

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr **57/2010**

Data sporządzenia: **2010-09-13**

Skrócona nazwa emitenta

EUROCASH

Temat

Przekazanie propozycji połączenia Eurocash S.A. z Emperia Holding S.A. do Zarządu Emperia Holding S.A.

Podstawa prawna

Art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie - informacje poufne

Treść raportu:

Zarząd Eurocash S.A. ("Eurocash") informuje, że w dniu 13 września 2010 roku przekazał propozycję połączenia Eurocash oraz Emperia Holding S.A. ("Emperia")("Propozycja Połączenia") do Zarządu Emperia.

Zarząd Eurocash zaproponował ustalenie parytetu wymiany akcji na 3,76 akcje połączeniowe wyemitowane przez Eurocash ("Akcje Połączeniowe") w zamian z jedną akcją Emperia. Proponowany parytet wymiany oparty jest na 3-miesięcznej średniej cenie rynkowej ważonej wolumenem akcji Emperia oraz Eurocash odnotowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie obliczonej do dnia 10 września 2010. 3 miesięczna średnia cena rynkowa ważona wolumenem akcji Emperia wynosi 83,59 PLN, podczas gdy średnia cena rynkowa ważona wolumenem akcji Eurocash wynosi 22,21 PLN.

Zgodnie z Propozycją Połączenia, wszystkie aktywa oraz zobowiązania Emperia zostaną przeniesione na Eurocash, w zamian za Akcje Połączeniowe, które zostaną wydane akcjonariuszom Emperia po rejestracji połączenia przez sąd rejestrowy.

Propozycja Połączenia zakłada zakończenie prac nad umową połączeniową pomiędzy Emperia i Eurocash w ciągu najbliższych tygodni; złożenie planu połączenia do końca października 2010 roku; uzyskanie niezbędnych zgód korporacyjnych, w tym zgody Walnego Zgromadzenia Eurocash oraz Walnego Zgromadzenia Emperia, uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia memorandum połączeniowego sporządzonego na potrzeby tej transakcji do końca marca 2011 roku oraz zarejestrowanie połączenia przez sąd rejestrowy na początku kwietnia 2011 roku. Zarząd Eurocash zakłada również, że główny akcjonariusz spółki Politra B.V. ("Politra") będzie wspierać połączenie, pod warunkiem wprowadzenia zmian do Statutu Eurocash polegających na zachowaniu obecnych praw korporacyjnych Polity, nawet po efektywnym zmniejszeniu jego udziału w Eurocash, które nastąpi po emisji Akcji Połączeniowych.

W celu skrócenia harmonogramu proponowanego połączenia, Zarząd Eurocash planuje w dniu 15 września 2010 roku złożenie stosownego wniosku do Prezesa UOKiK o zgodę na dokonanie koncentracji.

Jednocześnie, Zarząd Eurocash informuje, iż w dniu 6 lipca 2010 r. Zarząd Eurocash podjął

uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji do 51.096.800 (słownie: pięćdziesiąt jeden milionów dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda, a w dniu 7 lipca 2010 r. do Komisji Nadzoru Finansowego został złożony prospekt emisyjny dotyczący oferty publicznej akcji serii K. Powyższa uchwała Zarządu Eurocash (wraz ze zmianami) została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Eurocash i wejdzie w życie w dniu zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego akcji serii K. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji o podjęciu powyższej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Eurocash zostało opóźnione w trybie art. 57 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2009 Nr 185, poz. 1439) w związku z § 2 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13 kwietnia 2006 r. w sprawie rodzaju informacji, które mogą naruszyć słuszny interes emitenta, oraz sposobu postępowania emitenta w związku z opóźnieniem przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych (Dz. U. 2006 Nr 67, poz. 476). Podwyższenie kapitału zakładowego Eurocash w drodze emisji akcji serii K ma na celu umożliwienie ewentualnego połączenia działalności Eurocash i Emperia w ramach alternatywnej struktury poprzez wniesienie do Eurocash akcji Emperia przez jej akcjonariuszy.

Propozycja Połączenia jest ważna przez dwa tygodnie, do dnia 27 września 2010 roku.

Komorniki, 13 września 2010 r.

**Szanowny Pan**  
**Artur Kawa**  
**Prezes Zarządu**  
Emperia Holding S.A.  
ul. Mełgiewska 7-9  
20-952 Lublin

## **Propozycja połączenia Emperia Holding S.A. i Eurocash S.A.**

Szanowny Panie Prezesie,

W nawiązaniu do naszych wcześniejszych rozmów dotyczących przyszłości naszych firm, z przyjemnością przedstawiamy Państwu propozycję połączenia spółek Emperia Holding S.A. („Emperia”) oraz Eurocash S.A. („Eurocash”). Najważniejsze elementy proponowanego połączenia zostały przedstawione w niniejszym liście (”Propozycja Połączenia”). Przeprowadzenie połączenia będzie wymagać ścisłej współpracy obu Zarządów celem uzgodnienia wszystkich niezbędnych szczegółów – w dalszej części listu proponujemy harmonogram prac. Propozycja Połączenia opiera się na publicznie dostępnych informacjach dotyczących Emperia. Zgodnie z Propozycją Połączenia, wszystkie aktywa oraz zobowiązania Emperia zostaną przeniesione na Eurocash, w zamian za akcje połączeniowe wyemitowane przez Eurocash („Akcje Połączeniowe”), które zostaną wydane akcjonariuszom Emperia po rejestracji połączenia przez sąd rejestrowy.

Zarząd Eurocash proponuje ustalenie parytetu wymiany akcji na 3,76 Akcje Połączeniowe w zamian z jedną akcją Emperia. Proponowany parytet wymiany oparty jest na 3-miesięcznej średniej cenie rynkowej ważonej wolumenem akcji Emperia oraz Eurocash odnotowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odliczonej do dnia 10 września 2010. Średnia cena rynkowa ważona wolumenem akcji Emperia wynosi 83,59 PLN, podczas gdy średnia cena rynkowa ważona wolumenem akcji Eurocash wynosi 22,21 PLN.

Zarząd Eurocash wyraża silne przekonanie, że potencjalne synergie, będące efektem proponowanego połączenia, mogą przełożyć się na wzrost wartości zarówno dla akcjonariuszy obydwu spółek jak i dla ich klientów. Opierając się na publicznie dostępnej informacji, Zarząd Eurocash zidentyfikował następujące synergie:

- Poprawa warunków zakupu towarów
- Optymalizacja kapitału obrotowego
- Ograniczenie kosztów poprzez integrację oraz centralizację logistyki
- Cross-selling w zakresie oferty produktowej

Niezależne sklepy w Polsce potrzebują silnego partnera aby wykorzystać znaczenie tego kanału sprzedaży na rynku FMCG. Sklepy te mają około pięćdziesięcioprocentowy udział w krajowym rynku ale nigdy nie były wystarczająco silne z powodu dużego rozdrobnienia. Współpracując z dużym przedsiębiorstwem hurtowym, które zna potrzeby, cele i wartość niezależnych sklepów wobec producentów, instytucji publicznych i innych graczy, sklepy te będą mogły w pełni wykorzystać swój potencjał.

Od lat liczba niezależnych sklepów spada, a te, które pozostają na rynku zmniejszają swoje obroty w porównaniu z wszystkimi innymi formatami: hipermarketami, supermarketami oraz z dyskontami. Nadszedł czas aby to zmienić – kontynuować rozwój formatów, dynamicznie walczyć o klienta, inwestować w rozwój oferty dla klientów, rozbudowywać powierzchnię sprzedaży oraz zapewnić właściwą pozycję we wszystkich segmentach rynku, w których niezależne sklepy powinny być najważniejszym kanałem sprzedaży. Powstanie silnego przedsiębiorstwa hurtowego, które wspomogłoby ten proces jest kluczowym czynnikiem sukcesu dla tysięcy polskich rodzin zajmujących się niezależnym handlem.

Zarząd Eurocash stoi na stanowisku, że część potencjalnego wzrostu wydajności połączonego przedsiębiorstwa, wynikającego z poprawy w zakresie kosztów zakupu towarów zostanie przekazana klientom obu spółek, w tym klientowi wewnętrznemu tj. sieci detalicznej Emperia. Przekazanie klientom części korzyści z poprawy efektywności w wyniku połączenia firm, ma strategiczne znaczenie dla zapewnienia długookresowej konkurencyjności.

Zarząd Eurocash nie spodziewa się znacznych negatywnych synergii wynikających z Proponowanego Połączenia. W oparciu o wstępnie przeprowadzone analizy, Zarząd Eurocash nie oczekuje aby zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) na planowane połączenie uwarunkowana była np. sprzedażą znacznej części posiadanych aktywów, ponieważ połączone przedsiębiorstwo nie będzie posiadać dominującej pozycji w żadnym obszarze prowadzonej działalności.

Niniejsza Propozycja Połączenia zakłada zakończenie prac nad umową połączeniową pomiędzy Emperia i Eurocash w ciągu najbliższych tygodni; złożenie planu połączenia do końca października 2010 roku; uzyskanie niezbędnych zgód korporacyjnych, w tym zgody Walnego Zgromadzenia Eurocash oraz Walnego Zgromadzenia Emperia, uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia memorandum połączeniowego sporządzonego na potrzeby tej transakcji do końca marca 2011 roku oraz zarejestrowanie połączenia przez sąd rejestrowy na początku kwietnia 2011 roku.

Zarząd Eurocash zakłada również, że główny akcjonariusz spółki Politra B.V. („Politra”) będzie wspierał połączenie, pod warunkiem wprowadzenia zmian do Statutu Eurocash polegających na zachowaniu obecnych praw korporacyjnych Polity, nawet po efektywnym zmniejszeniu jego udziału w Eurocash, które nastąpi po emisji Akcji Połączeniowych.

W celu skrócenia harmonogramu proponowanego połączenia, Zarząd Eurocash planuje w dniu 15 września 2010 roku złożenie stosownego wniosku do Prezesa UOKiK o zgodę na dokonanie koncentracji.

Niniejsza Propozycja Połączenia jest złożona pod warunkiem uzgodnienia ostatecznego brzmienia umowy połączeniowej. Zarząd Eurocash jest przygotowany do przedstawienia wstępnej wersji takiej umowy oraz do bezzwłocznego podjęcia negocjacji jej ostatecznego brzmienia.

Biorąc pod uwagę znaczenie niniejszej Propozycji Połączenia oraz jej wartość dla akcjonariuszy, mamy nadzieję, że Zarząd Emperia zaangażuje się w pełni w ocenę Propozycji Połączenia. Zarząd Eurocash z przyjemnością spotka się z Zarządem Emperia w najbliższym dogodnym dla Państwa terminie.

Zarząd Eurocash zatrudnił UniCredit CAIB Poland (doradca finansowy) oraz kancelarię Weil Gotshal & Manges (doradca prawny) w związku z proponowanym połączeniem.

W kontekście znaczenia niniejszej Propozycji Połączenia dla akcjonariuszy Emperia i Eurocash, intencją Zarządu Eurocash jest przekazanie do publicznej wiadomości szczegółów niniejszej Propozycji Połączenia w dniu dzisiejszym w trybie art. 53.1 Ustawy o Ofercie Publicznej – Informacje Poufne.

Zarząd Eurocash jest przekonany, że niniejsza Propozycja Połączenia stanowi wyjątkową możliwość wykreowania wartości dla akcjonariuszy Emperia i Eurocash, oraz że połączone przedsiębiorstwo będzie mogło przedstawić korzystniejszą ofertę swoim klientom.



Zarząd Eurocash ma nadzieję, że podzielacie Państwo entuzjazm wobec Proponowanego Połączenia, oraz oczekuje na Państwa szybką i pozytywną odpowiedź.

Niniejsza Propozycja Połączenia jest ważna przez dwa tygodnie, do dnia 27 września 2010 roku.

Z poważaniem,

Luis Amaral  
Prezes Zarządu  
Eurocash S.A.

Jacek Owczarek  
Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy  
Eurocash S.A.



[www.eurocash.pl](http://www.eurocash.pl)

**EUROCASH S.A.** ul. Wiśniowa 11, 62-052 Komorniki, tel. +48 (61) 651 33 00, fax +48 (61) 651 33 04  
Konto: ING Bank Śląski S.A. 73 1050 0086 1000 0023 3420 9315, NIP 779-19-06-082, Regon 631008941  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
KRS 0000213765 Kapitał zakładowy 130.777.550,00 PLN (z czego wpłacono 100%)