



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

EKO HOLDING
za okres

01.01.2011 - 31.12.2011

Wrocław, 30 kwietnia 2012r.

SPIS TREŚCI:

1. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Eko Holding	6 -
1.1. Grupa Kapitałowa EKO Holding	6 -
1.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych grupy kapitałowej emitenta	8 -
1.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Emitenta	10 -
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	10 -
2. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej EKO Holding	11 -
2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	11 -
2.2. Wskaźniki finansowe	14 -
2.3. Informacje o instrumentach finansowych	16 -
2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta	16 -
2.5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	16 -
2.6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej	17 -
2.7. 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	17 -
2.8. Ważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych	17 -
2.9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	18 -
2.10. 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.	21 -
2.11. Opis struktury lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta	22 -
2.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	22 -
2.13. Ocena wraz z jej uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	22 -
2.14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	22 -
2.15. 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 grupy kapitałowej emitenta ogółem, a także zmiana w tym zakresie w danym roku obrotowym	22 -
2.16. Informacje o rynkach zbytu	24 -
2.17. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	25 -
2.18. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	27 -

3. Pozostałe informacje----- - 29 -

- 3.1. *Kierunki rozwoju Grupy----- - 29 -*
- 3.2. *Czynniki ryzyka i zagrożeń----- - 30 -*
- 3.3. *Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz czynniki ryzyka- 30 -*
- 3.4. *Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju ----- - 31 -*
- 3.5. *Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego ----- - 31 -*
- 3.6. *Informacje dotyczące zatrudnienia ----- - 31 -*
- 3.7. *Informacje na temat podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ----- - 31 -*
- 3.8. *Wartość wynagrodzeń lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki----- - 31 -*
- 3.9. *Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych ----- - 31 -*
- 3.10. *Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego ----- - 32 -*
- 3.11. *Wskazanie postępowań toczących się przed sądem----- - 33 -*
- 3.12. *Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące 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----- - 33 -*
- 3.13. *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----- - 33 -*
- 3.14. *Informacje o nabyciu akcji emitenta----- - 34 -*
- 3.15. *W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności----- - 35 -*
- 3.16. *Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta ----- - 35 -*

4. Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego ----- - 37 -

- 4.1. *Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych- 37 -*
- 4.2. *Zbiór zasad ładu korporacyjnego ----- - 37 -*
- 4.3. *Zakres w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru ----- - 37 -*
- 4.4. *Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji - 38 -*
- 4.5. *Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne ----- - 38 -*
- 4.6. *Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu ----- - 38 -*
- 4.7. *Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta ----- - 38 -*
- 4.8. *Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji----- - 39 -*
- 4.9. *Opis zasad zmiany Statutu ----- - 39 -*



- 4.10. *Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania*----- - 39 -
- 4.11. *Skład osobowy i zmiany, które zaszły w ciągu ostatniego roku, oraz opis działania organów zarządzających lub administrujących emitenta oraz ich komitetów*----- - 41 -
5. **Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej EKO Holding** ----- - 44 -
6. **Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe**----- - 45 -



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 aktywnych 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-drogerijnych. 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 Grupy Kapitałowej Eko Holding

1.1. Grupa Kapitałowa EKO Holding

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.

Grupę Kapitałową EKO Holding (Grupa; Grupa Eko Holding; Grupa EKO) tworzą spółki prowadzące działalność handlową na rynku szybko zbywalnych artykułów konsumpcyjnych FMCG. Prowadzi swoją działalność w następujących obszarach:



EKO - jedna z największych sieci detalicznych w Polsce – 299 placówek na koniec 2011 roku w 9 województwach Polski; Spółka zajmuje się obsługą magazynowo-dystrybucyjną sieci oraz placówek pozyskiwanych w ramach działań konsolidacyjnych



Największy w Polsce operator koordynujący spółki zajmujące się dystrybucją chemii gospodarczej, kosmetyków i produktów higienicznych. Dystrybucja i usługi logistyczne obejmują sprzedaż hurtową przede wszystkim do jednostek detalicznych spoza Grupy



Organizacja i rozwój sieci sklepów franczyzowych – 731 placówek na koniec 2011r. w pięciu województwach



Organizacja i rozwój sieci drogerijnych sklepów franczyzowych – 150 placówek działających pod logo Jasmin



Organizacja i rozwój sieci sklepów convenience – 22 placówki na koniec 2011 roku, obecnie 32 placówki działające pod logo Aligator

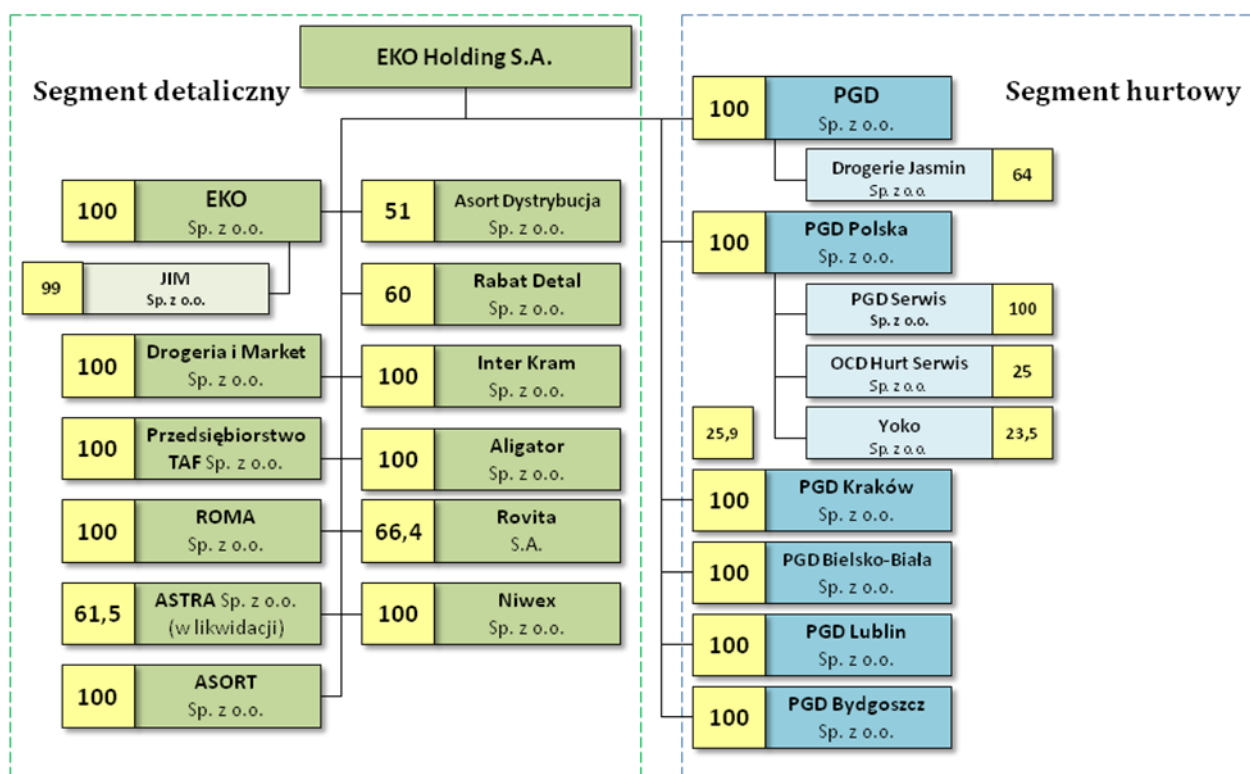
Konsekwentnie realizowana przez wiele lat strategia rozwoju Grupy EKO, oparta na założeniu dynamicznego rozwoju sieci detalicznej i zaplecza magazynowo-hurtowego oraz rozwoju obszaru dystrybucji hurtowej w zakresie artykułów drogeryjnych zaowocowała powstaniem silnej, efektywnej finansowo i zintegrowanej organizacyjnie Grupy Kapitałowej o silnej pozycji na obszarze Polski zachodniej i południowo-zachodniej.

Grupa prowadzi na rzecz własnych sklepów obsługę logistyczno-magazynową. Dysponuje ona korzystnie zlokalizowanymi, biorąc pod uwagę obszar działania, magazynami o łącznej powierzchni ponad 47,5 tys. m² zaspokajającymi potrzeby w zakresie magazynowania zarówno sieci sklepów EKO, jak też obszaru sprzedaży hurtowej prowadzonej w ramach Grupy. Zadania transportowe realizowane są zarówno za pomocą własnej floty samochodów ciężarowych, której sprawne funkcjonowanie wspomaga własna baza paliwowa, jak i floty zewnętrznej.

Jako podmiot dominujący EKO Holding S.A. decyduje o kierunkach rozwoju całej Grupy Kapitałowej EKO.

EKO Holding ma wpływ na strategiczne decyzje w zakresie prawnym, ekonomiczno – finansowym, sprawozdawczości i rachunkowości, a także kontroluje stopień realizacji przyjętych założeń strategicznych i budżetowych.

Strukturę Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższy schemat:



W raportowanym okresie miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej oraz zmiany w wysokości posiadanych udziałów:

- W dniu 4 lutego 2011 roku miało miejsce podpisanie umowy kupna – sprzedaży pozostałych 13 udziałów w spółce Polska Grupa Drogerijna Bydgoszcz 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 lipca 2011r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dokonał rejestracji nowej nazwy spółki Polska Grupa Drogerijna Zachód Sp. z o.o., rejestrując nazwę PGD Polska Sp. z o.o.
- 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 30 grudnia 2011r. Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu dokonał rejestracji nowej nazwy spółki Drogerie Aster Sp. z o.o., rejestrując nazwę Drogerie Jasmin Sp. z o.o.

Na polskim rynku FMCG funkcjonują podmioty, których działalność skupia się na obszarze sprzedaży detalicznej, na obszarze sprzedaży hurtowej (dystrybucja), jak również takie, które wypracowały model biznesu obejmujący oba te obszary.

Grupa EKO dążąc do optymalizacji działalności gospodarczej poprzez wzrost jej efektywności, działa zarówno w obszarze sprzedaży detalicznej jak też sprzedaży hurtowej.

1.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych grupy kapitałowej emitenta

Na dzień 31.12.2011 w skład Grupy Kapitałowej EKO Holding (dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „Grupa EKO”) wchodziły następujące podmioty:

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	Sanok, Kościuszki 31/3	61,54%	61,54%	130,00

	Hurtowo-Detaliczna Astra Sp. z o.o. w likwidacji				
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. Mełgiewska 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.	Rovita S.A.	Niedomice, ul. Niedomicka 2	66,4%	75%	13 637,60
18.	Niwex Sp. z o.o.	Jarosław, ul. Garbarze 4	100%	100%	5,00
19.	Polska Grupa Drogerijna Serwis Sp. z o.o. (dawniej Kamis Sp. z o.o.)	Wrocław, ul. Paprotna 3	100% (1)	100%	325,00
20.	Drogerie Jasmin Sp. z o.o. (dawniej Drogerie Aster Sp. z o.o.)	Poznań, ul. Sycowska 40	64% (2)	64%	175,00
21.	JIM Sp. z o.o.	Wrocław, ul. Komandorska 147	99% (3)	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 Eko Sp. z o.o.

Do Grupy należą również trzy spółki stowarzyszone:

1. Yoko Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (25,89% udziałów posiada PGD Polska Sp. z o.o. oraz 23,54% udziałów posiada EKO Holding S.A.)
2. Ogólnopolskie Centrum Dystrybucji Hurt-Serwis Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie (25% udziałów posiada PGD Polska Sp. z o.o.) oraz

Wszystkie wyżej wymienione jednostki podlegały konsolidacji. Spółki Yoko Sp. z o.o. i OCD Hurt Serwis były konsolidowane metodą praw własności, pozostałe spółki metoda pełną.

Inne inwestycje krajowe lub zagraniczne, poza opisanymi w tym punkcie i kolejnych raportu, nie wystąpiły.

1.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Emitenta

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 i na dzień przekazania niniejszego raportu 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.

Łączna wartość nominalna akcji wynosi 4.861.660,50 zł (cztery miliony osiemset sześćdziesiąt jeden sześćset sześćdziesiąt 50/100).

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
<i>Zarząd</i>					
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	0,02%	5 503	0,02%	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 skonsolidowanego raportu rocznego udziały w następujących spółkach zależnych Emitenta:

- 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 skonsolidowanego raportu rocznego 250 udziałów o wartości nominalnej 100 zł w spółce Podkarpacka Sieć Hurtowo-Detaliczna Astra Sp. z o.o. co stanowi 19,23% udziałów w kapitale zakładowym.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

2. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej EKO Holding

2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wyszczególnienie	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	1 505 937	1 254 159	1.202.842
Wynik brutto ze sprzedaży	317 350	301 464	282.808
Wynik na działalności podstawowej	6 861	30 197	33.731
Wynik na działalności operacyjnej	10 412	31 152	33.012
EBITDA	28 105	44 600	45.878
Wynik brutto	4 043	27 008	25.822
Wynik netto	3 414	20 660	19.738
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	22 761	32 425	33.154
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-21 662	-35 947	-16.195
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-32 732	71 959	-18.784
Przepływy pieniężne netto razem	-31 633	68 438	-1.826
Aktywa razem	579 523	489 063	361.614
Kapitał własny	209 302	203 960	100.603
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	370 221	284 318	261.011

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

Istotny wpływ na wyniki Grupy EKO Holding SA miał fakt przejęcia kontroli i konsolidowaniu wyników spółek należących do Grupy Rovita. Spółki te funkcjonują w obszarze handlu hurtowego artykułami spożywczymi i w sposób istotny różnią się od spółek prowadzących detaliczną działalność handlową. Główne różnice dotyczą realizowanych marż handlowych, które są znacznie niższe niż marże osiągane w handlu detalicznym. Kolejną istotną różnicą jest fakt realizowania przez spółki hurtu spożywczego obrotu opartego na odroczonej terminach płatności – oznacza to całkowicie odmienne rotacje należności oraz większe zaangażowanie kapitałów obcych w finansowanie obrotu. W odróżnieniu od mniejszych podmiotów, przejętych przez Grupę EKO w drodze akwizycji, Grupa Rovita, biorąc pod uwagę wielkość realizowanego obrotu, posiadanego majątku oraz źródła jego finansowania w sposób zasadniczy wpłynęła na parametry finansowe całej Grupy EKO.

Grupa zamknęła rok ze sprzedażą skonsolidowaną na poziomie 1,505 mln zł, po raz pierwszy osiągając poziom przychodów przekraczający 1,5 mld zł. Choć przychody charakteryzowały się 20% dynamiką wzrostową, zrealizowane marże handlowe total były niższe niż rok wcześniej o 3%. Spadek marż po części wynikał ze zmiany struktury Grupy EKO Holding – od sierpnia 2011 w strukturach Grupy pojawiły się spółki Grupy Rovita, działające w obszarze hurtu spożywczego, charakteryzującego się odmiennymi poziomami marż niż podmioty działające w obszarze handlu detalicznego. Spadek marż skonsolidowanych spowodowany był również presją producentów, którzy w następstwie podwyżek cen surowców modyfikowali swoją politykę marżową (szerzej w punkcie 2.1.2.) Niższe marże, przy obrocie większym o 251 mln zł rok do roku, spowodowały, że wynik brutto ze sprzedaży, choć rekordowy, był wyższy zaledwie o 15,8 mln zł od wyniku wypracowanego na koniec 2010.

Koszty działalności przyrastały wolniej niż sprzedaż – dynamika sprzedaży przekroczyła 20%, koszty natomiast przyrosły o 14,5% rok do roku. Z uwagi jednak na fakt, że wynik brutto na sprzedaży odznaczał się dynamiką wzrostową 5,3%, osiągnięty wynik na działalności podstawowej na poziomie Grupy zmniejszył się rok do roku o 23,3 mln zł.

Skonsolidowany wynik na poziomie EBIT wyniósł 10,4 mln zł a powiększony o wartość skonsolidowanej amortyzacji 28,1 mln zł. Przejęcie portfela kredytowego Grupy Rovita spowodowało wzrost kosztów finansowych; ostatecznie skonsolidowany wynik brutto wyniósł 4 mln zł.

Pomimo zdecydowanie niższych wyników, Grupa wypracowała wysokie, dodatnie przepływy na poziomie operacyjnym; na poziomach inwestycyjnym i finansowym wartość przepływów była ujemna. Grupa utrzymuje wysoki poziom środków pieniężnych netto, zapewniających komfort działania w aspekcie płynnościowym.

Majątek Grupy zwiększył się rok do roku o 18% a kapitały własne Grupy o 3%. Pomimo faktu, że majątek Grupy Rovita w dominującym stopniu finansowany jest zobowiązaniami, udział kapitału obcego we wszystkich źródłach finansowania Grupy EKO nie przekroczył 64% i jest znacznie niższy niż w 2009, tj. przed debiutem Grupy na GPW.

2.1.1. Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	2011	2010	2009	Zmiana % 11-10	Zmiana % 10-09
Przychody ze sprzedaży	1 505 937	1 254 159	1.202.842	20,1%	4,3%
Wartość sprzedanych towarów	1 188 587	952 695	920.035	24,8%	3,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	317 350	301 464	282.808	5,3%	6,6%
Amortyzacja	17 693	13 448	12.866	31,6%	4,5%
Koszty działalności podstawowej łącznie	310 489	271 267	249.076	14,5%	8,9%
Wynik na działalności podstawowej	6 861	30 197	33.731	-77,3%	-10,5%
Wynik na działalności operacyjnej	10 412	31 152	33.012	-66,6%	-5,6%
EBITDA	28 105	44 600	45.878	-37,0%	-2,8%
EBITDA w %	1,9%	3,6%	3,8%		-6,8%
Wynik brutto	4 043	27 008	25.822	-85,0%	4,6%
Wynik netto	3 414	20 660	19.738	-83,5%	4,7%

2.1.2. Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowana sprzedaż Grupy w 2011 wyniosła 1,5 mld zł. Sprzedaż podmiotów, przyjętych do struktury Grupy w 2011 roku wyniosła łącznie 116 mln zł co oznacza, że dynamika podmiotów wchodzących w skład Grupy dłużej niż rok wyniosła 10,8%.

Sprzedaż podmiotów, podlegających konsolidacji za cały 2011 rok a nabytych w trakcie 2010 roku (InterKram, Aligator, Drogerie Jasmin) wyniosła łącznie 78,1 mln zł. Można zatem stwierdzić, że całkowicie wyłączając efekt akwizycji i przejęć, skonsolidowana sprzedaż, porównywalna rok do roku, odznaczała się dynamiką 4,6%.

Analiza przychodów w podziale na segmenty wskazuje na ponad 25% przyrost sprzedaży w segmencie detalicznym, a wyłączając z segmentu obrót spółek hurtu spożywczego, dynamika sprzedaży wyniosłaby blisko 10%. Sprzedaż w segmencie hurtowym charakteryzuje się 8% dynamiką wzrostową.

Zrealizowane marże handlowe wykazują niższe wartości w stosunku do końca 2010 roku zarówno w segmencie detalicznym jak i hurtowym. Marże segmentu detalicznego są „zniekształcone” przez wartość marż wygenerowanych przez spółki hurtu spożywczego; wyłączając je z wyliczeń, spadek marż segmentu szacuje się na 1,9%. Za spadek marż odpowiedzialna jest przede wszystkim polityka producentów żywności, będąca konsekwencją podwyżek cen większości surowców; na podwyżki cen wpływ miały również ceny energii i paliw. Proces podwyżek miał swoją kulminację w połowie roku natomiast w końcówce roku zauważalne było wyraźne słabnięcie presji podwyżkowych. Z podobnym zjawiskiem borykał się segment hurtowy. W ocenie Grupy, koniec roku był niekorzystny dla całego rynku tradycyjnego, który tracił na rzecz nowoczesnych kanałów dystrybucji. Zdynamizowanie obrotów oraz utrzymanie marż na porównywalnym poziomie rok do roku należy interpretować jako przejmowanie przez segment rynku od słabszych podmiotów, konkurujących z Grupą.

Wyszczególnienie	2011		2010		% detal 11/10	% hurt 11/10
	Obszar detaliczny	Obszar hurtowy	Obszar detaliczny	Obszar hurtowy		
Sprzedaż segmentu ogółem	1.653.703,00	506.082,00	1.377.587,61	457.961,08	20,04%	10,51%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów ogółem	1.400.669,08	420.264,64	1.154.284,67	379.819,13	21,35%	10,65%
Zysk segmentu ze sprzedaży ogółem	253.033,92	85.817,36	223.302,93	78.141,95	13,31%	9,82%
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1.087.155,32	418.781,38	866.334,62	387.824,25	25,49%	7,98%
Koszt sprzedaży zewnętrznej	852.812,68	335.774,38	643.315,18	309.379,93	32,57%	8,53%

Zysk segmentu na sprzedaży zewnętrznej	234.342,64	83.007,00	223.019,45	78.444,32	5,08%	5,82%
Rentowność sprzedaży zewnętrznej	21,56%	19,82%	25,74%	20,23%		

2.1.3. Koszty działalności podstawowej

Łącznie skonsolidowane koszty operacyjne wyniosły 310,4 mln zł i odznaczały się 14,5% dynamiką wzrostową. Jak już podkreślono we wstępie, koszty przrastały wolniej niż sprzedaż, która charakteryzowała się ponad 20% dynamiką.

Największą dynamikę przyrostową charakteryzowały się pozostałe koszty rodzajowe, które w stosunku do 2010 roku uległy podwojeniu a na ich wielkość w 2011 wpływ miały koszty akcji lojalnościowych realizowanych w segmencie detalicznym oraz wielkość kosztów, podlegających refundacji przez dostawców w segmencie hurtowym. Wysoką dynamiką przyrostową, większą od dynamiki wzrostu sprzedaży, charakteryzowała się amortyzacja, będąca efektem inwestycji rozwojowych i odtworzeniowych realizowanych w Grupie. Dynamiką wzrostową na poziomie 24% cechowały się wynagrodzenia i pochodne, z tym, że wzrost tych grup rodzajowych kosztów wynikał z przyłączenia do Grupy EKO spółek Grupy Rovita. Materiały i energia przrastały w tempie ponad 10%, głównie za sprawą cen paliwa.

Spadek najistotniejszej wartościowo grupy kosztowej – usług obcych - jest efektem prowadzonych działań optymalizacyjnych i konsolidacyjnych, zarówno w segmencie detalicznym jak i hurtowym.

2.1.4. Wynik Grupy Kapitałowej na poszczególnych poziomach działalności

Wyniki Grupy na poszczególnych poziomach działalności został scharakteryzowany w punkcie 2.1 omawiającym podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.

2.1.5. Struktura aktywów i pasywów

W poniższej tabeli zaprezentowano wielkość aktywów trwałych i obrotowych, kapitału własnego, zobowiązań i rezerw na zobowiązania z uwzględnieniem zmian ich udziału w sumie bilansowej Grupy.

Wyszczególnienie	2011	%	2010	%	2009	%
Wartości niematerialne i prawne	50 102	8,6%	36 817	7,5%	25.103	7%
Rzeczowe aktywa trwałe	189 879	32,8%	157 186	32,1%	139.113	38,6%
Należności długoterminowe	4 043	0,7%	1 413	0,3%	1.049	0,3%
Inwestycje długoterminowe	5 776	1,0%	3 760	0,8%	2.137	0,6%
Aktywa trwałe razem	249 800	43,1%	199 175	40,7%	167.401	46,3%
Zapasy	157 169	27,1%	131 655	26,9%	115.171	31,8%
Należności krótkoterminowe	122 954	21,2%	77 213	15,8%	65.645	18,2%
Inwestycje krótkoterminowe	47 478	8,2%	78 767	16,1%	10.894	3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 873	0,3%	2 253	0,5%	2.503	0,7%
Aktywa obrotowe razem	329 548	56,9%	289 887	59,3%	194.213	53,7%
Aktywa razem	579 523	100,0%	489 063	100,0%	361.614	100%

Wyszczególnienie	2011	%	2010	%	2009	%
Kapitał własny	209 302	36,1%	203 960	41,7%	99.879	27,6%
Kapitał mniejszości	3 026	0,5%	784	0,2%	724	0,2%
Zobowiązania	42 473	7,3%	40 795	8,3%	42.433	11,7%
Kredyty i pożyczki	10 138	1,7%	13 853	2,8%	15.530	4,3%
Inne zobowiązania długoterminowe	32 335	5,6%	26 942	5,5%	26.903	7,4%

Zobowiązania	327 748	56,6%	243 231	49,7%	218.578	60,4%
Kredyty i pożyczki	81 148	14,0%	55 368	11,3%	53.634	14,8%
Zobowiązania handlowe	213 782	36,9%	159 968	32,7%	139.239	38,5%
Inne zobowiązania	32 818	5,7%	27 895	5,7%	25.705	7,1%
Pasywa razem	579 523	100,0%	489 063	100,0%	361.614	100%

Suma bilansowa Grupy wskazuje 18% dynamikę wzrostową, na koniec 2011 roku wartość majątku Grupy wyniosła 579,5 mln zł. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem zwiększył się o 2,4% - najistotniejsza grupa aktywów trwałych – rzeczowe aktywa trwałe zwiększyły się o 32,7 mln zł, głównie w wyniku przejęcia majątku Grupy Rovita oraz realizowanych inwestycji prorozwojowych w obu segmentach działalności. Udział aktywów obrotowych, stanowiących większość majątku Grupy, zmniejszył się do 57% całości aktywów. Wśród składników majątku obrotowego najistotniejsze pozostają zapasy i należności krótkoterminowe. Te pierwsze, wykazujące przyrost o 25,5 mln zł, spowodowane są głównie zapasami Grupy Rovita, szacowanymi na koniec roku na poziomie 17 mln zł. Pozostała wartość przyrostu jest efektem rozwoju skali działalności Grupy.

Należności, które na koniec 2011 roku wyniosły blisko 123 mln zł, stanowiły 21,2% sumy aktywów. Przyrost rok do roku o 45,7 mln zł, podobnie jak zapasy, w części wynikał z przystąpienia do Grupy spółek Grupy Rovita – należności tych spółek na koniec roku wyniosły 28 mln zł. Na pozostałą część przyrostu należności składają się stany należności w poszczególnych spółkach hurtowych – bardzo zauważalna jest presja klientów na wzrost udziału spółek Grupy w finansowaniu obrotu w formie kredytu kupieckiego.

Środki pieniężne, których udział w sumie aktywów spadł rok do roku o blisko 8%, wydatkowane były zgodnie z założeniami przedstawionymi w dokumencie emisyjnym.

Analizując źródła finansowania majątku, zauważalny jest wzrost udziału krótkoterminowego kapitału obcego, zarówno w formie zobowiązań handlowych jak i zobowiązań kredytowych. Analogicznie jak w przypadku należności i zapasów, wpływ na wzrost tych pozycji bilansowych miało przystąpienie do Grupy EKO spółek Grupy Rovita. Kapitał własny odpowiada za 36% źródeł finansowania majątku.

2.1.6. Przepływy pieniężne oraz ocena zarządzania środkami pieniężnymi

Wyszczególnienie	2011	2010	2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	22 761	32 425	32 425
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-21 662	-35 947	-35 947
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-32 732	71 959	71 959

W roku 2011, pomimo niższych wyników wypracowanych przez spółki zależne, Grupa generowała wysokie dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej – głównym źródłem gotówki na tym poziomie była amortyzacja oraz zmiana stanu zobowiązań, a źródłem wypływu gotówki zmiana stanu należności. Podobnie jak w poprzednich latach, Grupa aktywnie realizowała swoje plany inwestycyjne. Pozostające w posiadaniu Grupy środki pieniężne umożliwiły jej optymalizację finansowania, zauważalny jest wzrost obciążeń z tyt. obsługi zobowiązań leasingowych. Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 47,4 mln zł.

2.2. Wskaźniki finansowe

2.2.1. Ocena rentowności

Wskaźnik	Definicja	2011	2010	2009
Rentowność kapitałów własnych ROE	zysk netto / kapitały własne w %	1,63%	10,1%	19,62%
Rentowność aktywów ROA	Zysk netto / aktywa w %	0,59%	4,2%	5,46%
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży w %	21,07%	24,0%	23,51%
Rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży w %	1,87%	3,6%	3,8%

Rentowność działalności operacyjnej	Wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży w %	0,69%	2,5%	2,74%
Rentowność brutto	Wynik brutto / przychody ze sprzedaży w %	0,27%	2,2%	2,15%
Rentowność netto	Wynik netto / przychody ze sprzedaży w %	0,23%	1,6%	1,64%

Źródłem niższych wartości wskaźników rentowności należy się doszukiwać w zrealizowanych marżach handlowych oraz poziomie kosztów operacyjnych, które choć przyrastały wolniej niż sprzedaż, spowodowały spadek rentowności działalności operacyjnej do poziomu 0,69%. Koszty ponoszone z tytułu konsolidacji spółek segmentu hurtowego oraz dostosowawcze do struktur EKO Holding, ponoszone w obszarze hurtu spożywczego spowodowały obniżenie rentowności w 2011 roku lecz będą oddziaływały pozytywnie na wynik w 2012 roku.

2.2.2. Ocena wskaźników rotacji

Wskaźnik	Definicja	2011	2010	2009
Rotacja zapasów w dniach	(zapasy * 360) / wartość sprzedanych towarów	47,6	49,7	45,1
Rotacja należności w dniach	(należności krótkoterminowe * 360) / przychody ze sprzedaży	29,4	22,2	19,6
Cykl operacyjny	Rotacja zapasów w dniach + rotacja należności w dniach	77,0	71,9	64,8
Rotacja zobowiązań w dniach	(zobowiązania krótkoterminowe * 360) / wartość sprzedanych towarów	99,3	91,9	84,9
Cykl brutto	Cykl operacyjny – rotacja zobowiązań w dniach	-22,3	-20,0	-20,17

Grupa poprawiła rotację zapasami, wydłużeniu natomiast uległa rotacja należności. Fakt ten spowodowany był głównie zmianą struktury Grupy, powiększonej o spółki hurtu spożywczego, których obrót oparty jest o kredyt kupiecki. Wydłużeniu uległy również rotacje należności w segmencie hurtowym, gdzie wydłużenie terminów płatności klientom spółki ma spowodować pozytywny efekt pro sprzedażowy. Grupa wydłużyła terminy płatności u dostawców, uzyskując w ten sposób środki pieniężne na sfinansowanie wydłużonych terminów płatności swoich klientów.

2.2.3. Ocena wskaźników płynności

Wskaźnik	Definicja	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,01	1,19	0,9
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,53	0,65	0,36

Pomimo wydatkowania większości środków z emisji Grupa utrzymuje bardzo bezpieczne z płynnościowego punktu widzenia wartości wskaźników.

2.2.4. Ocena wskaźników zadłużenia

Wskaźnik	Definicja	2011	2010	2009
Stopa zadłużenia	Zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / pasywa	0,64	0,58	0,72
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	Kapitał własny / (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe)	0,57	0,72	0,38

Pokrycie zadłużenia kapitałem stałym	Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,77	1,01	0,65
--------------------------------------	---	------	------	------

W związku ze zmianą struktury Grupy, zmianie uległa struktura finansowania, zwiększająca udział krótkoterminowego kapitału obcego. Stopa zadłużenia pozostaje na bezpiecznym poziomie – analizując średnie wartości dla spółek o podobnym profilu działania, wartość tego wskaźnika zbliżona jest do wartości 0,80.

2.3. Informacje o instrumentach finansowych

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Instrumenty finansowe zostały przedstawione w notach nr 44 i 45 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011.

2.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu została zaprezentowana w punkcie 2.1.5. wraz z informacją o dynamice zmian pomiędzy rokiem 2011 a rokiem 2010.

2.5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Zobowiązania pozabilansowe podmiotów wchodzących w skład Grupy w zdecydowanej większości związane są z udzieleniem poręczenia innym podmiotom wchodzącym w skład Grupy, w związku z zaciąganiem zobowiązań kredytowych. Zobowiązania pozabilansowe podlegają ścisłej ewidencji, każdorazowo wymagana jest zgoda Zgromadzenia Wspólników na zaciąganie takiego zobowiązania.

Na dzień 31.12.2011 Spółki Grupy Kapitałowej posiadały zobowiązania warunkowe oraz gwarancje udzielone przez instytucje bankowe o łącznej wysokości 5.111 tys. PLN (w roku 2010 była to wartość 6.036 tys. zł).

Stan aktualnych zobowiązań warunkowych przedstawia się następująco:

Udzielona na rzecz:	Tytułem	Kwota w tys. PLN	Ważność
PPH Ubój i Przetwórstwo Indyka Joanna Giżewska	zobowiązania z tytułu odsetek	855	2015
FOUR G SKA	poręczenie kredytu przez PGD Kraków Sp.z o.o.	3 664	2018

Otrzymane gwarancje bankowe

W Grupie Kapitałowej z gwarancji bankowej korzysta EKO Holding S.A. oraz EKO Sp.z o.o. celem zabezpieczenia płatności wobec kontrahentów.

Wyszczególnienie	Gwarancja dla	Tytułem	31.12.2011	31.12.2010
------------------	---------------	---------	------------	------------

ING Bank Śląski SA	FHUP Patucha i Jagiełło Spółka Jawna	Zabezpieczenie z tytułu umowy najmu lokalu	49	49
ING Bank Śląski SA	Totalizator Sportowy O/Poznań	Zabezpieczenie wpłaty utargów ze sprzedaży kuponów	110	15
ING Bank Śląski SA	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	zabezpieczenie odroczonej płatności dot. opłat za przejazd	33	-
Bank Zachodni WBK SA	WRIGLEY Poland Sp. z o.o.	Zabezpieczenie płatności za dostawy	400	400

Pozostałe poręczenia kredytów bankowych były udzielane podmiotom z Grupy Kapitałowej i zostały ujęte w punkcie 2.9 raportu dot. kredytów i pożyczek w kolumnie zabezpieczenia.

Na dzień 31 grudnia 2011 i 2010 w Grupie nie występują zobowiązania warunkowe z tytułu leasingu.

2.6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej

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 grupy należy ocenić jako stabilną i nie podlegającą zagrożeniom operacyjnym i finansowym. Grupa realizuje świadomy program rozwoju działalności, prowadząc współpracę z partnerami handlowymi i finansowymi. W ocenie Zarządu, Grupa nie jest narażona na żadne istotne ryzyko o charakterze finansowym.

2.7. 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.

2.8. Ważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych

W roku 2011 do najważniejszych zdarzeń, które miały istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, należały:

1. przejęcie przez PGD Kraków dystrybucji spółki Lester S.A. oraz P Godlewski Carpe Diem Sp. z o.o. z siedzibami w Warszawie oraz uruchomienie w Warszawie oddziału dysponującego magazynem wysokiego składowania o powierzchni 3,6 tys. m²
2. podpisanie przez Emitenta umowa kupna – sprzedaży pozostałych 13 udziałów w spółce Polska Grupa Drogerijna Sp. z o.o. (PGD Bydgoszcz) stanowiących 14,1 % kapitału zakładowego spółki. Emitent stał się jedynym, 100-procentowym udziałowcem spółki PGD Bydgoszcz
3. 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 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.
4. 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. uprawnienie 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 Międzyrzeczu 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 drogerijną 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.

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

W 2011 roku podmioty Grupy zaciągały kredyty bankowe, w których w większości stosowane było oprocentowanie zmienne oparte na stawkach WIBOR i powiększone o marżę banku. Średnia marża banku w 2011 roku wyniosła 1,03%.

Wymienione w kilku pozycjach tabeli zabezpieczenie dla kredytu tzw. wieloproduktowego zaciągniętego w ING Bank Śląski SA stanowi wspólne zabezpieczenie dla EKO Holding SA, EKO Sp.z o.o., DIM Sp.z. o.o., PGD Polska Sp.z o.o. (poprzednio PGD Zachód Sp.z o.o.).

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BRE Bank S.A. - kredyt inwestycyjny na finansowanie i refinansowanie wydatków związanych z modernizacją placówek handlowych i spłatę kredytu w ING	1 270	101	25-04-2012	- hipoteka zwykła w kwocie 1.270.000 na nieruchomości w Niwnicy, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia, - weksel in blanco.
ING Bank Śląski S.A. - kredyt inwestycyjny na finansowanie i refinansowanie wydatków związanych z modernizacją pawilonu handlowego w Głubczycach	176	12	31-03-2012	- poręczenie wekslowe EKO Holding S.A.
ING Bank Śląski S.A. - kredyt inwestycyjny na finansowanie i refinansowanie wydatków związanych z modernizacją placówki handlowej w Korfantowie	200	1	31-12-2012	- poręczenie wekslowe EKO Holding S.A.

ING Bank Śląski S.A. - kredyt inwestycyjny na finansowanie i refinansowanie wydatków związanych z modernizacją placówki handlowej w Żaganiu	150	10	31-12-2012	- poręczenie wekslowe EKO Holding S.A..
ING Bank Śląski S.A. - kredyt inwestycyjny na finansowanie zakupu lokalu usługowego w Łądku Zdroju	336	145	14-01-2014	- hipoteka zwykła w kwocie 403.200 na nieruchomości w Łądku Zdroju, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia, - weksel in blanco
ING Bank Śląski S.A. - kredyt inwestycyjny na finansowanie i refinansowanie wydatków związanych z adaptacją i modernizacją placówek handlowych oraz zakup i refinansowanie zakupu nieruchomości	4 500	3 922	05-09-2015	- hipoteka kaucyjna do kwoty 2.000.000 na nieruchomości w Siechnicach 1.380.000 na nieruchomości w Opolu - zastaw rejestrowy na wyposażeniu sklepów, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotów zabezpieczenia
ING Bank Śląski S.A. - kredyt w rachunku bieżącym (w ramach umowy wieloproduktowej)	2 500	1 240	12-12-2012	- hipoteka kaucyjna do kwoty łącznej(ze wszystkimi spółkami) 16.500.000 na nieruchomości działka 13/13 i 13/21 w Legnicy; - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości, nie mniej niż 18.996 tys. - zastaw rejestrowy na zapasach DIM do kwoty 9.500.000 oraz Eko do kwoty 6.500.000 wraz z ubezpieczeniem tych zapasów nie mniej niż 20.000 tys.PLN
ING Bank Śląski S.A. - kredyt inwestycyjny na refinansowanie wydatków związanych z wyposażeniem i remontem placówek handlowych	820	480	30-04-2014	- hipoteka kaucyjna do kwoty 984.000 na nieruchomości w Legnicy, - weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt inwestycyjny	420	98	31-01-2013	- wpływy na rachunek bieżący stanowią zabezpieczenie kredytu, - weksel własny in blanco,
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt inwestycyjny	2 700	1 421	31-10-2013	- hipoteka zwykła w kwocie 2.700.000,00zł oraz hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty najwyższej 540.000,00zł
ING Bank Śląski S.A. - kredyt inwestycyjny	2 000	144	31-08-2012	- hipoteka, poręczenie EKO Holding S.A.
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	3 500	1 699	30-09-2012	- hipoteka, - zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 1.000.000.
ING Bank Śląski S.A. - kredyt w rachunku bieżącym (w ramach umowy wieloproduktowej)	4 000	3 268	12-12-2012	- hipoteka kaucyjna do kwoty łącznej(ze wszystkimi spółkami) 16.500.000 na nieruchomości działka 13/13 i 13/21 w Legnicy; - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości, nie mniej niż 18.996 tys. - zastaw rejestrowy na zapasach DiM do kwoty 9.500.000 oraz Eko do kwoty 6.500.000 wraz z ubezpieczeniem tych zapasów nie mniej niż 20.000 tys.
ING Bank Śląski S.A. - kredyt inwestycyjny	1 800	1 596	12-12-2015	- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.800.000 na nieruchomościach, -zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 1.000.000 wraz z cesją z polisy ubezpieczenia, zastaw rejestrowy na zapasach spółki EKO Sp. z o.o. do kwoty 500.000 wraz z cesją z polisy ubezpieczenia
BZ WBK - kredyt w rachunku bieżącym	4 600	3 739	30-11-2012	- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty najwyższej 5.520.000,00zł, - cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości
ING Bank Śląski S.A. - kredyt obrotowy	5 800	5 800	12-12-2013	- hipoteka kaucyjna do kwoty łącznej(ze wszystkimi spółkami) 16.500.000 na nieruchomości działka 13/13 i 13/21 w

				Legnicy; - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości, nie mniej niż 18.996 tys. - zastaw rejestrowy na zapasach DiM do kwoty 9.500.000 oraz Eko do kwoty 6.500.000 wraz z ubezpieczeniem tych zapasów nie mniej niż 20.000 tys.
BRE Bank S.A. - kredyt inwestycyjny	1 983	201	25-05-2012	- hipoteka 2.200.000 WR1K/00079037/2 Wrocław - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	6 500	3 042	30-11-2012	- hipoteka 7.150.000 WR1K/00079037/2 Wrocław - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej; - zastaw na towarach 4.500.000
Kredyt Bank - kredyt obrotowy	10 000	9 851	30-04-2012	- hipoteka 9.000.000 PO1P/00135733/6 Poznań, - zastaw na towarach 11.635.868,63
Bank Handlowy – factoring	8 500	4 124	16-11-2012	- weksel do kwoty 12.750.000
Pekao S.A kredyt obrotowy	4 000	400	30-04-2012	- hipoteka zwykła łączna 4.000.000, - zastaw na towarach 13.700.000 wraz z cesją polisy, - weksel in blanco, - cesja polisy ubezpieczeniowej
ING Bank Śląski S.A. - kredyt obrotowy	5 000	5 000	31-08-2012	- cesja należności 7.000.000 wraz z cesją polisy, - zastaw na towarach 1.100.000, wraz z cesją polisy, - poręczenie spółki Nesbru wysokości 5.000.000, - poręczenie do kwoty 5.000.000 EKO Holding
Pekao S.A kredyt w rachunku bieżącym	13 700	13 694	31-08-2012	- hipoteka kaucyjna 10 800 000 nieruchomości w Niedomicach, - zastaw rejestrowy na rzeczach 10.000 000, weksel własny in blanco, - pełnomocnictwo do rachunków w PEKAO i ING, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji
KREDYT BANK obrotowy	1 000	515	06-10-2012	- poręczenie udzielone przez EKO HOLDING S.A.
Bank BPH S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	3 000	2 809	27-04-2012	- hipoteka umowna kaucyjna do 4.470.000,00 PLN na prawie własności udziału w nieruchomości, - zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 3.000.000 wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej
Bank Handlowy S.A. – factoring	2 500	1 078	20-08-2012	brak
Bank BPH S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	2 500	2 318	30-04-2012	- zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych - zapasy towarów handlowych na łączną wartość 2.560.484,64 wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej,
BRE Bank S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	6 000	5 354	15-05-2012	- weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 7.500.000, - cesja globalna należności na rzecz Banku
Bank Handlowy S.A. – factoring	3 000	799	15-05-2012	brak
Bank BPH S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	4 500	4 209	30-04-2012	- zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych o łącznej wartości 7.000.000 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej
Bank Zachodni 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 Sp. z o.o.
ING Bank Śląski SA – inwestycyjny	2 700	2 349	12-12-2015	- hipoteka kaucyjna na nieruchomości, cesja z polisy ubezpieczeniowej, - zastaw rejestrowy na zapasach Eko Sp. z o.o. i 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 Sp. z o.o.
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 Sp. z o.o.
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 pln
Bank BPH SA - w rachunku bieżącym	3 900	2 840	29-11-2012	- zastaw rejestrowy na zapasach należących do PGD Polska Sp. z o.o., wartość sumy zabezpieczenia 2.682.000,00, - cesja polisy ubezpieczeniowej dot. zapasów
RAZEM	144 275	91 286	-	

2.10. 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.

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.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie nominalne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Wg stanu na 31.12.2011 r.	36	2			
FENIX Angierman Małgorzata	36	2	6,00%	Splacona 31.03.2012	Brak
Wg stanu na 31.12.2010 r.	50	13			
FENIX Angierman Małgorzata	36	5	6,00%	31-03-2010	Brak
pożyczki dla pracowników	9	3	3,00%	wg harmonogramów	Brak
Stańczak Leszek	5	5	5,00%	Splacona 17.02.2011	Brak

Informacje dotyczące udzielonych Emitentowi i spółkom zależnym poręczeń zostały przedstawione w punkcie 2.9 raportu (kolumna Zabezpieczenia).

W Grupie Kapitałowej z gwarancji bankowej korzysta EKO Holding S.A. oraz EKO Sp. z o.o. celem zabezpieczenia płatności wobec kontrahentów.

Wyszczególnienie	Gwarancja dla	Tytułem	31.12.2011	31.12.2010
ING Bank Śląski SA	FHUP Patucha i Jagiełło Spółka Jawna	Zabezpieczenie z tytułu umowy najmu lokalu	49	49
ING Bank Śląski SA	Totalizator Sportowy O/Poznań	Zabezpieczenie wpłaty utargów ze sprzedaży kuponów	110	15
ING Bank Śląski SA	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	zabezpieczenie odroczonej płatności dot. opłat za przejazd	33	-
Bank Zachodni WBK SA	WRIGLEY Poland Sp. z o.o.	Zabezpieczenie płatności za dostawy	400	400

2.11. Opis struktury lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta

Nadwyżki finansowe pochodzące z bieżącej działalności lokowane były na krótkoterminowe lokaty bankowe, których okres zapadalności zawierał się w przedziale od 1-3 miesięcy. Środki pochodzące z emisji lokowane były na wyodrębnionych do tego celu rachunkach bankowych, a ich okres zapadalności zawierał się zwykle w przedziale od 3-6 miesięcy. Lokaty zawierane były na warunkach rynkowych ze szczególnym uwzględnieniem bezpieczeństwa lokowanych środków.

2.12. 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 Grupę zawierają noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Inwestycje w rzeczowy majątek trwały finansowane są głównie przez leasing; Grupa posiada kilkuletnią historię współpracy z partnerami finansowymi, zajmującymi się leasingowaniem inwestycji.

Grupa nie zamierza dokonywać istotnych zmian w formie finansowania nowych inwestycji.

Zarząd EKO Holding S.A. nie dostrzega ryzyka zagrożenia braku środków finansowych na realizację zamierzeń inwestycyjnych w roku 2012.

2.13. Ocena wraz z jej uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

W ocenie Zarządu, Grupa nie jest narażona na ryzyka związane z finansowaniem działalności. Sytuację płatniczą Grupy należy uznać za bardzo dobrą, ponieważ wypracowuje wysokie dodatnie przepływy pieniężne na działalności podstawowej, umożliwiające finansowanie inwestycji oraz spłatę zobowiązań finansowych.

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

2.14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Zarząd EKO Holding S.A. nie publikował prognoz dotyczących wyników skonsolidowanych za rok 2011.

2.15. 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 grupy kapitałowej emitenta ogółem, a także zmiana w tym zakresie w danym roku obrotowym

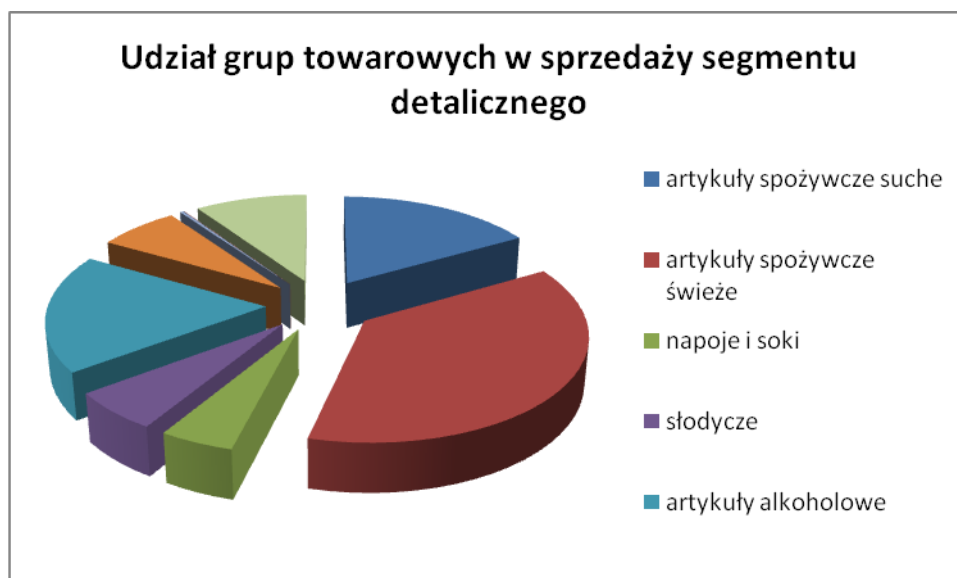
Grupa oferuje w obszarze handlu detalicznego szeroki asortyment towarów. Ze względu na fakt, iż podstawowym kanałem dystrybucji w obszarze handlu detalicznego są sklepy typu supermarket, asortyment oferowanych towarów obejmuje artykuły żywnościowe, napoje, alkohole i wyroby tytoniowe oraz artykuły konsumpcyjne takie jak kosmetyki, chemia gospodarcza, podstawowe farmaceutyki (dopuszczone do obrotu poza aptekami), środki higieny osobistej i domowej.

W obszarze handlu hurtowego Grupa koncentruje się na ofercie obejmującej artykuły drogeryjne tj. przede wszystkim chemię gospodarczą, kosmetyki, artykuły higieny osobistej.

W roku 2009 kierując się przyjętymi zasadami rachunkowości zarządczej Grupy, wydzielono dwa segmenty operacyjne: obszar sprzedaży hurtowej i obszar sprzedaży detalicznej.

Sprzedaż segmentu detalicznego po wyłączeniu sprzedaży do podmiotów powiązanych przedstawia się następująco (w tys. zł):

Grupy towarowe	2009	2010	2011	zmiana % 10/11	udział % w 2011
artykuły spożywcze suche	147 678	154 731	182 290	17,81%	16,77%
artykuły spożywcze świeże	306 865	338 688	404 795	19,52%	37,23%
napoje i soki	43 107	44 027	52 208	18,58%	4,80%
słodycze	52 254	55 138	65 619	19,01%	6,04%
artykuły alkoholowe	138 551	152 063	199 418	31,14%	18,34%
chemia i artykuły przemysłowe	68 417	69 658	75 431	8,29%	6,94%
pozostałe	37	41	3 283	7920,01%	0,30%
materiały	481	438	389	-11,16%	0,04%
usługi	47 210	51 551	103 723	101,20%	9,54%
SUMA	804 600	866 335	1 087 155	7,70%	

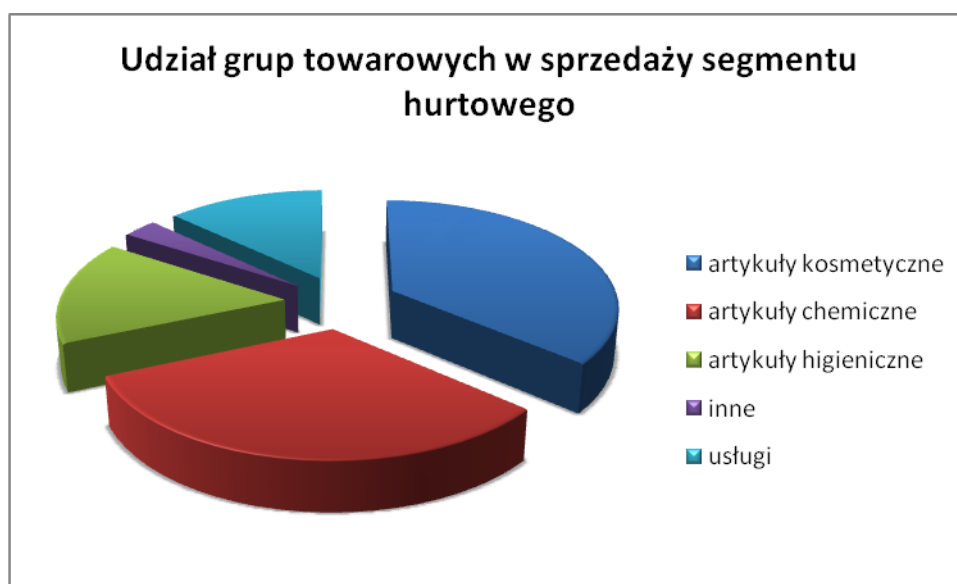


Strategia handlowa spółek detalicznych zakłada intensyfikację sprzedaży produktów świeżych w swoich sklepach wychodząc na przeciw oczekiwaniom klientów podczas codziennych zakupów. Wysoki udział tej grupy asortymentowej nie tylko został utrzymany ale także wykazał wzrost sprzedaży w relacji 2010-2011. Obecnie Eko Holding prowadzi szereg projektów które mają intensyfikować dalszą sprzedaż tej grupy asortymentowej.

Porządkowanie asortymentu, czytelniejszy układ sklepów przyniosły w roku 2011 dużą dynamikę sprzedaży produktów spożywczych suchych oraz alkoholu co stanowi pozytywne zakończenie jednego z etapów optymalizacji przestrzeni handlowej.

Sprzedaż segmentu hurtowego po wyłączeniu sprzedaży do podmiotów powiązanych przedstawia się następująco (w tys. zł):

Grupy towarowe	2009	2010	2011	zmiana % 10/11	udział % w 2011
artykuły kosmetyczne	152 247	145 727	151 704	4%	36%
artykuły chemiczne	144 865	141 974	135 293	-5%	32%
artykuły higieniczne	44 651	42 551	65 413	54%	16%
inne	18 329	14 012	11 868	-15%	3%
usługi	38 150	43 560	54 503	25%	13%
SUMA	398 242	387 824	418 782	8%	



Pomimo trwającego od dwóch lat trendu spadkowego kategorii kosmetycznej w rynku tradycyjnym, udało się w segmencie hurtowym Grupy osiągnąć nieznaczny wzrost Sprzedaży, głównie dzięki uruchomieniu projektu Dywizji Kosmetycznej, która skupia się przede wszystkim na budowaniu kompetencji kosmetycznej firmy PGD na rynku, poprzez dotarcie z produktami tej kategorii do odbiorców na terenie całej Polski.

Rok 2011 był kolejnym rokiem dwucyfrowego spadku sprzedaży kategorii chemicznych w rynku tradycyjnym. W PGD spadek tej kategorii był mniejszy niż całego rynku, głównie dzięki rozwojowi tej kategorii w markach własnych oraz zacieśnieniu współpracy i wzroście sprzedaży kluczowych producentów kategorii chemicznych.

54% wzrost w sprzedaży kategorii higienicznej wynika głównie z dwóch faktów: bardzo dynamicznego rozwoju sprzedaży marki własnej higienicznej Cashmir (podwojenie sprzedaży vs 2010) oraz przejściu w 2011 roku warszawskiej firmy Carpe Diem, dystrybutora artykułów higienicznych.

Grupa sprzedaje towary i usługi praktycznie wyłącznie na rynek krajowy. Współpracuje z ponad 600 dostawcami, w tym z wszystkimi kluczowymi, zarówno krajowymi jak i zagranicznymi, producentami branży spożywczej, drogerijnej i kosmetycznej. Grupa nie jest uzależniona od dostawcy, którego udział osiągałby 10% przychodów ze sprzedaży.

2.16. Informacje o rynkach zbytu

EKO Holding S.A. będąc podmiotem dominującym, realizuje dostawy wyłącznie do spółek zależnych należących do segmentu detalicznego wchodzących w skład Grupy. Ponadto spełnia funkcje w obszarze formułowania wspólnej strategii działania. Zabezpiecza w ten sposób funkcje właścicielskie i zachowanie wypracowanych standardów pracy oraz jakości produktów.

Grupa Eko prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski w dwóch obszarach:



- Sprzedaż detaliczna
- Sprzedaż hurtowa

W 2011 roku sprzedaż detaliczna realizowana była przez sieć 299 (stan na 31.12.2011) sklepów EKO, 731 (stan na 31.12.2011) sklepów sieci franczyzowej Rabat oraz przez 22 rozwijane przez Grupę placówki sieci convenience - Aligator. Sieć placówek detalicznych EKO jest najlepiej rozwinięta na obszarze Polski południowo-zachodniej i centralnej, placówki te są obecne w 9 województwach. Dzięki konsolidacji ze spółką Rovita oraz spółką Niwex sieć EKO znacznie powiększyła wolumen sklepów funkcjonujących w południowo-wschodniej Polsce.

Jeśli chodzi o sklepy sieci Rabat, to funkcjonują one w województwach małopolskim, śląskim, opolskim, dolnośląskim i wielkopolskim.

W roku 2011 Grupa realizowała sprzedaż hurtową w zakresie artykułów drogowych za pośrednictwem hurtowni i magazynów należących do spółek Polskiej Grupy Drogerijnej (Kraków, Lublin, Bielsko-Biała, Bydgoszcz oraz PGD Polska). Pomimo malejącego w 2011 roku rynku tradycyjnego, ilość odbiorców Grupy zwiększyła się z 13,5 tys. do prawie 14,8 tys. na koniec roku. Portfel odbiorców pozostaje silnie zdywersyfikowany, co zwiększa bezpieczeństwo prowadzonej działalności. Po utworzeniu Oddziału w Warszawie, zasięg realizowanych do odbiorców dostaw zwiększył się do obszaru prawie całego kraju, za wyjątkiem najbardziej oddalonych od centrów logistycznych terenów Polski północno-wschodniej.

Grupa nie wydziela geograficznych segmentów działalności, ponieważ działa przede wszystkim na terenie Polski. Przychody, nakłady i aktywa dotyczące segmentów poza terenem Polski wynoszą 281 tys. zł co stanowi mniej niż 0,1 % odpowiednich wartości.

W 2011 roku sprzedaż poza krajem realizowana była przez EKO Holding SA i dotyczyła głównie sprzedaży folii odzyskiwanej z obrotu jako odpad opakowaniowy.

	01.01 -31.12.2011		01.01 -31.12.2010	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	1 505 656	99,98	1 254 134	100
Eksport, w tym:	281	0,02	25	-
Unia Europejska	281	0,02	25	-
Razem	1 505 937	100,00	1 254 159	100

Cała Grupa ze względu na charakter swojej działalności posiada silnie zdywersyfikowany portfel odbiorców. W zakresie sprzedaży detalicznej są to przede wszystkim klienci indywidualni. W zakresie sprzedaży hurtowej (artykuły drogowych) jest to ok. 14,8 tys. podmiotów, przede wszystkim firm handlowych prowadzących działalność w zakresie sprzedaży detalicznej. W związku z powyższym nie występuje w przypadku Grupy uzależnienie od odbiorców.

2.17. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

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

- JIM Sp. z o.o.

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. Wartość umowy wyniosła 610 tys. zł.

- 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 Nadomicach, których skutkiem będzie docelowo 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 będzie przeprowadzona po dokonaniu due diligence spółki Rovita S.A., o ile jego wyniki nie będą budziły zastrzeżeń prawnych dla Kupującego oraz po uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację.

W ramach umów nabytych zostanie łącznie 10.000.000 akcji serii A imiennych i uprzywilejowanych oraz 544.529 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda za łączną kwotę 11.598.982 zł.

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.

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 New Connect 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 Nadomicach 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 br. 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 ziścił 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.

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 kapitał zakładowy 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 dilligence, 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 20 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.

2.18. 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 do kalkulacji cen metodę rozsądnej marży (koszt plus). Zastosowanie metody porównywalnej ceny niekontrolowanej (ceny rynkowej) jest niemożliwe, ponieważ uzyskanie informacji o cenach obowiązujących, w transakcjach zbliżonych do dokumentowanej od podmiotów niezależnych 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 Sieci, 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

EKO Holding S.A. jako podmiot dominujący, realizuje dostawy głównie do podmiotów Grupy. Ponadto spełnia funkcje w obszarze formułowania wspólnej strategii działania. Zabezpiecza w ten sposób funkcje właścicielskie i zachowania wypracowanych standardów pracy oraz jakości produktów.

Podmiot powiązany	Należności handlowe od podmiotów powiązanych	Zobowiązania handlowe wobec podmiotów powiązanych	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych
			Za okres	
			od 01.01.2011 do 31.12.2011	
Aligator Sp. z o.o.	1 042	-	3 653	338
Asort Dystrybucja Sp.z o.o.	383	-	1 444	406
ASORT Sp.z o.o.	3 682	71	9 943	550
Astra Sp.z o.o. w likwidacji	3 322	-	-	-
DIM Sp.z o.o.	22 616	35	242 307	4 248
Drogerie Jasmin Sp.z o.o.	15	-	13	-
EKO Sp.z o.o.	22 994	94	233 517	5 724
Inter Kram Sp.z o.o.	2 443	397	14 912	1 445
Jim Sp.z o.o.	119	8	1 036	17
Niwex Sp.z o.o.	15	-	12	-
PGD Serwis Sp.z o.o.	3	-	41	-
PGD Bielsko-Biała Sp.z o.o.	33	-	137	-
PGD Bydgoszcz Sp.z o.o.	25	-	152	-
PGD Lublin Sp.z o.o.	18	1	82	1
PGD Kraków Sp.z o.o.	46	-	738	-
PGD Sp.z o.o.	3	-	43	-
PGD Polska Sp.z o.o.	191	8 004	1 063	28 606
Profit Sp.z o.o.	2	-	46	9
Roma Sp.z o.o.	3 127	149	20 889	563
Rabat Detal Sp.z o.o.	35	58	808	87
Rovita SA	132	282	972	1 117



TAF Sp. z o.o.	498	32	4 279	109
Yoko Sp. z o.o.	11	-	9	-
Razem	60 755	9 131	536 096	43 220

Pozostałe transakcje z jednostkami powiązanymi w myśl MSR 24

Nazwisko i imię	Firma/Tytuł	01.01.2011 - 31.12.2011
Transakcje zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych		
Gradecki Krzysztof	GRADI Gradecki Krzysztof	1 033
Kruszelnicki Krzysztof	PH Kruszelnicki Krzysztof	81
Mróz Urszula	Progress Urszula Mróz	100
Orlicz Renata	Orlicz Renata	77
Orlicz Robert	Orfin Orlicz Robert	88
Śmigrodzki Jarosław	ATU Śmigrodzki Jarosław	78
Śmigrodzka Elżbieta	ARFA Sp.z o.o.	612
Razem członkowie zarządu EH S.A. i osoby spokrewnione		2 069
Pozostali członkowie zarządów spółek zależnych od EKO Holding S.A. - transakcje zakupu wg tytułów	Usługi najmu	115
	Usługi doradcze	1 307
	Usługi agencyjne	147
	Usługi marketingowe	49
	Usługi serwisowe IT	61
	Zakup towarów handlowych	44
	Pozostałe	178
Razem pozostali członkowie zarządów spółek zależnych		1 901

Transakcje sprzedaży do pozostałych podmiotów powiązanych

Gradecki Krzysztof	GRADI Gradecki Krzysztof	34
Śmigrodzki Jarosław	ATU Śmigrodzki Jarosław	5
Mróz Urszula	Progress Urszula Mróz	1
Orlicz Renata	Orlicz Renata	5
Razem członkowie zarządu EH S.A. i osoby spokrewnione		45
Pozostali członkowie zarządów spółek zależnych od EKO Holding S.A.	Usługi najmu	42
	Opłaty franczyzowe	32
	Sprzedaż towarów handlowych	412
	Sprzedaż ruchomości	25
	Pozostałe	32
Razem pozostali członkowie zarządów spółek zależnych		543

3. Pozostałe informacje

3.1. Kierunki rozwoju Grupy

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. 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 aktywnym 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 placówek; do końca 2012 roku powstanie 12-16 nowych placówek.

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 rozbudowa i modernizacja istniejących obiektów. To ważny element strategii ze względu na planowaną ekspansję na nowe obszary kraju. 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 polityce 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 efekt synergii i przynieść spółce 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, powódzie)
- 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 oraz czynniki ryzyka

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 50 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy 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 i obowiązuje do dnia 30 kwietnia 2012r..

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	256	204
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	136	47
- za pozostałe usługi	-	38
RAZEM	392	288

3.8. 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 49 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

3.10. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej 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 i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, należały:

1. przejęcie przez PGD Kraków dystrybucji spółki Lester S.A. oraz P Godlewski Carpe Diem Sp. z o.o. z siedzibami w Warszawie oraz uruchomienie w Warszawie oddziału dysponującego magazynem wysokiego składowania o powierzchni 3,6 tys. m²
2. podpisanie przez Emitenta umowa kupna – sprzedaży pozostałych 13 udziałów w spółce Polska Grupa Drogerijna Sp. z o.o. (PGD Bydgoszcz) stanowiących 14,1 % kapitału zakładowego spółki. Emitent stał się jedynym, 100-procentowym udziałowcem spółki PGD Bydgoszcz
3. 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.
4. 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:

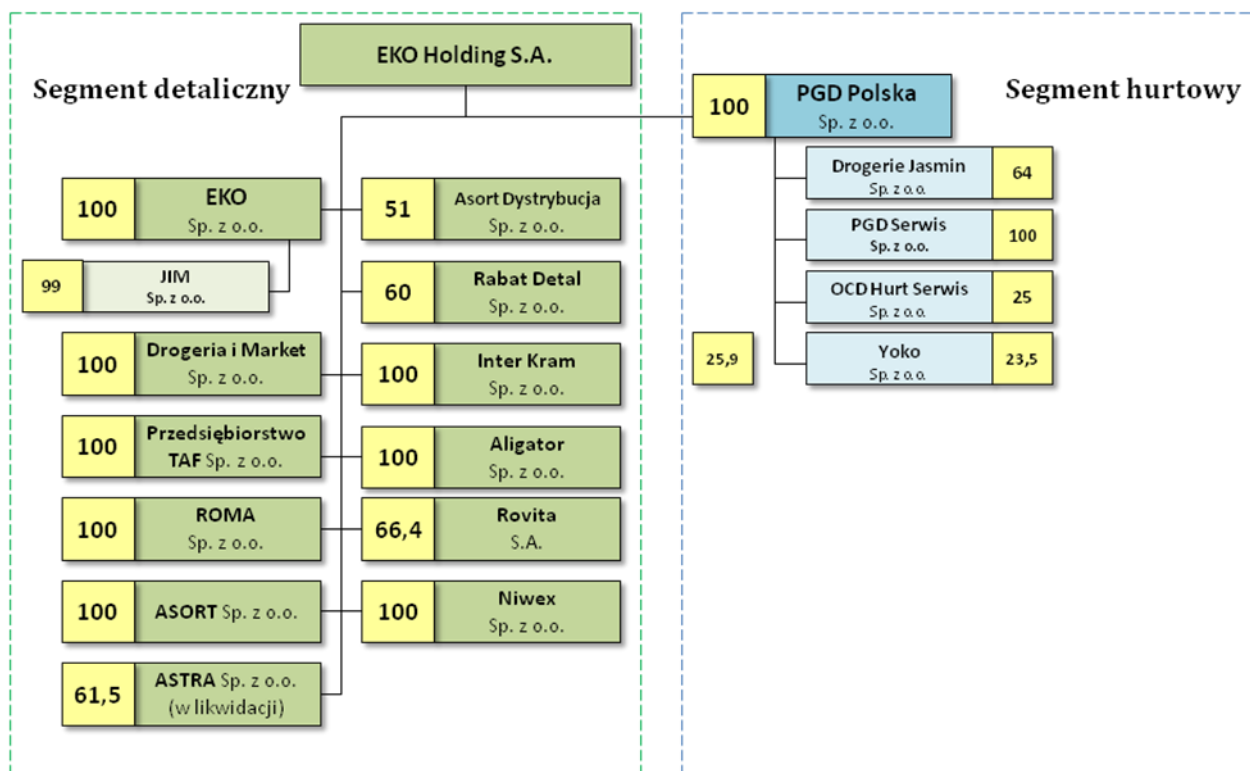
1. opublikowanie prognozy szacowanych skonsolidowanych wyników finansowych za I półrocze 2012 roku:
 - przychody skonsolidowane netto: 869,5 mln zł,
 - EBITDA: 17,6 mln zł.Założenia do prognozy zostały podane w raporcie bieżącym 3/2012
2. podwyższenie kapitału w dniu 6 marca br. w spółce Niwex Sp. z 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. uprawnienie 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 Międzyrzeczu 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: jedenastę 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 drogerijną 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.

Poniżej prezentujemy aktualną strukturę, uwzględniającą połączenie spółek:



3.11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem

W 2011 roku i poprzednim okresie nie toczyły się przeciwko podmiotom Grupy Kapitałowej postępowania przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

3.12. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące 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

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.

3.13. 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.

3.13.1. 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 2010 r.

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. Wartość godziwa programów akcji pracowniczych oszacowana na dzień przyznania opcji na rok 2010 wynosi 117 tys. PLN.

W kolejnej edycji Programu na rok 2011 przydzielonych zostało 137.000 warrantów.

W dniu 12 lipca 2011 r. Zarząd Spółki a w dniu 11 sierpnia 2011 r. 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.

3.14. 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.

O odbyto się ono w dniu 9 listopada 2011 r. Podjęta została uchwała dot. wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie spółki 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 w 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.

Dotychczas EKO Holding S.A. 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.

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

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. 2.17), 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. kwotę 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.

3.16. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

2011 rok był okresem aktywnego rozwoju Grupy. EKO Holding S.A. podtrzymuje, że chce być jednym z konsolidatorów polskiego rynku. 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 pozycja EKO Holding S.A. w Polsce południowo-wschodniej jest coraz silniejsza i stanowi bazę do dalszej ekspansji. Coraz mocniejszą obecność Grupy na tym terenie potwierdza również przejęcie Niweksu – właściciela sieci sklepów w województwie podkarpackim.

W 2011 roku Grupa również rozwijała się organicznie. Na koniec ubiegłego 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-drogerijnych. Już w 2012 roku regionalne spółki dystrybucyjne zostały połączone w jedną – PGD Polska, co przyniesie wiele korzyści: możliwość scentralizowanych zakupów i zarządzania sprzedażą oraz poprawę efektywności operacyjno-logistycznej.



W pierwszym etapie procesy konsolidacyjne wiążą się z ponoszeniem kosztów. Także rozwój sieci w początkowym okresie obniża rentowność działalności - nowe sklepy ponoszą stałe koszty w pełnym wymiarze od rozpoczęcia działalności a zakładaną zyskowność uzyskują w późniejszym okresie. W 2012 roku Grupa oczekuje pozytywnych efektów związanych z konsolidacją i powiększeniem sieci sprzedaży. Wpływ na działalność EKO Holding S.A. w 2011 roku miała także niezależna od Grupy sytuacja rynkowa - presja producentów na podwyżki cen, co spowodowało zmniejszenie marż handlowych. EKO Holding S.A. zauważa jednak symptomy poprawy w 2012 roku – stopniowy wzrost marż do oczekiwanego poziomu. Grupa także wewnętrznie pracuje nad polityką zwiększenia marż, m.in. rozwija system wyceny produktów i różnicowania ich cen w zależności od lokalnych uwarunkowań sklepów. EKO Holding S.A. zmienił również strategię 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 oraz poprawa marży, co znajdzie odzwierciedlenie w wynikach za 2012 rok.

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 (...)

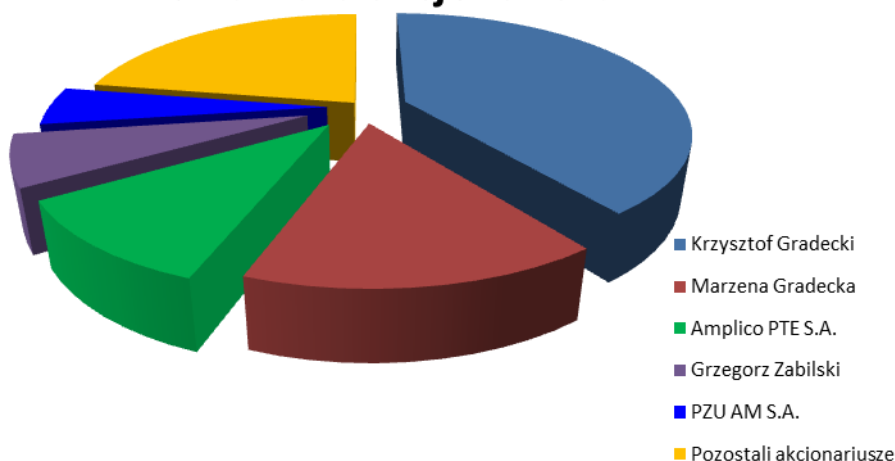
Spółka nie będzie stosowała powyżej zasady, z powodu nie powołania komitetów wymienionych w załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005r. dot. roli dyrektorów niewykonawczych. W ramach Rady Nadzorczej Spółka powołała Komitet Audytu oraz rozważa możliwość powołania pozostałych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

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- liczbę akcji;
- rodzaj i kod akcji;
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- wartość nominalną akcji;
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- cel wystawienia zaświadczenia;
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- 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 ujawnienia 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 zajściu 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.

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 działalności Grupy Kapitałowej EKO Holding

Zarząd EKO Holding S.A. oświadcza, iż wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EKO Holding i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej EKO Holding zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EKO Holding, 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej EKO Holding, 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