

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Euromark Polska S.A.
za rok obrotowy 2011/2012**



Spis treści

1	Wprowadzenie	5
1.1	Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej Emitenta	5
1.2	Wybrane dane finansowe	5
1.3	Istotne wydarzenia w roku obrotowym 2011/2012	7
1.3.1	Kapitał Obrotowy	7
1.3.2	Wzrost Wyników Prowadzonej Działalności	7
2	Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta	8
2.1	Rozwój Grupy Kapitałowej	8
2.2	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji wraz z powiązaniem	8
2.3	Opis zmian w obrębie Grupy Kapitałowej Emitenta	9
2.4	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania	9
2.5	Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych	9
2.6	Inne inwestycje	9
3	Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	9
3.1	Charakterystyka branży	9
3.2	Dane dotyczące sprzedaży	10
3.3	Rynki zbytu	10
3.4	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	11
3.5	Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanimi	17
3.6	Zaciągnięte i wypowiedziane w danym okresie sprawozdawczym umowy kredytów i pożyczek	17
3.7	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	18
3.8	Udzielone w danym roku obrotowym pożyczki	18
4	Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta	18
4.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	18
4.2	Marże oraz wskaźniki finansowe	22
4.3	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	24
4.4	Ocena przyszłej sytuacji finansowej	24
4.5	Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik	24
4.6	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	24
4.7	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	25
4.8	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	26
4.9	Zarządzanie zasobami finansowymi	26
4.10	Informacja o instrumentach finansowych	27
5	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	27
5.1	Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju	27
5.2	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	28
5.3	Stopień zagrożenia ryzykiem	29

6	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	30
6.1	Misja Grupy Kapitałowej Emitenta	30
6.2	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	30
6.3	Strategia rozwoju.....	31
6.4	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	31
7.1	Struktura kapitału zakładowego.....	31
7.2	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	31
7.3	Akcje własne	322
7.4	Notowania akcji	322
8	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	334
8.1	Określenie stosowanego zbioru zasad	334
8.2	Zasady od których stosowania odstąpiono	35
8.3	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	36
8.4	Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	36
8.4.1	Struktura akcjonariatu	36
8.4.2	Zmiany w strukturze akcjonariatu	36
8.5	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	38
8.6	Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu	38
8.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych...	38
8.8	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających	38
8.9	Uprawnienia osób zarządzających.....	39
8.10	Opis zasad zmiany statutu Emitenta.....	40
8.11	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	40
8.11.1	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień	40
8.11.2	Prawa akcjonariuszy	41
8.11.3	Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu.....	42
8.12	Władze Grupy Kapitałowej Emitenta	43
8.12.1	Skład osobowy władz Euromark Polska S.A.	43
8.12.2	Zmiany w obrębie władz Euromark Polska S.A.	44
8.12.3	Opis kompetencji	45
8.12.4	Zakres uprawnień oraz odpowiedzialności organów Emitenta.....	47
8.12.6	Informacje nt. działalności komitetów	47
8.12.7	Zasady wynagradzania Zarządu	48
8.12.8	Wysokość wynagrodzeń	49
9	Pozostałe Informacje.....	49
9.1	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	49
9.2	Informacje o systemie programów akcji pracowniczych	49
9.3	Postępowania sądowe i administracyjne	49
9.4	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	50
9.5	Informacja o zatrudnieniu.....	50
9.6	Nagrody i wyróżnienia	50

9.7 Targi i ekspozycje	50
9.8 Dane teleadresowe	50

1 Wprowadzenie

1.1 Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej Emitenta

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi:

- Euromark Polska S.A. – będąca jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (dalej zwana również Spółką Dominującą),
- Camar Sp. z o. o - spółka zależna,
- Euromark Ukraina - zagraniczna spółka zależna,
- Euromark Czech s.r.o – zagraniczna spółka zależna,
- Espina-SPORT Sp. z o.o. – spółka zależna, która po zakończeniu roku obrotowego złożyła wniosek o upadłość
- Outdoor Brand Management Ltd – zagraniczna spółka zależna.

W dniu 24 września 2012 roku do Sądu Rejonowego Gdańsk Północ, VI Wydział Gospodarczy złożony został przez zarząd ESPINA-SPORT sp. z o.o. wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację jej majątku. ESPINA-SPORT prowadziła działalność handlową w zakresie sprzedaży odzieży i sprzętu outdoorowego na rynku trójmiejskim (w Gdańsku, Gdyni oraz Rumii).

Jednostką dominującą wobec Euromark Polska S.A. jest TMR Investments Limited, firma zarejestrowana w Wielkiej Brytanii.

W okresie roku obrotowego 2011/2012 nie wystąpiły zmiany w zakresie podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta jak również jego Grupą Kapitałową.

1.2 Wybrane dane finansowe

Informacje nt. zasad sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 3.

Wybrane dane finansowe Grupy odzwierciedlające wyniki finansowe osiągnięte w okresach 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 sierpnia 2012 roku oraz 31 sierpnia 2011 roku przedstawiają się następująco:

	01.09.2011 31.08.2012 PLN mln	01.09.2011 31.08.2012 PLN mln	01.09.2011 31.08.2012 PLN mln	01.09.2010 31.08.2011 PLN mln	%
Przychody ze sprzedaży	92,5		92,5	109,2	-15%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	44,8		44,8	55,1	-19%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży %	48,4%		48,4%	50,5	
Koszty sprzedaży	41,1		41,1	40,5	1%
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	11,1	29,6	40,8	10,5	288%
Koszty finansowe netto	1,4	6,0	7,4	3,5	111%
EBITDA	-2,8		(39,7)	4,2	-1046%
EBIT	-4,5		(42,1)	2,2	-2018%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6,8		(44,5)	0,6	-7513%
Zysk (strata) netto	-7,7		(45,6)	0,3	
Odsetki	2,4		2,4	1,6	51%
Amortyzacja	2,1	0,3	2,4	2,0	20%
Podatek	0,1	1,0	1,1	0,3	275%

W analizowanym okresie działalność handlowa charakteryzowała się spadkiem sprzedaży, któremu towarzyszyła nieznaczna redukcja marży brutto, co spowodowało spadek zysku brutto z prowadzonej działalności. Prowizje agentów ogółem zmniejszyły się w wyniku niższego poziomu sprzedaży.

Odpisy z tytułu długu oraz wartości firmy Espina Sport znacząco zwiększyły roczne obciążenie rachunku zysków i strat przedstawione powyżej jako koszty nadzwyczajne. Przyczyniły się do tego również rezerwy na należności dla Outdoor Brand Management Ltd spowodowane osłabieniem wartości marek Campus i Planet Outdoor należących do tej spółki zależnej. W okresie tym nastąpiło również znaczące osłabienie wartości marki Alpinus należącej do Euromark.

Inne znaczące odpisy i rezerwy w tym okresie wynikły ze zmian w polityce rachunkowości dotyczącej amortyzacji dzierżawy urządzeń i sprzętu, gdzie nie zastosowano konserwatywnego podejścia polegającego na odpisywaniu kosztów przez cały okres dzierżawy lecz raczej odpis w linii prostej w okresie 10 lat jak również dwa istotne odpisy dotyczące sporów prawnych powstałych w wyniku kontraktów podpisanych przez poprzedni Zarząd.

Ogólne rezerwy zostały również poczynione w odniesieniu do wartości dłużników i odbudowy zapasów oraz odpisu z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego wykorzystanie w opinii Zarządu jest obecnie mało prawdopodobne.

Obecny Zarząd Euromark podjął próby restrukturyzacji finansów Spółki, w tym zmiany złej struktury umów kredytowych podpisanych z bankami w imieniu Spółki przez poprzedni Zarząd. W momencie publikacji niniejszego sprawozdania wynik restrukturyzacji finansów Spółki pozostaje niepewny. W opinii Zarządu zakończenie sukcesem tego procesu wpłynie na możliwość prowadzenia dalszej działalności przez Spółkę.

Szczegółowa analiza powyższych pozycji przeprowadzona jest w dalszej części tego dokumentu, w rozdziale 3.

1.3 Istotne wydarzenia w roku obrotowym 2011/2012

1.3.1 Kapitał Obrotowy

W ostatnim sprawozdaniu Zarządu z Działalności Euromark Polska S.A., Zarząd Spółki poinformował, że Zarząd Euromark podjął próby restrukturyzacji kredytów Spółki, które były głównie skutkiem złej struktury umów kredytowych podpisanych z bankami w imieniu spółki przez poprzedni Zarząd. W momencie publikacji niniejszego sprawozdania wynik restrukturyzacji finansów Spółki pozostaje niepewny. W opinii Zarządu możliwość zakończenia sukcesem tego procesu wpłynie na możliwość prowadzenia dalszej działalności przez Spółkę.

W roku obrotowym 2011/2012 Spółkę opuścił za porozumieniem stron jej Dyrektor ds. Sprzedaży Niedetalicznej a na jego stanowisko nie została powołana nowa osoba. Miesiąc później odszedł również Prezes Zarządu. Następnie firmę opuścił Dyrektor Finansowy oraz Dyrektor ds. Sprzedaży Detalicznej. Wszystkie trzy stanowiska zostały ponownie obsadzone. Informacje dotyczące zmian we władzach Spółki zostały szczegółowo opisane w punkcie 7.12.2 niniejszego sprawozdania.

1.3.2 Wzrost Wyników Prowadzonej Działalności

W ostatnim raporcie rocznym poprzedni Zarząd zaznaczył, iż po rozwiązaniu podstawowego problemu z finansowaniem, Spółka rozpoczęła inwestowanie kapitału obrotowego w odnowione kolekcje produktowe oraz pozycjonowanie się w celu zwiększenia wolumenu sprzedaży. Mimo poczynionych inwestycji, wzrost wyników sprzedaży jedynie o 5,8 mln zł okazał się rozczarujący, ponieważ ciepła i bezdeszczowa aura w połączeniu z brakiem pewności klientów do podejmowania decyzji zakupowych, spowodowanym szerszymi czynnikami makroekonomicznymi, przełożyły się na spadek popytu na rynku. Poprzedni Zarząd wskazał ponadto, że Spółka Dominująca jest dobrze przygotowana z punktu widzenia dostępności produktów i zasięgu rynkowego, w związku z czym Zarząd jest przekonany o wzroście sprzedaży w najbliższym okresie.

Przekonanie o wzroście sprzedaży w sezonie Jesień/Zima nie zmaterializowało się jednak, w rezultacie czego znaczna część towarów pozostała na półkach. Na koniec sezonu Jesień/Zima 2011/12 (marzec 2012) spółka miała duże przetowarowanie magazynowe, opóźnienia od dostawców i odwołania dostaw z powodu braku zapłaty za potrzebne wtedy towary na sezon Wiosna/Lato 2012.

Dodatkowe koszty magazynowania oraz odsetek od nadwyżki towarów z sezonu Jesień/Zima w połączeniu z niewystarczającymi dostawami towarów na sezon Wiosna/Lato wpłynęły na wyniki w drugiej połowie roku powodując całkowitą stratę w obrotach na dany rok.

Podpisanie umów kredytowych z trzema głównymi bankami oraz zaakceptowanie przez poprzedni Zarząd nierealistycznych zobowiązań i nieosiągalnych terminów spłaty w drugim kwartale, w połączeniu z przyjęciem przez banki nieodpowiedniego zabezpieczenia kredytu spowodowało, iż podjęły one ostatnio działania zapobiegawcze co doprowadziło do obecnej niepewności i kryzysu.

2 Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

2.1 Rozwój Grupy Kapitałowej

Spółka Euromark Polska S.A. powołana została w 1993 r. i od tamtej pory nieprzerwanie funkcjonuje. Kluczowe etapy jej rozwoju odzwierciedlone zostały poniżej:

- 1993; założenie spółki Euromark Polska
- 1997; wprowadzenie na rynek marki CampuS
- 2004; przejęcie praw do marki Alpinus
- 2005; powstanie sieci sklepów Planet Outdoor
- 2005; przekształcenie Euromark Polska w spółkę akcyjną
- 2006 wrzesień; debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
- 2008; otwarcie 20-go sklepu sieci Planet Outdoor
- 2008; przejęcie spółki ESPINA-SPORT
- 2009; sprzedaż spółki Eurotech Leisure
- 2009; powołanie do życia spółki Outdoor Brand Management.
- 2011; rejestracja Euromark Czech s.r.o.
- 2012; złożenie wniosku o upadłość ESPINA-SPORT

2.2 Opis Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji wraz z powiązaniem

W skład Grupy Kapitałowej Euromark Polska na dzień 31 sierpnia 2012 roku wchodzi następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Data objęcia kontroli	% posiadanych udziałów i głosów
Camar Sp. z o. o.	Skierdy, Polska	28.01.2000	100
Euromark Ukraina	Lwów, Ukraina	04.07.2006	100
Espina-Sport Sp. z o.o.	Gdańsk, Polska	01.11.2008	100
Outdoor Brand Management Ltd.	Leicester, Wlk. Brytania	29.04.2009	100
Euromark Czech	Ostrawa, Czechy	20.12.2011	100

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 września 2011 – 31 sierpnia 2012 roku, obejmuje dane finansowe Euromark Polska S.A. oraz dane finansowe wymienionych powyżej spółek zależnych, konsolidowane metodą pełną.

Spółką dominującą wyższego szczebla w stosunku do Euromark Polska S.A. jest T.M.R. Investments Ltd. Spółka dominująca wyższego szczebla sporządza skonsolidowane sprawozdanie, które podlega publikacji.

2.3 Opis zmian w obrębie Grupy Kapitałowej Emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem miało miejsce utworzenie zagranicznej spółki zależnej Euromark Czech s.r.o.

2.4 Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w strukturze organizacyjnej jak również w zasadach zarządzania.

2.5 Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych

W analizowanym okresie Grupa wydatkowała 1,0 mln zł na cele inwestycyjne, z czego większość została przeznaczona na wyposażenie dwóch nowych sklepów Planet Outdoor oraz sklepów agencyjnych w Spółce Dominującej. Pozostała część nakładów inwestycyjnych dotyczy wyposażenia biur, mebli oraz sprzętu IT w spółkach zależnych.

2.6 Inne inwestycje

Grupa nie posiadała innych niż wskazane powyżej inwestycji w roku obrotowym 2011/2012.

3 Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

3.1 Charakterystyka branży

Celem Grupy Kapitałowej (GK) Euromark jest utrzymanie pozycji na polskim rynku odzieży, obuwia i sprzętu outdoorowego. Euromark jest właścicielem dwóch marek produktowych - Campus i Alpinus oraz ostatnio wprowadzonej marki towarów z niższej półki cenowej Wynnster a także jednej usługowej marki detalicznej Planet Outdoor.

Planet Outdoor to miejsce oferujące najszerszy wybór produktów outdoorowych we wszystkich segmentach rynku, poprzez swoje trzy marki w celu zaspokojenia potrzeb wszystkich grup klientów poszukujących odpowiedniego sprzętu i wyposażenia.

W sektorze, w którym obecna jest Grupa Kapitałowa Euromark, nie istnieją wymogi posiadania specjalnych licencji lub koncesji, jak również nie obowiązują jakiegokolwiek specyficzne regulacje prawne odnoszące się do działalności Grupy Kapitałowej.

Pozycja marek Campus i Alpinus została wzmocniona w trakcie roku obrotowego 2011/2012, zarówno w zakresie poszerzenia asortymentu jak i odświeżenia wzorów. Kolekcja charakteryzowała się jednak zbyt szeroką ofertą asortymentową co spowodowało zaleganie towaru oraz niepełną i niespójną ofertę handlową. Prowadzone były prace mające na celu wzmocnienie

marek poprzez skupienie się na szybko zbywalnych liniach produktów o wysokiej marży oraz wprowadzenie marki z niższej półki cenowej – Wynnster.

3.2 Dane dotyczące sprzedaży

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31.08.2012 Grupa Kapitałowa Euromark wygenerowała 92,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, o 16,7 mln zł mniej w porównaniu do okresu porównawczego zakończonego 31.08.2011. W tabeli poniżej zaprezentowano sprzedaż Grupy w podziale na marki.

Tabela 3.2.1 Sprzedaż w podziale na marki

Marka	01.09.2011 31.08.2012	01.09.2010 31.08.2011
Alpinus	18,8	16,6
Campus	62,2	73,7
Inne Marki	11,5	18,9
Razem	92,5	109,2

Tabela poniżej pokazuje wyniki sprzedaży w podziale na kategorie produktów.

Tabela 3.2.2 Sprzedaż w podziale na kategorie

Kategorie produktowe	01.09.2011 31.08.2012	01.09.2010 31.08.2011
Odzież	51,9	59,4
Obuwie	21,6	25,0
Sprzęt	19,0	24,9
Razem	92,5	109,2

3.3 Rynki zbytu

Poniżej zaprezentowana tabela przedstawia sprzedaż Grupy Kapitałowej na poszczególnych rynkach zbytu. Najważniejszymi rynkami sprzedaży dla Grupy Kapitałowej nadal pozostaje Polska oraz Ukraina.

Tabela 3.3.1 Sprzedaż w podziale na terytoria

Terytoria	01.09.2011 – 31.08.2012	01.09.2010 – 31.08.2011
Euromark Polska S.A. Eksport	4,3	9,8
Euromark Polska S.A. Kraj	88,2	99,4
Razem	92,5	109,2

3.4 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

W raporcie bieżącym nr 6/2013 opublikowanym dnia 31 stycznia 2012 roku, Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 5/2011 z dnia 18 lutego 2011 roku Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) informuje, że w dniu 30 stycznia 2012 r. pomiędzy Emitentem a bankiem Millennium Bank S.A. (Bank) doszło do podpisania aneksu do umowy o udzielenie kredytu obrotowego z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, o zawarciu której Emitent informował w przywołanym powyżej raporcie bieżącym. Na mocy ww. aneksu, wydłużeniu uległ okres udostępnienia kredytu obrotowego do dnia 16 lutego 2013 r. Zgodnie z ww. aneksem kredyt obrotowy zostanie postawiony do dyspozycji Emitenta w dwóch transzach w kwocie po 6 mln zł każda, przy czym:

- I transza od dnia 18 lutego 2012 r.,
- II transza od dnia 15 sierpnia 2012 r.

Warunkiem uruchomienia transz jest odpowiednia spłata kredytu zgodnie z ustalonym harmonogramem spłaty, przy czym zgodnie z ww. harmonogramem spłata kredytu następować będzie łącznie w 6 ratach z płatnością ostatniej raty wyznaczoną na dzień 16 lutego 2013 r. Pozostałe istotne warunki umowy o ww. kredyt obrotowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie Emitent informuje, iż w dniu 30 stycznia 2012 r. podpisał z Bankiem aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności Emitenta z dnia 27 maja 2010 r., zmienionej następnie aneksem z dnia 18 lutego 2011 roku. Na mocy aneksu z dnia 30 stycznia 2012 r. wydłużeniu do dnia 17 lutego 2013 r. uległ okres udostępnienia Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 6 mln zł. Zgodnie z postanowieniami ww. aneksu, zwiększeniu do kwoty 10,2 mln zł uległa kwota hipoteki kaucyjnej ustanowionej na nieruchomości położonej w miejscowości Skierdy, gmina Jabłonna, należącej do spółki zależnej Emitenta – „CAMAR” Sp. z o.o., stanowiącej zabezpieczenie ww. umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Jednocześnie, w związku z zawarciem ww. aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego oraz wyraził zgodę na wystawienie tytułu egzekucyjnego do kwoty 10,2 mln zł.”

W raporcie bieżącym nr 10/2012, opublikowanym 9 marca 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 6/2011 z dnia 25 lutego 2011 roku, Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent, Spółka) informuje, że w dniu 28 lutego 2012 roku do Spółki wpłynął obustronnie podpisany aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej pomiędzy Emitentem a BNP Paribas Bank Polska S.A (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) w dniu 25 czerwca 2010 roku. Na mocy postanowień ww. aneksu, kwota limitu kredytowego wynosi 4 mln zł, a okres udostępnienia limitu kredytu uległ wydłużeniu do dnia 22 lutego 2013 roku.

Zgodnie z postanowieniami ww. aneksu zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego, zastaw rejestrowy na zapasach towarów magazynowanych należących do Emitenta o wartości co najmniej 8 mln zł wraz z oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia oraz wydania przedmiotu zastawu rejestrowego, jak również cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia zapasów.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 5/2011 z dnia 18 lutego 2011 roku w sprawie zawarcia z Millenium Bank S.A. (Bank) umowy o kredyt obrotowy oraz aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) informuje, że w dniu 8 marca 2012 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem doszło do podpisania aneksów do ww. umów, na mocy których to aneksów zmianie uległy zabezpieczenia spłaty kredytu obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym w ten sposób, iż zabezpieczenie wspólne spłaty ww. kredytów stanowi przewłaszczenie zapasów towarów handlowych z branży sportowej (odzież, obuwie, sprzęt kempingowy) marek Campus, Alpinus, Stir Crazy o wartości 18 mln zł, zlokalizowanych w magazynie centralnym w Błoniu, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Pierwotnie, zabezpieczenie spłaty kredytu obrotowego stanowiło m.in. przewłaszczenie zapasów towarów handlowych z branży sportowej (odzież, obuwie, sprzęt kempingowy) marek Campus, Alpinus, Stir Crazy o wartości 14 mln zł, zlokalizowanych w magazynie centralnym w Błoniu wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, a zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym stanowiło przewłaszczenie zapasów towarów handlowych z branży sportowej (odzież, obuwie, sprzęt kempingowy) marek Campus, Alpinus, Stir Crazy o wartości 4 mln zł, zlokalizowanych w sklepach firmowych i agencyjnych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Pozostałe istotne warunki umów kredytowych, o których mowa powyżej, nie uległy zmianie.

W raporcie bieżącym nr 11/2012, opublikowanym 15 marca 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 8/2012 z dnia 29 lutego 2012 r. w sprawie wielocelowej linii kredytowej w BNP Paribas Bank Polska S.A. (Bank), Zarząd "Euromark Polska" S.A. (Emitent, Spółka) informuje, iż w dniu 14 marca 2012 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu w dniu 6 marca 2012 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów, wpisu zastawu rejestrowego na zapasach towarów magazynowych należących do Emitenta o wartości 8.175.852 zł, stanowiącego zabezpieczenie spłaty ww. kredytu. Kwota limitu kredytowego wynosi 4 mln zł.

Pomiędzy Bankiem oraz osobami nim zarządzającymi a Emitentem oraz osobami zarządzającymi oraz nadzorującymi Emitenta nie istnieją żadne powiązania osobowe oraz organizacyjne.

Wartość zastawu przekracza kryterium uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości tj. wartość 10 % kapitałów własnych Emitenta.”

W raporcie bieżącym nr 22/2012, opublikowanym 18 maja 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„Zarząd "Euromark Polska" S.A. (Emitent, Nabywca) informuje, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 8/2011 z dnia 6 kwietnia 2011 roku, który dotyczył wszczęcia postępowania przed sądem w sprawie Umowy sprzedaży praw do znaku towarowego Alpinus (Umowa) zawartej pomiędzy Bankiem Współpracy Europejskiej S.A. (obecnie: Meritum Bank ICB S.A.) a "Euromark Polska" Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta), iż w dniu 18 maja 2012 roku została podpisana ugoda w postępowaniu mediacyjnym przeprowadzonym przed tym sądem pomiędzy Emitentem a Meritum Bank ICB S.A.

W podpisanej ugodzie strony ustaliły zasady i harmonogram dalszych płatności pozostałej do zapłaty, na dzień publikacji niniejszego raportu, części ceny za znaki towarowe, tj. kwoty 7.884 tys. zł netto. Nabywca zobowiązał się spłacić zadłużenie z tytułu ceny za znaki towarowe objęte Umową do dnia 14 stycznia 2022 r. w miesięcznych ratach przy uwzględnieniu rocznych okresów rozliczeniowych (rok kalendarzowy) dla rozliczenia płatności minimalnych, przy czym w latach 2012 -2016. Nabywca zobowiązał się spłacać rocznie nie mniej niż kwotę większą z następujących: 650 tys. zł netto albo kwotę stanowiącą 0,9 % rocznej wartości sprzedaży towarów handlowych Nabywcy netto za dany rok kalendarzowy (płatności minimalne), a w latach 2017-2021 - rocznie nie mniej niż kwotę większą z następujących: 1/5 całej kwoty pozostałej do zapłaty tytułem ceny sprzedaży za znaki towarowe, tj. części kwoty 18.000 tys. zł netto pozostałej do uregulowania po dokonaniu przez Nabywcę płatności za grudzień 2016 roku, albo kwotę stanowiącą 0,7 % rocznej wartości sprzedaży towarów handlowych Nabywcy netto za dany rok kalendarzowy.

Przez wartość sprzedaży towarów handlowych Nabywcy netto strony rozumieją ceny hurtowe netto po jakich Nabywca sprzedawać będzie towary swoim odbiorcom handlowym, pomnożoną przez ilość towaru pomniejszoną o ewentualne zwroty.

W ugodzie stwierdzono, iż w zakresie nie uregulowanym w niej odmiennie, wszystkie postanowienia Umowy sprzedaży praw do znaku towarowego Alpinus pozostają bez zmian i wiążą strony.”

W raporcie bieżącym nr 29/2012, opublikowanym 27 sierpnia 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

W nawiązaniu do raportów nr 5/2011, 13/2011 oraz 13/2012 (odpowiednio z dnia 18 lutego 2011 r, 22 lipca 2011 r. oraz 9 marca 2012 r.) dotyczących umowy z Millennium Bank SA („Bank”) o kredyt obrotowy („Kredyt”), Zarząd "Euromark Polska" S.A. (Spółka, Emitent) informuje, iż w dniu 27 sierpnia 2012 r. doszło do podpisania pomiędzy Spółką a Bankiem porozumienia, regulującego wykonanie zobowiązań Spółki wobec Banku z tytułu ww. umowy kredytowej („Porozumienie”) w kwocie równej 3,762 tys. zł (z czego 3.589 tys. zł stanowi kwota kapitału Kredytu, a 173 tys. zł odsetki).

Na mocy Porozumienia Spółka zobowiązała się do spłaty kwoty kapitału Kredytu do dnia 15 listopada 2012 r. oraz odsetek do dnia 10 września 2012 r., a także do utrzymania zapasów przewłaszczonych na rzecz Banku („Zapasy”) o wartości księgowej netto minimum 21.000 tys. („Wartość minimalna”) zł oraz do nie zwiększania ponad kwotę 600 tys. zł wartości zapasów towarów trudno zbywalnych. W przypadku, kiedy wartość Zapasów spadnie poniżej Wartości

minimalnej, Spółka zobowiązana jest do spłaty każdorazowo części lub całości kapitału Kredytu w kwocie i na zasadach określonych w Porozumieniu. Od dnia 24.08.2012r. Bank naliczać będzie odsetki od pozostającej do spłaty kwoty kapitału Kredytu, według zmiennej stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Jednocześnie w okresie obowiązywania Porozumienia, w przypadku opóźnienia się Spółki ze spłatą wierzytelności Banku w kwotach i terminach określonych w Porozumieniu, Bank od niespłaconej w terminie kwoty kapitału Kredytu naliczać będzie odsetki, które są natychmiast wymagalne według oprocentowania jak dla zadłużenia przeterminowanego, które na dzień zawarcia Porozumienia wynosi 19,5% w stosunku rocznym.

W przypadku opóźnienia się Dłużnika ze spłatą należności Banku, Bank ma prawo do zaspokojenia się poprzez zablokowanie środków na rachunkach bankowych Spółki w wysokości pozostałych do spłaty wierzytelności wraz z odsetkami i innymi ewentualnymi kosztami.

Ponadto hipoteka umowna łączna zabezpieczająca spłatę Kredytu będzie dodatkowo obciążać nieruchomością gruntową zabudowaną położoną w miejscowości Skierdy. Jednocześnie przewłaszczenie zapasów, zostanie rozszerzone o pozostałe zapasy towarów handlowych i materiały należące do Spółki znajdujące się w magazynie centralnym w Błoniu oraz wszystkie zapasy towarów handlowych i materiały należące do Spółki znajdujące się w trzech sklepach agencyjnych oraz w magazynie i składzie celnym w miejscowości Skierdy. Jednocześnie Spółka dokona cesji praw z polisy ubezpieczenia obejmującej ww. zapasy towarów. Ponadto odpowiednio rozszerzony został zakres zabezpieczenia m.in. kredytu w rachunku obrotowym, o którym również mowa w raporcie bieżącym nr 5/2011."

W okresie pomiędzy końcem roku obrotowego 2011/2012 a datą publikacji Raportu miały miejsce następujące znaczące zdarzenia:

W raporcie bieżącym nr 32/2012, opublikowanym 7 września 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„W nawiązaniu do raportu nr 8/2012 z dnia 29 lutego 2012 r. dotyczącego zawarcia z BNP Paribas Bank Polska S.A. („Bank”) aneksu do umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 25 czerwca 2010 roku (Umowa), Zarząd Euromark Polska S.A. (Spółka) informuje, iż w dniu 7 września 2012 roku otrzymał od Banku informację, iż działając w oparciu o zapisy Umowy Bank odmawia zatwierdzenia, począwszy od dnia 6 września 2012 roku, udostępnienia środków z ww. umowy kredytowej powyżej kwoty ok. 3,5 mln zł. Bank podjął powyższą decyzję pomimo negocjacji prowadzonych między Spółką a Bankiem od początku lipca 2012 r. w zakresie harmonogramu całkowitej spłaty kredytu.”

W raporcie bieżącym nr 35/2012, opublikowanym 25 września 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„Zarząd "Euromark Polska" S.A. (Emitent) informuje, iż powziął informację o złożeniu w dniu 24 września 2012 roku do Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ VI Wydział Gospodarczy przez Zarząd

spółki zależnej ESPINA-SPORT sp. z o.o. (ESPINA-SPORT) wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację jej majątku.

ESPINA-SPORT to spółka w 100% zależna od Emitenta, która prowadziła działalność handlową w zakresie sprzedaży odzieży i sprzętu outdoorowego na rynku trójmiejskim (w Gdańsku, Gdyni oraz Rumii)."

W raporcie bieżącym nr 36/2012, opublikowanym 24 października 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 32/2012 z dnia 7 września 2012 roku dotyczącego negocjacji z BNP Paribas Bank Polska S.A. (Bank), Zarząd Euromark Polska S.A. (Spółka) informuje, iż w dniu 23 października 2012 roku do Spółki wpłynęło pismo stanowiące o wypowiedzeniu przez Bank w dniu 16 października 2012 roku umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 25 czerwca 2010 roku z późn. zm. (Wypowiedzenie) z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia liczonego od dnia otrzymania Wypowiedzenia. Należności Banku wraz z odsetkami wynoszą 3.521.282,93 zł i staną się wymagalne z dniem 21 listopada 2012. Jako powód Wypowiedzenia Bank wskazał m.in. utratę zdolności kredytowej Spółki, niewywiązywanie się z obowiązku przeprowadzania adekwatnych do finansowania przychodów ze sprzedaży przez rachunek prowadzony w Banku oraz brak utrzymywania wartości zabezpieczenia w formie zapasów na poziomie przewidzianym umową zabezpieczenia.”

W raporcie bieżącym nr 37/2012, opublikowanym 26 października 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 5/2011 z dnia 18 lutego 2011 roku oraz nr 10/2012 z dnia 9 marca 2012 w zakresie dotyczącym umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Kredyt) zawartej przez Euromark Polska S.A. (Spółka, Emitent) z Millennium Bank SA ("Bank"), Zarząd Emitenta informuje, iż w dniu 26 października 2012 roku otrzymał pismo z Banku informujące, że w związku z pogorszeniem się sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki, Bank obniża kwotę Kredytu, co odbywać się będzie na bieżąco w taki sposób, że obniżyć go będą wszystkie wpływy na rachunek, na którym ewidencjonowany jest Kredyt, do czasu podjęcia przez Bank decyzji o wstrzymaniu działania. Na dzień przekazania niniejszego raportu bieżącego wartość ww. Kredytu wynosi 5.905.778,60 zł. Jednocześnie w przypadku wstrzymania przez Spółkę przepływu środków pieniężnych przez rachunki prowadzone w Banku, Bank uprawniony będzie do wypowiedzenia ww. umowy i wszczęcia działań windykacyjnych”.

W raporcie bieżącym nr 38/2012, opublikowanym 30 października 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„Zarząd Euromark Polska S.A. (Emitent) informuje, iż w dniu 29 października 2012 roku otrzymał pismo z BRE Banku S.A. (Bank) informujące o czasowym wstrzymaniu prawa Emitenta do dalszego wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym prowadzonym w Banku. Na dzień przekazania niniejszego raportu bieżącego wartość ww. kredytu wynosi 1,550,226.66 zł. Jednocześnie Bank wyraził wolę podjęcia rozmów z Emitentem w celu wyjaśnienia powstałych wątpliwości.”

W raporcie bieżącym nr 39/2012, opublikowanym 31 października 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„W nawiązaniu do raportów bieżących o numerach 29/2012 oraz 36-38/2012 dotyczących relacji Euromark Polska S.A. (Emitent, Spółka) z bankami finansującymi działalność Emitenta poprzez zawarte umowy kredytowe, tj. bankami Millennium Bank S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz BRE Bank S.A. (łącznie jako Banki), Zarząd Emitenta informuje, iż w dniu 30 października 2012 roku odbyły się spotkania z Bankami, w wyniku których Emitent rozpoczął negocjacje w celu wypracowania wspólnych zasad dalszej współpracy pomiędzy Spółką a Bankami.”

W raporcie bieżącym nr 40/2012, opublikowanym 15 listopada 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) poinformował, że:

„W nawiązaniu do raportów bieżących nr 5/2011, 13/2011 oraz 13/2012 dotyczących umowy zawartej przez "Euromark Polska" S.A. (Spółka, Emitent) z Millennium Bank SA ("Bank") o kredyt obrotowy ("Kredyt") oraz w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 29/2012 (uzupełnionego raportem bieżącym nr 29/2012 K), dotyczącego porozumienia zawartego między Emitentem a Bankiem na okres od 27 sierpnia 2012r. do 15 listopada 2012r. regulującego wykonanie zobowiązań Spółki wobec Banku z tytułu Kredytu ("Porozumienie"), Zarząd Spółki informuje, iż Spółka nie wywiązała się ze zobowiązania dokonania w terminie do dnia 15 listopada 2012 r. spłaty kapitału Kredytu w wysokości 3.589.033,24 złotych.”

W raporcie bieżącym nr 41/2012, opublikowanym 17 listopada 2012 Zarząd „Euromark Polska” S.A. (Emitent) opublikował następującą informację::

„Zarząd Euromark Polska SA (Emitent) informuje, iż w dniu 16 listopada 2012 roku otrzymał pismo z tego dnia od Banku Millennium S.A. (Bank) dotyczące wypowiedzenia przez Bank:

- umowy kredytu obrotowego z dnia 18 lutego 2011 roku, o której Emitent informował w raportach bieżących nr 5/2011, 13/2011, 10/2012, 29/2012 (uzupełnionym raportem bieżącym nr 29/2012 K) oraz raporcie bieżącym nr 40/2012 ("Kredyt obrotowy"),
- umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 27 maja 2010 roku, o której Emitent informował w raportach bieżących nr 5/2011, 10/2012 oraz 37/2012 ("Kredyt w rachunku bieżącym"),
- umowy faktoringowej z dnia 11 grudnia 2009 roku, o której Emitent nie informował wcześniej ze względu na jej nieznaczący oraz nieistotny charakter.

z zachowaniem 30 dniowego terminu wypowiedzenia.

Bank wezwał Emitenta do zachowania towarów przewłaszczonych na rzecz Banku stanowiących część zabezpieczenia Kredytu obrotowego oraz Kredytu w rachunku bieżącym lub w przypadku ich zbywania zastępowania ich nowymi towarami tego samego rodzaju, ilości i jakości, tak aby ich wielkość nie uległa zmniejszeniu lub w przypadku braku ich zastępowania do natychmiastowej spłaty kredytów zabezpieczonych ww. przewłaszczeniem w wysokości równej co najmniej obniżonej wartości zapasów przewłaszczonych na rzecz Banku.

Jako przyczynę wypowiedzenia ww. umów kredytowych Bank wskazał utratę przez Euromark Polska SA zdolności kredytowej oraz niedotrzymanie przez Emitenta warunków udzielania tych umów, tj.:

- pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta,
- nie wywiązanie się przez Emitenta z zobowiązania polegającego na zapewnieniu na rachunkach w Banku wpływów przychodzących z działalności gospodarczej w wysokości łącznie co najmniej 4 mln zł miesięcznie.

Dodatkowo w przypadku Kredytu obrotowego Bank wskazał jako przyczynę opóźnienie w spłacie należności z tytułu tego kredytu.

Zgodnie z informacjami otrzymanymi od Banku na dzień 16 listopada 2012 roku zadłużenie Emitenta na rzecz Banku z tytułu ww. umów kształtowało się następująco:

z tytułu Kredytu w rachunku bieżącym;

- kapitał podstawowy: 5,86 mln zł
- odsetki: 18,7 tys. zł

z tytułu Kredytu obrotowego:

- kapitał podstawowy: 8,5 mln
- kapitał wymagalny na podstawie porozumienia, o którego zawarciu Emitent informował w raportach bieżących nr 29/2012 i 29/2012 K: 3,59 mln zł
- odsetki od ww. kapitału prawidłowego: 41,37 tys. zł
- odsetki od ww. kapitału wymagalnego: 16,74 tys. zł
- odsetki za opóźnienie w spłacie ww. kapitału wymagalnego: 1,94 tys. zł

Bank poinformował również, w przypadku obu ww. umów kredytowych, iż brak spłat kwoty z kredytu wraz z odsetkami w terminie 30 dni od dnia dzisiejszego będzie skutkowało tym, że kwota kapitału prawidłowego z tego kredytu będzie traktowana jako zadłużenie przeterminowane, od którego Bank będzie naliczał dalsze odsetki wg stopy procentowej równej 19,5% w skali rocznej na dzień wypowiedzenia.”

3.5 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

W roku obrotowym 2011/12 Spółka Dominująca ani jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi żadnych istotnych transakcji, w szczególności takich, które zawarte byłyby na warunkach innych niż rynkowe.

3.6 Zaciągnięte i wypowiedziane w danym okresie sprawozdawczym umowy kredytów i pożyczek

Szczegółowe informacje odnoszące się do umów kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym 2011/2012 znajdują się w punkcie 3.5 powyżej.

3.7 Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Na dzień bilansowy, Spółka Dominująca posiadała gwarancje bankowe na łączną kwotę 202,2 tys. EURO, stanowiące zabezpieczenie płatności czynszów za lokale, w których prowadzona jest sprzedaż detaliczna oraz pomieszczenia magazynu centralnego zlokalizowanego w Błoniu. Spółka nie przewiduje opóźnień w spłacie zobowiązań, które mogłyby spowodować uruchomienie powyższych gwarancji.

W roku finansowym 2011/2012 Spółka Dominująca nie udzieliła nowych poręczeń lub gwarancji, w tym dla spółek zależnych. Udzielone w poprzednich okresach poręczenia lub gwarancje zostały opisane poniżej:

Beneficjent	Kwota Gwarancji w EUR
CH Bonarka Kraków	32 057,21
CH Fashion House Outlet Gdańsk	14 805,00
CH Fashion House Outlet Centre Warszawa	19 594,00
CH Karolinka	13 504,70
Europolis	7 344,85
Europolis	25 000,00
Europolis	28 446,58
Europolis	25 000,00
CH Silesia City Center	24 263,68
CH Factory Luboń	12 155,77
Ogółem	202 171,79

W roku finansowym 2011/2012 Spółka Dominująca nie udzieliła nowych poręczeń lub gwarancji, w tym dla spółek zależnych.

3.8 Udzielone w danym roku obrotowym pożyczki

Informacje dotyczące udzielonych przez Spółkę Dominującą i spółki zależne pożyczek znajdują się w nocie nr 18 do skonsolidowanego, pełnego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011/2012.

4 Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

4.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z całkowitych dochodów:

	Wynik Operacyjny		Wynik końcowy		Zmiana %
			Odpisy w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych		
	01.09.2011 31.08.2012 PLN mln	01.09.2011 31.08.2012 PLN mln	01.09.2011 31.08.2012 PLN mln	01.09.2010 31.08.2011 PLN mln	
Przychody ze sprzedaży	92,5		92,5	109,2	-15%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	44,8		44,8	55,1	-19%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży %	0,5		48,4%	50,5	
Koszty sprzedaży	41,1		41,1	40,5	1%
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	11,1	29,6	40,8	10,5	288%
Koszty finansowe netto	1,4	6,0	7,4	3,5	111%
EBITDA	-2,8		(39,7)	4,2	-1046%
EBIT	-4,5		(42,1)	2,2	-2018%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6,8		(44,5)	0,6	-7513%
Zysk (strata) netto	-7,7		(45,6)	0,3	
Odsetki	2,4		2,4	1,6	51%
Amortyzacja	2,1	0,3	2,4	2,0	20%
Podatek	0,1	1,0	1,1	0,3	275%

Sprzedaż Spółki Dominującej, w obu porównywanych okresach, stanowiła 94% sprzedaży całej Grupy. Pozostała część sprzedaży, pochodzi ze spółek Euromark Ukraina i Espina.

Sprzedaż Grupy w okresie 12 miesięcy zakończonym 31.08.2012 spadła o 15% co wynika z następujących wyników poszczególnych spółek:

- 15% spadek sprzedaży Spółki Dominującej,
- 7% spadku sprzedaży spółki Euromark Ukraina,
- 20% spadku sprzedaży spółki Espina.

Na przestrzeni analizowanego roku obrotowego 2011/2012 Spółka Dominująca Euromark Polska S.A. zanotowała znaczny 15% spadek sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu porównawczego 2010/2011. Głównymi czynnikami spadku sprzedaży była nie tylko niekorzystna aura ale również posezonowe obniżki, które nie przyniosły spodziewanego efektu wzrostu sprzedaży oraz zmniejszenie ogólnej liczby sklepów detalicznych.

Sklepy detaliczne.

W okresie sprawozdawczym tj. od września 2011 roku do końca sierpnia 2012 roku, Spółka otworzyła dwa nowe sklepy Planet Outdoor zlokalizowane odpowiednio w galerii handlowej Echo Kielce oraz centrum outletowym Futura Park w Modlnicze. Ogólna liczba sklepów na dzień bilansowy wynosi 23 plus 4 sklepy w spółce zależnej Espina-Sport.

Otwarcia nowych sklepów agencyjnych.

W okresie sprawozdawczym, Spółka otworzyła wspólnie z nowymi kontrahentami 15 sklepów agencyjnych oraz zamknęła 20 sklepów, zamykając okres obrachunkowy z 73 sklepami agencyjnymi czyli o 10 punktów sprzedaży detalicznej mniej w porównaniu do roku 2010/2011. Planowane są kolejne otwarcia sklepów agencyjnych które wpłyną na podniesienie rozpoznawalności marki na rynku lokalnym oraz w przyszłości wygenerują większe obroty.

Pomimo ogólnego spadku sprzedaży zaobserwowano umocnienie się na rynku przede wszystkim marki Alpinus, której sprzedaż wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 15%.

Spółka Euromark Ukraina ze względu na utrzymującą się od kilku lat recesję na lokalnym rynku krajowym zanotowała nieznaczny 7% spadek sprzedaż w stosunku do 12 miesięcznego okresu poprzedniego roku finansowego. Pomimo tego Spółce udało się utrzymać stabilną pozycję na rynku krajowym.

Espina Sport kolejna spółka handlowa z Grupy Euromark osiągnęła w znacznym stopniu niezadawalające wyniki zarówno w obszarze sprzedaży jak również zysku netto z prowadzonej działalności.

W związku z powyższym po dacie bilansowej niniejszego sprawozdania Zarząd firmy Espina Sport podjął decyzję o złożeniu wniosku o upadłość Spółki.

Marża brutto zrealizowana w roku obrachunkowym 2011/2012 w porównaniu do roku ubiegłego spadła o 2,1 punktu procentowego głównie w wyniku przypadającej na okres posezonalnych przecen sprzedaży kolekcji zimowej oraz zwiększonej ilości akcji promocyjnych.

Koszty sprzedaży za cały rok obrachunkowy utrzymano na poziomie roku 2010/2011 pomimo ich wzrostu w pierwszej połowie analizowanego okresu głównie dzięki ograniczeniu wydatków marketingowych.

Spadek kosztów finansowych netto spowodowany został jak informowano w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Euromark Polska SA za I półrocze 2011/2012 wcześniejszym wykupem transakcji forward w Spółce Dominującej oraz zyskami osiągniętymi z tytułu różnic kursowych.

Znaczący wzrost kosztów zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych w Grupie Spółek Euromark jest konsekwencją dodatkowych odpisów nadzwyczajnych w Spółce Dominującej dotyczących głównie odpisu z tytułu utraty wartości znaku towarowego Alpinus, wartości udziałów firmy Espina Sport oraz Euromark Czechy oraz zmiany zasad naliczania umorzenia inwestycji w obcych środkach trwałych

Struktura aktywów Grupy na dzień 31.08.2012 r.

	31.08.2012 PLN mln	31.08.2011 PLN mln	31.08.2012 struktura %	31.08.2011 struktura %	zmiana %
Aktywa trwałe	24,8	44,8	35,7	39,0	(44,5)
Aktywa obrotowe	44,7	70,0	64,3	61,0	(36,1)
Aktywa razem	69,5	114,7	100,0	100,0	(39,4)

W analizowanym okresie nastąpił znaczny spadek wartości aktywów głównie w wyniku odpisów w Spółce Dominującej z tytułu utraty wartości znaku towarowego Alpinus oraz odpisów wartości udziałów spółek zależnych Espina Sport i Euromark Czechy s.r.o. jak również dodatkowymi odpisami aktualizującymi stan zapasów i należności handlowych. Szczegółowy opis struktury aktywów został zaprezentowany w punkcie 4.8 niniejszego rozdziału.

Struktura pasywów i kapitału własnego Grupy na dzień 31.08.2012 r.

			%	%	%
Kapitał podstawowy	2,4	2,4	3,5	2,1	1,8
Kapitał zapasowy	43,4	44,1	62,3	38,4	(1,7)
Kapitały pozostałe	7,3	7,6	10,4	6,6	(4,5)
Wynik z lat ubiegłych	0,4	0,7	0,6	0,6	39,9
Zysk (strata) netto	(45,5)	(0,8)	(65,4)	(0,7)	5 588,6
Inne całkowite dochody	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)	(100,0)
Kapitał własny	8,0	53,9	11,5	47,0	(85,2)
Zobowiązania	61,6	60,8	88,5	53,0	1,3
Pasywa razem	69,6	114,7	100,0	100,0	(39,3)

W analizowanym okresie nie wystąpiły żadne istotne zmiany w strukturze kapitału własnego za wyjątkiem wyniku bieżącego.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury długu znajdują się w punkcie 4.7 niniejszego rozdziału.

Struktura Cash Flow Grupy

	31.08.2012 PLN mln	31.08.2011 PLN mln	%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5,8	(8,2)	(170,9)
Przepływy środków pieniężnych z dział. inwestycyjnej	(1,3)	(0,7)	101,2
Przepływy środków pieniężnych z dział. finansowej	(4,8)	8,4	(156,9)
Zwiększenie/(zmniejszenie) środków pieniężnych	(0,3)	(0,4)	37,8
Saldo otwarcia	0,8	1,2	(37,1)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych	0,5	0,8	(36,6)

Przepływy netto z działalności operacyjnej

Dodatknie, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, przepływy z działalności operacyjnej są wynikiem kontynuowanej przez Grupę polityki wydłużania terminów płatności dla dostawców oraz zmniejszeniem intensywności zakupów towarów handlowych, które zostały dostosowane do aktualnego poziomu sprzedaży oraz już istniejących zapasów magazynowych, których obecny poziom zapewnia możliwość pełnego zatowarowania punktów sprzedaży detalicznej.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Zwiększone wydatki w obszarze działalności inwestycyjnej dotyczyły przede wszystkim inwestycji w Spółce Dominującej związanych z otwarciem dwóch nowych sklepów Planet Outdoor w kwocie 0,6 tys. PLN.. Pozostała część dotyczyła wydatków związanych z zakupem sprzętu komputerowego oraz drukarek fiskalnych do nowo otwartych sklepów agencyjnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Ujemne w porównaniu do analogicznego okresu przepływy z działalności finansowej są wynikiem ograniczenia finansowania zewnętrznego udzielonego przez finansujące Spółkę Dominującą banki.

4.2 Marże oraz wskaźniki finansowe

		01.09.2011 31.08.2012	01.09.2010 31.08.2011
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
Marża brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	48,4%	50,5%

Rentowność operacyjna	$\frac{\text{zysk (strata) brutto na dział. operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	40,1%	3,7%
Rentowność brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	-48,1%	0,5%
Rentowność netto	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	-49,2%	0,3%

Zrealizowana Przez Grupę Spółek w analizowanym okresie roku finansowego 2011/2012 marża brutto była o 2,1 punktu procentowego niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Główne przyczyny zmniejszenia marży opisano w pkt. 4.1 niniejszego Sprawozdania.

Tak duży spadek pozostałych wskaźników rentowności spowodowany został przede wszystkim dodatkowymi nadzwyczajnymi odpisami opisanymi w pkt. 1.2 niniejszego sprawozdania

01.09.2011 01.09.2010
31.08.2012 31.08.2011

Wskaźniki długu

Stopa zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{suma pasywów}}$	0,89	0,53
Stopa zadłużenia krótkoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	0,75	0,44
Stopa zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	0,13	0,09

Zmiana wskaźników długu nastąpiła głównie ze względu na zmniejszenie ogólnej sumy pasywów będącej wynikiem straty netto z działalności roku bieżącego. Nastąpił również w Spółce Dominującej nieznaczny wzrost zobowiązań krótkoterminowych w szczególności handlowych o 1,1 mln PLN związany z wydłużeniem terminów płatności dla dostawców, który częściowo został zrekompensowany zmniejszeniem zadłużenia z tytułu factoringu. Znaczny wzrost stanu rezerw krótkoterminowych został w dużej części zniwelowany częściową spłatą przez Spółkę Dominującą kredytów bankowych w wysokości 2 576 tys. PLN.

01.09.2011 01.09.2010
31.08.2012 31.08.2011

Wskaźniki płynności

Podstawowy	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,86	1,37
Bieżący	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,15	0,27
Szybki	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,00	0,01

Ze względu na trudności w przepływach pieniężnych spowodowanych czynnikami opisywanymi w innych sekcjach niniejszego sprawozdania wskaźniki płynności uległy znacznemu pogorszeniu.

4.3 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Euromark Polska S.A. nie publikował jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników finansowych.

4.4 Ocena przyszłej sytuacji finansowej

Obecny Zarząd Euromark podjął próby restrukturyzacji finansów Spółki, w tym zmiany złej struktury umów kredytowych podpisanych z bankami w imieniu Spółki przez poprzedni Zarząd. W momencie publikacji niniejszego sprawozdania wynik restrukturyzacji finansów Spółki pozostaje niepewny. W opinii Zarządu zakończenie sukcesem tego procesu wpłynie na możliwość prowadzenia dalszej działalności przez Spółkę.

4.5 Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik

Oczekując na wynik restrukturyzacji finansów Spółki Zarząd był zmuszony przyjąć podstawę do wyceny aktywów i pasywów w oparciu o zorganizowaną sprzedaż aktywów. Wynik ten może być poprawny lub niepoprawny w zależności od wyniku restrukturyzacji finansów Spółki. Mogą wystąpić znaczące zawyżenie lub zaniżenie wartości wyceny aktywów i pasywów w świetle obecnej niepewnej sytuacji.

4.6 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

4.6.1 Espina

Niewypłacalność spółki zależnej Espina Sport Sp. z o.o. w związku z odpisami wartości udziałów firmy przyczyniła się m.in. do znacznego obniżenia wartości aktywów Grupy Spółek

4.6.2 Outdoor Brand Management Limited

Rozważanie sprzedaży aktywów marek Campus/Planet Outdoor/Khyam i Wynnster oraz ocena marek mających wartość na obecnym rynku biorąc pod uwagę finansową zdolność Euromarku do płacenia tantiem spowodowała, że zainteresowanie było niewielkie i oferty niskie. W rezultacie Euromark odpisał wartość swojego długu wymagalnego wobec Outdoor Brand Management do zera.

4.6.3 Alpinus

W rezultacie utraty wartości marki Campus Zarząd Euromark rozważnie obniżył wartość marki Alpinus w oparciu o potencjalne niższe poziomy sprzedaży w przyszłości oraz dalsze utrudnienie płynności finansowej związane z działaniami banków.

4.6.4 Spory prawne

Firma stanęła przed dużym wyzwaniem związanym z odszkodowaniem dochodzonym na drodze prawnej przez zagranicznego dostawcę, w związku z umową dystrybucyjną podpisaną w sierpniu 2011 roku. Dostawca twierdzi, iż otrzymał korespondencję od ówczesnego Zarządu zawierającą próbę opóźnienia umowy w wyniku czego dostawca zerwał umowę i w tej chwili domaga się odszkodowania. W odpowiedzi Euromark wystąpiło z pozwem przeciwko dostawcy, pozyskując go o podobne odszkodowanie związane z niewywiązaniem się z umowy. Postępowanie trwa.

4.6.5 Ogólne rezerwy

Biorąc pod uwagę niepewność wyniku działań restrukturyzacji finansowej Spółki oraz konsekwencji poważnych ograniczeń dla płynności działalności Spółki, Zarząd uznał za całkowicie wskazane i rozsądne aby zastosować 20% ogólną rezerwę dla wszystkich zaległych długów oraz 25% ogólną rezerwę dla zapasów. Obie te opcje w opinii Zarządu wymagają znaczącej rewizji do wielkości odpowiednio 50 i 75%, jeśli Spółka nie będzie kontynuować działalności i zostanie zmuszona do likwidacji swoich zapasów. Istnieje duża niepewność co do tego czy taka rezerwa będzie zbyt duża lub zbyt mała gdyż wiele zależy od wyniku restrukturyzacji, który w momencie przekazania niniejszego sprawozdania pozostaje nieznany i niepewny.

4.7 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów na dzień 31.08.2012r.

Środki pieniężne	0,5	0,8	0,7	0,7	(35,1)
Pozostałe aktywa obrotowe		1,6	0,0	1,4	(100,0)
Razem Aktywa	69,5	114,7	100,0	100,0	(39,4)
Kapitał własny	8,0	53,8	11,5	46,9	(85,2)
Zobowiązania długoterminowe	9,3	9,9	13,3	8,6	(6,3)
Zobowiązania krótkoterminowe	52,3	51,0	75,2	44,5	2,5
Razem Pasywa	69,5	114,7	100,0	100,0	(39,4)

Wartość aktywów i pasywów ogółem w analizowanym roku obrachunkowym wykazały znaczny spadek o 39,4%.

Główną przyczyną tak dużej zmiany wartości są dodatkowe odpisy (opisane w pkt. 1.2 sprawozdania) w Spółce Dominującej, uwzględniające aktualizację stanu należności oraz

zapasów, utratę wartości znaku towarowego Alpinus, odpisy z tytułu długu oraz utraty wartości spółek zależnych Espina Sport oraz Euromark Czechy s.r.o. jak również odpis aktualizacyjny na należności firmy Outdoor Brand Management LTD.

Po dokonaniu aktualizacji znaku towarowego Alpinus pozostaje on nadal główną pozycją w strukturze wartości niematerialnych i prawnych Grupy łącznie z wartością znaków towarowych Wynnster i Khyam.

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi głównie nakłady w obiektach obcych Spółki Dominującej, sklepy Planet Outdoor oraz wyposażenie sklepów i magazynu centralnego w Błoniu.

Zmiana wartości kapitałów własnych dotyczy ujemnego wyniku finansowego za rok 2011/2012. Spadek zobowiązań długoterminowych związany jest ze spłatą dokonana przez Spółkę Dominującą kolejnej części zadłużenia do Banku Meritum w kwocie 0.9 tys. PLN brutto które stanowi główną pozycję zobowiązań długoterminowych.

Przyczyną wzrostu zobowiązań krótkoterminowych jest wydłużenie terminów płatności dla dostawców.

4.8 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Istotne zobowiązania pozabilansowe dotyczą gwarancji bankowych wystawionych przez spółkę Dominującą jako zabezpieczenie podpisanych i przyszłych umów najmu lokali sklepowych Planet Outdoor oraz magazynu centralnego zlokalizowanego w Błoniu. Gwarancje zostały wystawione przez bank Millenium i ich wartość wynosi łącznie 202,2 tys. EUR.

Spółka Espina Sport zabezpieczyła podpisane umowy najmu kaucjami gotówkowymi.

4.9 Zarządzanie zasobami finansowymi

Ze względu na ograniczenie udzielonego finansowania przez banki Spółce Dominującej Zarząd Spółki monitoruje przepływy pieniężne na bazie dziennej, tygodniowej i miesięcznej starając się regulować na bieżąco zobowiązania handlowe Euromark Polska SA. Pomimo trudności z utrzymaniem przepływów pieniężnych na właściwym poziomie wszystkie zobowiązania z tytułu czynszów w wynajmowanych lokalach w centrach handlowych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania są regulowane na bieżąco.

Dodatkowo w celu zachowania poprawy płynności gotówkowej Spółka Dominująca ograniczyła w znacznym stopniu zakupy towarów od dostawców krajowych i zagranicznych wykorzystując do bieżącej sprzedaży obecny zapas magazynowy.

Ograniczono również wszelkiego rodzaju wydatki inwestycyjne z wyjątkiem niezbędnych nakładów ponoszonych w celu utrzymania bieżącej działalności.

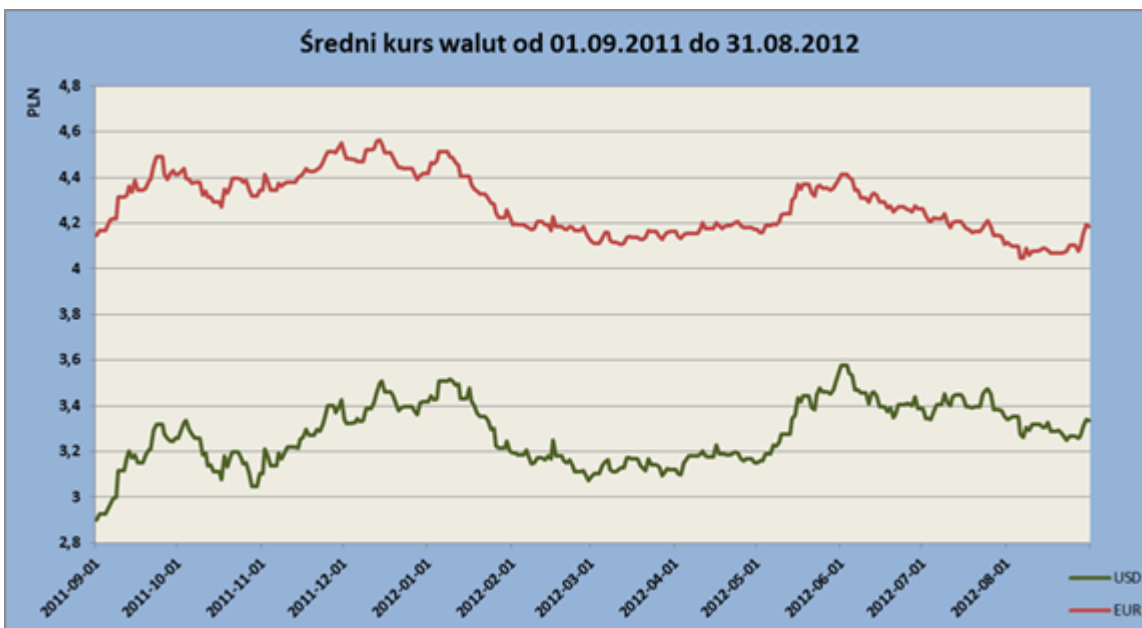
Przeprowadzono również optymalizację kosztów zatrudnienia oraz marketingu co w efekcie przełożyło się na niższe wydatki związane z ogólnymi kosztami sprzedaży i zarządu. Pełny efekt redukcji w obszarze wcześniej wymienionych kosztów będzie widoczny w następnym roku finansowym.

4.10 Informacja o instrumentach finansowych

Z kolei sprzedaż kanału eksportowego jest fakturowana również w USD, co powoduje iż ryzyko kursowe częściowo (według szacunków 10-20%) jest eliminowane.

Wyżej wymienione kursy są monitorowane przez kierownictwo Spółki i w sytuacjach tego wymagających kontrakty forward zawierane były w latach ubiegłych. Obecnie transakcje walutowe zawierane są na bazie kursu spot.

W celach informacyjnych zaprezentowany jest poniżej wykres ilustrujący kształtowanie się kursów PLN/USD oraz PLN/EUR w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających datę bilansową:



5 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

5.1 Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju

Euromark to spółka handlowa, której sukces zależy w dużej mierze od pracy działu rozwoju i produktu, od relacji z zewnętrznymi dostawcami, od dostarczania współpracującym dystrybutorom produktów dobrej jakości i ostatecznie, od trwających nieustannie poszukiwań nowych i innowacyjnych sposobów dostawy produktów zarówno na istniejące jak i nowe rynki. W zakres kluczowych działań Euromark Polska S.A. wpisuje się:

Budowanie Relacji z Dystrybutorami oraz Tworzenie Sieci Sprzedaży Detalicznej

Euromark Polska S.A. dociera do końcowego odbiorcy poprzez różnorodne kanały dystrybucji. Jednakże w tej chwili większy nacisk położony jest na bezpośrednie kanały sprzedaży, takie jak własne sklepy detaliczne oraz platformy internetowe.

Zarządzanie Relacją z Dostawcami

Spółka Euromark koncentruje się na budowaniu współpracy z szeregiem rzetelnych dostawców, którzy dysponują wiedzą na temat wymagań marki, standardów jakości, cen oraz terminów dostawy, a co najważniejsze są w stanie im sprostać. Większość naszych dostawców pochodzi z Dalekiego Wschodu, jednakże niektóre towary (takie jak obuwie, skarpety, część akcesoriów i bielizny) produkowanych jest w Europie. Stosunki z naszymi dostawcami w ciągu ostatnich 12 miesięcy uległy pogorszeniu głównie w wyniku nieprzewidywalnego zachowania banków, finansujących bieżącą działalność handlową Euromark.

Ryzyko utraty płynności operacyjnej

Działania obecnych banków finansujących począwszy od lipca 2012 polegały między innymi na zajęciu środków pieniężnych oraz zajęciu środków przeznaczonych na opłaty za towary i usługi związane z działalnością handlową. Zakłóciło to dostawy towarów z Dalekiego Wschodu. Od lipca 2012 banki zajęły na poczet spłaty zobowiązań kredytowych przeszło 3 mln poprzez blokadę środków na rachunkach bankowych. W efekcie powyższego Euromark nie był w stanie dokonać płatności zaliczkowych dla dostawców, co bezpośrednio wpłynęło na zyskowność firmy w obecnym sezonie jesień/zima.

Ogólne

Do czynników kluczowych dla rozwoju zalicza się również nieustanny rozwój marki, staranne pozycjonowanie naszych produktów na rynku oraz rozwój naszej własnej sieci detalicznej.

Pogoda oraz sytuacja makroekonomiczna w Polsce pozostają kluczowym elementem dla działalności Spółki Euromark, jednakże do tej pory najważniejszym czynnikiem jest stabilne zachowanie krajowego rynku bankowego, które jest zasadniczym czynnikiem dla przetrwania biznesu.

5.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

5.2.1 Waluty

Na wyniki finansowe Spółki wpływ mają następujące waluty: USD oraz EUR.

Większa część zakupów produktowych w obrębie Grupy od dostawców z Dalekiego Wschodu odbywa się w USD.

Płatności za wynajem powierzchni handlowych na terenie Polski często przeliczane są na USD lub EUR.

Większa część sprzedaży w kanale eksportowym przeliczana jest na USD.

Kursy powyższych walut są nieustannie monitorowane, a poprzez zawieranie transakcji typu Forward, w sytuacji, gdy zachodzi taka konieczność, ogranicza się ryzyko walutowe.

5.2.2 Czynniki makroekonomiczne oraz krajowe instytucje bankowe

Poziom wydatków ponoszonych na sprzęt outdoorowy może ulegać zmianie w zależności od szeroko pojętych uwarunkowań ekonomicznych.

5.2.3 Zmiany trendów

Należy przypuszczać, że trendy w obszarze sektora odzieżowego mogą ulec zmianie i jeżeli nie przewidzi się tego, może to mieć ogromny wpływ na działalność.

Sektor outdoorowy jest jednakże mniej podatny na zmiany trendów w modzie niż bardziej ogólny sektor odzieżowy.

5.2.4 Pogoda

Na działalność prowadzoną przez Spółkę bardzo duży wpływ ma czynnik pogodowy, co wyraźnie było widać na przykładzie tegorocznej zimy. Na sprzedaż bezpośrednie przełożenie ma śnieżna, mroźna zima w odróżnieniu od zimy umiarkowanej i cieplej.

5.3 Stopień zagrożenia ryzykiem

Opis zarządzania ryzykiem w Euromark Polska S.A. stanowi część skonsolidowanego sprawozdania finansowego i znajduje się w nocie nr 42.

5.3.1 Kursy walut.

Niekorzystne kursy walut mogą powodować wzrost cen produktów oraz kosztów najmu, jak również obniżać wartość PLN w stosunku do sprzedaży realizowanej w USD. Spółka stara się kontrolować to ryzyko poprzez stosowanie konserwatywnych 'kursów standardowych', którymi posługuje się w planowaniu finansowania oraz ustalaniu cen docelowych swoim odbiorcom, w celu 'ograniczenia' wahań przewidywanej marży brutto od sprzedaży. Jak wspomniano powyżej, w normalnych okolicznościach Spółka stara się kupować waluty z największym możliwym wyprzedzeniem do wspomnianych kursów standardowych aby wyeliminować związane z tym ryzyko walutowe. Wpływ ryzyka walutowego na planowany wynik finansowy w jakimkolwiek okresie uważa się z tego względu za umiarkowany.

5.3.2 Czynniki makroekonomiczne na krajowym rynku instytucji bankowych.

Będąc spółką handlową, Spółka Euromark jest zależna od finansowania przez banki, dzięki któremu dokonuje zakupów produkty aby sprzedać je w cyklu koniunkturalnym. Zależność od jednego banku powodowała problem w przeszłości, kiedy rzeczony bank zmienił się pod względem stabilności zachowań. W rezultacie Spółka zmieniła swoją strategię na multi-banking, współpracę z trzema oddzielnymi partnerami bankowymi. W wyniku umów podpisanych z tymi trzema bankami w 2012, podczas gdy każdy z banków posiadał inne zabezpieczenia, a także w wyniku nieodpowiednich warunków spłaty, które nie pokrywały się z cyklem handlowym spółki. Zarząd podjął działania w celu restrukturyzacji sytuacji finansowej spółki i rozwiązania tej sytuacji. Ostatnio banki zaczęły działać jednostronnie zabezpieczając środki niezbędne do bieżącej działalności Euromark co nie jest korzystne ani dla spółki ani dla banków.

5.3.3 Zmiany w modzie.

Spółka Euromark wierzy, że zmiany takie stanowią niewielkie ryzyko, którego można uniknąć poprzez dokładne śledzenie zachowań na rynku przez zespół projektantów i rozwoju produktu.

6 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

6.1 Misja Grupy Kapitałowej Emitenta

Cele Euromark Polska S.A.:

1. Posiadanie atrakcyjnych marek outdoorowych i lojalnych klientów na polskim rynku outdoorowym. Nakłonienie końcowych odbiorców do zakupu produktów naszych marek (Campus/Alpinus/Wynnster).
2. Numer jeden przy zakupie produktów outdoorowych (Planet Outdoor). Oferowanie fachowej i nienaganej obsługi.
3. Wzrost rentowności.
4. Spółka jako atrakcyjny pracodawca.

Podstawowe wartości Euromark:

Jesteśmy rzetelną spółką, dla której warto pracować, wierzymy w bezwzględną wartość naszego klienta oraz ciężko pracujemy na jego zadowolenie, poprzez co realizujemy nasze założenia oraz budujemy motywację do dalszego działania. Spółka skupia się na zwiększaniu potencjału handlowego poprzez utrzymanie konkurencyjności, poszukiwanie nowych dostawców, ochronę naszych marek, pielęgnowanie relacji handlowych, budowanie sieci dystrybucji oraz ciągłe poszukiwanie nowych, rozwijających się rynków dla naszych produktów.

Misja Euromark Polska S.A.:

Inspirujemy naszych klientów do uprawiania sportów outdoorowych. Wpływamy na poprawę jakości ich życia, otrzymujemy ich szacunek. Poprzez to szanujemy, również samych siebie.

Rozwój modelu biznesowego Euromark Polska S.A.:

Model biznesowy spółki Euromark powstał na bazie produktów sprzedawanych hurtowo niezależnym detalistom na terenie Polski, jednakże wiązało się to z kwestią kontroli odnośnie prezentacji produktów oraz ich dostawy do klienta końcowego, co również powodowało utratę zysku. Jednocześnie, rozprzestrzenianie się centrów handlowych w kraju oraz niechęć wielu tradycyjnych klientów do zaakceptowania dokonujących się zmian stworzyła Spółce kolejną okazję do rozwoju działalności poprzez założenie własnej sieci sklepów detalicznych Planet Outdoor, a przy tym dalsze kontynuowanie współpracy z poszczególnymi kontrahentami i przekształcenie niektórych z nich w quasi-franszysowe sklepy agencyjne.

Model taki oparty na sklepach detalicznych i agencyjnych stał się dominujący, Trwają również prace nad wprowadzeniem modelu opartego na franszyzie oraz rozwinięciem własnej platformy sprzedaży internetowej. Spółka posiada obecnie 27 własnych sklepów oraz 70 sklepów agencyjnych.

6.2 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W roku 2012/13 z punktu widzenia kanałów dystrybucji, widzimy następujące możliwości: Skoncentrowanie wysiłków bezpośrednio na głównych kanałach dystrybucji: handlu detalicznym, outletach, platformach sprzedaży internetowej aby zrównoważenie marż i

obniżenie ę kosztów operacyjnych. Zmniejszenie asortymentu tak aby skupić się na najlepiej sprzedających się towarach o najwyższych marżach, akcjach wyprzedazowych aby pozbyć się słabo sprzedających towarów o niskich marżach mogą znacząco wpłynąć na wyniki Euromark w 2013.

6.3 Strategia rozwoju

Spółka Euromark jest wiodącym dystrybutorem na polskim rynku outdoorowym posiadającą w swoim portfolio dwie najbardziej rozpoznawalne marki Campus i Alpinus, oraz ostatnio wprowadzoną markę z niższej półki cenowej Wynnster. Spółka odnotowuje rozwój w sektorze detalicznym w ramach marki Planet Outdoor oraz platformy internetowej. Oczywiście jest, że strategia oparta na handlu detalicznym jest najważniejsza dla przyszłości Spółki.

6.4 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zarząd Euromark podjął próby restrukturyzacji finansów Spółki, w tym zmiany złej struktury umów kredytowych podpisanych z bankami w imieniu Spółki przez poprzedni Zarząd. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynik restrukturyzacji finansów Spółki pozostaje niepewny. Wszelkie strategie inwestycyjne zostały zawieszona do czasu rozstrzygnięcia o kontynuacji działalności przez Spółkę.

7 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

7.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy składa się z 12.218.750 akcji o łącznej wartości nominalnej 2.443.750 zł. W roku obrotowym 2011/2012 Spółka Dominująca nie dokonała emisji nowych akcji.

7.2 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zestawienie stanu posiadania akcji Euromark Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zawiera poniższa tabela:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji*)	Wartość nominalna posiadanych akcji	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Euromark Polska S.A.	Udział w kapitale zakładowym Euromark Polska S.A.

Pan Timothy Mark Roberts – Prezes Zarządu (pośrednio, poprzez TMR Investments Limited *)	7.490.400	1.498.080	7.490.400	61,3%	61,3%
------------------------------------------------------------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-------	-------

*) Pan Timothy Mark Roberts jest jedynym udziałowcem TMR Investments Limited.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych Euromark Polska S.A.

Nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące od daty przekazania raportu okresowego za IV kwartał roku obrotowego 2011/2012.

7.3 Akcje własne

W okresie sprawozdawczym Spółka Dominująca nie prowadziła wykupu akcji własnych w związku z tym, takowe nie występują w jej aktywach.

7.4 Notowania akcji

Zmiany cen kursu akcji Spółki Dominującej w trakcie dwunastu miesięcy poprzedzających datę bilansową obrazuje poniższy wykres:



Korelację pomiędzy miesięczną dynamiką sprzedaży Spółki Dominującej oraz zmianami jej ceny akcji obrazuje poniższy wykres:



Powyższy wykres ilustruje kształtowanie się cen akcji Euromark Polska na tle miesięcznej dynamiki sprzedaży, mierzonej jako wzrost/spadek w stosunku do analogicznego miesiąca roku ubiegłego.

Kształtowanie się kursu akcji Euromark Polska na tle zmian WIG i WIG 20 prezentują poniższe wykresy:



8 Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

8.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd Euromark Polska S.A oświadcza, iż w swojej działalności podlega Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW (DPSN), które zostały przyjęte Uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 roku. W dniu 19 maja 2010 roku GPW dokonała, pierwszej po 4 lipca 2007 r., zmiany w DPSN. Zmiany

w DPSN, o których mowa powyżej weszły w życie 1 lipca 2010 roku. Dobre Praktyki zostały dostosowane do ostatnich zmian w przepisach prawa, aktualnych, międzynarodowych trendów w corporate governance, oraz oczekiwań uczestników rynku.

Tekst aktualnie obowiązujących DPSN jest dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej tematyce DPSN (<http://corp-gov.gpw.pl/>).

Obowiązek stosowania przez Emitenta DPSN wynika z § 29 regulaminu GPW, zgodnie z którym w przypadku podjęcia Przez Radę GPW na wniosek Zarządu GPW uchwały, przyjmującej zasady ładu korporacyjnego dla spółek publicznych będących emitentami m.in. akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, emitenci powinni stosować te zasady ładu korporacyjnego. Zasady ładu korporacyjnego określone w uchwale nie są przepisami obowiązującymi na GPW w rozumieniu Regulaminu Giełdy.

Wskazany powyżej zbiór DPSN zawiera część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą te zasady dobrych praktyk, na których stosowanie Emitent może się dobrowolnie zdecydować.

W dniu 19 października 2011 r. Rada Nadzorcza GPW Uchwałą nr 20/1287/2011 dokonała kolejnej zmiany DPSN. Zmiany wprowadzone na mocy powyższej uchwały wejdą w życie od dnia 1 stycznia 2012 r. Tekst DPSN uwzględniający zmiany wprowadzone w dniu 19 października 2011 r. jest dostępny na stronie internetowej (<http://corp-gov.gpw.pl/>).

8.2 Zasady od których stosowania odstąpiono

W roku obrotowym 2011/2012 Spółka Dominująca przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego ujętych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (2007) z zastrzeżeniem, że w Spółce nie został powołany komitet audytu. Z uwagi na minimalną dopuszczalną przez prawo liczbę członków wchodzących w skład Rady Nadzorczej, zadania komitetu audytu wypełniała cała Rada Nadzorcza kolegialnie.

W związku z wejściem w życie od dnia 1 lipca 2010 roku nowych Zasad Dobrych Praktyk na mocy Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 maja 2010 roku, Zarząd Euromark Polska S.A. informuje, iż brak powołania Komitetu Audytu pozostaje w perspektywie Dobrych Zasad Spółek Notowanych bez znaczenia z uwagi na uchylene zapisu zasady nr 7 z części III DPSN. Jednocześnie, niezależnie od powyższego, Rada Nadzorcza wypełnia zadania Komitetu Audytu wynikające z ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

8.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zgodnie ze specyfiką prowadzonej działalności Spółka Euromark Polska S.A. posiada sprawnie działający system kontroli wewnętrznej, który zapewnia: nowoczesny i kompletny system IT ułatwiający bieżącą kontrolę finansową oraz sporządzanie raportów cząstkowych służących do przeprowadzania specjalnych analiz finansowych. Analizy te umożliwiają skuteczne i szybkie identyfikowanie zaistniałych nieprawidłowości oraz podejmowanie odpowiednich kroków naprawczych.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki Euromark Polska S.A. Do zadań niezależnego audytora należy przegląd sprawozdań półrocznych oraz badanie sprawozdań rocznych, kontrola nad prawidłowością ich sporządzania oraz przestrzegania zasad rachunkowości. Za przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiedzialne są dwa pionary: Księgowy i Finansowy.

8.4 Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

8.4.1 Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu Euromark Polska S.A. na dzień 19.11.2012r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Euromark Polska S.A.	Udział w kapitale zakładowym Euromark Polska S.A.
T.M.R. Investments Limited	7.490.400	7.490.400	61,3%	61,3%
Pozostali inwestorzy giełdowi (free float)	4.728.350	4.728.350	38,70%	38,70%
RAZEM	12.218.750	12.218.750	100%	100%

8.4.2 Zmiany w strukturze akcjonariatu

W dniu 24 sierpnia 2012 roku Zarząd Euromark Polska S.A. poinformował, iż otrzymał od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającym w imieniu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawiadomienie o zbyciu akcji, w wyniku którego podmiot stał się posiadaczem akcji dających nie więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, o następującej treści:

„Zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając w imieniu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawiadamia, że łączna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Euromark Polska S.A., posiadanych przez ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, spadła poniżej progu 10%.

Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Euromark Polska S.A. było zbycie akcji tej spółki w dniu 22 sierpnia 2012 r.

Przed zmianą udziału przez ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiadał 1 229 810 szt. akcji spółki Euromark Polska S.A., co stanowiło 10,06% kapitału zakładowego tej spółki.

Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dawały 1 229 810 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Euromark Polska S.A., co stanowiło 10,06% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki.

Według stanu na dzień sporządzania niniejszego zawiadomienia ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 1 209 253 szt. akcji spółki Euromark Polska S.A., co stanowi 9,89% kapitału zakładowego tej spółki.

Według stanu na dzień sporządzania niniejszego zawiadomienia akcje będące w posiadaniu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dają 1 209 253 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Euromark Polska S.A., co stanowi 9,89% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki.”

Pomiędzy dniem zakończenia roku obrotowego 2011/2012 a datą publikacji raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcjonariatu:

W dniu 24 września 2012 roku Zarząd Euromark Polska S.A. otrzymał od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawiadomienie o posiadaniu akcji dających mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, o następującej treści:

„Zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając w imieniu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawiadamia, że łączna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Euromark Polska S.A., posiadanych przez ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, spadła poniżej progu 5%.

Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Euromark Polska S.A. było zbycie akcji tej spółki w dniu 20 września 2012 r.

Przed zmianą udziału przez ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiadał 846 257 szt. akcji spółki Euromark Polska S.A., co stanowiło 6,93% kapitału zakładowego tej spółki.

Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dawały 846 257 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Euromark Polska S.A., co stanowiło 6,93% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki.

Według stanu na dzień sporządzania niniejszego zawiadomienia ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada 517 343 szt. akcji spółki Euromark Polska S.A., co stanowi 4,23% kapitału zakładowego tej spółki.

Według stanu na dzień sporządzania niniejszego zawiadomienia akcje będące w posiadaniu ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dają 517 343 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Euromark Polska S.A., co stanowi 4,23% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki.”

8.5 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W odniesieniu do Euromark Polska S.A. nie istnieją posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

8.6 Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

W odniesieniu do Euromark Polska S.A. nie funkcjonują żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

8.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

W odniesieniu do Euromark Polska S.A. nie funkcjonują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

8.8 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki, Zarząd składa się z 1 do 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza wskazuje Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 3 lata.

Zgodnie z § 20 pkt 1- 3, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym akcjonariusz Spółki – T.M.R. Investments Ltd. ma prawo powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata.

Zgodnie z §21 Statutu Spółki, pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej danej kadencji zwoływane jest przez Prezesa Zarządu lub przez jednego z członków Rady Nadzorczej. Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród

siebie Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, a w razie potrzeby Sekretarza Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

Zgodnie z §8 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem §20 ust. 2 Statutu Spółki. Kandydatami na Członków Rady Nadzorczej mogą być osoby fizyczne będące akcjonariuszami, jak również osoby spoza grona akcjonariuszy, dające rękojmię prawidłowego wykonywania obowiązków Członka Rady Nadzorczej, posiadające należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz osoby, które są w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu aby właściwie wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Kandydatury na Członków Rady Nadzorczej są przedstawiane przez uczestników Walnego Zgromadzenia. Osoby będące kandydatami na Członków Rady Nadzorczej powinny być obecne na Walnym Zgromadzeniu lub złożyć oświadczenie wyrażające zgodę na kandydowanie na Członka Rady Nadzorczej. Po zamknięciu listy kandydatów, Przewodniczący zarządza przeprowadzenie tajnego głosowania nad każdym kandydatem oddzielnie w kolejności zgłoszenia. Członkami Rady Nadzorczej zostają kandydaci, którzy uzyskali największą ilość głosów. Zasady powoływania niezależnych członków Rady Nadzorczej określa §20 ust. 4-6 Statutu Spółki. Jeżeli akcjonariusze reprezentujący co najmniej tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej (z pominięciem członka Rady powoływanego przez akcjonariusza T.M.R. Investments Ltd.), Przewodniczący zarządza głosowanie grupami w sprawie wyboru Członków Rady Nadzorczej. Wniosek o dokonanie wyboru grupami akcjonariusze składają Zarządowi Spółki pisemnie, w terminie umożliwiającym umieszczenie w porządku obrad Walnego Zgromadzenia wyboru członków Rady Nadzorczej grupami. Akcjonariusze tworzący grupę, dokonującą wyboru jednego Członka Rady Nadzorczej, nie biorą udziału w wyborze pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej, nie obsadzone przez odpowiednie grupy akcjonariuszy, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze Członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

8.9 Uprawnienia osób zarządzających

Zgodnie z § 13 Statutu Spółki, Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zgodnie z § 7 Regulaminu Zarządu Spółki, Uchwał Zarządu wymagają te wszystkie sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia oraz sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu. Członkowie Zarządu prowadzą indywidualnie sprawy Spółki nie przekraczające zwykłych czynności Zarządu w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu i ponoszą za nie odpowiedzialność. Zwykłe czynności Członków Zarządu, którym sprzeciwi się chociaż jeden z pozostałych Członków Zarządu, wymagają również uchwały Zarządu.

Na wniosek Członka Zarządu każda sprawa może być rozpatrywana w drodze uchwały.

Do spraw wymagających uchwał Zarządu należą w szczególności:

- 1) przyjęcie Regulaminu Zarządu i zmian do niego,
- 2) przyjęcie Regulaminu Organizacyjnego Spółki i zmian do niego,
- 3) przyjmowanie planu strategicznego Spółki i przyjmowanie biznes planów przedsiębiorstwa,
- 4) przyjmowanie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz planów ekonomiczno-finansowych,
- 5) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- 6) zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń majątkowych oraz wystawianie weksli,
- 7) nabycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziałów w nieruchomości oraz innych składników aktywów trwałych o wartości równej lub przekraczającej 25,000 EUR w złotych,
- 8) rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości, o wartości równej lub przekraczającej równowartość kwoty 25,000 EUR w złotych,
- 9) wnioski o zwołanie Walnego Zgromadzenia i jego porządku,
- 10) pisemne sprawozdanie z działalności Zarządu za dany okres obrotowy,
- 11) uchwalenie regulaminów funkcjonujących w Spółce funduszy i kapitałów,
- 12) powoływanie prokurentów,
- 13) ustanawianie pełnomocnictw ogólnych,
- 14) przyjęcie stałego terminarza posiedzeń Zarządu.

8.10 Opis zasad zmiany statutu Emitenta

Organem uprawnionym do zmiany Statutu Euromark Polska S.A. jest Walne Zgromadzenie Spółki. Zgodnie z § 38 Statutu Spółki, uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczące zmiany Statutu zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów.

8.11 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

8.11.1 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Spółki. Walne Zgromadzenie obraduje jako Zgromadzenie Zwyczajne bądź Nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest raz do roku w terminie do 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach, gdy organy lub osoby uprawnione do żądania jego zwołania uznają to za konieczne. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub Krakowie.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, Rada Nadzorcza albo akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego, na zasadach określonych w Statucie Spółki. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Treść ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu powinna być zgodna z wymogami Kodeksu spółek handlowych w odniesieniu do takich ogłoszeń dla spółek publicznych.

Walne Zgromadzenie może być odwołane tylko i wyłącznie w przypadku, gdy jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody. Jednakże w sytuacji, gdy Walne Zgromadzenie zostało zwołane na wniosek uprawnionych podmiotów lub w porządku obrad umieszczone są sprawy na wniosek uprawnionych podmiotów, odwołanie Walnego Zgromadzenia wymaga zgody wnioskodawców. Odwołanie następuje w taki sposób jak zwołanie Walnego Zgromadzenia. Zmiana terminu Walnego Zgromadzenia następuje w takim samym trybie jak jego zwołanie, choćby nie uległ zmianie proponowany porządek obrad. W przypadku zwoływania Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą lub uprawnionych akcjonariuszy, podmioty te składają na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie lub żądający jego zwołania. W sprawach nie objętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, za wyjątkiem wniosków o charakterze porządkowym lub o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub w sytuacji, gdy cały kapitał zakładowy jest na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Korespondencja akcjonariuszy dotycząca Walnego Zgromadzenia przesyłana przez akcjonariuszy powinna umożliwiać identyfikację akcjonariusza oraz potwierdzać jego uprawnienia jako akcjonariusza. Korespondencja elektroniczna powinna być kierowana na przeznaczony do tego adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki. Dokumenty przesyłane elektronicznie do Spółki powinny być zeskanowane do formatu PDF.

8.11.2 Prawa akcjonariuszy

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej i zawierać treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz, o ile

zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą zadać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem tego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, oraz o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia ogłosić w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie wymienionych akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzanych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

8.11.3 Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu

Prawo do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu mają tylko podmioty będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej, w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, 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 mogą być złożone zaświadczenia 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 zwołanie Walnego Zgromadzenia.

Uprawnieni z akcji zdematerializowanych, w celu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu zgłaszają nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu żądanie wystawienia przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych imiennego

zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają uprawnieni z akcji zdematerializowanych, którzy zostali umieszczeni w wykazie akcjonariuszy sporządzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. na podstawie wykazów wystawionych zaświadczeń o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przekazywanych przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych. Uczestnictwo pełnomocników akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób określony w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, Spółka publikuje na stronie internetowej formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika. Formularze posiadają funkcjonalność określoną w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

W Walnym Zgromadzeniu powinny uczestniczyć następujące osoby:

- a) członkowie Zarządu,
- b) członkowie Rady Nadzorczej.

Nieobecność którejkolwiek z tych osób wymaga złożenia wyjaśnień.

Na Walnym Zgromadzeniu Zarząd zapewnia udział notariusza.

Na Walnym Zgromadzeniu Zarząd zapewnia, w miarę potrzeby, również udział:

- biegłego rewidenta,
- ekspertów firmy, wyjaśniających zagadnienia będące przedmiotem rozstrzygnięć,
- obsługę prawną.

8.12 Władze Grupy Kapitałowej Emitenta

8.12.1 Skład osobowy władz Euromark Polska S.A.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki Euromark Polska S.A. wchodzi 5 osób jak poniżej:

- Peter Whiskerd Węgorzewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Aleksander Romanowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Daniel Jagodziński - Członek Rady Nadzorczej;
- Teresa Warburton - Członek Rady Nadzorczej;
- Adam Piekarski - Członek Rady Nadzorczej.

Zarząd

Zarząd Spółki Euromark Polska S.A. składa się z 2 osób:

- Timothy Mark Roberts – Prezes Zarządu;
- Marta Kasperska – Członek Zarządu.

Kluczowe postacie w Grupie Kapitałowej Emitenta

Poniżej znajduje się lista kluczowych postaci zatrudnionych w Spółce Dominującej oraz w spółkach zależnych:

- Marcin Kubacki – Dyrektor Handlowy Euromark Polska S.A.;
- Marek Strasz – Kierownik Działu Logistyki w Euromark Polska S.A.; Prezes Zarządu Camar Sp. z o.o.;
- Andrzej Mieczkowski – Menadżer ds. Eksportu w Euromark Polska S.A.;

8.12.2 Zmiany w obrębie władz Euromark Polska S.A.

W roku finansowym 2011/2012 zaszły następujące zmiany składu osobowego Zarządu Spółki Euromark Polska S.A.

W dniu 23 marca 2012 r. Pan James Kelly złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu „Euromark Polska” S.A. Rezygnacja złożona została ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2012 r. Osoba składająca rezygnację nie wskazała jej przyczyn. . O ww. rezygnacji Emitent informował w raporcie bieżącym nr 12/2012 z dnia 23 marca 2012 roku.

W dniu 26 marca 2012 r. Pan Timothy Mark Roberts złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej „Euromark Polska” S.A. Rezygnacja złożona została ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2012 r.

Złożenie przedmiotowej rezygnacji z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej „Euromark Polska” S.A. miało związek z planowanym objęciem przez Pana Robertsa stanowiska Prezesa Zarządu Euromark Polska S.A.

O ww. rezygnacji Emitent informował w raporcie bieżącym nr 13/2012 z dnia 26 marca 2012 roku.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z dniem 1 maja 2012 roku na stanowisko członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Petera Whiskerda-Węgorzewskiego.

O ww. powołaniu członka Rady Nadzorczej Emitent informował w raporcie bieżącym nr 19/2012 z dnia 24 kwietnia 2012 roku.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 maja 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Pana Timothy Mark Roberts.

O ww. powołaniu Prezesa Zarządu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2012 z dnia 27 kwietnia 2012 roku.

W dniu 22 maja 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z tym samym dniem na stanowisko członka Zarządu Spółki Panią Martę Joannę Kasperską.

O ww. powołaniu Członka Zarządu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 23/2012 z dnia 23 maja 2012 roku.

W dniu 15 czerwca 2012 r. Pani Agnieszka Piotrowska złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu „Euromark Polska” S.A. Rezygnacja złożona została ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2012 r. Osoba składająca rezygnację nie wskazała jej przyczyn.

O ww. rezygnacji Emitent informował w raporcie bieżącym nr 25/2012 z dnia 16 czerwca 2012 roku.

W dniu 31 sierpnia 2012 r. Pan Rafał Łysakowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu „Euromark Polska” S.A. Rezygnacja złożona została ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2012 r. Osoba składająca rezygnację podała za powód rezygnacji przyczyny osobiste.

O ww. rezygnacji Emitent informował w raporcie bieżącym nr 30/2012 z dnia 31 sierpnia 2012 roku.

8.12.3 Opis kompetencji

Życiorysy zawodowe członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Euromark Polska S.A.:

Timothy Mark Roberts

Lat 55. Z wykształcenia dyplomowany księgowy oraz członek The Institute of Chartered Accountants A.C.A., po odbyciu szkolenia w firmie audytorskiej KPMG uzyskał w 1981 roku tytuł Licencjonowanego Rewidenta w Anglii i Walii.

Doświadczenie zawodowe:

W latach 1978 – 1982 – Szkolenie w firmie audytorskiej KPMG w zakresie audytu i księgowości;

W latach 1982 – 1985 – Manager ds. Audytu i Procedur Upadłościowych w KPMG;

Od roku 1994 do dziś – Założyciel oraz główny akcjonariusz Euromark Polska S.A.

Pan Timothy Mark Roberts w ciągu ostatnich pięciu lat był Członkiem Zarządu oraz udziałowcem TMR Investments Ltd., Eurotech Leisure Ltd. (1988-2008), Chillout Investment Property Company S.L. (Hiszpania) (od 2006) oraz Khyam France S.R.L. (od 1998), Planet Outdoor Ltd. (2005-2008) oraz Maltr Industries (Ltd. (od 1992).

Pan Timothy Mark Roberts jest jednocześnie głównym akcjonariuszem Spółki z udziałem wynoszącym 61,3% w kapitale zakładowym Emitenta.

Marta Joanna Kasperska

Pani Kasperska jest absolwentką Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2005 roku – założyciel, wspólnik i członek zarządu New Business Solutions sp. z o.o., spółki outsourcingowej świadczącej usługi w zakresie księgowości, sekretariatu korporacyjnego i zarządzania dla inwestorów rozpoczynających oraz prowadzących działalność w Polsce. W latach 2003 – 2005 zajmowała stanowisko managera do spraw operacyjnych w People Partnering S.A., w latach 1999 – 2003 stanowisko księgowej, a następnie głównej księgowej American Community Association przy Ambasadzie Amerykańskiej w Warszawie.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pani Kasperska prowadzi działalność jak poniżej (niekonkurencyjna w stosunku do działalności wykonywanej w przedsiębiorstwie Emitenta):

- od 2005 roku – udziałowiec i członek zarządu New Business Solutions sp. z o.o.
- od 2007 roku - prokurent samoistny Footprint sp. z o.o.
- od 2007 roku - prokurent samoistny Vadis sp. z o.o.
- od 2008 roku - prokurent samoistny Thistle Holdings sp. z o.o.
- od 2008 roku - prokurent Thistle Properties sp. z o.o.
- od 2010 roku - prezes zarządu Bolda sp. z o.o.
- od 2012 roku - prezes zarządu Veni Investments sp. z o.o.

Peter Whiskerd-Węgorzewski

Pan Peter Whiskerd-Węgorzewski jest obecnie Dyrektorem Finansowym na region Europy Środkowo-Wschodniej odpowiedzialnym za ogólne zarządzanie finansowe działalnością firmy ProLogis oraz za nadzorowanie zespołów finansowych działających na głównych rynkach regionu. ProLogis jest wiodącym dostawcą obiektów dystrybucyjnych na świecie.

Pan Peter Whiskerd-Węgorzewski ma blisko 20-letnie doświadczenie w zarządzaniu renomowanymi firmami. Odegrał ważną rolę w procesie restrukturyzacji, integracji oraz wprowadzenia na giełdę papierów wartościowych wielu spółek m.in. IPO American Restaurants (AmRest) w roku 2005. Ma bogate doświadczenie w wielu dziedzinach, takich jak media, przemysł wydawniczy, obszar detaliczny oraz sektor FMCG. Zajmował rozmaite stanowiska kierownicze, w tym prezesa, dyrektora finansowego oraz dyrektora operacyjnego w wielu spółkach m.in. w latach 1990 -1996 dyrektor finansowy w Mars Incorporated (CEE i Włochy), w latach 1999-2002 CFO i Prezes Wydawnictwa PWN, w latach 2002-2005 COO w AmRest. Pracował aktywnie w wielu krajach, m.in. w Wielkiej Brytanii, Austrii, we Włoszech oraz w innych krajach Europy Środkowej. W Polsce Pan Peter Whiskerd-Węgorzewski zamieszkuje od 1996 roku.

Nowo powołany członek Rady Nadzorczej Spółki jest członkiem stowarzyszenia Chartered Institute of Management Accountants (F.C.M.A.). Ukończył studia germanistyczne na Uniwersytecie w Warwick (Anglia).

Ww. osoby nie są wpisane w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

8.12.4 Zakres uprawnień oraz odpowiedzialności organów Emitenta

Kompetencje i zasady pracy Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostały ustalone w następujących dokumentach:

- Statut Spółki Euromark Polska S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki);
- Regulamin Zarządu i Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki);
- Kodeks Sądowy Handlowy.

8.12.5 Zasady powoływania Zarządu i Rady Nadzorczej

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Organ ten upoważniony jest do określania liczby członków Zarządu oraz do mianowania Prezesa oraz Członków Zarządu zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Spółki.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem §20 ust. 2 Statutu Spółki. Zasady powoływania niezależnych członków Rady Nadzorczej określa §20 ust. 4-6 Statutu Spółki.

8.12.6 Informacje nt. działalności komitetów

Rada Nadzorcza może powoływać komitety do określonych zadań.

Zgodnie z §10 pkt 3 Regulaminu Rady Nadzorczej, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z 5 członków Rada Nadzorcza wykonuje bezpośrednio zadania Komitetu Audytu.

W roku obrotowym 2011/2012 Rada Nadzorcza wykonywała kolegiąlnie określone w §12 Regulaminu Rady Nadzorczej zadania Komitetu Audytu do których należy w szczególności:

- 1) monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę (w tym kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych spółek w grupie);
- 2) przygotowywanie wstępnej oceny sprawozdań, o których mowa w § 9 ust.4 pkt 1 Regulaminu Rady Nadzorczej;
- 3) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych;
- 4) przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane;
- 5) przegląd systemu rachunkowości zarządczej Spółki;

6) zapewnienie skuteczności funkcji audytu wewnętrznego w drodze:

- a) wydawania rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania szefa działu audytu wewnętrznego;
- b) wydawania rekomendacji dotyczących budżetu tego działu, poziomu zatrudnienia w Departamencie Audytu Wewnętrznego oraz poziomu wynagrodzeń wszystkich pracowników Departamentu Audytu Wewnętrznego, w tym wynagrodzenia Dyrektora Departamentu Audytu Wewnętrznego wraz z jego premią;
- c) wydawania rekomendacji dotyczących strategicznych (trzyletnich) i operacyjnych (rocznych) planów audytu wewnętrznego oraz istotnych poprawek do tych planów;
- d) wydawania rekomendacji dotyczących programów szkoleniowych Departamentu Audytu Wewnętrznego;
- e) monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na ustalenia i zalecenia działu audytu wewnętrznego;
- f) analizowanie raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia;
- g) oceny badania stopnia niezależności audytorów wewnętrznych;
- h) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy;

Do zadań Komitetu Audytu wykonywanych przez Radę Nadzorczą należą również:

- 1) monitorowanie pracy biegłych rewidentów;
- 2) monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, w szczególności w drodze przeglądu przestrzegania przez firmę audytorską obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji partnerów audytu, wysokości opłat wnoszonych przez Spółkę oraz wymogów regulacyjnych w tym zakresie;
- 3) kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle;
- 4) prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu;
- 5) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności;
- 6) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki.

8.12.7 Zasady wynagradzania Zarządu

Decyzja o wysokości bądź o podwyższeniu wynagrodzenia członków Zarządu jest każdorazowo zatwierdzana przez Radę Nadzorczą. Dla wszystkich członków Zarządu decyzja taka podejmowana jest w formie uchwały Rady Nadzorczej, w przypadku niektórych członków Zarządu przyjmuje ona dodatkowo formę aneksu do umowy o pracę. Zasady wynagradzania

Zarządu nie przewidują rekompensat na wypadek rezygnacji lub zwolnienia członka Zarządu (niezależnie od okoliczności).

8.12.8 Wysokość wynagrodzeń

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Spółki jest przedmiotem ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2011/2012 w nocie 40, jak również w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011/2012 w nocie nr 39.

9 Pozostałe Informacje

9.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Spółka Euromark Polska S.A. potwierdziła wybór Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. na audytora w roku obrotowym 2011/2012, poprzez uchwałę Rady Nadzorczej z dnia 16 listopada 2012 roku, o czym spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 42/2012 z dnia 17 listopada 2012 roku. Umowa na badanie sprawozdań finansowych w roku obrotowym 2011/2012 została podpisana w dniu 24 września 2012.

Spółka informuje, iż w przeszłości korzystała z usług podmiotu należącego do tej samej grupy, tj. Baker Tilly Poland Sp. z o. o. w zakresie wskazanym w raporcie bieżącym nr 5/2012 z dnia 30 stycznia 2012 roku. Szczegóły dotyczące wynagrodzenia audytorów zostały ujawnione w nocie nr 40 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011/2012.

9.2 Informacje o systemie programów akcji pracowniczych

Programy akcji pracowniczych nie występują w Grupie Kapitałowej Euromark.

9.3 Postępowania sądowe i administracyjne

W dniu 24 września 2012 roku Zarząd Euromark Polska S.A. iż powziął informację o złożeniu do Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ, VI Wydział Gospodarczy przez Zarząd spółki zależnej ESPINA-SPORT sp. z o.o. (ESPINA-SPORT) wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację jej majątku.

ESPINA-SPORT to spółka w 100% zależna od Emitenta, która prowadziła działalność handlową w zakresie sprzedaży odzieży i sprzętu outdoorowego na rynku trójmiejskim (w Gdańsku, Gdyni oraz Rumii).

Spółka poinformowała o powyższym wydarzeniu w raporcie bieżącym nr 35/2012 z dnia 25 września 2012.

Poza powyższymi, w roku obrotowym 2011/2012 i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wszczęto ani nie prowadzono przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Euromark Polska S.A. lub jednostki od niego zależnej,

Emitent ani jednostki od niego zależne nie są również stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

9.4 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Firma wykorzystuje dostępne możliwości redukcji oraz recyklingu odpadów powstałych zarówno w związku z wytwarzanymi produktami jak i w biurach. Firma wywiązuje się z ustawowego obowiązku przedsiębiorcy wprowadzającego do obrotu produkty w opakowaniach określonych w ustawie składając wymagane w ustawie roczne raporty oraz uiszczając opłaty produktowe.

9.5 Informacja o zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie, w przeliczeniu na etaty, w okresie 09/2011-08/2012 wyniosło: 228 osób.

9.6 Nagrody i wyróżnienia

Firma Euromark Polska SA Gazetą Biznesu 2011. Ranking Gazete Biznesu to ranking najdynamiczniej rozwijających się małych i średnich firm.

9.7 Targi i ekspozycje

W lutym 2012 roku spółka Euromark Polska S.A. brała udział w targach zimowych w Moskwie dla klientów rosyjskich.

W sierpniu 2012 roku spółka Euromark Polska S.A. brała udział w pokazach letnich kolekcji marek Campus i Alpinus w Moskwie dla klientów rosyjskich.

9.8 Dane teleadresowe

Euromark Polska S.A.
ul. Modlińska 244A
03-152 Warszawa

Tel.: 0-22 / 504-18-60

Fax: 0-22 / 676-87-38

E-mail: sekretariat@euromark.pl

ZARZĄD SPÓŁKI EUROMARK POLSKA S.A.

1. Timothy Mark Roberts
Prezes Zarządu

2. Marta Kasperska
Członek Zarządu

.....

.....

Warszawa, 19 listopada 2012 r.