Grupą

W/w zagrożenia zostały wymienione jako zagrożenia na które potencjalnie może być narażona Spółka, tym nie mniej, z uwagi na wysoce abstrakcyjny poziom w/w zagrożeń, oszacowanie prawdopodobieństwa ich wystąpienia i poziomu zagrożenia dla działalności Spółki jest trudne do oszacowania.

Wymienione powyżej czynniki wskazują potencjalne zagrożenia, które mogą wpłynąć na działalność Grupy. Jednocześnie podkreślamy, że zarówno ryzyko wystąpienia tych czynników oraz ich wpływ na sytuację Grupy są bardzo trudne do oszacowania.

3.3. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

Do najważniejszych czynników istotnych dla rozwoju należą:

- Wskaźniki makroekonomiczne (poziom PKB, stopa inflacji, poziom bezrobocia i rynkowych stóp procentowych)
- Zmiany w przepisach prawnych (w szczególności: prawo podatkowe, prawo pracy, ubezpieczenia społeczne)
- Rosnąca konkurencja w segmencie małych i średnich sklepów detalicznych
- Zauważalna zwiększająca się dominacja na polskim rynku nowoczesnego kanału dystrybucji
- Poziom cen towarów i usług niezbędnych do funkcjonowania Grupy
- Konsolidacja przejmowanych przez Grupę podmiotów i wpływ efektów synergii
- Aktywne uczestnictwo w konsolidacji polskiego rynku detalicznego i dystrybucyjnego

- Polityka kadrowa Grupy, której celem jest utrzymanie kluczowych pracowników
- Wykwalifikowana, doświadczona i stabilna kadra zarządzająca
- Budowa i utrzymywanie wiarygodnych relacji z instytucjami finansowymi
- Tworzenie efektywnej struktury organizacyjnej Grupy
- Budowa trwałych relacji ze stabilną grupą dostawców
- Systematyczna praca nad optymalizacją kosztów działalności operacyjnej, szacowanych na podstawie danych historycznych

W/w wymienione czynniki można podzielić na takie, na które spółka nie ma wpływu, związane głównie z otoczeniem makroekonomicznym i społeczno-prawnym. Oraz na czynniki o charakterze wewnętrznym, które Spółka stara się kontrolować i analizować ich wpływa na działalność Spółki.

Czynniki istotne dla działalności Grupa dzieli na dwie grupy: związane z otoczeniem makroekonomicznym i społeczno-prawnym (w tym wypadku Grupa nie ma wpływu) oraz na czynniki o charakterze wewnętrznym, które podlegają kontroli i analizie wpływu na działalność Grupy.

3.4. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa EKO nie prowadzi obecnie, ani w okresie ostatnich trzech lat istotnej działalności badawczo-rozwojowej oraz nie ponosiła oraz nie ponosi żadnych wydatków na działania badawczo-rozwojowe.

3.5. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Poza wprowadzeniem przez spółki detaliczne Grupy, Systemów Analizy Zagrożeń i Krytycznych Punktów Kontroli HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Point), w ocenie Emitenta nie istnieją wymogi dotyczące ochrony środowiska naturalnego, które mogłyby w istotny sposób wpływać na wykorzystywanie rzeczowych aktywów trwałych.

3.6. Informacje dotyczące zatrudnienia

Informacje dotyczące zatrudnienia w okresie objętym raportem zawiera nota nr 48 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011.

3.7. Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem dokonującym badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2011 jest spółka PKF Audyt. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548, wybrana uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 18 lipca 2011r. Umowa z biegłym rewidentem została podpisana w dniu 25 lipca 2011 roku.

Wynagrodzenie wypłacone podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych w roku 2010 oraz 2011 przedstawia się następująco:

| Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy | 01.01 -31.12.2011 | 01.01 -31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| - za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 47 | 42 |
| - za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 94 | 45 |
| - za usługi doradztwa podatkowego | - | - |
| - za pozostałe usługi | - | 15 |
| RAZEM | 141 | 102 |

3.8. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach

Spółka prowadzi działalność w następujących miejscach:

- Wrocław, ul. Paprotna 3 – Biuro Zarządu
- Warszawa, ul. Poleczki 13 – Biuro Marki Własnej
- Nysa, ul. Chodowieckiego 5 – Kadry i Płace
- Legnica, Al. Rzeczpospolitej 116 – Biuro Handlowe, Księgowość oraz Centrum Logistyczne dysponujące 5 magazynami o łącznej powierzchni ponad 11 tys. m²; obsługuje wszystkie sklepy EKO
- Niwnica k/Nysy – Magazyn owoców i warzyw, dysponujący obecnie 1450 m² powierzchni, obsługuje sklepy EKO zlokalizowane w województwach opolskim, dolnośląskim i śląskim
- Wolsztyn – Magazyn o powierzchni ponad 700 m² obsługujący sklepy EKO zlokalizowane w województwach wielkopolskim i lubuskim

3.9. Wartość wynagrodzeń lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Informacje dot. wartości wynagrodzeń zostały przedstawione w Nocie nr 47 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011.

3.10. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

System kontroli programu Opcji Menadżerskich opisany został poniżej w pkt. 3.14.1.

3.11. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W roku 2011 do najważniejszych zdarzeń, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta, należały:

1. podpisanie w lipcu 2011 r. przez Emitenta umowy sprzedaży akcji serii A imiennych i uprzywilejowanych oraz akcji zwykłych na okaziciela z głównymi akcjonariuszami spółki Rovita Spółka Akcyjna z siedzibą w Niedomicach (Panem Witoldem Jękot, Panią Anną Klimczak, Panią Renatą Poradowską, Panem Włodzimierzem Gałązką oraz Panią Dorotą Gałązką), których skutkiem jest nabycie przez spółkę EKO HOLDING S.A. 66,38% udziałów w kapitale akcyjnym spółki Rovita S.A. oraz 75,03% udziałów w liczbie głosów na WZA tej Spółki.
2. nabycie w grudniu 2011 r. przez Emitenta 100% udziałów w spółce Niwex Sp. z o.o. z siedzibą w Jarosławiu.

W raportowanym okresie nie miały miejsca inne istotne zdarzenia poza opisanymi w niniejszym punkcie oraz w innych punktach raportu.

Po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta:

1. opublikowanie prognozy szacowanych skonsolidowanych wyników finansowych za I półrocze 2012 roku:
 - przychody skonsolidowane netto: 869,5 mln zł,
 - EBITDA: 17,6 mln zł.

Założenia do prognozy zostały podane w raporcie bieżącym 3/2012

2. podwyższenie kapitału w dniu 6 marca br. w spółce Niwex Sp. z o.o. o kwotę 10.500.000,00 zł; Emitent będzie posiadał 21.010 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości 10.505.000,00 zł i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Spółka czeka na rejestrację w sądzie;
3. uprawnocnienie się postanowienia Sądu Rejestrowego w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS o wpisie w rejestrze przedsiębiorców połączenia spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku następujących spółek przejmowanych: Polska Grupa Drogerijna Bielsko-Biała Sp. z o.o. z/s w Międzyrzecz Górnym, Polska Grupa Drogerijna Bydgoszcz Sp. z o.o. z/s w Bydgoszczy, Polska Grupa Drogerijna Kraków Sp. z o.o. z/s w Krakowie, Polska Grupa Drogerijna Lublin Sp. z o.o. z/s w Lublinie oraz Polska Grupa Drogerijna Sp. z o.o. z/s we Wrocławiu na istniejącą spółkę przejmującą PGD

Polska Sp. z o.o. z/s w Poznaniu. Połączenie nastąpiło na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników tych spółek z dnia 16 lutego 2012r.

W wyniku działań związanych z połączeniem EKO Holding S.A. posiada 235.480 (słownie: dwieście trzydzieści pięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt) udziałów o łącznej wysokości 11.774.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów siedemset siedemdziesiąt cztery tysiące złotych), co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki PGD Polska Sp. z o.o. oraz uprawnia do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Celem połączenia było usprawnienie funkcjonowania i zarządzania częścią drogową Grupy.

4. nabycie akcji własnych w ramach programu skupu akcji własnych; na dzień publikacji raportu Spółka nabyła od DM BZWBK S.A. 125.331 akcji, które stanowią 0,2578% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniają do 125.331 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 0,2578% ogólnej liczby głosów.
5. podwyższenie kapitału w dniu 24 kwietnia br. w spółce PGD Polska Sp. z o.o. o kwotę 3.800.000,00 zł; Emitent będzie posiadał 311.480 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości 15.574.00 zł i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Spółka czeka na rejestrację w sądzie.

3.12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem

W 2011 roku i poprzednim okresie nie toczyły się przeciwko EKO Holding S.A. postępowania przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wiarygodności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

3.13. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Nie są znane Zarządowi żadne umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcia.

3.14. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Umowami, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy są umowy uczestnictwa w Programie Opcji Menadżerskich na rok 2010 zawarte z Osobami Uprawnionymi w dniu 30 marca 2010r., umowy uczestnictwa w Programie Opcji Menadżerskich na rok 2011 zawarte z Osobami Uprawnionymi w dniu 19 kwietnia 2011r. oraz umowy uczestnictwa w Programie Opcji Menadżerskich na rok 2012 zawarte z Osobami Uprawnionymi w dniu 19 kwietnia 2012r.

3.14.1. Opis Programu Opcji Menadżerskich

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 lipca 2008 r. wprowadzono w Spółce program opcji menadżerskich dla Zarządu oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 lipca 2008 r. w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich, przewiduje emisję od 1 do 480.000 Warrantów subskrypcyjnych serii A, od 1 do 480.000 Warrantów subskrypcyjnych serii B, od 1 do 480.000 Warrantów subskrypcyjnych serii C oraz od 1 do 480.000 Warrantów subskrypcyjnych serii D. Warranty subskrypcyjne serii A, B, C oraz D uprawniają do objęcia akcji Spółki serii C z pierwszeństwem przed pozostałymi akcjonariuszami. Każdy z Warrantów uprawnia do objęcia 1 akcji serii C, a prawa z Warrantów mogą być wykonywane do 31 grudnia 2013 r.

Warranty subskrypcyjne przeznaczone są do zaoferowania członkom Zarządu oraz kluczowych dla Spółki pracowników, po spełnieniu kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego, który został przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 28 października 2009 r., zmieniony uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30 marca 2010r.

Zgodnie z §2 pkt 3 Regulaminu Programu Motywacyjnego, wobec postulatów Zarządu Spółki oraz znacznego upływu czasu Program Motywacyjny nie był realizowany w 2009 roku oraz nie nastąpiło wyznaczenie osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A. Tym samym pula warrantów subskrypcyjnych serii A w wysokości od 1 (jeden) do 480.000 (czteryście osiemdziesiąt tysięcy) została przesunięta do zaoferowania w ramach kolejnych edycji Programu Motywacyjnego, realizowanych w latach 2010 – 2012.

W celu umożliwienia realizacji Programu Motywacyjnego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 lipca 2008 roku podjęło uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji nie więcej niż 1.920.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł. każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 września 2008 r. Warranty subskrypcyjne są niezbywalne.

Oferta Akcji Serii C zostanie skierowana do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C oraz D czyli do Zarządu i osób kluczowych dla Spółki. Akcje Serii C będą obejmowane po cenie emisyjnej określonej w uchwale 23/07/2008 z 11 lipca 2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D w trybie subskrypcji publicznej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki (cena emisyjna IPO).

W pierwszej edycji Programu przydzielonych zostało 357 500 warrantów. Weryfikacja kryteriów przyjętych na rok 2010 nastąpiła, zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego, po zatwierdzeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy roku obrachunkowego 2010. Wartość godziwa programów akcji pracowniczych oszacowana na dzień przyznania opcji na rok 2010 wynosi 117 tys. zł. W kolejnej edycji Programu na rok 2011 przydzielonych zostało 137 000 warrantów serii C.

W dniu 12 lipca 2011r. Zarząd Spółki a w dniu 11 sierpnia 2011r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę dot. weryfikacji realizacji kryteriów Programu Opcji Menadżerskich za rok 2010. Weryfikacja nastąpiła na podstawie uchwał 1, 3 i 4 z dnia 30 marca 2010 roku. Z Listy Osób Uprawnionych obejmującej 75 osób, prawo do objęcia określonej liczby warrantów uzyskało 37 osób spełniających kryterium lojalnościowe i jakościowe i łącznie mają prawo do objęcia 116 160 warrantów

W ostatniej edycji Programu Opcji Menadżerskich na rok 2012 zostało przydzielonych 130.000 warrantów serii D.

3.15. Informacje o nabyciu akcji emitenta

Skup akcji własnych

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 12 września 2011 r. podjęła uchwałę, w której wyraziła pozytywną opinię w zakresie skupu akcji własnych. Konsekwencją tejże uchwały było zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Odbyło się ono w dniu 9 listopada 2011 r. Podjęta została uchwała dot. wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie Spsółki EKO Holding S.A. na nabycie akcji własnych i określenie zasad nabywania akcji własnych Spółki.

Uchwała określa m. in. następujące warunki odkupu:

1. EKO Holding S.A. może nabywać:
 - akcje na okaziciela serii A, B, D oznaczone kodem PLEKHL00013
2. Akcje mogą być nabywane na:
 - rynku regulowanym: w trakcie sesji giełdowej oraz w transakcjach pozasesyjnych,
 - poza rynkiem regulowanym.
3. Maksymalna liczba akcji własnych do nabycia w ramach Programu Odkupu wynosi 1.000.000 akcji (słownie: jeden milion). Spółka nie posiada nabytych uprzednio Akcji Własnych, w związku z czym określona powyżej liczba Akcji Własnych nabytych w ramach Programu Odkupu stanowić będzie, nie więcej niż 2 % kapitału zakładowego EKO Holding S.A.
4. Realizacja Programu Odkupu będzie trwała 12 miesięcy od dnia podjęcia uchwały, przy czym zarząd rozpocznie realizację programu nie później niż w terminie trzech miesięcy od daty podjęcia niniejszej uchwały .
5. Cena jednostkowa za akcję EKO Holding S.A. nabywaną ramach Programu Odkupu nie może być niższa niż wartość nominalna akcji i wyższa niż cena emisyjna (7,20 zł).
6. Programu Odkupu akcji własnych dokonywany będzie na zasadach przewidzianych w niniejszej Uchwale ze środków własnych Spółki do kwoty 5 mln zł.

Pełna treść uchwał podjętych na NWZ została opublikowana w dniu 10 listopada 2011 r. raportem bieżącym 25/2011.

W dniu 21 grudnia 2011r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o rozpoczęciu programu skupu od dnia 28 grudnia 2011r. za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZWBK S.A. O powyższym fakcie rynek został poinformowany raportem bieżącym nr 28/2011 z dnia 22 grudnia 2011r.

EKO Holding S.A. do dnia publikacji raportu rocznego nabyła od DM BZWBK S.A. 125.331 akcji, które stanowią 0,2578% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniają do 125.331 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 0,2578% ogólnej liczby głosów.

3.16. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W raportowanym okresie nie miał miejsca emisja papierów wartościowych.

Na dzień publikacji raportu Emitent zrealizował następujące cele emisyjne zawarte w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym 2 lutego 2010 roku:

- rozwój przez akwizycję:
 - zakup 64% udziałów spółki Drogerie Aster Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przez spółkę zależną Polska Grupa Drogerijna Sp. z o.o. za kwotę 249 tys. zł,
 - zakup 100% udziałów Przedsiębiorstwa Handlowego Inter Kram Sp. z o.o. z siedzibą w Wolsztynie za kwotę 13 mln zł,
 - przejęcie 4 obiektów handlowych sieci Gezet za kwotę 2,4 mln zł,
 - zakup 66,4% akcji spółki Rovita S.A. za kwotę 9,056 mln zł (transakcja opisana w pkt. 6.12),
 - udzielenie pożyczki spółce Niwex Sp. z o.o. w kwocie 14,495 mln zł na wynagrodzenia dla udziałowców za umorzone udziały, w wyniku czego EKO Holding stanie się 100-procentowym udziałowcem spółki Niwex (transakcja opisana w pkt. 2.13), która w części 10.500.000,00 zł została przekonwertowana na podwyższenie kapitału w spółce Niwex,
- zasilenie kapitału obrotowego Emitenta - częściowa realizacja celu emisyjnego poprzez zasilenie kapitału kwotą 10 mln zł,
- modernizacja obiektów handlowych na kwotę 4,73 mln zł,
- zakup nieruchomości pod nowe obiekty handlowe oraz wykup dzierżawionych obiektów za łączną kwotę 5,11 mln zł,
- dokapitalizowanie spółek zależnych:
 - Roma Sp. z o.o. o kwotę 1,3 mln zł,
 - Polska Grupa Drogerijna Kraków Sp. z o.o. o kwotę 1 mln zł i wniesienie dopłat do kapitału Spółki w kwocie 2 mln zł,
 - Drogeria i Market Grupa EKO Sp. z o.o. kwotą 2,8 mln zł,
 - Aligator Sp. z o.o. o kwotę 800 tys. zł,
 - Asort Sp. z o.o. o kwotę 1 mln zł,
 - PGD Polska sp. z o.o. o kwotę 3,8 mln zł.

Na dzień publikacji raportu zostało wykorzystanych 82,3% z 88,1 mln zł środków pozyskanych z giełdy. Pozostałe niewykorzystane środki są ulokowane na oprocentowanych lokatach bankowych.

4. Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego

4.1. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w Grupie realizowany jest w drodze obowiązujących w Grupie procedur sporządzania i zatwierdzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz na podstawie obowiązujących przepisów prawa.

Spółka sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzane pod nadzorem Głównego Księgowego, są zatwierdzane przez Zarząd Spółki. Następnie jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe są weryfikowane przez niezależnego audytora – biegłego rewidenta wybieranego uchwałą Rady Nadzorczej. Przyjęte zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły, co zapewnia porównywalność jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Wyniki finansowe spółki są również na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają dodatkowej ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą.

Wdrożone w Spółce i jej Grupie narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do rejestracji zdarzeń gospodarczych, dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki i jej Grupy sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do ustalenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki i jej Grupy.

4.2. Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Na podstawie §29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. EKO Holding S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego opisanych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („Dobre Praktyki”) stanowiącym załącznik do uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011r. (a obowiązującym od 1 stycznia 2012 roku). W 2011 roku Spółka podlegała zasadom zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki” stanowiącym załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 z dnia Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.

4.3. Zakres w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru

W 2011 roku Emitent odstąpił od przestrzegania następujących zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze Dobrych Praktyk.

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

W 2011 Spółka nie przestrzegała powyższej zasady w zakresie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia. W 2011 roku Spółka nie będzie rejestrowała przebiegu WZ i zamieszczała transmisji z jego obrad na stronie korporacyjnej. Spółka rozważa możliwość upublicznienia przebiegu Walnego Zgromadzenia w przyszłości.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

2. Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.

W 2011 roku Spółka nie stosowała powyższej zasady w zakresie określonym w części II.pkt.1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Jednocześnie Spółka podjęła realne działania zmierzające do stosowania powyższej zasady w roku 2012 w zakresie określonym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)

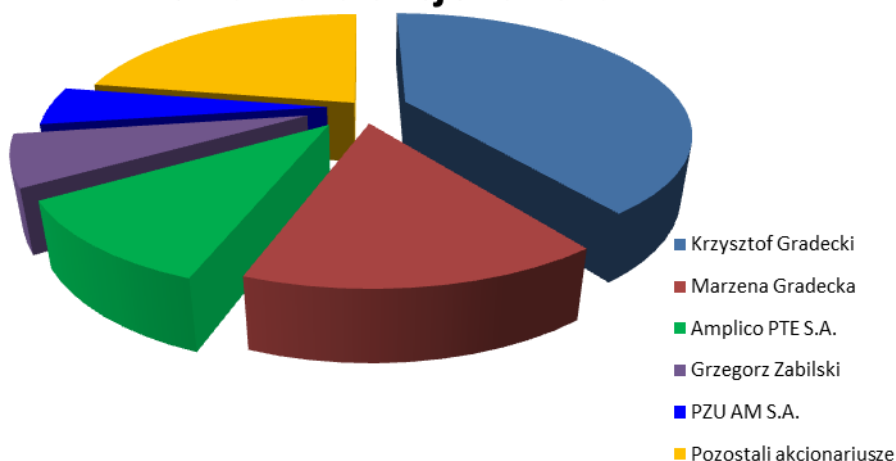
Spółka nie będzie stosowała powyżej zasady, z powodu nie powołania komitetów wymienionych w załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r. dot. roli dyrektorów niewykonawczych. W ramach Rady Nadzorczej Spółka powołała Komitet Audytu oraz rozważa możliwość powołania pozostałych Komitetów w przyszłości.

4.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień publikacji raportu:

| Akcjonariusz | Ilość akcji | Udział w kapitale zakładowym | Ilość głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|-------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Krzysztof Gradecki | 19 417 240 | 39,94% | 19 417 240 | 39,94% |
| Marzena Gradecka | 7 500 000 | 15,43% | 7 500 000 | 15,43% |
| Amplico PTE S.A. | 5 161 616 | 10,62% | 5 161 616 | 10,62% |
| Grzegorz Zabilski | 3 220 000 | 6,62% | 3 220 000 | 6,62% |
| PZU AM S.A. | 2 473 699 | 5,09% | 2 473 699 | 5,09% |
| Pozostali akcjonariusze | 10 844 050 | 22,31% | 10 844 050 | 22,31% |
| RAZEM | 48 616 605 | 100,00% | 48 616 605 | 100,00% |

Struktura akcjonariatu



4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

W Spółce EKO Holding nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne. Statut przyznaje natomiast uprawnienie osobiste. Zgodnie z zapisami §19 Statutu Spółki, Krzysztofowi Gradeckiemu – Prezesowi Zarządu Emitenta, jako akcjonariuszowi, który na dzień wpisania do rejestru przedsiębiorców przekształcenia posiadał we własnym imieniu i na własny rachunek największą liczbę w kapitale zakładowym (Uprawniony Założyciel) przysługuje uprawnienie do powoływania i odwoływania Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Statut spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji. Zgodnie z art. 406⁴ KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

W okresie dwunastu miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ofercie publicznej tj. od dnia 4 marca 2010r. do 3 marca 2011r. wszyscy akcjonariusze posiadający akcje serii A i B podlegali ograniczeniu w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych Emitenta wynikających z zawartych z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. umów „lock up”. Za wyjątkiem sprzedaży Akcji Serii A w ramach Oferty, w okresie dwunastu miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ofercie publicznej, z zastrzeżeniem, iż sprzedaż akcji może mieć miejsce wyłącznie w przypadku: (i) ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży akcji Emitenta, (ii) chęci zaspokojenia przez akcjonariusza po zakończeniu oferty publicznej wyłącznie na rynku wtórnym znaczącej nadwyżki popytu na akcje Emitenta w ofercie publicznej, pod warunkiem wyrażenia zgody na taką transakcję przez Dom Maklerski BZ WBK, (iii) sprzedaży większościowego pakietu akcji inwestorowi branżowemu.

Ewentualne roszczenia z tytułu niewywiązania się akcjonariuszy z powyższych zobowiązań mogą być dochodzone przez Emitenta, Oferującego, inwestorów lub inne podmioty, które z tego powodu poniosły szkodę, na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego – art. 415 i następne oraz art. 471 i następne.

4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Statut Emitenta określa, iż powoływanie i odwoływanie osób zarządzających (Zarządu) leży w gestii Rady Nadzorczej Spółki, za wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego Uchwałą Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu spółki EKO Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Uprawnienia osób zarządzających Spółką dot. prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji wynikają wprost z przepisów kodeksu spółek handlowych (nie są uregulowane odmiennie w statucie spółki).

4.9. Opis zasad zmiany Statutu

Zmiana Statutu Emitenta, w tym przedmiotu przedsiębiorstwa, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i zapada większością ¾ głosów.

4.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Statut Spółki reguluje kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw na w porządku obrad tego zgromadzenia Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie.

Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują warunków surowszych.

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, połączenia z inną spółką lub rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy:

- a. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- b. ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- c. uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej;
- d. uchwalenie Regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- e. zmiana Statutu Spółki, w tym zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- f. likwidacja Spółki, połączenie Spółki z innym podmiotem, podział Spółki, zbycie przedsiębiorstwa Spółki;

Jedna akcja na okaziciela zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406¹, 406², 406³ KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- a. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- b. liczbę akcji;
- c. rodzaj i kod akcji;
- d. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- e. wartość nominalną akcji;
- f. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- g. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- h. cel wystawienia zaświadczenia;
- i. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- j. podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 KSH – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Zgodnie ze Statutem Spółki każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. § 9 ust.9 Statutu stanowi, że prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

2. Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 KSH). Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

3. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

4. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami ustawy, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce.

Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi trzydzieści dni od jej ogłoszenia, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały.

5. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

6. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) – art. 84 Ustawy o Ofercie. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje

Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:

- a. przedmiot i zakres badania;
- b. dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- c. stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

7. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

8. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

9. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

10. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).

11. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

12. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

13. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

14. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

15. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

16. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

17. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

4.11. Skład osobowy i zmiany, które zaszły w ciągu ostatniego roku, oraz opis działania organów zarządzających lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

W roku 2011 nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu EKO Holding S.A.

Zarząd składa się z od 1 do 5 członków. W chwili obecnej Zarząd Emitenta jest pięcioosobowy i składa się z Prezesa Zarządu i trzech Wiceprezesów oraz jednego Członka Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem, iż wszyscy członkowie Zarządu pierwszej kadencji, za wyjątkiem p. Roberta Orlicza i p. Urszuli Mróz, powołani zostali przez Wspólników spółki EKO Holding Sp. z o.o. w procesie przekształcenia Spółki. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji. Liczbę Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. W szczególności do kompetencji Zarządu należy nabycie, zbycie lub obciążenie

nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa, lub udziału w tych prawach, gdy wartość transakcji nie przekracza 2.000.000,00 zł.

W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest samodzielnie członek Zarządu.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem, a w przypadku zaciągania przez Zarząd zobowiązań i rozporządzania prawem o wartości przekraczającej 1.000.000,00 PLN (jeden milion) do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest trzech członków Zarządu łącznie lub dwóch członków Zarządu łącznie z prokurentem lub Prezes Zarządu łącznie z członkiem zarządu lub prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

W roku 2011 nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej EKO Holding S.A

Status członków niezależnych spełniają Panowie: Jarosław Forszewski i Adam Okniński.

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od 5 do 7 członków. W chwili obecnej Rada Nadzorcza Emitenta Spółki jest pięcioosobowa i składa się z Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz czterech Członków Rady Nadzorczej.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż członkowie Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji, za wyjątkiem p. Michała Wrzesińskiego, powołani zostali przez Wspólników spółki EKO Holding Sp. z o.o. w procesie przekształcenia spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji.

Akcjonariuszowi Spółki, który na dzień wpisania do rejestru przedsiębiorców przekształcenia posiadał we własnym imieniu i na własny rachunek największą liczbę akcji w kapitale zakładowym („Uprawnionemu Założycielowi”), przysługuje uprawnienie do powoływania i odwoływania Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Przedmiotowe uprawnienie wykonywane jest poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia woli zawierającego oznaczenie imienia i nazwiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej wraz z przedstawieniem na piśmie dowodów pewnych potwierdzających posiadanie przez akcjonariusza statusu Uprawnionego Założyciela. W przypadku niezłożenia oświadczenia woli przez Uprawnionego Założyciela w terminie 14 (czternastu) dni od powiadomienia go o zajęciu zdarzenia powodującego konieczność uzupełnienia składu Rady Nadzorczej o jej Przewodniczącego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Ksh.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem iż członkowie Zarządu pierwszej kadencji powołani zostali przez Wspólników spółki EKO Holding Sp. z o.o. w procesie przekształcenia spółki;
- b) ustalanie liczby członków Zarządu;
- c) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania;
- d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- e) ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań;
- f) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
- g) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, przy czym Rada Nadzorcza zapewnia, by osoba biegłego zmieniała się nie rzadziej niż raz na siedem lat obrotowych;
- h) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego;
- i) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej pisemnej, zwięzłej oceny Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- j) wyrażenie zgody na dokonanie przez Zarząd transakcji nabycia, zbycia lub obciążenia nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa, lub udziału w tych prawach gdy wartość transakcji przekracza kwotę 2.000.000 zł.



Komitet Audytu

W związku z tym, że Rada Nadzorcza Spółki EKO Holding S.A. składa się z pięciu członków i tym samym nie jest zobowiązana do powoływania wyodrębnionego Komitetu Audytu, uchwałą nr 1/2010 Rady Nadzorczej z dnia 9 marca 2010 roku zadania Komitetu Audytu zostały włączone w zakres kompetencji Rady Nadzorczej Spółki. Podstawowym zadaniem Rady Nadzorczej w kwestiach właściwych dla realizacji Komitetu Audytu jest kontrola procesów sprawozdawczości finansowej w EKO Holding S.A., skuteczność kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłym rewidentem. Kontrola ta przejawiała się w roku 2011 w następujących działach Komitetu Audytu:

- a) regularny kontakt z Prezesem Zarządu Spółki oraz pozostałymi członkami zarządu EKO Holding S.A.
- b) okresowy przegląd systemu kontroli wewnętrznej, oceny ryzyk oraz jego zgodności z przepisami
- c) ocena efektywności pracy osoby pełniącej funkcję biegłego rewidenta a w szczególności kontakt z biegłym rewidentem, oraz
- d) omówienie z biegłym rewidentem charakteru i zakresu badania rocznego oraz przeglądów okresowych sprawozdań finansowych, ze szczególnym skoncentrowaniem się na przestrzeganiu norm, zasad i praktyk księgowych, zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości.

Wrocław, 30 kwietnia 2012 roku

Krzysztof Gradecki
Prezes Zarządu

Robert Orlicz
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Kruszelnicki
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Śmigrodzki
Wiceprezes Zarządu

Urszula Mróz
Członek Zarządu



5. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z Zarządu z działalnością

Zarząd EKO Holding S.A. oświadcza, iż wedle ich najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe EKO Holding S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki EKO Holding zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta w tym podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Krzysztof Gradecki
Prezes Zarządu

Robert Orlicz
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Kruszelnicki
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Śmigrodzki
Wiceprezes Zarządu

Urszula Mróz
Członek Zarządu



6. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

Zarząd EKO Holding S.A. oświadcza, że PKF Audyt Sp. z o.o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego EKO Holding S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym EKO Holding S.A., zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Krzysztof Gradecki
Prezes Zarządu

Robert Orlicz
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Kruszelnicki
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Śmigrodzki
Wiceprezes Zarządu

Urszula Mróz
Członek Zarządu