



BAKER TILLY
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Polska
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
bts@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej EUROMARK POLSKA S.A.
za okres obrotowy od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Euromark Polska S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul. Modlińskiej 244 A, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii i obejmującego:

- (a) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.03.2009 do 28.02.2010 wykazujące zysk netto w kwocie 1.502 tys. zł oraz dochód całkowity w kwocie 1.417 tys. zł,
- (b) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 28.02.2010, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 97.790 tys. zł,
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.03.2009 do 28.02.2010 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.417 tys. zł,
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.03.2009 do 28.02.2010 wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.282 tys. zł,
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- (a) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 28.02.2010, jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.03.2009 do 28.02.2010.



Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod nr 1898, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000034422
NIP 526-10-25-639 Kapitał zakładowy 200.000 PLN

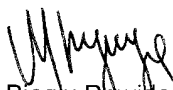
MM



Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 01.03.2009 do 28.02.2010 uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.,
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 1898:**

Monika Byczyńska



Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 30.06.2010



BAKER TILLY
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Polska
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
btst@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej EUROMARK POLSKA S.A.
za okres obrotowy od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010**

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Euromark Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Modlińskiej 244 A, (zwanej dalej Spółką).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.03.2009 do 28.02.2010 wykazujące zysk netto w kwocie 1.502 tys. zł oraz dochód całkowity w kwocie 1.417 tys. zł,
- (b) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 28.02.2010, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 97.790 tys. zł,
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.03.2009 do 28.02.2010 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.417 tys. zł,
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.03.2009 do 28.02.2010 wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.282 tys. zł,
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 30.06.2010. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30.06.2010, dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	3
IV. Analiza finansowa	4
V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego	8
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	9

**Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.,
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 1898:**

Monika Byczyńska

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 30.06.2010.

EUROMARK POLSKA S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Euromark Polska S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Modlińskiej 244 A.
- (b) Spółka powstała w wyniku przekształcenia Euromark Polska Sp. z o.o. w spółkę akcyjną na mocy aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Michała Walkowskiego w Warszawie w dniu 12.08.2005, Repertorium A nr 6259/2005. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 00000246133 w dniu 01.12.2005. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 06.04.2010.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 526-00-17-939 oraz statystycznej w systemie REGON 010329011.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było przede wszystkim:
- Produkcja odzieży i obuwia,
 - Produkcja sprzętu sportowego,
 - Sprzedaż detaliczna i hurtowa odzieży i obuwia,
 - Sprzedaż detaliczna artykułów sportowych.
- (e) Sprawozdanie finansowe Euromark Polska S.A. za okres obrotowy od 01.03.2008 do 29.02.2009 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21.07.2009. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21.07.2009 dokonało podziału zysku netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1.124 tys. zł przeznaczając go w całości na kapitał zapasowy.
- (g) Sprawozdanie za ubiegły okres obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 03.08.2009 oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 09.02.2010.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | | |
|------------------------|--------------------|---------------|
| • James Michael Kelly | Prezes Zarządu | od 01.02.2010 |
| | Wiceprezes Zarządu | do 31.01.2010 |
| • Tomasz Edmund Kosk | Prezes Zarządu | od 25.08.2008 |
| | | do 31.01.2010 |
| • Rafał Łysakowski | Członek Zarządu | od 01.02.2010 |
| • Agnieszka Piotrowska | Członek Zarządu | od 01.02.2010 |
- (j) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 2.444 tys. zł i dzielił się na 12.219 tys. akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 61.711 tys. zł
- (k) Akcje w Spółce na dzień 21.04.2010 były objęte następująco:

	Ilość akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanych głosów
T.M.R. Investments Ltd.	7.490.400	1.498.080	61,30
ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego	1.147.590	229.518	9,39
Pozostali poniżej 5%	3.580.760	716.152	29,31
	12.218.750	2.443.750	100,00

- (l) Spółka posiada udziały w następujących jednostkach zależnych: Euromark Ukraina Sp. z o.o., Camar Sp. z o.o., Espina Sport Sp. z o.o., Outdoor Brand Management Ltd. Do dnia 24.08.2009 Spółka posiadała udziały w Eurotech Leisure Ltd.
- (m) Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy od 01.03.2008 do 28.02.2009, okres obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy od 01.03.2007 do 29.02.2008.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28.07.2009.
- (b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 30.07.2009 pomiędzy Spółką, jako Zleceniodawcą, a Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie:
- badanie wstępne od 09.12.2009 do 11.12.2009
 - badanie końcowe od 26.04.2010 do 15.06.2010, z przerwami.
- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - rzeczowych aktywów trwałych wg stanu na dzień 25.02.2010;
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 28.02.2010;
 - zapasy wg stanu na dzień 29.01.2010;
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 27.02.2010;
 - należności od jednostek powiązanych wg stanu na dzień 28.02.2010;
 - należności od pozostałych jednostek (krajowe) wg stanu na dzień 31.12.2009;
 - należności od pozostałych jednostek (zagraniczne) wg stanu na dzień 28.02.2010.
- Audytór obserwował spis z natury znaczących składników majątku jednostki, do których należą zapasy towarów. Audytór uznał inwentaryzację za poprawną. W czasie inwentaryzacji dokonano przeglądu dalszej przydatności składników majątkowych.
- (d) Uzyskano pisemne oświadczenie doradcy prawnego dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką.
- (e) Otrzymano od Zarządu Spółki oświadczenie z datą 30.06.2010 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

Na sytuację majątkową, finansową oraz rentowność Spółki w badanym okresie miały przede wszystkim wpływ:

- Sprzedaż spółki zależnej Eurotech Leisure Ltd., strata na sprzedaży wyniosła 10 mln zł,
- Powołanie nowej spółki zależnej Outdoor Brand Management Limited w celu zarządzania i ujednolicenia praw własności intelektualnej należących do grupy kapitałowej,
- Sprzedaż na rzecz nowo powołanej spółki znaków towarowych „Campus” oraz „Planet Outdoor”,
- Wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do okresu poprzedniego o 6%, któremu towarzyszył wzrost kosztu własnego sprzedaży o 3%.

IV. Analiza finansowa**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010**

	Komen- tarz	A Bieżący okres '000 zł	B Ubiegły okres '000 zł	C Okres dwa lata wstecz 000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
Działalność kontynuowana											
Przychody ze sprzedaży		89 797	84 705	77 762	5 092	6%	6 943	9%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży		(44 974)	(43 854)	(38 981)	-1 120	3%	-4 873	13%	-50%	-52%	-50%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		44 823	40 851	38 781	3 972	10%	2 070	5%	50%	48%	50%
Koszty sprzedaży		(32 648)	(29 770)	(25 132)	(2 878)	10%	(4 638)	18%	-36%	-35%	-32%
Koszty ogólnego zarządu		(8 779)	(9 894)	(9 268)	1 115	-11%	(626)	7%	-10%	-12%	-12%
Pozostałe przychody operacyjne	10	12 029	893	1 731	11 136	1247%	-838	-48%	13%	1%	2%
Pozostałe koszty operacyjne		(899)	(1 668)	(1 275)	769	-46%	(393)	31%	-1%	-2%	-2%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		14 526	412	4 837	14 114	3426 %	(4 425)	-91%	16%	0%	5%
Zyski (straty) z inwestycji	11	(10 001)	184	156	-10 185	-5535%	28	18%	-11%	0%	0%
Koszty finansowe netto		(2 695)	1 000	(2 822)	(3 695)	-370%	3 822	-135%	-3%	1%	-4%
Zysk (strata) na działalności gospodarczej		1 830	1 596	2 171	234	15%	-575	-26%	2%	2%	3%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 830	1 596	2 171	234	15%	-575	-26%	2%	2%	3%
Podatek dochodowy		(328)	(472)	(95)	144	-31%	(377)	397%	0%	-1%	0%
Zysk (strata) netto		1 502	1 124	2 076	378	34%	-952	-46%	2%	1%	3%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 28 lutego 2010

Komen- tarz	A		B		C		Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec	Koniec	Koniec
	bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	bieżącego okresu Struktura %	ubiegłego okresu Struktura %					okresu lata wstecz Struktura %		
AKTYWA													
Aktywa trwałe													
1	18 200	18 457	18 171	(257)	-1%	286	2%	19%	18%	18%			
2	12 053	12 241	10 227	(187)	-2%	2 014	20%	12%	12%	10%			
3	8 191	18 240	9 741	(10 049)	-55%	8 499	87%	8%	18%	10%			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	505	716	876	(211)	-29%	-160	-18%	1%	1%	1%			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	0	0	3 218	0	0%	-3 218	-100%	0%	0%	3%			
	38 949	49 654	42 233	-10 704	-22%	7 421	18%	40%	50%	43%			
Aktywa obrotowe													
4	34 827	33 385	41 205	1 442	4%	-7 820	-19%	36%	33%	42%			
5	16 959	13 996	10 924	2 962	21%	3 072	28%	17%	14%	11%			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 140	1 858	3 724	4 282	230%	-1 866	-50%	6%	2%	4%			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	915	1 170	1 136	-255	-22%	34	3%		1%	1%			
Rozliczenia międzyokresowe	58 841	50 409	56 989	8 431	17%	-6 580	-12%	60%	50%	57%			
	97 790	100 063	99 222	-2 273	-2%	841	1%	100%	100%	100%			

EUROMARK POLSKA S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 28 lutego 2010 (c.d.)

	A	B	C							
	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B '000 zł	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C '000 zł	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
PASYWA										
Kapitał podstawowy	2 444	2 444	2 444	0	0%	0	0%	2%	2%	2%
Kapitał zapasowy	53 663	52 539	50 463	1 124	2%	2 076	4%	55%	53%	51%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	4 049	4 134	3 987	-85	-2%	147	4%	4%	4%	4%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	53	53	53	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	1 502	1 124	2 076	378	34%	-952	-46%	2%	1%	2%
Razem kapitały własne	61 711	60 294	59 023	1 417	2%	1 271	2%	63%	60%	59%
Rezerwy	10 317	10 900	10 972	-583	-5%	-72	-1%	11%	11%	11%
Zobowiązania długoterminowe	112	1 250	3 201	-1 138	-91%	-1 951	-61%	0%	1%	3%
Zobowiązania krótkoterminowe	25 650	27 619	26 026	-1 969	-7%	1 593	6%	26%	28%	26%
	36 079	39 769	40 199	-3 690	-9%	-430	-1%	37%	40%	41%
Suma pasywów	97 790	100 063	99 222	-2 273	-2%	841	1%	100%	100%	100%

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy, w porównaniu do okresu poprzedzającego, charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		0,91	0,85	0,82
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		2,03	1,84	2,04
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		1,47	1,42	1,36
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	34	45	41
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	277	310	380
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	1,67	1,33	2,67
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	49,92	48,23	49,87
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	1,52	1,13	2,20
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	2,46	1,88	3,63
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,26	0,29	0,29
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	40	27	32
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,58	1,21	1,40
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,63	0,62	0,63

EUROMARK POLSKA S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010

		Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki płynności</u>				
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,29	1,83	2,19
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,94	0,62	0,61
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,24	0,07	0,14
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>				
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 0,12	0,09	0,17
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$	30,92	7,83	37,37
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 5,05	4,93	4,83

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Wartości niematerialne i prawne

Na wartości niematerialne składa się głównie prawo do znaków towarowych Alpinus. Wartość bilansowa znaków towarowych wynosi 18.000 tys. zł i odpowiada maksymalnej kwocie do zapłaty zgodnie z warunkami umowy zawartej z Bankiem Współpracy Europejskiej S.A. (obecnie Meritum) a Spółką.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję składa się głównie wartość nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Modlińskiej 244 A oraz inwestycje w obcych środkach trwałych dotyczące adaptacji wynajmowanych pomieszczeń. Wartość gruntów oraz budynku stanowiących własność Spółki zostały wycenione na dzień bilansowy w wartości godziwej ustalonej na podstawie operatu szacunkowego sporządzonego przez rzeczoznawcę majątkowego.

3. Inwestycje długoterminowe

Na pozycję składają się udziały w spółkach Camar Sp. z o.o., Espina Sport Sp. z o.o., w Euromark Ukraina oraz Outdoor Brand Management Ltd.

4. Zapasy

Pozycję tworzą przede wszystkim zapasy towarów oraz zaliczki na dostawy od kontrahentów zagranicznych. Kwota odpisów aktualizujących wartość zapasów na dzień bilansowy wynosiła 2.203 tys.zł.

5. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Spółka posiada należności z tytułu sprzedaży znaków towarowych związanych z markami „Campus” i „Planet Outdoor”, należności handlowe oraz należności z tytułu podatku VAT.

Należności z tytułu sprzedaży znaków towarowych, domen oraz własności intelektualnej na rzecz Outdoor Brand Management Ltd. stanowią 65% ogółu należności.

6. Kapitał własny

Kapitał z aktualizacji wyceny wynika z przeszacowania wartości nieruchomości stanowiącej własność Spółki do wartości rynkowej, ustalonej na podstawie operatu szacunkowego sporządzonego przez rzeczoznawcę majątkowego. Na kapitał z aktualizacji wyceny została odniesiona wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotycząca tego przeszacowania.

7. Rezerwy na zobowiązania

Główną pozycję rezerw stanowi rezerwa na zobowiązania wobec Banku Współpracy Europejskiej S.A. (obecnie Meritum) z tytułu zakup znaku towarowego Alpinus. Zgodnie z oświadczeniem Spółki prowadzone są negocjacje co do ostatecznej ceny i harmonogramu spłat. Na tej podstawie Spółka w badanym okresie podjęła decyzję o przekształceniu części rezerwy długoterminowej na zobowiązania krótkoterminowe.

Rezerwy krótkoterminowe stanowią przede wszystkim rezerwy na świadczenia pracownicze, rezerwa na koszty związane z podjętymi działaniami mającymi na celu poprawę procesów zarządzania jakością oraz rezerwa na koszty zwolnienia z poręczenia udzielonego w związku z umową dzierżawy nieruchomości w Wielkiej Brytanii przez byłą spółkę zależną.

8. Zobowiązania krótkoterminowe

Na pozycję składają się zobowiązania z tytułu zaciągniętych przez Spółkę kredytów krótkoterminowych, zobowiązania handlowe, zobowiązania wobec Banku Współpracy Europejskiej S.A. (obecnie Meritum) z tytułu nabycia znaku towarowego, zobowiązania z tytułu leasingu oraz zobowiązania publicznoprawne.

9. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

W ramach zabezpieczenia spłaty zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych w Banku Ochrony Środowiska zostały ustanowione zabezpieczenia które opisane zostały w notce do sprawozdania finansowego nr 26.

10. Pozostałe przychody operacyjne

Na pozycję składają się głównie przychody ze zbycia znaków towarowych „Campus” oraz „Planet Outdoor”.

11. Zyski (straty) z inwestycji

W dniu 25.08.2009 Spółka zawarła z The World Outdoors Limited umowę sprzedaży 100% udziałów brytyjskiej spółki zależnej Eurotech Leisure Ltd. za cenę 50 tys. zł. W wyniku tej transakcji Spółka poniosła stratę w wysokości 10 001 tys. zł.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane

przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (j) Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi.
- (k) Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (l) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.nr 33 poz. 259). Zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (m) Dane liczbowe przedstawione w notach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania określone przez Krajowe standardy rewizji finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (n) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).