

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej
„Euromark Polska” S.A. z siedzibą w Warszawie
za rok obrotowy 2010/2011**

1. Informacje ogólne

Zgodnie z Załącznikiem do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. w sprawie stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW – Rada Nadzorcza „Euromark Polska” S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) przedstawia poniżej sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej wraz z oceną sytuacji Spółki w minionym roku obrotowym, tj. za okres od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011r.

2. Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki w roku obrotowym 2010/2011 działała w następującym składzie:

- Timothy Mark Roberts – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Aleksander Romanowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Chudy/Teresa Warburton – Członek Rady Nadzorczej
- Adam Piekarski – Członek Rady Nadzorczej
- Daniel Jagodziński – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 17 stycznia 2011 r. Zarząd Euromark Polska S.A. otrzymał od Pana Piotra Chudego rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 20 stycznia 2011. W złożonym oświadczeniu Pan Chudy nie wyjaśnił powodów rezygnacji. Emitent poinformował o powyższej rezygnacji w raporcie bieżącym nr 2/2011 z dnia 18 stycznia 2011 roku.

Jednocześnie, w dniu 21 stycznia 2011 roku główny akcjonariusz Spółki Euromark Polska S.A., T.M.R. Investments Limited, korzystając z przysługującego mu na podstawie §20 pkt. 2 Statutu Spółki prawa do powołania jednego członka Rady Nadzorczej, powołał w skład Rady Nadzorczej Spółki Panią Teresę Warburton. O powołaniu ww. członka Rady Nadzorczej Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2011 z dnia 18 stycznia 2011 roku.

3. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej wraz z oceną swojej pracy

W minionym roku obrotowym Rada Nadzorcza odbyła 7 posiedzeń (w dniach: 19.03.2010, 07.05.2010, 20.07.2010, 08.10.2010, 21.01.2011, 13.05.2011, 30.08.2011). Zostało podjętych 23 uchwały.

Rada Nadzorcza wykonywała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych („Ksh”) i

Statutem Spółki. Podstawowy zakres prac Rady Nadzorczej w omawianym okresie był następujący:

- zapoznawanie się z bieżącą działalnością Spółki, oraz jej wynikami finansowymi i podstawowymi wskaźnikami ekonomicznymi, na podstawie informacji i dokumentów przekazywanych przez Zarząd Spółki,
- zapoznawanie się z bieżącą działalnością Grupy Kapitałowej Spółki, oraz jej wynikami finansowymi i podstawowymi wskaźnikami ekonomicznymi, na podstawie informacji i dokumentów przekazywanych przez Zarząd Spółki,
- w ramach posiadanych kompetencji podejmowała uchwały niezbędne do prawidłowego funkcjonowania Spółki,
- ocena sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2010/2011 na podstawie przedłożonych audytowanych sprawozdań finansowych,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010/2011,
- ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2010/2011 na podstawie przedłożonych audytowanych sprawozdań finansowych,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności grupy Kapitałowej Spółki w roku obrotowym 2010/2011,
- ocena wniosku Zarządu Spółki dotyczącego pokrycia straty za rok obrotowy 2010/2011,
- złożenie Zgromadzeniu Wspólników wniosków z przeprowadzonej oceny stosownie do treści art. 395 §2 Ksh,

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia opisane powyżej działania, jak również jej organizację oraz skład. Wszyscy członkowie Rady reprezentują bardzo wysoki poziom przygotowania zawodowego. W skład Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2010/2011 wchodziły bowiem osoby posiadające należyłą wiedzę i doświadczenia zawodowe z dziedzin zarządzania, ekonomii i finansów, jak i osoby posiadające znaczną wiedzę z sektora działania Spółki.

W roku obrotowym 2010/2011 wszyscy członkowie Rady Nadzorczej Spółki w sposób należyty angażowali się w prace Rady. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, a w szczególności jej Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący pozostawali w stałym i bezpośrednim kontakcie z członkami Zarządu Spółki, prowadząc liczne konsultacje na temat różnych aspektów działalności Spółki.

Biorąc powyższe pod uwagę, w ocenie Rady Nadzorczej, Rada jest dobrze przygotowana do wykonywania swoich ustawowych i statutowych kompetencji i wypełnia je w sposób właściwy, gwarantujący odpowiedni nadzór nad Spółką, we wszystkich istotnych dziedzinach jej działalności.

4. Zwięzła ocena sytuacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2010/2011 z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki

18-miesięczny rok obrotowy 2010/2011, który zakończył się 31 sierpnia 2011 roku był ważnym, ale zarazem trudnym okresem dla biznesu. Spółka Euromark zdołała w końcu rozwiązać długotrwały problem finansowania poprzez zróżnicowanie jego

źródeł, nie tylko poprzez zmianę wiodącego banku lecz również przez zdywersyfikowanie ryzyka finansowania na 3 banki.

Podsumowanie wyników finansowych za rok obrotowy 2010/2011 zaprezentowane zostało w stosownym dokumencie, jednakże należy zauważyć, że ostatni 18-miesięczny okres sprawozdawczy obejmował 2 sezony Wiosna-Lato, które są słabsze jeśli chodzi o wielkość sprzedaży i marży co z perspektywy biznesu oznacza, że wynik na poziomie zera lub tak - jak w naszym przypadku - niewielka strata, to wszystko, czego można się spodziewać po takim okresie.

Bardziej uzasadnionym porównaniem i podstawą sprawozdawczości w przyszłości może okazać się wzięcie pod uwagę ostatniego 12-miesięcznego okresu, w którym Spółka wypracowała niewielki zysk.

Po rozwiązaniu podstawowej kwestii finansowania opisanej powyżej, Spółka zaczęła inwestować w kapitał obrotowy w przedsięwzięcia związane z odnowieniem kolekcji produktów i marek, mające na celu zabezpieczenie jej silnej pozycji na polskim rynku outdoorowym, zarówno w bliższej, jak i dalszej perspektywie, oraz znaczne zwiększenie poziomów sprzedaży. Pomimo tych inwestycji, wyniki krótkoterminowe były niezadawalające, gdyż sprzedaż wzrosła zaledwie o 5,2 mln PLN, czego powodem była ciepła i bezdeszczowa pogoda i niepokój klientów związany z szerszymi czynnikami makroekonomicznymi, co w sumie spowodowało ogólny spadek popytu na rynku.

Niemniej jednak, Spółka jest w dobrej sytuacji jeśli chodzi o dostępność produktów i badania rynkowe, w związku z tym jesteśmy przekonani, że zbliżający się szczyt sezonu przyniesie w niedalekiej przyszłości znaczny wzrost sprzedaży.

Spółka wyprzedza konkurencję dzięki dwóm najpopularniejszym markom outdoorowym w Polsce, sprzedaży na poziomie wyższym niż wszyscy inni gracze rynkowi i silniejszej niż dotychczas obecności na rynku, w postaci większej liczby sklepów detalicznych własnych i agencyjnych.

Marki należące do Spółki, sieć dystrybucji i pracownicy tworzą fundamenty, na którym zamierza się zbudować największą spółkę w sektorze outodoorowym w regionie.

Spółka prowadziła swoją działalność z zachowaniem wszelkich zasad obowiązujących spółki publiczne w tym z uwzględnieniem zasad ładu korporacyjnego.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła sytuację Spółki i Grupy Kapitałowej w ostatnim roku obrotowym w oparciu o informacje uzyskane od Zarządu, sprawozdania Zarządu z działalności w okresie od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011r., wniosek Zarządu co do pokrycia straty, sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2010/2011 (jednostkowe oraz skonsolidowane) oraz na podstawie opinii Biegłego Rewidenta i przeglądu spraw Spółki.

Pozytywnie należy również ocenić system kontroli wewnętrznej oraz procesy monitorowania i oceny ryzyka istotnego dla Spółki. Nowoczesny i kompletny system komputerowy, ułatwiający bieżącą kontrolę finansową oraz sporządzanie raportów cząstkowych służących do przeprowadzania specjalnych analiz finansowych,

zapewnia sprawnie działający system kontroli wewnętrznej. Analizy te umożliwiają skuteczne i szybkie identyfikowanie zaistniałych nieprawidłowości oraz podejmowanie odpowiednich kroków naprawczych. W szczególności Stosowany przez Spółkę, w ramach kontroli wewnętrznej, system kontroli bieżących sald należności zapobiega niewłaściwemu ujęciu tej pozycji bilansowej. Zarówno sprawozdania finansowe półroczne, jak i roczne podlegają, stosownie do odpowiednich przepisów prawa, przeglądowi i badaniu przez biegłego rewidenta. Analiza sprawozdania Zarządu wykazuje także, iż Spółce znane są podstawowe ryzyka związane z jej działalnością. Zarząd podejmuje niezbędne kroki w celu minimalizacji zagrożeń. W ocenie Rady Nadzorczej przedstawiony powyżej system kontroli wewnętrznej Spółki efektywnie zapobiega wystąpieniu ryzyka błędnej oceny majątkowej i finansowej Spółki.

5. Ocena jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2010/2011, jak również sprawozdań i wniosku Zarządu

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki za okres obrotowy 2010/2011 na podstawie informacji uzyskanych od Zarządu, Sprawozdania Zarządu za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011, Sprawozdań Finansowych (jednostkowe i skonsolidowane) jak również a także na podstawie opinii biegłego rewidenta i oceny działalności Spółki.

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła sprawozdanie finansowe za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011 zawierającego wybrane dane przeliczone na EUR, rachunek zysków i strat, bilans, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz noty do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe za okres obrotowy 2010/2011 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zostały zbadane przez niezależnego Biegłego Rewidenta Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy sp. z o.o. w osobie Moniki Byczyńskiej (Biegły Rewident, wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 9877) oraz Joe Smoczyńskiego (Prezesa Zarządu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy sp. z o.o., spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1890), który wydał o sprawozdaniu opinię pozytywną bez zastrzeżeń.

Rada Nadzorcza w swoim sprawozdaniu odstępuje od szczegółowej prezentacji wyników ekonomiczno-finansowych oraz efektów techniczno-produkcyjnych, ponieważ uznaje, że wyżej wymienione elementy zostały szczegółowo kompletnie przedstawione w sprawozdaniu finansowym oraz sprawozdaniu z działalności Spółki.

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła także skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 r. do 31 sierpnia 2011 r. zawierającego wybrane dane przeliczone na EUR, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany bilans, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, oraz noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe za okres obrotowy 2010/2011 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zostało zbadane i zaakceptowane przez niezależnego Biegłego Rewidenta Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy sp. z o.o. w osobie Moniki Byczyńskiej (Biegły Rewident, wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 9877) oraz Joe Smoczyńskiego (Prezesa Zarządu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy sp. z o.o., spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1890).

Rada Nadzorcza zapoznała się ponadto ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011. Zarząd przedstawił pełną i rzetelną informację dotyczącą funkcjonowania Spółki w badanych roku obrotowym.

Przychody Spółki ze sprzedaży towarów w okresie sprawozdawczym wyniosły 145.576 tys. zł netto. Średnia marża na sprzedaży wyniosła 50,3%, a osiągnięty wynik wyniósł 548 tys. zł straty w porównaniu z 1.502 tyś. zł zysku w roku 2009/2010.

Należy wspomnieć, iż okres obrotowy 2010/2011 trwał 18 miesięcy, podczas gdy okres obrotowy 2009/2010 trwał standardowe 12 miesięcy. Było to spowodowane zmianą okresu trwania roku obrotowego z okresu 1 marzec – 28 luty na okres 1 września – 31 sierpnia.

W świetle powyższego zasadny jest wniosek Zarządu Spółki o pokryciu straty w kwocie 547.742,66 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Ocenie Rady Nadzorczej poddane zostało także sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za okres od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011. Zdaniem Rady Nadzorczej Zarząd przedstawił pełną i rzetelną informację dotyczącą funkcjonowania Grupy w badanym roku obrotowym.

Analiza powyższych dokumentów oraz informacji uzyskanych od Zarządu umożliwiły Radzie Nadzorczej sformułowanie pozytywnej oceny sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Rada Nadzorcza korzystnie ocenia strategię biznesową i rozwój Spółki w okresie od 1 marca 2010 r. do 31 sierpnia 2011 r. i rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki:

- przyjęcie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011r.,
- przyjęcie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011r.,
- przyjęcie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011r.,
- przyjęcie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za okres od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011r.,
- określenie sposobu pokrycia straty zgodnie z propozycją Zarządu,
- udzielenie absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011r.,
- przyjęcie sprawozdania Rady Nadzorczej i udzielenie absolutorium Członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym od 1 marca 2010r. do 31 sierpnia 2011r.