

Szanowni Akcjonariusze!

Zarząd Eurocash S.A. (dalej „Spółka”) przedstawia niniejszym uzasadnienie projektów poszczególnych uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 25 kwietnia 2006 r. (dalej „ZWZ”).

Uchwała nr 1

w sprawie zatwierdzenia raportu rocznego Spółki za rok 2005, zawierającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2005 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2005

Zatwierdzenie raportu rocznego Spółki za rok 2005, zawierającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2005 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2005 zaopiniowane przez biegłego rewidenta HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. uzasadnia fakt, że dokumenty są kompletne, rzetelne i w prawidłowy sposób przedstawiają działania Spółki za okres, jaki obejmują. Zostały one przyjęte i pozytywnie zarekomendowane ZWZ w drodze Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 10 kwietnia 2006 r.

Uchwała nr 2

w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2005

Na etapie pierwszej oferty publicznej Spółki Zarząd w treści prospektu emisyjnego zadeklarował, że planuje wnioskowanie o uchwalenie przez ZWZ wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy począwszy od roku 2006.

W opinii Zarządu, proponowany podział zysku netto za rok 2005, zakładający, że:

1. kwota 20.438.720 (dwadzieścia milionów czterysta trzydzieści osiem tysięcy siedemset dwadzieścia) złotych zostanie przeznaczona na dywidendę w wysokości 0,16 zł (16 groszy) przypadających na jedną akcję Spółki; uprawnione do dywidendy płatnej do dnia 30 czerwca 2006 roku będą osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu 19 maja 2006 roku;
2. kwota 12.127.429 (dwanaście milionów sto dwadzieścia siedem tysięcy czterysta dwadzieścia dziewięć) złotych zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki, z czego 2.605.292 (dwa miliony sześćset pięć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt dwa) złote stanowią 8% zysku netto, których przeznaczenie na kapitał zapasowy jest wymagane przez art. 396 § 1 KSH;

jest zgodny z polityką Zarządu Spółki przewidującą przeznaczanie na wypłatę dywidendy maksymalnej możliwej kwoty, pod warunkiem, że nie wpłynie to negatywnie na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz planowanego programu inwestycyjnego.

Uchwały 3 - 8

w sprawie udzielenia członkom Zarządu absolutorium za okres wykonywania obowiązków w roku 2005

Udzielenie absolutorium jest wyrazem akceptacji dla pracy następujących osób wchodzących w skład Zarządu Spółki w okresie, jakiego absolutorium dotyczy: Prezesa Zarządu Pana Luisa Manuel Conceicao do Amaral oraz jego pozostałych członków: Pani Katarzyny Kopaczewskiej, Pana Rui Amaral, Pana Arnaldo Guerreiro, Pana Pedro Martinho i Pana Ryszarda Majera. Wyniki za 2005 rok oraz wytyczone perspektywy rozwoju potwierdzają

prawidłowość założonej i realizowanej przez Zarząd strategii rozwoju Spółki. Udzielenie wymienionym wyżej osobom absolutorium jest zgodne z rekomendacją wyrażoną w uchwale Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 10 kwietnia 2006 r.

Uchwały 9 - 15

w sprawie udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium za okres wykonywania obowiązków w roku 2005

Udzielenie absolutorium jest wyrazem akceptacji dla pracy następujących osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej w okresie, jakiego absolutorium dotyczy: Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana João Borges de Assunção oraz jej obecnych członków tj. Panów Eduardo Aguinaga de Moraes, Ryszarda Wojnowskiego, i Janusza Lisowskiego oraz jej byłych członków, którzy pełnili swoje funkcje w roku 2005 tj. Panów António José Santos Silva Casanova, Ronaldo Coelho de Magalhães oraz Geoffreya Crossley. Uzasadnieniem dla udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej jest wynik badania raportu rocznego Spółki przez biegłego rewidenta.

Uchwała nr 16

w sprawie Programu Motywacyjnego KDWT z 2006 roku

Program Motywacyjny KDWT z 2006 roku jest wprowadzany w związku ze zobowiązaniami Spółki wynikającymi z umów z dnia 15 grudnia 2005 r. z (i) Panem Romanem Piątkiewiczem; oraz (ii) Przedsiębiorstwem Handlowym „Riva” Budzińska, Kuśnierczak – Spółka jawna oraz Panem Mieczysławem Kuśnierczakiem odnośnie przyznania opcji nabycia akcji Spółki określonym członkom kadry kierowniczej KDWT.

Zarząd Spółki zaproponował wyłączenie prawa poboru Obligacji Serii C i Akcji Serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki z uwagi na fakt, iż jest to uzasadnione ze względu na interes Spółki. Celem emisji Obligacji Serii C i Akcji Serii D jest wdrożenie i wykonanie Programu Motywacyjnego KDWT z 2006 roku, który ma stworzyć dodatkowe mechanizmy motywacyjne dla członków kadry kierowniczej KDWT. Powyższe osoby, jako uczestnicy Programu Motywacyjnego KDWT z 2006 roku, będą motywowane do wykonywania jak najlepszej pracy na rzecz KDWT, a tym samym na rzecz Spółki oraz będą miały motywację, by nie odejść z grupy Spółki w dłuższym okresie. Przyczyni się to do stymulowania stałej poprawy systemu zarządzania grupą Spółki, co w dalszej perspektywie przełoży się na wyniki ekonomiczne grupy Spółki i wycenę jej akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z tych względów wyłączenie prawa poboru Obligacji Serii C i Akcji Serii D leży w interesie Spółki, a co za tym idzie również akcjonariuszy.

Uchwała nr 17

w sprawie Trzeciego Programu Motywacyjnego dla Pracowników

Trzeci Program Motywacyjny dla Pracowników jest wprowadzany w związku z zamiarem Spółki odnośnie kontynuacji Programu Motywacyjnego z 2004 roku przeznaczonego dla osób zarządzających, kadry kierowniczej i osób mających podstawowe znaczenie dla działalności prowadzonej przez Spółkę oraz KDWT.

Zarząd Spółki zaproponował wyłączenie prawa poboru Obligacji Serii D i Akcji Serii E przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki z uwagi na fakt, iż jest to uzasadnione ze względu na interes Spółki. Celem emisji Obligacji Serii D i Akcji Serii E jest wdrożenie i wykonanie Trzeciego Programu Motywacyjnego dla Pracowników, który ma stworzyć dodatkowe mechanizmy motywacyjne dla określonych kluczowych pracowników Spółki oraz KDWT. Powyższe osoby, jako uczestnicy Trzeciego Programu Motywacyjnego dla Pracowników, będą motywowane do wykonywania jak najlepszej pracy na rzecz Spółki oraz KDWT oraz będą miały motywację, by nie odejść z grupy Spółki w dłuższym okresie. Przyczyni się to do stymulowania stałej poprawy systemu zarządzania grupą Spółki, co w dalszej perspektywie przełoży się na wyniki ekonomiczne grupy Spółki i wycenę jej akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z tych względów wyłączenie prawa poboru Obligacji Serii D i Akcji Serii E leży w interesie Spółki, a co za tym idzie również akcjonariuszy

Uchwała nr 18 w sprawie zmian w Statucie Spółki

Zmiana w § 4 Statutu jest związana z przeniesieniem siedziby centrali Spółki z budynku przy ul. Wołczyńskiej 18 w Poznaniu do nowej siedziby przy ul. Wiśniowej 11 w Komornikach koło Poznania.

Zmiany w § 6 Statutu mają związek z planowanym wprowadzeniem Programu Motywacyjnego KDWT na rok 2006 oraz Trzeciego Programu Motywacyjnego dla Pracowników na zasadach przedstawionych odpowiednio w Uchwale 16 oraz Uchwale 17.

W § 6a ustęp 1 Statutu Zarząd proponuje przedłużenie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach tego do dnia 22 listopada 2009 r. W oparciu o dotychczasowe postanowienia Statutu, to upoważnienie Zarządu wygasa w dniu 22 listopada 2007 roku.

Proponowane przedłużenie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego oraz do emitowania nowych akcji jest związane z umożliwieniem realizacji średnioterminowej strategii rozwoju Spółki zakładającej m.in. rozwój nowych formatów dystrybucji hurtowej poprzez przejęcia innych przedsiębiorstw. W opinii Zarządu, możliwość przeprowadzenia ewentualnych przejęć innych przedsiębiorstw przez Eurocash, także w latach 2008 oraz 2009 w oparciu o strukturę transakcji zakładającą emisję nowych akcji przez Eurocash lub innych papierów wartościowych opartych na akcjach Eurocash, w istotny sposób przyczyni się do powodzenia oraz przyspieszenia procesu realizacji strategii rozwoju Spółki.

Zarząd Eurocash pragnie zwrócić także uwagę na fakt, iż zgodnie ze Statutem Eurocash, każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd w ramach przedmiotowego upoważnienia wymaga zgody Rady Nadzorczej Eurocash. Ponadto, ustalenie istotnych parametrów ewentualnej emisji akcji w tym:

- (i) liczby akcji, które zostaną wyemitowane w transzy lub serii,
- (ii) ceny emisyjnej akcji poszczególnych emisji,
- (iii) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- (iv) szczegółowych warunków przydziału akcji, oraz

- (v) wyłączenie lub ograniczenie prawo pierwszeństwa nabycia akcji przez akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach kapitału docelowego,

również będzie każdorazowo wymagało zgody Rady Nadzorczej Eurocash.

Ponadto zgodnie z § 14 ust. 4 Statutu, z zastrzeżeniem postanowień § 13 ustęp 11 i 16 Statutu, dla ważności uchwał Rady Nadzorczej w sprawie wyrażenia zgody na wyłączenie prawa pierwszeństwa nabycia akcji przez akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach kapitału docelowego, wymagana będzie zgoda większości „niezależnych członków Rady Nadzorczej”.

Zmiana w § 9 ustęp 1 Statutu jest związana z umożliwieniem uzupełnienia składu Zarządu w związku z powstaniem grupy kapitałowej Eurocash, planowanym rozwojem Spółki oraz podziałem dodatkowych obowiązków pomiędzy poszczególnych członków Zarządu Eurocash.

W § 13 ustępie 2 Statutu proponuje się, by Politra B.V. (oraz jej następcy prawni) miała prawo powoływania i odwołania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej tak długo jak będzie ona akcjonariuszem posiadającym 40% lub więcej akcji w kapitale zakładowym Spółki. Obecnie uprawnienie to przysługujące Politra B.V. jest uwarunkowane posiadaniem przez nią 50% lub więcej akcji w kapitale zakładowym Spółki. Proponowana zmiana umożliwi zaakceptowanie przez Politra B.V. rozwodnienia swojego udziału w Spółce, które miałyby miejsce w przypadku ewentualnej emisji akcji i w efekcie pozwoli na przeprowadzenie ewentualnych przejęć innych przedsiębiorstw przez Eurocash w oparciu o strukturę transakcji zakładającą emisję nowych akcji przez Eurocash lub innych papierów wartościowych opartych na akcjach Eurocash, co z kolei w istotny sposób przyczyni się do powodzenia oraz przyspieszenia procesu realizacji strategii rozwoju Spółki.

Ułatwieniem funkcjonowania pracy Rady Nadzorczej Zarząd uzasadnia propozycję zmiany § 13 ustęp 9 Statutu w ten sposób, by za zgodą wszystkich Członków Rady Nadzorczej jej posiedzenia mogły być zwoływane wyłącznie za pośrednictwem poczty elektronicznej.

W § 14 ustęp 3 pkt (iii) proponuje się, by Zarząd był obowiązany posiadać zgodę Rady Nadzorczej w postaci uchwały na zaciąganie zobowiązań o wartości przekraczającej kwotę 100.000.000 złotych, jeżeli nie zostało to przewidziane w rocznym budżecie, podczas gdy obecnie zgoda taka jest wymagana w razie niezabudżetowanych zobowiązań o wartości przekraczającej kwotę 5.000.000 Euro lub jej równowartość w złotych. W świetle zmian w skali działalności operacyjnej Spółki, związanych z planowanym rozwojem, nabyciem akcji KDWT S.A. oraz planami inwestycyjnymi przewidzianym na 2006 rok (w tym możliwe nabycie aktywów, części lub całości przedsiębiorstwa Carment S.A.) konieczne jest dostosowanie dotychczasowej kwoty do aktualnej skali działalności Spółki.

W § 15 ust. 2 Statutu proponuje się, by Walne Zgromadzenia mogły się odbywać także w Poznaniu, a to z uwagi na zmianę siedziby Spółki z Poznania na Komorniki pod Poznaniem.

Uchwała nr 19 w sprawie przyjęcia jednolitego tekstu Statutu Spółki

Ustalenie tekstu jednolitego Statutu obejmującego wszystkie dokonane zmiany jest uzasadnione koniecznością składania takiego tekstu sądowi rejestrowemu wraz z wnioskiem o rejestrację zmian Statutu.

Uchwała nr 20 w sprawie ustalenia listy Osób Uprawnionych Warunkowo zgodnie z Planem Motywacyjnym

Zgodnie z § 5 Uchwały NWZ nr 3 z dnia 14 września 2005 r. w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, warunkowego podwyższenia kapitału i wyłączenia prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy, ze zmianami, w brzmieniu ustalonym Uchwałą nr 2 NWZ z dnia 2 listopada 2005 r. i Uchwałą nr 1 NWZ z dnia 25 listopada 2005 r., lista Osób Uprawnionych Warunkowo została ustalona i przyjęta w drodze Uchwały nr 4 Rady Nadzorczej z dnia 10 kwietnia 2006 r. Przyjęcie powyższej uchwały przez ZWZ jest konieczne dla celów ustalenia zasad opodatkowania Osób Uprawnionych Warunkowo, ze względu na treść art. 24 ust. 11 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.(t. j. Dz.U. 2000, Nr 14, poz. 176, ze zmianami).

Uchwała nr 21 w sprawie zatwierdzenia zmian w „Regulaminie Rady Nadzorczej Eurocash S.A.”

Zmiany w § 2 pkt (d), § 3 ust. 9, § 3 ust. 10 i w § 3 ust. 10 (dawniej § 3 ust. 11) „Regulaminu Rady Nadzorczej Eurocash S.A.” mają związek z faktem uchylecia z dniem 24 października oraz 31 grudnia 2005 r. ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i zastąpienie jej przez (i) ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (ii) ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz (iii) ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym.

Zmiana w § 3 ust. 1 pkt (b) „Regulaminu Rady Nadzorczej Eurocash S.A.” jest wynikiem potrzeby dostosowania jego treści do nowego brzmienia § 13 ust. 3 Statutu, zgodnie z którym tak długo jak spółka Politra B.V. (oraz jej następcy prawni), zorganizowana i działająca zgodnie z prawem holenderskim, z siedzibą w Amsterdamie, będzie akcjonariuszem posiadającym 40% lub więcej akcji w kapitale zakładowym Spółki, przysługiwać jej będzie prawo powoływania i odwoływania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej.

Zmiana w § 6 ust. 3 „Regulaminu Rady Nadzorczej Eurocash S.A.” jest wynikiem potrzeby dostosowania jego treści do nowego brzmienia § 13 ust. 9 Statutu, zgodnie z którym za zgodą wszystkich Członków Rady Nadzorczej posiedzenia mogą być zwoływane wyłącznie za pośrednictwem poczty elektronicznej.

**Uchwała nr 22
w sprawie zmian w „Regulaminie Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A.”**

Zmiana w „Regulaminie Walnego Zgromadzenia Eurocash S.A.” jest wynikiem potrzeby dostosowania jego treści do nowego brzmienia §4 Statutu, zgodnie z którym Walne Zgromadzenia odbywać się mogą w siedzibie Spółki, w Warszawie lub w Poznaniu.

**Uchwała nr 23
w sprawie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej**

Ponieważ od ubiegłego roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan João Borges de Assunção jest znacznie zaangażowany w sprawy korporacyjne Spółki związane ze strategią rozwoju Spółki, w tym w szczególności planami ekspansji związanymi z przejęciami innych przedsiębiorstw i jest „osoba kontaktową” pomiędzy Zarządem i Radą Nadzorczą, Zarząd zdecydował się wnioskować do ZWZ o podwyższenie jego wynagrodzenia z 12.000 Euro rocznie do 25.000 Euro rocznie. Powyższa zmiana nie będzie stanowić znaczącej pozycji w kosztach funkcjonowania Spółki.

**Zarząd Spółki
Eurocash S.A.**