

**Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.**

**Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 marca 2010 roku do 31 sierpnia 2010 roku**

## GRUPA KAPITAŁOWA EUROMARK POLSKA S.A.

### Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010

Dla akcjonariuszy Euromark Polska S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33 poz. 259) Zarząd Spółki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 sierpnia 2010 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010.

Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010 wykazujące stratę netto w kwocie 1 128 tys. zł oraz całkowitą stratę w kwocie 1 222 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 sierpnia 2010 wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę 97 177 tys. zł

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 421 tys. zł

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Euromark Polska S.A. za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010 stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego

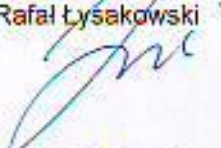
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej stanowi załącznik do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 29 października 2010 oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu  
James Kelly



Członek Zarządu  
Rafał Łysakowski



Członek Zarządu  
Agnieszka Piotrowska



Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Dorota Rzuczkowska



**Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

**WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR  
za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

|                                                               | Od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>PLN'000 | Od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>PLN'000 | Od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>EUR'000 | Od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>EUR'000 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                        | 44 774                                    | 53 090                                    | 11 194                                    | 12 124                                    |
| Zysk (strata) brutto<br>na sprzedaży                          | 22 574                                    | 21 537                                    | 5 644                                     | 4 918                                     |
| Zysk/(strata) z działalności<br>operacyjnej                   | (78)                                      | (936)                                     | (20)                                      | (214)                                     |
| Zysk (strata) przed<br>opodatkowaniem                         | (1 157)                                   | (5 158)                                   | (289)                                     | (1 178)                                   |
| Zysk (strata) netto                                           | (1 128)                                   | (5 702)                                   | (282)                                     | (1 302)                                   |
| Środki pieniężne netto z<br>działalności operacyjnej          | (7 349)                                   | 6 533                                     | (1 836)                                   | 1 593                                     |
| Przepływy środków pieniężnych<br>z działalności inwestycyjnej | (550)                                     | (891)                                     | (137)                                     | (217)                                     |
| Przepływy środków pieniężnych<br>z działalności finansowej    | 2 478                                     | (7 096)                                   | 619                                       | (1 731)                                   |
| Zmiana netto środków pieniężnych<br>i ich ekwiwalentów        | (5 421)                                   | (1 454)                                   | (1 354)                                   | (355)                                     |
| Aktywa, razem                                                 | 97 177                                    | 94 632                                    | 24 271                                    | 23 082                                    |
| Zobowiązania długoterminowe                                   | 10 302                                    | 12 275                                    | 2 573                                     | 2 994                                     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                  | 33 469                                    | 32 769                                    | 8 359                                     | 7 993                                     |
| Kapitał własny                                                | 53 406                                    | 49 588                                    | 13 339                                    | 12 095                                    |
| Kapitał podstawowy                                            | 2 444                                     | 2 444                                     | 610                                       | 730                                       |
| Liczba akcji (w szt.) na dzień<br>bilansowy                   | 12 218 750                                | 12 218 750                                | 12 218 750                                | 12 218 750                                |
| Średnioważona liczba akcji<br>w okresie                       | 12 218 750                                | 12 218 750                                | 12 218 750                                | 12 218 750                                |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą<br>(w zł / EUR)           | (0,09)                                    | (0,47)                                    | (0,02)                                    | (0,11)                                    |
| Wartość księgowa na jedną<br>akcję (w zł / EUR)               | 4,37                                      | 4,06                                      | 1,09                                      | 0,99                                      |

Dane na EURO przeliczono według poniższych kursów:

Kurs na dzień bilansowy

31.08.2009: 4,0998

31.08.2010: 4,0038

Kurs średni w okresie

od 01.03.2009 do 31.08.2009: 4,3790

od 01.03.2010 do 31.08.2010: 3,9998

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

|                                                       |      | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010 | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009 |
|-------------------------------------------------------|------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                       | Nota | PLN'000                        | PLN'000                        |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                       |      |                                |                                |
| Przychody ze sprzedaży                                | 5    | 44 774                         | 53 090                         |
| Koszt własny sprzedaży                                |      | (22 200)                       | (31 553)                       |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>              |      | 22 574                         | 21 537                         |
| Koszty sprzedaży                                      | 6    | (18 070)                       | (16 265)                       |
| Koszty ogólnego zarządu                               | 6    | (3 888)                        | (6 992)                        |
| Pozostałe przychody operacyjne                        | 7    | 228                            | 1 114                          |
| Pozostałe koszty operacyjne                           | 8    | (922)                          | (330)                          |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>      |      | (78)                           | (936)                          |
| Koszty finansowe - netto                              | 9    | (1 079)                        | (4 222)                        |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>             |      | (1 157)                        | (5 158)                        |
| Podatek dochodowy                                     | 10   | 29                             | (544)                          |
| <b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>          |      | <b>(1 128)</b>                 | <b>(5 702)</b>                 |
| Zysk (strata) netto przypadający na:                  |      |                                |                                |
| - właścicielom jednostki dominującej                  |      | (1 128)                        | (5 702)                        |
| - udziały mniejszości                                 |      | -                              | -                              |
|                                                       |      | <b>(1 128)</b>                 | <b>(5 702)</b>                 |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                   |      |                                |                                |
| Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych |      | (143)                          | (426)                          |
| Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości              |      | 49                             | 8                              |
| Korekta z tytułu sprzedaży spółki zależnej            |      | -                              | 6                              |
| Inne całkowite dochody netto                          |      | (94)                           | (412)                          |
| <b>Całkowity dochód (strata)</b>                      |      | <b>(1 222)</b>                 | <b>(6 114)</b>                 |
| Przypadający na:                                      |      |                                |                                |
| - właścicielom jednostki dominującej                  |      | (1 222)                        | (6 114)                        |
| - udziały mniejszości                                 |      | -                              | -                              |
|                                                       |      | <b>(1 222)</b>                 | <b>(6 114)</b>                 |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>                   | 11   |                                |                                |
| zwykły                                                |      | (0,09)                         | (0,47)                         |
| rozwodniony                                           |      | (0,09)                         | (0,47)                         |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 sierpnia 2010**

|                                                 | Nota | 31.08.2010<br>PLN'000 | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>PLN'000 |
|-------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                            |      |                       |                       |                       |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 13   | 18 015                | 18 491                | 18 405                |
| Wartości niematerialne                          | 12   | 20 400                | 20 468                | 18 323                |
| Wartość firmy                                   | 12   | 5 433                 | 5 433                 | 5 433                 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 23   | 685                   | 559                   | 570                   |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności   | 16   | 266                   | 266                   | 213                   |
|                                                 |      | <b>44 799</b>         | <b>45 217</b>         | <b>42 944</b>         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                          |      |                       |                       |                       |
| Zapasy                                          | 15   | 41 341                | 36 534                | 41 269                |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności   | 16   | 8 442                 | 5 559                 | 6 975                 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe      | 19   | 1 251                 | 973                   | 835                   |
| Pożyczki krótkoterminowe                        | 17   | 130                   | -                     | -                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 18   | 1 214                 | 6 635                 | 2 609                 |
|                                                 |      | <b>52 378</b>         | <b>49 701</b>         | <b>51 688</b>         |
| <b>Aktywa razem</b>                             |      | <b>97 177</b>         | <b>94 918</b>         | <b>94 632</b>         |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
na dzień 31 sierpnia 2010 (c.d.)**

|                                                                       |      | 31.08.2010    | 28.02.2010    | 31.08.2009    |
|-----------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                       | Nota | PLN'000       | PLN'000       | PLN'000       |
| <b>Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej</b> |      |               |               |               |
| Kapitał podstawowy                                                    | 20   | 2 444         | 2 444         | 2 444         |
| Kapitał zapasowy                                                      |      | 44 114        | 52 476        | 52 476        |
| Nierozliczony wynik z lat ubiegłych                                   |      | 674           | (6 245)       | (6 257)       |
| Zysk (strata) netto                                                   |      | (1 128)       | (1 063)       | (5 702)       |
| Inne całkowite dochody (różnice kursowe z przeliczenia)               |      | (176)         | (582)         | (796)         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                         |      | 7 478         | 7 429         | 7 423         |
| Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej              |      | 53 406        | 54 459        | 49 588        |
| <b>Udziały niedające kontroli</b>                                     |      | -             | -             | -             |
| <b>Razem kapitały własne</b>                                          |      | <b>53 406</b> | <b>54 459</b> | <b>49 588</b> |
| <b>Zobowiązanie długoterminowe</b>                                    |      |               |               |               |
| Kredyty długoterminowe                                                | 21   | -             | -             | 1 000         |
| Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego                 | 23   | 1 660         | 1 711         | 1 770         |
| Rezerwy długoterminowe                                                | 28   | 8 538         | 8 755         | 9 338         |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego             | 24   | 104           | 112           | 167           |
|                                                                       |      | <b>10 302</b> | <b>10 578</b> | <b>12 275</b> |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                   |      |               |               |               |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania                     | 25   | 15 327        | 13 111        | 15 634        |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego            | 24   | 223           | 303           | 408           |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                            | 22   | 17 178        | 15 797        | 16 340        |
| Rezerwy krótkoterminowe                                               | 28   | 741           | 670           | 387           |
|                                                                       |      | <b>33 469</b> | <b>29 881</b> | <b>32 769</b> |
| <b>Pasywa razem</b>                                                   |      | <b>97 177</b> | <b>94 918</b> | <b>94 632</b> |

**Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

|                                      | Kapitał<br>podstawowy | Kapitał<br>zapasowy | Nierozliczony<br>wynik z lat<br>ubiegłych | Wynik<br>finansowy<br>okresu<br>obrotowego | Różnice<br>kursowe z<br>przeliczenia | Nadwyżka z<br>przeszacowania<br>aktywów<br>trwałych | Kapitał<br>własny<br>przypadający<br>udziałowcom<br>jednostki<br>dominującej | Kapitał<br>własny<br>razem |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
|                                      | PLN                   | PLN                 | PLN                                       | PLN                                        | PLN                                  | PLN                                                 | PLN                                                                          | PLN                        |
| <b>Saldo na dzień 01.03.2009</b>     | <b>2 444</b>          | <b>51 649</b>       | <b>(3 293)</b>                            | <b>(2 143)</b>                             | <b>(370)</b>                         | <b>7 416</b>                                        | <b>55 703</b>                                                                | <b>55 703</b>              |
| Inne całkowite dochody               | -                     | -                   | 6                                         | -                                          | (426)                                | 7                                                   | (413)                                                                        | (413)                      |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych | -                     | 827                 | (2 970)                                   | 2 143                                      | -                                    | -                                                   | -                                                                            | -                          |
| Wynik okresu                         | -                     | -                   | -                                         | (5 702)                                    | -                                    | -                                                   | (5 702)                                                                      | (5 702)                    |
| <b>Saldo na dzień 31.08.2009</b>     | <b>2 444</b>          | <b>52 476</b>       | <b>(6 257)</b>                            | <b>(5 702)</b>                             | <b>(796)</b>                         | <b>7 423</b>                                        | <b>49 588</b>                                                                | <b>49 588</b>              |
| <b>Saldo na dzień 01.03.2009</b>     | <b>2 444</b>          | <b>51 649</b>       | <b>(3 293)</b>                            | <b>(2 143)</b>                             | <b>(370)</b>                         | <b>7 416</b>                                        | <b>55 703</b>                                                                | <b>55 703</b>              |
| Inne całkowite dochody               | -                     | -                   | -                                         | -                                          | (212)                                | 13                                                  | (199)                                                                        | (199)                      |
| Korekta lat ubiegłych                | -                     | -                   | 18                                        | -                                          | -                                    | -                                                   | 18                                                                           | 18                         |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych | -                     | 827                 | (2 970)                                   | 2 143                                      | -                                    | -                                                   | -                                                                            | -                          |
| Wynik okresu                         | -                     | -                   | -                                         | (1 063)                                    | -                                    | -                                                   | (1 063)                                                                      | (1 063)                    |
| <b>Saldo na dzień 28.02.2010</b>     | <b>2 444</b>          | <b>52 476</b>       | <b>(6 245)</b>                            | <b>(1 063)</b>                             | <b>(582)</b>                         | <b>7 429</b>                                        | <b>54 459</b>                                                                | <b>54 459</b>              |
| <b>Saldo na dzień 01.03.2010</b>     | <b>2 444</b>          | <b>52 476</b>       | <b>(6 245)</b>                            | <b>(1 063)</b>                             | <b>(582)</b>                         | <b>7 429</b>                                        | <b>54 459</b>                                                                | <b>54 459</b>              |
| Inne całkowite dochody               | -                     | -                   | -                                         | -                                          | (143)                                | 49                                                  | (94)                                                                         | (94)                       |
| Korekta – sprzedaż spółki zależnej   | -                     | -                   | 169                                       | -                                          | -                                    | -                                                   | 169                                                                          | 169                        |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych | -                     | (8 362)             | 6 750                                     | 1 063                                      | 549                                  | -                                                   | -                                                                            | -                          |
| Wynik okresu                         | -                     | -                   | -                                         | (1 128)                                    | -                                    | -                                                   | (1 128)                                                                      | (1 128)                    |
| <b>Saldo na dzień 31.08.2010</b>     | <b>2 444</b>          | <b>44 114</b>       | <b>674</b>                                | <b>(1 128)</b>                             | <b>(176)</b>                         | <b>7 478</b>                                        | <b>53 406</b>                                                                | <b>53 406</b>              |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

|                                                                   |      | 31.08.2010     | 31.08.2009     |
|-------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
|                                                                   | Nota | PLN'000        | PLN'000        |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>          |      |                |                |
| Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej                       | 35   | (7 349)        | 6 533          |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej              |      | <b>(7 349)</b> | <b>6 533</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |      |                |                |
| Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego                              |      | 23             | (535)          |
| Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek                              |      | 3              |                |
| Wydatki na zakup majątku trwałego                                 |      | (443)          | (355)          |
| Udzielenie pożyczek jednostce powiązanej                          |      | (130)          | -              |
| Inne wydatki inwestycyjne                                         |      | (3)            | -              |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej               |      | <b>(550)</b>   | <b>(890)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |      |                |                |
| Zaciągnięcie/spłata kredytów bankowych                            |      | (6 000)        | (7 070)        |
| Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym                         |      | 7 381          | (26)           |
| Inne wydatki/wpływy finansowe                                     |      | 1 097          | -              |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                  |      | <b>2 478</b>   | <b>(7 096)</b> |
| <b>Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>  |      | <b>(5 421)</b> | <b>(1 453)</b> |
| Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów             |      | 6 635          | 4 062          |
| Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów           |      | <b>1 214</b>   | <b>2 609</b>   |

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

**1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej**

Spółka dominująca Euromark Polska S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 23 lipca 1993 jako Euromark Polska Sp. z o.o. Zmiana formy prawnej na spółkę akcyjną miała miejsce w dniu 1 grudnia 2005. Siedzibą spółki jest Warszawa.

Przedmiotem działalności Grupy jest projektowanie i dystrybucja odzieży i sprzętu outdoorowego.

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

W skład Grupy Kapitałowej 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, Wielka Brytania | 29.04.2009            | 100                             |

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01 marca do 31 sierpnia 2010 obejmuje dane finansowe Euromark Polska S.A. oraz dane finansowe wymienionych powyżej spółek zależnych konsolidowane metodą pełną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 sierpnia 2009 obejmowało pięć spółek zależnych: Camar Sp. z o.o., Eurotech Leisure Limited wraz z Planet Outdoor Limited, Euromark Ukraina oraz Espina Sp. z o.o. oraz Outdoor Brand Management Ltd. Jednakże, w związku ze sprzedażą spółki zależnej Eurotech Leisure, sprawozdanie skonsolidowane obejmowało dane finansowe tej spółki do dnia utraty kontroli tj. 24.08.2009 roku. Szczegóły dotyczące tej transakcji oraz wyliczenie skonsolidowanego wyniku na sprzedaży znajdują się w notce 33.

Spółka dominująca wyższego szczebla w stosunku do Euromark Polska S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie do publicznej wiadomości.

**2. Dane porównywalne**

Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010 oraz od 1 marca 2009 do 31 sierpnia 2009. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone w identyczny sposób zapewniający porównywalność danych.

**3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania skonsolidowanego. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano poniżej.

**Zasady rachunkowości**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Grupę.

## **Oświadczenie o zgodności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01.03.2010 do 31.08.2010 jest sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych kategorii aktywów trwałych i instrumentów finansowych.

## **Standardy zastosowane po raz pierwszy**

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa zastosowała po raz pierwszy następujące regulacje:

### **MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych” (opublikowany 10.01.2008)**

Standard ten obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 01.07.2009 lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej albo ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto, przeszacowanie dotychczas posiadanych w nabytej jednostce udziałów do wartości godziwej z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony. Zmiany MSSF 3 będą miały wpływ na ustalenie wartości firmy, wyników wykazanych w okresie, w którym miało miejsce nabycie oraz przyszłych wyników.

### **MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (opublikowany dnia 10.01.2008)**

Standard obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.07.2009 lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat. Zmiana standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

### **MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną” (opublikowany 31.07.2008)**

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany zawierają wyjaśnienie jak należy w szczególnych okolicznościach stosować zasady określające, czy zabezpieczane ryzyko lub część przepływów pieniężnych spełniają kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną. Wprowadzono zakaz wyznaczania inflacji jako możliwego do zabezpieczenia komponentu instrumentu dłużnego o stałej stopie procentowej. Zmiany zabraniają także włączania wartości czasowej do jednostronnie zabezpieczanego ryzyka, gdy opcje traktuje się jako instrument zabezpieczający. Zmiana standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

### **Poprawki do MSSF 2009 (opublikowany dnia 16.04.2009)**

Poprawki do MSSF 2009 zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.01.2010.

### **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” (opublikowany 18.06.2009)**

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2010 lub po tej dacie. Zmiany precyzują ujęcie płatności w formie akcji rozliczanych gotówkowo wewnątrz grupy kapitałowej. Zmiany uściślają zakres MSSF 2 oraz regulują łączne stosowanie MSSF 2 oraz innych standardów. Zmiany wprowadzają do standardu zagadnienia uregulowane wcześniej w interpretacjach KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zmiana standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

**Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” (opublikowany 23.01.2009)**

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2010 lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe wyłączenia od dokonywania wyceny aktywów na dzień przejścia na MSSF dla spółek działających w sektorze naftowym i gazowym. Zmiana standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy/Spółki.

**KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”**

Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30.11.2006 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29.03.2009 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

**KIMSF 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości”**

Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 01.11.2008 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.01.2010 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak należy dokonać oceny umowy o usługi budowlane, aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11 Umowy o usługę budowlaną czy MSR 18 Przychody. Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej.

**KIMSF 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną”**

Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 03.07.2008 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.07.2009 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do sprawozdania z całkowitych dochodów dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję.

**KIMSF 17 „Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi”**

Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27.11.2008 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.11.2009 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów.

**KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów od klientów”**

Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29.01.2009 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.11.2009 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonej usługi w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.

**Opublikowane standardy i interpretacje, które nie obowiązują i zostały zastosowane**

**Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji uprawnień” (opublikowane 08.10.2009)**

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.02.2010 lub po tej dacie. Zmiany dotyczą rachunkowości emisji uprawnień (uprawnień, opcji, warrantów), denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby, przy spełnieniu określonych

warunków, emisja uprawnień była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji uprawnienia.

**Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązаныmi” (opublikowane 04.11.2009)**

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej. Zmiany do MSR 24 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

**MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (opublikowane 12.11.2009)**

Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2013 lub po tej dacie. Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji: zamortyzowany koszt i wartość godziwą. Podejście MSSF 9 jest oparte na modelu biznesowym stosowanym przez jednostkę do zarządzania aktywami oraz na cechach umownych aktywów finansowych. MSSF 9 wymaga także stosowania jednej metody szacowania utraty wartości aktywów.

Zarząd jednostki dominującej analizuje wpływ wprowadzenia MSSF 9.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

**Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” (opublikowane 28.01.2010)**

Zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie z prezentacji informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy” obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.07.2010 lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.

Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany do MSSF 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

**Poprawki do MSSF 2010**

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 06.05.2010 „Poprawki do MSSF 2010”, które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.01.2011.

**Zmiany do KIMSF 14 „Zaliczki na poczet minimalnych wymogów finansowania” (wydane 26.22.2009)**

Zmiany do interpretacji obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.01.211 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia wcześniejszej wpłaty składek na pokrycie minimalnych wymogów finansowania jako aktywa w jednostce wpłacającej.

Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do interpretacji KIMSF 14 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

**KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” (wydane 26.11.2009)**

Interpretacja obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.07.2011 lub po tej dacie. Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną na wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego.

**Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

### **Leasing**

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w rozbiciu na zobowiązania krótko i długoterminowe. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością zmienną. Koszty finansowe są odnoszone do sprawozdania z całkowitych dochodów.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

### **Waluty obce**

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio do sprawozdania z całkowitych dochodów, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał. Zmiany wartości godziwej powstałe w wyniku wyceny odnosi się bezpośrednio na kapitał. Różnice kursowe powstałe od przedpłat na zakup towarów odnoszone są w wartość towarów.

### **Świadczenia pracownicze**

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu długoterminowych świadczeń na rzecz pracowników (nagrody jubileuszowe) równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

Spółki z Grupy nie oferują swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń pracowniczych w trakcie okresu zatrudnienia oraz po upływie okresie zatrudnienia.

## **Podatki**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba, że Jednostka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

## **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdadne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków a związane z powstawaniem środków trwałych pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

|                                                           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|
| Budynki i budowle                                         | 2,5%      |
| Maszyny i urządzenia, środki transportu<br>oraz pozostałe | 10% - 30% |

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Grupa Kapitałowa stosuje dla środków trwałych należących do grupy „budynki i budowle” oraz „grunty” i model oparty na przeszacowaniu wartości środków trwałych i gruntów do wartości godziwej. Wzrost wartości godziwej jest odnoszony na kapitał z aktualizacji wyceny po potrąceniu podatku odroczonego z tytułu przeszacowania do wartości godziwej. Grupa stosuje ten model dla wszystkich pozycji wchodzących do tych grup.

### **Wartości niematerialne**

Koszty prac rozwojowych są kapitalizowane wyłącznie w sytuacji, gdy realizowany jest ściśle określony projekt, jest prawdopodobne że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne oraz koszty związane z projektem mogą być wiarygodnie oszacowane.

Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania nie dłuższy niż 3 lata.

Spółka dominująca zakupiła od Banku Meritum (dawniej: Bank BWE) znak towarowy „Alpinus” i posiada prawa do użytkowania tego znaku bez określenia ram czasowych jego użytkowania. W tym przypadku odpisy amortyzacyjne nie są dokonywane zgodnie z MSR 38, który nie pozwala dokonywać odpisów amortyzacyjnych od składników wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Zgodnie z MSR 36 Spółka na bieżąco dokonuje analizy przesłanek co do utraty wartości tego znaku towarowego „Alpinus” oraz raz do roku przeprowadza test na utratę wartości znaku towarowego.

### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy jednostki z Grupy Kapitałowej dokonują przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utratę ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta

uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

### **Zapasy**

Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa.

Na cenę nabycia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Wartość początkowa zapasów (koszt zakupu) składa się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (niemożliwych do późniejszego odzyskania od władz podatkowych) oraz kosztów transportu, załadunku i wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów gotowych. Wartość ta jest pomniejszana o opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

Z dniem 1 marca 2007, Zarząd Euromark Polska S.A., w celu usprawnienia procesów zarządzania i planowania marżą brutto, wprowadził system cen ewidencyjnych jako metodę wyceny zapasów. Większość zapasów jest kupowana za granicą Polski, a więc jest fakturowana w obcych walutach, w przeważającej części jest to dolar amerykański (USD). Wszystkie odchylenia do kursu i cen standardowych, są księgowane na koncie odchyień i odnoszone w koszty proporcjonalnie do sprzedaży związanych z nimi towarów. Odchylenia związane niesprzedanymi towarami, pozostają w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i razem z wartością towarów po kursie/cenie ewidencyjnej tworzą wartość towarów w cenie nabycia. Wprowadzenie systemu cen ewidencyjnych nie stanowi zmiany zasad rachunkowości.

Jak wspomniano wyżej, większość zapasów jest kupowana za granicą Polski, a więc ich cena jest wyrażana na fakturze w walucie obcej. To zgodnie z MSR 21.20a definiuje transakcje w walucie obcej. Transakcje w walucie obcej w zakresie nabywania towarów handlowych Spółka ujmuje w księgach w walucie lokalnej (PLN), stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej zrealizowany kurs wymiany waluty lokalnej, obowiązujący na dzień zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy zapasy jako pozycje niepieniężne wyceniane według historycznej ceny nabycia wyrażonej w walucie obcej przelicza się w pierwszej kolejności przy użyciu kursu ewidencyjnego. Następnie wartość odchylenia cen towarów ustalonych przy użyciu kursu z dnia transakcji do ceny ustalonej przy użyciu kursu ewidencyjnego, zmniejsza bądź zwiększa odpowiednio wartość zapasów.

Ustalenie daty transakcji:

Procedura zakupu towarów handlowych, których cena wyrażona jest w walucie obcej, charakteryzuje się następującymi przesłankami:

- W przeważającej większości transakcji, zapłata za całość towaru poprzedza wysyłkę towarów przez producenta do magazynów Spółki Euromark.
- Ryzyko i korzyści wynikające z posiadania towarów jest przenoszona na Spółkę w momencie wyjścia towarów z magazynu dostawcy.

Reasumując, wyżej wymienione przesłanki wyznaczają datę zawarcia transakcji na dzień dokonania płatności, a więc kurs użyty do jej wykonania jest właściwym do wyceny zapasów według ceny nabycia.

### **Instrumenty Finansowe**

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w momencie, gdy spółka dominująca bądź spółki zależne stają się stroną wiążącej umowy.

### **Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki i wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

### **Inwestycje w papiery wartościowe**

W przypadku gdy konwencja rynkowa przewiduje dostawę papieru wartościowego po upływie ściśle sprecyzowanego okresu czasu po dacie transakcji, inwestycje w papiery wartościowe są ujmowane w księgach i wyłączane z ksiąg w dniu zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży. Inwestycje w papiery wartościowe wyceniane są początkowo według ceny zakupu skorygowanej o koszty transakcji.

Inwestycje w papiery wartościowe klasyfikowane są jako przeznaczone do obrotu lub dostępne do sprzedaży i wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej. W przypadku gdy papiery wartościowe zaklasyfikowane zostały jako przeznaczone do obrotu, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży, zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitałach aż do momentu sprzedaży składnika aktywów lub rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do sprawozdania z całkowitych dochodów za dany okres.

### **Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe**

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach Grupy pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

### **Kredyty bankowe**

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody memoriałowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej.

#### **Instrumenty kapitałowe**

Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę ujmowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

#### **Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń**

W związku z prowadzoną działalnością Grupa narażona jest na ryzyka finansowe związane ze zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych. W celu zabezpieczenia przed tymi ryzykami może korzystać z walutowych kontraktów terminowych.

Zmiany wartości godziwej finansowych instrumentów pochodnych wyznaczonych do zabezpieczenia przepływów pieniężnych zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

#### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

#### **Konsolidacja**

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu, do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów.

#### **Sezonowość**

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Emitenta podlega wahaniom sezonowym. Wyróżnia się dwa sezony działalności: wiosna/lato, który trwa od marca do sierpnia i jesień/zima, który trwa od września do lutego. Większa sprzedaż realizowana jest przez Euromark Polska S.A. w sezonie jesienno/zimowym, co wiąże się ze zwiększonym popytem na odzież i obuwie w porównaniu do sezonu wiosna/lato. Deszczowy sezon wiosna/lato wpływa pozytywnie na wielkość sprzedaży, podczas gdy łagodny sezon jesień/zima oddziałuje na wielkość sprzedaży negatywnie. Poziom zapasów podlega więc zmianom sezonowym. Euromark Polska S.A. dąży do posiadania jak najwyższego poziomu zapasów do dyspozycji na początku sezonów, w których osiągają najwyższe przychody ze sprzedaży.

#### **4. Segmenty działalności**

Segmenty Grupy Kapitałowej Euromark ewoluowały zgodnie z kierunkiem zarządzania sprzedażą. W początkowej fazie spółki wchodzące w skład Grupy docierały do końcowych klientów poprzez sieć niezależnych właścicieli sklepów detalicznych będących jednocześnie odbiorcami hurtowymi spółek z Grupy. Obecnie spółki z Grupy znacznie zbliżyły się do konsumenta finalnego poprzez stworzenie własnej sieci sklepów detalicznych składających się ze sklepów własnych i quasi franchisingowych sklepów agencyjnych, jednocześnie ciągle utrzymując i zarządzając działalnością w segmencie sprzedaży hurtowej.

Wartość sprzedaży danego kanału sprzedażowego oraz koszty bezpośrednie są środkami jakimi mierzona jest ich efektywność. W opinii Zarządu alokacja kosztów pośrednich na te kanały nie wniosłaby żadnej dodatkowej wartości zarządczej.

W związku z powyższym segmenty Grupy objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

- kanał sprzedaży hurtowej      - Segment hurtowy
- kanał sprzedaży detalicznej      - Segment detaliczny

Poniżej przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Grupy. Kwoty wykazane za lata ubiegłe zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSSF 8.

#### **Przychody i wyniki segmentów**

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

|                                                           | <b>Przychody</b>                  |                                   | <b>Zysk w segmencie</b>           |                                   |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                                                           | okres do<br>31.08.2010<br>000'PLN | okres do<br>31.08.2009<br>000'PLN | okres do<br>31.08.2010<br>000'PLN | okres do<br>31.08.2009<br>000'PLN |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                           |                                   |                                   |                                   |                                   |
| - Segment hurtowy                                         | 14 589                            | 26 605                            | 4 596                             | 3 838                             |
| - Segment detaliczny                                      | 30 185                            | 26 485                            | 3 155                             | 2 074                             |
| <b>Razem z działalności kontynuowanej</b>                 | <b>44 774</b>                     | <b>53 090</b>                     | <b>7 751</b>                      | <b>5 912</b>                      |
| Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu   |                                   |                                   | (8 908)                           | (8 832)                           |
| Strata ze zbycia jednostki zależnej                       |                                   |                                   | -                                 | (2 238)                           |
| <b>Strata brutto (działalność kontynuowana)</b>           |                                   |                                   | <b>(1 157)</b>                    | <b>(5 158)</b>                    |
| Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana) |                                   |                                   | 29                                | (544)                             |
| <b>Przychody skonsolidowane oraz zysk netto</b>           | <b>44 774</b>                     | <b>53 090</b>                     | <b>(1 128)</b>                    | <b>(5 702)</b>                    |

#### **Aktywa segmentów**

Żadna ze spółek z Grupy nie dokonuje alokacji aktywów do wyżej przedstawionych segmentów na potrzeby wewnętrznej rachunkowości zarządczej. Z tego też powodu podział ten nie jest możliwy do zaprezentowania.

## 5. Przychody ze sprzedaży

|                                | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000'PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000'PLN |
|--------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży towarów | 44 483                                    | 52 275                                    |
| Przychody ze sprzedaży usług   | 291                                       | 815                                       |
| <b>Razem</b>                   | <b>44 774</b>                             | <b>53 090</b>                             |

## 6. Koszty według rodzaju

|                                                                                                 | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000'PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000'PLN |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych<br>oraz odpisy z tytułu utraty wartości | (988)                                     | (1 168)                                   |
| Zużycie materiałów i energii                                                                    | (943)                                     | (862)                                     |
| Usługi obce                                                                                     | (11 365)                                  | (11 886)                                  |
| Podatki i opłaty                                                                                | (192)                                     | (271)                                     |
| Wynagrodzenia                                                                                   | (5 428)                                   | (6 047)                                   |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                                      | (996)                                     | (888)                                     |
| Pozostałe koszty                                                                                | (2 046)                                   | (2 135)                                   |
| <b>Razem</b>                                                                                    | <b>(21 958)</b>                           | <b>(23 257)</b>                           |

## 7. Pozostałe przychody operacyjne

|                                            | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000'PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000'PLN |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Przychody ze zbycie niefinansowych aktywów | 15                                        | 3                                         |
| Rozwiązane rezerwy                         | 16                                        | 45                                        |
| Rozwiązane odpisy aktualizujące            | 89                                        | 942                                       |
| Bezpłatne wzory                            | 10                                        | 6                                         |
| Nadwyżki inwentaryzacyjne                  | 2                                         | -                                         |
| Uzyskane upusty i odszkodowania            | 28                                        | 41                                        |
| Zmiana szacunku okresu amortyzacji         | 25                                        | -                                         |
| Pozostałe przychody                        | 43                                        | 77                                        |
| <b>Razem</b>                               | <b>228</b>                                | <b>1 114</b>                              |

## 8. Pozostałe koszty operacyjne

|                                      | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000'PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000'PLN |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Odpis aktualizujący zapasy           | (467)                                     | (8)                                       |
| Nieodzyskiwalne należności           | (65)                                      | -                                         |
| Koszty likwidacji majątku obrotowego | (159)                                     | (45)                                      |
| Darowizny                            | (17)                                      | (2)                                       |
| Odpis aktualizujący środki trwałe    | (90)                                      | (257)                                     |
| Straty w środkach trwałych           | (83)                                      | -                                         |
| Pozostałe koszty                     | (41)                                      | (18)                                      |
| <b>Razem</b>                         | <b>(922)</b>                              | <b>(330)</b>                              |

## 9. Przychody i koszty finansowe

|                                                                          | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000'PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000'PLN |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Koszty odsetek:                                                          |                                           |                                           |
| - kredyty bankowe                                                        | (601)                                     | (692)                                     |
| - kredyt kupiecki                                                        | (18)                                      | (7)                                       |
| - otrzymane pożyczki                                                     | (55)                                      | (436)                                     |
| - umowy leasingu                                                         | (17)                                      | (78)                                      |
| - umowa factoringu                                                       | (61)                                      | -                                         |
| Razem koszty odsetek                                                     | (752)                                     | (1 213)                                   |
| Pozostałe koszty finansowe                                               | (356)                                     | (325)                                     |
| Zyski i straty ze zbycia inwestycji finansowych                          | -                                         | (2 238)                                   |
| Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności finansowej | 25                                        | (455)                                     |
| <b>Razem koszty finansowe</b>                                            | <b>(1 083)</b>                            | <b>(4 231)</b>                            |
| Przychody finansowe                                                      |                                           |                                           |
| - odsetki od pożyczek                                                    | 3                                         | -                                         |
| - odsetki od rachunków bankowych                                         | 1                                         | 9                                         |
| <b>Koszty finansowe netto</b>                                            | <b>(1 079)</b>                            | <b>(4 222)</b>                            |

## 10. Podatek dochodowy

|                                                                                                   | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000'PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000'PLN |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Podatek bieżący                                                                                   | (99)                                      | (433)                                     |
| Podatek odroczony                                                                                 | 128                                       | (111)                                     |
|                                                                                                   | <b>29</b>                                 | <b>(544)</b>                              |
| Zysk przed opodatkowaniem                                                                         | (1 157)                                   | (5 158)                                   |
| Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach | (200)                                     | (870)                                     |
| Statystyczne różnice kursowe                                                                      | (3)                                       | 52                                        |
| Odpisy aktualizacyjne                                                                             | 18                                        | (24)                                      |
| Przychody podatkowe nie będące przychodami bilansowymi                                            | 145                                       | 523                                       |
| Rezerwa na koszty                                                                                 | (20)                                      | (35)                                      |
| Koszty podatkowe nie będące kosztami bilansowymi                                                  | (16)                                      | -                                         |
| Koszty bilansowe niebędące kosztami podatkowymi w okresie                                         | (23)                                      | (79)                                      |
| <b>Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat</b>                                                | <b>(99)</b>                               | <b>(433)</b>                              |
| Obciążenie/uznanie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                | 128                                       | (111)                                     |
| <b>Podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>                                    | <b>29</b>                                 | <b>(544)</b>                              |

## 11. Zysk (strata) na jedną akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki dominującej oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku.

|                                                               | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000'PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000'PLN |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Strata przypadająca na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)        | (1 128)                                   | (5 702)                                   |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)                   | 12 218 750                                | 12 218 750                                |
| <b>Podstawowy zysk/strata na akcję (w PLN na jedną akcję)</b> | <b>(0,09)</b>                             | <b>(0,47)</b>                             |

**Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

---

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Spółka dominująca nie posiada kategorii powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych takich jak np. obligacje zamienne czy opcje na akcje.

|                                                                               | <b>od 01.03.2010<br/>do 31.08.2010<br/>000'PLN</b> | <b>od 01.03.2009<br/>do 31.08.2009<br/>000'PLN</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Strata przypadająca na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)                        | (1 128)                                            | (5 702)                                            |
| Strata zastosowana przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję                | (1 128)                                            | (5 702)                                            |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                          | <u>12 218 750</u>                                  | <u>12 218 750</u>                                  |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję | <u>12 218 750</u>                                  | <u>12 218 750</u>                                  |
| <b>Rozwodniony zysk/strata na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>                | <b><u>(0,09)</u></b>                               | <b><u>(0,47)</u></b>                               |

**12. Wartości niematerialne i wartość firmy**

|                                                                        | Wartość<br>firmy | Oprogramowanie<br>i licencje<br>komputerowe | Znak<br>towarowy | Pozostałe    | Razem         |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------|------------------|--------------|---------------|
|                                                                        | 000' PLN         | 000' PLN                                    | 000' PLN         | 000' PLN     | 000' PLN      |
| <b>Stan na 1 marca 2009</b>                                            |                  |                                             |                  |              |               |
| Koszt (brutto)                                                         | 5 433            | 1 011                                       | 18 005           | 5 645        | 30 094        |
| Umorzenie i łączne<br>dotychczasowe odpisy z tytułu<br>utrąty wartości | -                | (934)                                       | -                | (562)        | (1 496)       |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                          | <b>5 433</b>     | <b>77</b>                                   | <b>18 005</b>    | <b>5 083</b> | <b>28 598</b> |
| <b>Okres od 01.03.2009<br/>do 31.08.2009</b>                           |                  |                                             |                  |              |               |
| Wartość księgowa netto na<br>początek okresu                           | 5 433            | 77                                          | 18 005           | 5 083        | 28 598        |
| Zmniejszenia(wartość brutto)                                           | -                | -                                           | (5)              | (5 224)      | (5 229)       |
| Zmniejszenia(umorzenie)                                                | -                | -                                           | -                | 647          | 647           |
| Amortyzacja                                                            | -                | (35)                                        | -                | (225)        | (260)         |
| Wartość księgowa netto na<br>koniec okresu                             | <b>5 433</b>     | <b>42</b>                                   | <b>18 000</b>    | <b>281</b>   | <b>23 756</b> |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2009</b>                                        |                  |                                             |                  |              |               |
| Koszt (brutto)                                                         | 5 433            | 1 011                                       | 18 000           | 421          | 24 935        |
| Umorzenie i łączne<br>dotychczasowe odpisy z tytułu<br>utrąty wartości | -                | (969)                                       | -                | (140)        | (1 179)       |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                          | <b>5 433</b>     | <b>42</b>                                   | <b>18 000</b>    | <b>281</b>   | <b>23 756</b> |
| <b>Stan na 1 marca 2010</b>                                            |                  |                                             |                  |              |               |
| Koszt (brutto)                                                         | 5 433            | 1 014                                       | 20 267           | 485          | 27 199        |
| Umorzenie i łączne<br>dotychczasowe odpisy z tytułu<br>utrąty wartości | -                | (999)                                       | -                | (299)        | (1 298)       |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                          | <b>5 433</b>     | <b>15</b>                                   | <b>20 267</b>    | <b>186</b>   | <b>25 901</b> |
| <b>Okres od 01.03.2010<br/>do 31.08.2010</b>                           |                  |                                             |                  |              |               |
| Wartość księgowa netto na<br>początek okresu                           | 5 433            | 15                                          | 20 267           | 186          | 25 901        |
| Zwiększenia                                                            | -                | 45                                          | -                | -            | 45            |
| Amortyzacja                                                            | -                | (19)                                        | -                | (94)         | (113)         |
| Wartość księgowa netto na<br>koniec okresu                             | <b>5 433</b>     | <b>41</b>                                   | <b>20 267</b>    | <b>92</b>    | <b>25 833</b> |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>                                        |                  |                                             |                  |              |               |
| Koszt (brutto)                                                         | 5 433            | 1 059                                       | 20 267           | 485          | 27 243        |
| Umorzenie i łączne<br>dotychczasowe odpisy z tytułu<br>utrąty wartości | -                | (1 018)                                     | -                | (393)        | (1 411)       |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                          | <b>5 433</b>     | <b>41</b>                                   | <b>20 267</b>    | <b>92</b>    | <b>25 832</b> |

**Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

**13. Rzeczowe aktywa trwałe**

|                                                                  | Grunty,<br>budynki i<br>budowle<br>własne<br>000' PLN | Środki<br>transportu<br>000' PLN | Środki<br>trwałe w<br>budowie<br>000' PLN | Wypożyczenie<br>i maszyny i<br>urządzenia<br>000' PLN | Razem<br>000' PLN |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Stan na 1 marca 2009</b>                                      |                                                       |                                  |                                           |                                                       |                   |
| Koszt lub wartość z wyceny (brutto)                              | 17 677                                                | 3 026                            | 352                                       | 7 039                                                 | 28 094            |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (1 722)                                               | (2 012)                          | -                                         | (4 525)                                               | (8 259)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                    | <b>15 955</b>                                         | <b>1 014</b>                     | <b>352</b>                                | <b>2 514</b>                                          | <b>19 835</b>     |
| <b>Okres od 01.03.2009 do 31.08.2009</b>                         |                                                       |                                  |                                           |                                                       |                   |
| Wartość księgowa netto na początek okresu                        | 15 955                                                | 1 014                            | 352                                       | 2 514                                                 | 19 835            |
| Zwiększenia                                                      | 480                                                   | 22                               | 590                                       | 146                                                   | 1 238             |
| Zmniejszenia (wartość brutto)                                    | (408)                                                 | (837)                            | (625)                                     | (914)                                                 | (2 784)           |
| Zmniejszenia (umorzenie)                                         | 20                                                    | 779                              | -                                         | 225                                                   | 1 024             |
| Amortyzacja                                                      | (317)                                                 | (260)                            | -                                         | (331)                                                 | (908)             |
| <b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>                   | <b>15 730</b>                                         | <b>718</b>                       | <b>317</b>                                | <b>1 640</b>                                          | <b>18 405</b>     |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2009</b>                                  |                                                       |                                  |                                           |                                                       |                   |
| Koszt lub wartość z wyceny (brutto)                              | 17 749                                                | 2 211                            | 317                                       | 6 271                                                 | 26 548            |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (2 019)                                               | (1 493)                          | -                                         | (4 631)                                               | (8 143)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                    | <b>15 730</b>                                         | <b>718</b>                       | <b>317</b>                                | <b>1 640</b>                                          | <b>18 405</b>     |
| <b>Stan na 1 marca 2010</b>                                      |                                                       |                                  |                                           |                                                       |                   |
| Koszt lub wartość z wyceny (brutto)                              | 18 440                                                | 2 235                            | 362                                       | 6 285                                                 | 27 322            |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (2 385)                                               | (1 668)                          | -                                         | (4 778)                                               | (8 831)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                    | <b>16 055</b>                                         | <b>567</b>                       | <b>362</b>                                | <b>1 507</b>                                          | <b>18 491</b>     |
| <b>Okres od 01.03.2010 do 31.08.2010</b>                         |                                                       |                                  |                                           |                                                       |                   |
| Wartość księgowa netto na początek okresu                        | 16 055                                                | 567                              | 362                                       | 1 507                                                 | 18 491            |
| Zwiększenia                                                      | 216                                                   | 153                              | 486                                       | 247                                                   | 1 102             |
| Zmniejszenia (wartość brutto)                                    | (45)                                                  | (189)                            | (528)                                     | (49)                                                  | (811)             |
| Zmniejszenia (umorzenie)                                         | 8                                                     | 148                              | -                                         | 24                                                    | 180               |
| Amortyzacja                                                      | (418)                                                 | (143)                            | -                                         | (314)                                                 | (875)             |
| Wycena bilansowa (koszt)                                         | (90)                                                  | -                                | -                                         | 18                                                    | (72)              |
| <b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>                   | <b>15 726</b>                                         | <b>536</b>                       | <b>320</b>                                | <b>1 433</b>                                          | <b>18 015</b>     |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>                                  |                                                       |                                  |                                           |                                                       |                   |
| Koszt lub wartość z wyceny (brutto)                              | 18 520                                                | 2 199                            | 320                                       | 6 501                                                 | 27 540            |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (2 794)                                               | (1 663)                          | -                                         | (5 068)                                               | (9 525)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                    | <b>15 726</b>                                         | <b>536</b>                       | <b>320</b>                                | <b>1 433</b>                                          | <b>18 015</b>     |

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych jest ujęta wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca 371 tys. zł. Na dzień 27 lutego 2010, niezależny rzeczoznawca majątkowy, Kancelaria Nieruchomości W. Spychalskiej z Warszawy dokonała wyceny gruntów, budynków i budowli do wartości godziwych opartych o wartości rynkowe. Wycena dokonana została zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Wyceny w oparciu o transakcje zawarte w niedalekiej przeszłości na warunkach rynkowych, w odniesieniu do nieruchomości takiego samego rodzaju. Zgodnie z tą wyceną wartość godziwa gruntów i budynków należących do majątku spółki dominującej Euromark Polska S.A. wyniosła 5.529 tys. PLN zaś Spółki zależnej Camar Sp. z o.o. wyniosła 5.930 tys. PLN.

**Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

Wartość bilansowa gruntów, budynków i budowli własnych według wartości historycznej pomniejszonej o umorzenia i odpisy z tytułu utraty wartości kształtuje się następująco:

|                        | stan na dzień<br>31.08.2010 | stan na dzień<br>31.08.2009 |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                        | 000' PLN                    | 000' PLN                    |
| Koszt brutto           | 3 339                       | 3 339                       |
| Umorzenie              | (652)                       | (618)                       |
| Wartość księgowa netto | <b>2 687</b>                | <b>2 721</b>                |

Wzrost wartości aktywów trwałych z tytułu przeszacowania do wartości godziwej został odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny (nota 23).

#### 14. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień sprawozdawczy Spółka dominująca posiada udziały w następujących spółkach zależnych:

| Nazwa jednostki               | Miejsce siedziby<br>spółki | Procent<br>posiadanych<br>udziałów | Wartość<br>księgowa<br>udziałów |
|-------------------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| Espina-Sport Sp. z o.o.       | Gdańsk                     | 100                                | 5 514                           |
| Camar                         | Skierdy                    | 100                                | 2 154                           |
| Euromark Ukraina              | Lwów                       | 100                                | 522                             |
| Outdoor Brand Management Ltd. | Leicester                  | 100                                | 1                               |
|                               |                            |                                    | <b>8 191</b>                    |

Dane finansowe spółek zależnych są następujące:

| Nazwa jednostki               | Aktywa<br>000' PLN | Zobowiązania<br>i rezerwy<br>000' PLN | Przychody<br>ze sprzedaży<br>000' PLN | Zysk/(strata) netto<br>000' PLN |
|-------------------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| <b>31 sierpnia 2010</b>       |                    |                                       |                                       |                                 |
| Camar                         | 2 851              | 72                                    | 801                                   | 160                             |
| Euromark Ukraina              | 1 647              | 724                                   | 1 281                                 | 176                             |
| Espina-Sport Sp. z o.o.       | 1 944              | 2 058                                 | 2 408                                 | (299)                           |
| Outdoor Brand Management Ltd. | 13 467             | 13 465                                | -                                     | 33                              |
| <b>28 lutego 2010</b>         |                    |                                       |                                       |                                 |
| Eurotech Leisure Limited      | -                  | -                                     | 17 335                                | 756                             |
| Camar                         | 2 721              | 102                                   | 1 378                                 | 80                              |
| Euromark Ukraina              | 1 138              | 456                                   | 1 957                                 | 207                             |
| Espina-Sport Sp. z o.o.       | 2 144              | 1 959                                 | 6 928                                 | 35                              |
| Outdoor Brand Management Ltd. | 13 971             | 13 615                                | -                                     | 44                              |
| <b>31 sierpnia 2009</b>       |                    |                                       |                                       |                                 |
| Eurotech Leisure Limited      | -                  | -                                     | 17 335                                | 756                             |
| Camar                         | 2 717              | 202                                   | 629                                   | (11)                            |
| Euromark Ukraina              | 983                | 489                                   | 913                                   | 58                              |
| Espina-Sport Sp. z o.o.       | 2 697              | 2 798                                 | 2 789                                 | (251)                           |
| Outdoor Brand Management Ltd  | 11 201             | 11 200                                | -                                     | -                               |

Transakcje, które miały miejsce pomiędzy jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane przy konsolidacji.

## 15. Zapasy

|                     | 31.08.2010<br>PLN'000 | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>PLN'000 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Zaliczki na dostawy | 6 317                 | 4 920                 | 3 320                 |
| Towary              | 40 365                | 33 817                | 39 798                |
| Odpis aktualizujący | (2 671)               | (2 203)               | (1 849)               |
| <b>Razem</b>        | <b>44 011</b>         | <b>36 534</b>         | <b>41 269</b>         |

## 16. Należności handlowe oraz pozostałe należności

|                                                            | 31.08.2010<br>PLN'000 | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>PLN'000 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Należności handlowe i pozostałe                            | 7 681                 | 4 853                 | 6 614                 |
| Odpis aktualizujący wartość należności                     | (258)                 | (347)                 | (392)                 |
| Należności handlowe netto                                  | 7 423                 | 4 506                 | 6 222                 |
| Należności z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych itp. | 727                   | 871                   | 370                   |
| Inne należności                                            | 292                   | 182                   | 383                   |
| <b>Część krótkoterminowa</b>                               | <b>8 442</b>          | <b>5 559</b>          | <b>6 975</b>          |
| Należności handlowe – kaucje                               | 266                   | 266                   | 213                   |
| <b>Część długoterminowa</b>                                | <b>266</b>            | <b>266</b>            | <b>213</b>            |

Zarząd Spółki dominującej uważa, że wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Główne ryzyko kredytowe Grupy Kapitałowej związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizacyjne tworzone są dla wszystkich należności, jakie posiada Spółka, które są przeterminowane powyżej 3 miesięcy od daty płatności. Wyjątek stanowią sytuacje, gdzie harmonogram spłaty jest indywidualnie negocjowany z kontrahentem.

Struktura czasowa tych należności krótkoterminowych przedstawia się następująco:

|                    | 31.08.2010<br>PLN'000 | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>PLN'000 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Do 3 miesięcy      | 8 054                 | 4 376                 | 6 269                 |
| Od 3 do 6 miesięcy | 135                   | 616                   | 334                   |
| Ponad 6 miesięcy   | 253                   | 914                   | 372                   |
|                    | <b>8 442</b>          | <b>5 906</b>          | <b>6 975</b>          |

Na dzień 31 sierpnia 2010 należności w kwocie 258 tys. zł (2009: 392 tys. zł) były przeterminowane i zostały objęte odpisem aktualizującym.

Struktura czasowa tych należności przedstawia się następująco:

|                    | 31.08.2010<br>PLN'000 | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>PLN'000 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Od 1 do 6 miesięcy | 41                    | -                     | 56                    |
| Ponad 6 miesięcy   | 217                   | 347                   | 336                   |
|                    | <b>258</b>            | <b>347</b>            | <b>392</b>            |

**Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

Należności handlowych i pozostałych należności wyrażone w walutach obcych opiewają na kwoty:

|               | 31.08.2010 | 28.02.2010 | 31.08.2009 |
|---------------|------------|------------|------------|
| <b>Waluta</b> |            |            |            |
| USD           | 79         | 518        | 1 400      |
| UAH           | 768        | 225        | 677        |

**Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość należności handlowych**

|                                                                    | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000' PLN | od 01.03.2009<br>do 28.02.2010<br>000' PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000' PLN |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                     | 347                                        | 401                                        | 401                                        |
| Utworzenie odpisu                                                  | -                                          | 68                                         | -                                          |
| Rozwiązanie odpisu                                                 | (24)                                       | (54)                                       | (9)                                        |
| Należności spisane w trakcie roku obrotowego,<br>jako nieściągalne | (65)                                       | (68)                                       | -                                          |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                       | <b>258</b>                                 | <b>347</b>                                 | <b>392</b>                                 |

**17. Pożyczki krótkoterminowe**

W okresie sprawozdawczym Emitent udzielił pożyczki krótkoterminowej członkowi zarządu. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30.11.2010. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.

|                                 | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Pożyczki krótkoterminowe</b> |                        |                       |                        |
| James Kelly                     | 130                    | -                     | -                      |

**18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

|                                    | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Środki pieniężne w kasie i w banku | 1 214                  | 2 826                 | 2 508                  |
| Krótkoterminowe depozyty bankowe   | -                      | 3 809                 | 101                    |
|                                    | <b>1 214</b>           | <b>6 635</b>          | <b>2 609</b>           |

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzi:

|                                    | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 214                  | 2 826                 | 2 609                  |
| Kredyty w rachunku bieżącym        | 12 178                 | 4 767                 | 4 340                  |

## 19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

|                                                                           | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów                                        |                        |                       |                        |
| - ubezpieczenie majątku i działalności                                    | 51                     | 90                    | 50                     |
| - podatek od nieruchomości                                                | 18                     | 45                    | 7                      |
| - koszty następnych okresów (czynsze, opakowania, energia, telefony itp.) | 430                    | 420                   | 402                    |
| - koszty reklamy i sponsoringu rozliczane w czasie                        | 415                    | -                     | 214                    |
| - koszty targów dot. następnych okresów                                   | 277                    | 323                   | 68                     |
| - koszty produkcji rozliczane w czasie                                    | 42                     | 93                    | 74                     |
| - pozostałe                                                               | 18                     | 2                     | 20                     |
| <b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>                                 | <b>1 251</b>           | <b>973</b>            | <b>835</b>             |

## 20. Kapitał podstawowy

|                                                             | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|-------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Kapitał akcyjny spółki dominującej wyemitowany i zapłacony: |                        |                       |                        |
| Liczba akcji                                                | 12 218 750             | 12 218 750            | 12 218 750             |
| Wartość nominalna jednej akcji                              | 0,20                   | 0,20                  | 0,20                   |
| Wartość nominalna wszystkich akcji                          | <b>2 444</b>           | <b>2 444</b>          | <b>2 444</b>           |

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania, co do uczestnictwa w podziale zysku.

## 21. Pożyczki i kredyty długoterminowe

|                                   | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Kredyty i pożyczki długoterminowe | -                      | -                     | 1 000                  |

## 22. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe

|                                 | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Kredyty w rachunku bieżącym     | 12 178                 | 4 797                 | 4 340                  |
| Pozostałe kredyty bankowe       | 5 000                  | 11 000                | 12 000                 |
| <b>Kredyty i pożyczki razem</b> | <b>17 178</b>          | <b>15 797</b>         | <b>16 340</b>          |

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów i pożyczek Grupy przedstawia się w sposób następujący:

|     | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|-----|------------------------|-----------------------|------------------------|
| PLN | 17 178                 | 15 797                | 16 340                 |

Spółka dominująca posiada następujące krótkoterminowe kredyty bankowe na dzień 31.08.2010:

- W dniu 26 lutego 2010 r. Emitent zawarł z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Bank, BOŚ S.A.) aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 12 kwietnia 2002 roku (Umowa), opisanej w prospekcie emisyjnym akcji serii B (Rozdział III – Dokument Rejestracyjny, pkt 6.4.7. Umowy Kredytowe, str. 74). O zdarzeniu tym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 11/2010. Na skutek podpisania aneksu została zwiększona kwota kredytu w rachunku bieżącym

z 5.000.000 do 8.000.000 mln zł oraz wydłużeniu uległ okres kredytowania do 28 lutego 2011 roku. W związku ze zwiększeniem kwoty kredytu zwiększeniu uległ również poziom zabezpieczenia potencjalnych wierzytelności Banku z tytułu udzielenia przedmiotowego kredytu ustanowionego w postaci hipotek kaucyjnych na nieruchomościach opisanych w prospekcie emisyjnym akcji serii B. W ramach zabezpieczenia podwyższeniu uległa kwota hipoteczna na nieruchomości przy ulicy Modlińskiej o nr ewid. 29/2, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA3M/00169649/1 (o 1,5 mln zł do kwoty 4,5 mln zł), na nieruchomości przy ulicy Modlińskiej o nr ewid. 25/4, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA3M/00153208/3 (o 1 mln zł do kwoty 2,5 mln zł) oraz na nieruchomości położonej we wsi Skierdy 34 gmina Jabłonna, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA1L/00014705/6 (o 2 mln zł do kwoty 5 mln zł), będących odpowiednio własnością Spółki oraz spółki zależnej Camar Sp. z o. o.

- Kredyt o wysokości zmiennej zaciągnięty w Banku Ochrony Środowiska w dniu 26.09.2008 na okres od dnia 29.09.2008 do 30.09.2009 – umowa nr 1719/09/2008/1157/K/OBR. Oprocentowanie kredytu WIBOR 1M + 2,3%. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi przewłaszczenie zapasów towarów handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz hipoteka kaucyjna na nieruchomości przy ul. Modlińskiej 244A w Warszawie oraz hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Skierdach, stanowiącej własność spółki zależnej Camar. W dniu 06.07.2009 Emitent zawarł z BOŚ aneks do umowy kredytowej, o którym informował w raporcie bieżącym nr 10/2009 z dnia 07.07.2009. Zgodnie z aneksem z dniem 30.06.2009 r. kredyt rewolwingowy odnawialny został przekształcony na kredyt obrotowy nieodnawialny w kwocie 15 mln zł na okres od 30.06.2009 r. do 30.09.2010 roku. Zgodnie z aneksem z dnia 05.02.2010 r. okres spłaty został przedłużony do 31.01.2011 roku.  
Spłata w/w kwoty odbywać się będzie w transzach w wysokości 1 mln zł miesięcznie, począwszy od 31 maja 2010. Na dzień bilansowy kwota kredytu pozostała do spłaty wynosiła 11 mln zł. Dodatkowe zabezpieczenie kredytu ustanowione aneksem to:
  - zastaw rejestrowy w kwocie 21 mln zł na zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
  - zastaw rejestrowy na 100% udziałów firmy Espina Sport sp. z o.o., należących do Euromark Polska SA,
  - zastaw rejestrowy na 412.000 szt. akcji Euromark Polska SA, będących własnością p. Tomasza Edmunda Koska oraz p. Lidii Anny Kosk.
- Kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Banku Millenium S.A w dniu 27.05.2010 r. na okres od dnia 27.05.2010 do 26.05.2011 – umowa nr 1222/10/400/04. Oprocentowanie kredytu WIBOR 1M + 2,2%. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi przewłaszczenie zapasów towarów handlowych o wartości 4 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
- Kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Fortis Bank Polska S.A w dniu 25.06.2010 r. na okres do dnia 23.06.2011 – umowa nr WAR/3010/10/76/CB. Oprocentowanie kredytu WIBOR 3M + 3,2%. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi przewłaszczenie zapasów towarów handlowych o wartości 6 mln zł wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia zapasów oraz zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 6 mln zł.

### 23. Podatek odroczony

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwość do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

|                                                                                                          | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>                                                  |                        |                       |                        |
| - aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy         | <u>685</u>             | <u>559</u>            | <u>570</u>             |
| <b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>                                            |                        |                       |                        |
| - zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy | (30)                   | (1 711)               | (83)                   |
| - podatek odroczony z tytułu wzrostu wartości nieruchomości do wartości godziwej                         | <u>(1 630)</u>         | <u>-</u>              | <u>(1 687)</u>         |
|                                                                                                          | <u><b>(1 660)</b></u>  | <u><b>(1 711)</b></u> | <u><b>(1 770)</b></u>  |

Zmiany stanu brutto odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się następująco:

|                                              | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|----------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Stan na początek okresu                      | (1 152)                | (1 101)               | (1 101)                |
| Obciążenie wyniku finansowego                | 128                    | (66)                  | (111)                  |
| Zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny   | 49                     | 15                    | 8                      |
| Pozostałe korekty – sprzedaż spółki zależnej | -                      | -                     | 4                      |
| Stan na koniec okresu                        | <u><b>(975)</b></u>    | <u><b>(1 152)</b></u> | <u><b>(1 200)</b></u>  |

### Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

|                                         | Dodatnie<br>statyst.<br>Różnice<br>kursowe<br>000' PLN | Naliczone<br>nieotrzymane<br>odsetki<br>000' PLN | Amortyzacja<br>a bilansowa<br>powyżej<br>kosztów<br>leasingu<br>000' PLN | Koszty<br>niepodatkowe<br>przyszłych<br>okresów<br>000' PLN | Przeszacowanie<br>wartości<br>nieruchomości<br>000' PLN | Razem<br>000' PLN   |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Stan na 1 marca 2009</b>             | <b>111</b>                                             | <b>55</b>                                        | <b>-</b>                                                                 | <b>22</b>                                                   | <b>1 694</b>                                            | <b>1 882</b>        |
| Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego | (111)                                                  | -                                                | 7                                                                        | -                                                           | -                                                       | (104)               |
| Wpływ na kapitał z aktualizacji wyceny  | -                                                      | -                                                | -                                                                        | -                                                           | (8)                                                     | (8)                 |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2009</b>         | <u><b>-</b></u>                                        | <u><b>55</b></u>                                 | <u><b>7</b></u>                                                          | <u><b>22</b></u>                                            | <u><b>1 686</b></u>                                     | <u><b>1 770</b></u> |
| <b>Stan na 1 marca 2010</b>             | <b>12</b>                                              | <b>-</b>                                         | <b>3</b>                                                                 | <b>17</b>                                                   | <b>1 679</b>                                            | <b>1 711</b>        |
| Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego | (9)                                                    | -                                                | 7                                                                        | -                                                           | -                                                       | (2)                 |
| Wpływ na kapitał z aktualizacji wyceny  | -                                                      | -                                                | -                                                                        | -                                                           | (49)                                                    | (49)                |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>         | <u><b>3</b></u>                                        | <u><b>-</b></u>                                  | <u><b>10</b></u>                                                         | <u><b>17</b></u>                                            | <u><b>1 630</b></u>                                     | <u><b>1 660</b></u> |

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

|                                         | Ujemne<br>statyst.<br>Różnice<br>kursowe<br>000' PLN | Rezerwy<br>na koszty<br>000' PLN | Odpis<br>aktuali-<br>zujący<br>000' PLN | Koszty<br>podatkowe<br>następnych<br>okresów<br>000' PLN | Pozostałe<br>000' PLN | Razem<br>000' PLN |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Stan na 1 marca 2009</b>             | <b>3</b>                                             | <b>94</b>                        | <b>588</b>                              | <b>32</b>                                                | <b>64</b>             | <b>781</b>        |
| Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego | 4                                                    | (17)                             | (237)                                   | 41                                                       | (6)                   | (215)             |
| Wpływ na kapitał własny                 |                                                      |                                  |                                         |                                                          | 4                     | 4                 |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2009</b>         | <b>7</b>                                             | <b>77</b>                        | <b>351</b>                              | <b>73</b>                                                | <b>62</b>             | <b>570</b>        |
| <b>Stan na 1 marca 2010</b>             | <b>-</b>                                             | <b>100</b>                       | <b>404</b>                              | <b>1</b>                                                 | <b>54</b>             | <b>559</b>        |
| Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego | -                                                    | 39                               | 88                                      | (1)                                                      | -                     | 126               |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>         | <b>-</b>                                             | <b>139</b>                       | <b>492</b>                              | <b>-</b>                                                 | <b>54</b>             | <b>685</b>        |

**24. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

|                                                                                    | Minimalne raty leasingowe |                       |                        |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|
|                                                                                    | 31.08.2010<br>000' PLN    | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
| <b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:</b>              |                           |                       |                        |
| jednego roku                                                                       | 122                       | 348                   | 266                    |
| dwóch do pięciu lat                                                                | 261                       | 136                   | 394                    |
|                                                                                    | 383                       | 484                   | 660                    |
| Pomniejszone o przyszłe odsetki:                                                   | (56)                      | (69)                  | (85)                   |
| <b>Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań</b>                                       | <b>327</b>                | <b>415</b>            | <b>575</b>             |
| <br>Kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych) | 223                       | 303                   | 408                    |
| Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy                               | 104                       | 112                   | 167                    |
|                                                                                    | <b>327</b>                | <b>415</b>            | <b>575</b>             |

Zgodnie z polityką Spółki dominującej, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi 3-4 lat. Zobowiązania na dzień bilansowy z tytułu leasingu są denominowane w polskich złotych.

Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Spółki dominującej nie różni się istotnie od ich wartości księgowej. Zobowiązanie Grupy z tytułu leasingu jest zabezpieczone na rzecz leasingodawcy w postaci leasingowanych środków trwałych.

## 25. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych

|                                               | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|-----------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Zobowiązania handlowe z tytułu dostaw i usług | 7 192                  | 7 225                 | 9 437                  |
| Zobowiązania wobec jednostek powiązanych      | 2 474                  | -                     | -                      |
| Zobowiązanie z tytułu podatków                | 1 643                  | 1 688                 | 1 209                  |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 95                     | 119                   | 99                     |
| Zobowiązania z tytułu znaku towarowego        | 800                    | 843                   | 2 371                  |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu              | 2 105                  | 990                   | 1 886                  |
| Pozostałe zobowiązania                        | 133                    | 1 577                 | 64                     |
| Biernie rozliczenia międzyokresowe            | 885                    | 669                   | 568                    |
|                                               | <b>15 327</b>          | <b>13 111</b>         | <b>15 634</b>          |

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań jest zbliżona do ich wartości godziwej.

## 26. Świadczenia pracownicze

Grupa posiada zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w bilansie na dzień bilansowy. Grupa nie utworzyła żadnych rezerw z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych.

|                                                 | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|-------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń pracowniczych | 95                     | 23                    | 23                     |

Koszty wynagrodzeń wraz z narzutami zostały przedstawione w nocie 6 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 27. Program emisji opcji na akcje

W Spółkach z Grupy Kapitałowych nie funkcjonują programy emisji opcji pracowniczych.

## 28. Rezerwy

|                                     | Świadczenia<br>pracownicze<br>000' PLN | Badanie<br>bilansu<br>000' PLN | Repliki<br>PKOL<br>000' PLN | Przyszłe<br>zobowiązania<br>000' PLN | Razem<br>000' PLN |
|-------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| <b>Stan na 01 marca 2010</b>        | <b>269</b>                             | <b>42</b>                      | <b>23</b>                   | <b>336</b>                           | <b>670</b>        |
| Rezerwy wykorzystane w trakcie roku | -                                      | (42)                           | -                           | (157)                                | (199)             |
| Rezerwy rozwiązane w trakcie roku   | (16)                                   | -                              | -                           | -                                    | (16)              |
| Rezerwy utworzone w trakcie roku    | 9                                      | 37                             | -                           | 240                                  | 286               |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>     | <b>262</b>                             | <b>37</b>                      | <b>23</b>                   | <b>419</b>                           | <b>741</b>        |

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na premie, świadczenia urlopowe. Rezerwy na przyszłe zobowiązania zostały utworzone w związku ze zobowiązaniami podjętymi przez Spółkę Dominującą, które zostaną zrealizowane w następnych okresach sprawozdawczych. W okresie porównawczym Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o zmianach w procesie zarządzania jakością, a w związku z podjętymi w tym celu działaniami utworzona została rezerwa kosztowa. W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o zwiększeniu rezerwy na koszty tego procesu o kwotę 146 tys. zł.

## **Rezerwy długoterminowe**

Euromark Polska S.A. zawarł umowę kupna praw do znaków handlowych pod marką „Alpinus” od Banku Meritum (ówcześnie Bank BWE) za kwotę nie większą niż 18 mln zł. Strony przewidziały, iż spłaty będą dokonywane miesięcznie na podstawie 7,5% od wartości sprzedaży wyrażonej w cenie hurtowej towarów marki Alpinus bądź na podstawie harmonogramu spłat minimalnych, w zależności od tego, która z wartości będzie większa. Umowa przewidywała, iż minimalna wartość wpłat do dnia 31.08.2010 roku powinna wynieść 8,7 mln zł. Warunek ten został przez Euromark Polska S.A. spełniony.

Umowa przewiduje również, iż jeżeli do dnia 31.08.2010 kwota całości zobowiązania nie zostanie spłacona to pozostała do spłaty kwota będzie przedmiotem negocjacji zarówno co do określenia jej wartości jak i terminów płatności. Negocjacje zostały rozpoczęte przez strony niezwłocznie.

W okresie porównawczym (tj. na dzień 31.08.2009 r.) na podstawie szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, przeniesiono kwotę 583 tys. zł z rezerwy długoterminowej na zobowiązania krótkoterminowe, jako kwotę przypadającą do spłaty w okresie wrzesień 2010 – luty 2011.

W okresie bieżącym również na podstawie szacunków dokonanych przez Zarząd, z rezerwy długoterminowej na zobowiązania krótkoterminowe przeniesiono kwotę 217 tys., jako kwotę przypadającą do zapłaty w okresie marzec 2011 – sierpień 2011. Zarząd oparł swe szacunki na danych historycznych dotyczących dokonywanych spłat opartych na współczynniku 7,5% od sprzedaży.

Zarząd Euromark nie jest obecnie w stanie podać prognozowanego terminu zakończenia negocjacji i ze względu na to, tworzy w bilansie rezerwę długoterminową na maksymalną kwotę tj. 9,3 mln zł pomniejszoną o wyżej opisaną kwotę 800 tys. zł będącą sumą prognozowanych zobowiązań przypadających, według szacunków Zarządu, do spłaty w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej (583 tys. zł + 217 tys. zł).

Reasumując rezerwa długoterminowa zawiera kwotę 8,5 mln zł, natomiast w zobowiązaniach krótkoterminowych ujęto kwotę 0,8 mln zł.

**Stan na 01 marca 2010**

Rezerwy wykorzystane w trakcie roku

**Stan na 31 sierpnia 2010**

**Zakup znaku  
towarowego**

**000' PLN**

**8 755**

**(217)**

**8 538**

## **29. Sprzedaż spółek zależnych**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie sprzedał żadnej spółki zależnej.

W okresie porównawczym, w dniu 25 sierpnia 2009 roku. Emitent zawarł z The World of Outdoors (H.K.) Limited (Kupujący) umowę, przedmiotem której jest sprzedaż przez Spółkę łącznie 868.330 udziałów brytyjskiej spółki zależnej Eurotech Leisure Ltd. o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział (Umowa). Zgodnie z Umową łączna cena sprzedaży udziałów Eurotech Leisure Ltd. wynosi 50.000,00 zł, całość tej kwoty została uiszczona przez Kupującego na rzecz Sprzedającego w dniu zawarcia Umowy przelewem bankowym w walucie USD w kwocie odpowiadającej 50.000 zł. Sprzedane aktywa stanowią 100% kapitału zakładowego Eurotech Leisure Ltd.

Zarząd Emitenta obecnie zbadał sytuację i po względnie dobrych wynikach sprzedaży za okres od 1 marca 2009 do 24 sierpnia 2009 (3,5 mln GBP) i osiągniętym zysku (0,2 mln GBP), postanowił, że działalność spółki zależnej nie powinna być kontynuowana w obecnej formie. Decyzja ta wynika z przedłużającej się recesji w Wielkiej Brytanii i z faktu, że ten sektor gospodarki był obiektem silnej racjonalizacji, co wpłynęło na zachowania klientów spółki zależnej, będących właścicielami sklepów detalicznych, którzy ograniczyli ilość zamówień i wydłużyli terminy płatności. W lipcu Eurotech

**Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

odwołał zamówienia o wartości 5 milionów zł, podczas gdy spółka zakupiła już związane z nimi towary, co znacząco wpłynęło na zyskowność spółki.

W konsekwencji Emitent zdecydował się jak najszybciej sprzedać spółkę zależną Eurotech.

Transakcja ta nie miała wpływu na jednostkowe wyniki sprzedaży Euromark Polska S.A. w okresie porównawczym, jednakże wpłynęła na wartość inwestycji i została odpisana jako koszt finansowy, w ten sposób bezpośrednio wpływając na wysokość zysku brutto.

Grupa zbyła swoje udziały w spółce Eurotech Leisure Ltd.

Wartość aktywów netto spółki Eurotech Leisure na dzień zbycia wynosiła:

|                                    | 24.08.2009<br>000'PLN |
|------------------------------------|-----------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe             | 760                   |
| Wartości niematerialne i prawne    | 4 073                 |
| Zapasy                             | 1 072                 |
| Należności handlowe i pozostałe    | 3 636                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 588                   |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe  | (7 841)               |
|                                    | 2 288                 |
| <b>Wynik na sprzedaży</b>          | <b>(2 238)</b>        |
| Cena sprzedaży                     | 50                    |
| W tym:                             |                       |
| Otrzymano płatność gotówką         | 50                    |

### 30. Nabycie spółki zależnej

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabył spółki zależnej.

W okresie porównywalnym w dniu 29.04.2009 Uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta powołana została nowa spółka zależna działająca na terenie Wielkiej Brytanii w celu zarządzania i ujednolicenia praw własności intelektualnej należących do grupy kapitałowej. Nowa spółka zależna nosi nazwę Outdoor Brand Management (OBM) Limited. Kapitał spółki składa się ze 100 (stu) udziałów o wartości 1 GBP każdy. Euromark Polska S.A. jest właścicielem 100% udziałów.

### 31. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

|                                                                            | 31.08.2010<br>000' PLN | 31.08.2009<br>000' PLN |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Zysk (strata) netto                                                        | (1 128)                | (5 702)                |
| Korekty:                                                                   |                        |                        |
| Amortyzacja                                                                | 988                    | 1 168                  |
| Różnice kursowe                                                            | 81                     | (116)                  |
| Zapłacone odsetki                                                          | 601                    | (692)                  |
| (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej                          | (11)                   | (3)                    |
| Zmiana stanu rezerw                                                        | (156)                  | (197)                  |
| Zmiana stanu zapasów                                                       | (4 576)                | 977                    |
| Zmiana stanu należności                                                    | (2 667)                | 10 875                 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 96                     | 239                    |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                    | (264)                  | 309                    |
| Inne korekty                                                               | (313)                  | (325)                  |
| Korekty razem                                                              | (6 221)                | 12 235                 |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                | <b>(7 349)</b>         | <b>6 533</b>           |

### 32. Zobowiązania warunkowe

Spółka dominująca zawarła umowy gwarancji bankowych na łączną kwotę 74,7 tys. PLN oraz 180,9 tys. EURO, które stanowią zabezpieczenie płatności czynszów za lokale, w których prowadzona jest sprzedaż detaliczna oraz pomieszczenia magazynu centralnego w Błoniu.

### 33. Umowy najmu lokali

Grupa użytkuje nieruchomości lokalowe z przeznaczeniem na sklepy oraz biura na podstawie zawartych długoterminowych umów najmu. Umowy dotyczące powierzchni handlowych zawarte były na okresy od 5 do 10 lat.

|                                                                                    | 31.08.2010<br>000' PLN | 31.08.2009<br>000' PLN |                        |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Oplaty z tytułu umów najmu lokali ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu | 3 737                  | 4 403                  |                        |
| Przyszłe płatności z tytułu zawartych umów najmu (nie ujęte w bilansie)            |                        |                        |                        |
|                                                                                    | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000  | 31.08.2009<br>000' PLN |
| W okresie do roku                                                                  | 11 055                 | 10 900                 | 11 630                 |
| W okresie od 2 – 5 lat                                                             | 26 043                 | 29 766                 | 34 303                 |
| Powyżej 5 lat                                                                      | 7 575                  | 6 346                  | 7 287                  |
|                                                                                    | 44 673                 | 47 012                 | 53 220                 |

### 34. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 30.09.2010 Spółka Dominująca zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska aneks do umowy kredytowej nr 1719/09/2008/1157/K/OBR, zgodnie z którym termin spłaty transzy wrześniowej w wysokości 1 mln zł został przesunięty na dzień 31.10.2010.

### 35. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Grupą Kapitałową a podmiotami z nią powiązanymi ujawnione zostały poniżej.

#### Transakcje handlowe

Salda rozrachunków na dzień bilansowy są następujące:

|                                          | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>000' PLN |
|------------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych |                        |                       |                        |
| T M R Investments Limited                | 2 474                  | -                     | -                      |

Należności od spółek powiązanych konsolidowanych na dzień bilansowy zostały wyeliminowane.

## **Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej**

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

|                           | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000' PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000' PLN |
|---------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Członkowie zarządu</b> |                                            |                                            |
| Tomasz Kosk               | -                                          | 132                                        |
| James Kelly               | 51                                         | 51                                         |
| Rafał Łysakowski          | 151                                        | -                                          |
| Agnieszka Piotrowska      | 72                                         | -                                          |
| <b>Rada nadzorcza</b>     | 8                                          | 16                                         |
|                           | <b>282</b>                                 | <b>199</b>                                 |

Dodatkowo, poniżej wymienione osoby otrzymywały wynagrodzenie od Spółki zależnej Eurotech Leisure Limited:

|                  | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000' PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000' PLN |
|------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Teresa Warburton | -                                          | 52                                         |

## **Pożyczki udzielone członkom kadry kierowniczej**

W okresie sprawozdawczym Emitent udzielił pożyczki krótkoterminowej członkowi zarządu James Kelly w wysokości 130 tys. zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30.11.2010. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.

Pozostałe spółki z Grupy nie udzielały pożyczek ani kredytów żadnej osób z Zarządu oraz Rady Nadzorczej

## **36. Wynagrodzenia podmiotów badających sprawozdania finansowe**

Koszt wynagrodzeń dla podmiotów przeprowadzających badania sprawozdań finansowych Spółek z Grupy poniesione w okresie badanym i porównawczym kształtowały się następująco:

|                                                       | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000' PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000' PLN |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego | 45                                         | 43                                         |
| inne usługi poświadczające                            | -                                          | 40                                         |
| usługi doradztwa podatkowego                          | 3                                          | 42                                         |
|                                                       | <b>48</b>                                  | <b>125</b>                                 |

Zgodnie z umowami zawartymi z audytorem Euromark Polska, firmą Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy wynagrodzenie za przeglądy i badanie sprawozdań finansowych wynosi:

|                                                  | od 01.03.2010<br>do 31.08.2011<br>000' PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2010<br>000' PLN |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Przegląd śródroczny jednostkowy i skonsolidowany | 32                                         | 32                                         |
| Badanie roczne jednostkowe i skonsolidowane      | 53                                         | 53                                         |

## **37. Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Utworzone odpisy aktualizujące należności objęły wszystkie należności, co do których istnieje ryzyko nieściągalności.

Analiza stanów magazynowych ujawniła towary, które ze względu na braki jakościowe nie zostaną wprowadzone do obrotu oraz towary, co do których istnieje ryzyko sprzedaży w cenie, poniżej ceny zakupu – towary te zostały objęte odpisem aktualizującym. Wartość zapasów po uwzględnieniu odpisu zdaniem Zarządu poprawnie odzwierciedla ich wartość godziwą.

Spółka dominująca zawarła umowy gwarancji bankowych na łączną kwotę 74,7 tys. PLN oraz 180,7 tys. EURO, które stanowią zabezpieczenie płatności czynszów za lokale, w których prowadzona jest sprzedaż detaliczna oraz pomieszczenia magazynu centralnego w Błoniu. Spółka nie przewiduje opóźnień w spłacie zobowiązań, które mogłyby spowodować uruchomienie powyższych gwarancji.

Przyjęty okres użytkowania środków trwałych odpowiada ich okresowi użyteczności ekonomicznej.

Na dzień sprawozdawczy Spółka Dominująca nie przeprowadzała test na utratę wartości znaku towarowego „Alpinus” oraz utratę rozpoznanej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartości firmy. Test na utratę wartości został przeprowadzony na dzień 28.02.2010 r. na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych ustalonych w oparciu o planowaną wielkość sprzedaży marki „Alpinus” oraz planowaną sprzedaż spółki zależnej Espina, stwierdzono, iż nie wystąpiły przesłanki świadczące o utracie wartości znaku towarowego oraz utracie wartości firmy. Do dnia sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby świadczyć o wystąpieniu utraty wartości znaku towarowego oraz utraty wartości firmy.

### **38. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Zarządzanie ryzykiem finansowym (płynności, rynkowym i kredytowym) stanowi istotny element polityki zarządzania aktywami i pasywami Grupy Euromark. Ma ona na celu optymalizację struktury bilansu i pozycji pozabilansowych przy uwzględnieniu rozsądnej relacji ryzyka do dochodu.

#### **Ryzyko płynności**

Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie i utrzymanie zdolności Grupy do wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych planowanych zobowiązań, z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności i rentowności kapitałów własnych. Kierownictwo spółki sporządza miesięczne i roczne prognozy przepływów gotówki i monitoruje je na bazie tygodniowej. Do chwili obecnej zarówno w roku finansowym 2009/2010 jak i latach poprzednich nie wystąpiła sytuacja, w której spółka dominująca bądź spółki z grupy musiałyby pozyskiwać nadzwyczajne, niezaplanowane środki finansowe dla swojej działalności. Jednakże w ramach poprawy płynności finansowej spółka dominująca zawarła w czerwcu 2009 roku umowę factoringu z Bankiem Millennium S.A..

#### **Ryzyko rynkowe**

W bieżącej, operacyjnej działalności spółka jest narażona na ryzyko rynkowe, tj. ryzyko kursu walutowego i ryzyko stopy procentowej.

#### **Ryzyko kursu walutowego**

Ze względu na fakt iż Spółka Dominująca płaci za towary w USD i częściowo EURO, a przychody ze sprzedaży towarów osiąga głównie w zł, powstaje ryzyko kursowe przy zakupie i sprzedaży walut. Spółka może zabezpieczać się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty typu forward. Prowadzony jest codzienny monitoring kursów walut i w przypadku istotnych zmian tych kursów, podejmowana jest decyzja o zawarciu kontraktu forward. W okresie sprawozdawczym nie zawierano tych kontraktów, ponieważ USD systematycznie tracił na wartości w stosunku do PLN.

#### **Ryzyko stopy procentowej**

Spółka, jako kredytobiorca, jest stroną 2 umów kredytowych w związku, z czym występuje w jej działalności ryzyko stopy procentowej z punktu widzenia kosztów i maksymalizowania wartości ekonomicznej kapitału.

W opinii Zarządu opartej na analizie zmian wysokości stóp procentowych w ostatnich okresach ewentualne wzrosty tego parametru kształtujące wielkość kosztów zaciąganych kredytów nie mogą wpłynąć w istotny sposób na osiąganе wyniki finansowe.

**Euromark Polska S.A.**

**Jednostkowe skrócone półroczne  
sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 marca 2010 roku do 31 sierpnia 2010 roku**

**Jednostkowe skrócone półroczne sprawozdanie finansowe Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

**WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR  
za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

|                                                            | Od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>PLN'000 | Od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>PLN'000 | Od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>EUR'000 | Od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>EUR'000 |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                     | 42 704                                    | 34 815                                    | 10 676                                    | 7 950                                     |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży                          | 21 280                                    | 16 261                                    | 5 320                                     | 3 713                                     |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                         | (1 281)                                   | (2 537)                                   | (320)                                     | (579)                                     |
| Zysk (strata) netto                                        | (1 151)                                   | (2 648)                                   | (288)                                     | (605)                                     |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej          | (7 338)                                   | 2 986                                     | (1 833)                                   | 729                                       |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | (546)                                     | (276)                                     | (136)                                     | (67)                                      |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej    | 2 496                                     | (2 421)                                   | 623                                       | (591)                                     |
| Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów        | (5 388)                                   | 289                                       | (1 346)                                   | 71                                        |
| Aktywa, razem                                              | 100 338                                   | 100 209                                   | 25 061                                    | 24 443                                    |
| Zobowiązania długoterminowe                                | 9 532                                     | 11 483                                    | 2 381                                     | 2 801                                     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                               | 30 238                                    | 31 072                                    | 7 553                                     | 7 579                                     |
| Kapitał własny                                             | 60 568                                    | 57 654                                    | 15 127                                    | 14 063                                    |
| Kapitał podstawowy                                         | 2 444                                     | 2 444                                     | 610                                       | 596                                       |
| Liczba akcji (w szt.) na dzień bilansowy                   | 12 218 750                                | 12 218 750                                | 12 218 750                                | 12 218 750                                |
| Średnioważona liczba akcji w okresie                       | 12 218 750                                | 12 218 750                                | 12 218 750                                | 12 218 750                                |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)           | (0,09)                                    | (0,22)                                    | (0,02)                                    | (0,05)                                    |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)               | 4,96                                      | 4,72                                      | 1,24                                      | 1,15                                      |

Dane na EURO przeliczono według poniższych kursów:

Kurs na dzień bilansowy

31.08.2009: 4,0998

31.08.2010: 4,0038

Kurs średni w okresie

od 01.03.2009 do 31.08.2009: 4,3790

od 01.03.2010 do 31.08.2010: 3,9998

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010

|                                                         | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>PLN'000 | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>PLN'000 |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |                                           |                                           |
| Przychody ze sprzedaży                                  | 42 704                                    | 34 815                                    |
| Koszt własny sprzedaży                                  | (21 424)                                  | (18 554)                                  |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                | <b>21 280</b>                             | <b>16 261</b>                             |
| Koszty sprzedaży                                        | (17 496)                                  | (14 406)                                  |
| Koszty ogólnego zarządu                                 | (3 696)                                   | (4 367)                                   |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 188                                       | 12 294                                    |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | (887)                                     | (325)                                     |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji                   | -                                         | (10 001)                                  |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>        | <b>(611)</b>                              | <b>(544)</b>                              |
| Koszty finansowe - netto                                | (670)                                     | (1 993)                                   |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>               | <b>(1 281)</b>                            | <b>(2 537)</b>                            |
| Podatek dochodowy                                       | 130                                       | (111)                                     |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>(1 151)</b>                            | <b>(2 648)</b>                            |
| Wynik na działalności zaniechanej                       | -                                         | -                                         |
| <b>Zysk (strata) netto za okres obrotowy</b>            | <b>(1 151)</b>                            | <b>(2 648)</b>                            |
| <br><b>Inne całkowite dochody netto:</b>                |                                           |                                           |
| Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości                | 8                                         | 8                                         |
| <b>Całkowity dochód (strata)</b>                        | <b>(1 143)</b>                            | <b>(2 640)</b>                            |
| <br><b>Zysk (strat) na jedną akcję:</b>                 |                                           |                                           |
| zwykły                                                  | (0,09)                                    | (0,22)                                    |
| rozwodniony                                             | (0,09)                                    | (0,22)                                    |

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
na dzień 31 sierpnia 2010**

|                                                 | <b>31.08.2010</b> | <b>28.02.2010</b> | <b>31.08.2009</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                 | <b>PLN'000</b>    | <b>PLN'000</b>    | <b>PLN'000</b>    |
| <b>Aktywa trwałe</b>                            |                   |                   |                   |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 11 735            | 12 053            | 11 887            |
| Wartości niematerialne                          | 18 131            | 18 200            | 18 322            |
| Inwestycje w jednostkach zależnych              | 8 191             | 8 191             | 8 191             |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 632               | 505               | 499               |
|                                                 | <b>38 689</b>     | <b>38 949</b>     | <b>38 899</b>     |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                          |                   |                   |                   |
| Zapasy                                          | 39 167            | 34 827            | 39 340            |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności   | 20 389            | 16 959            | 19 017            |
| Pożyczki krótkoterminowe                        | 130               | -                 | -                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 752               | 6 140             | 2 147             |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe      | 1 211             | 915               | 806               |
|                                                 | <b>61 649</b>     | <b>58 841</b>     | <b>61 310</b>     |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>100 338</b>    | <b>97 790</b>     | <b>100 209</b>    |

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
na dzień 31 sierpnia 2010 (c.d.)**

|                                                            | <b>31.08.2010</b> | <b>28.02.2010</b> | <b>31.08.2009</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                            | <b>PLN'000</b>    | <b>PLN'000</b>    | <b>PLN'000</b>    |
| <b>Kapitał własny</b>                                      |                   |                   |                   |
| Kapitał podstawowy                                         | 2 444             | 2 444             | 2 444             |
| Kapitał zapasowy                                           | 55 165            | 53 663            | 53 663            |
| Nierozliczony wynik z lat ubiegłych                        | 53                | 53                | 53                |
| Zysk netto                                                 | (1 151)           | 1 502             | (2 648)           |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                              | 4 057             | 4 049             | 4 142             |
| <b>Razem kapitały własne</b>                               | <b>60 568</b>     | <b>61 711</b>     | <b>57 654</b>     |
| <b>Zobowiązanie długoterminowe</b>                         |                   |                   |                   |
| Pożyczki i kredyty długoterminowe                          | -                 | -                 | 1 000             |
| Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego      | 890               | 901               | 978               |
| Rezerwy długoterminowe                                     | 8 538             | 8 755             | 9 338             |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego  | 104               | 112               | 167               |
|                                                            | <b>9 532</b>      | <b>9 768</b>      | <b>11 483</b>     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                        |                   |                   |                   |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania          | 10 000            | 8 570             | 13 991            |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu                           | 2 105             | 990               | -                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 223               | 293               | 369               |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                 | 17 178            | 15 797            | 16 340            |
| Rezerwy krótkoterminowe                                    | 732               | 660               | 372               |
|                                                            | <b>30 238</b>     | <b>26 310</b>     | <b>31 072</b>     |
| <b>Pasywa razem</b>                                        | <b>100 338</b>    | <b>97 790</b>     | <b>100 209</b>    |

**Jednostkowe skrócone półroczne sprawozdanie finansowe Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

|                                              | Kapitał<br>podstawowy | Kapitał<br>zapasowy | Nierozliczony wynik<br>z lat ubiegłych | Wynik finansowy<br>okresu obrotowego | Nadwyżka z prze-<br>szacowania aktywów | Kapitał własny<br>razem |
|----------------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo na dzień 01.03.2009</b>             | 2 444                 | 52 539              | 53                                     | 1 124                                | 4 134                                  | 60 294                  |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości        | -                     | -                   | -                                      | -                                    | -                                      | -                       |
| Saldo po korektach                           | 2 444                 | 52 539              | 53                                     | 1 124                                | 4 134                                  | 60 294                  |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w roku 2009</b> |                       |                     |                                        |                                      |                                        |                         |
| Inne całkowite dochody                       | -                     | -                   | -                                      | -                                    | 8                                      | 8                       |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych         | -                     | 1 124               | -                                      | (1 124)                              | -                                      | -                       |
| Wynik okresu                                 | -                     | -                   | -                                      | (2 648)                              | -                                      | (2 648)                 |
| <b>Saldo na dzień 31.08.2009</b>             | <b>2 444</b>          | <b>53 663</b>       | <b>53</b>                              | <b>(2 648)</b>                       | <b>4 142</b>                           | <b>57 654</b>           |
| <b>Saldo na dzień 01.03.2009</b>             | 2 444                 | 52 539              | 53                                     | 1 124                                | 4 134                                  | 60 294                  |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości        | -                     | -                   | -                                      | -                                    | -                                      | -                       |
| Saldo po korektach                           | 2 444                 | 52 539              | 53                                     | 1 124                                | 4 134                                  | 60 294                  |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w roku 2009</b> |                       |                     |                                        |                                      |                                        |                         |
| Inne całkowite dochody                       | -                     | -                   | -                                      | -                                    | (85)                                   | (85)                    |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych         | -                     | 1 124               | -                                      | (1 124)                              | -                                      | -                       |
| Wynik okresu                                 | -                     | -                   | -                                      | 1 502                                | -                                      | 1 502                   |
| <b>Saldo na dzień 28.02.2010</b>             | <b>2 444</b>          | <b>53 663</b>       | <b>53</b>                              | <b>1 502</b>                         | <b>4 049</b>                           | <b>61 711</b>           |
| <b>Saldo na dzień 01.03.2010</b>             | 2 444                 | 53 663              | 53                                     | 1 502                                | 4 049                                  | 61 711                  |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości        | -                     | -                   | -                                      | -                                    | -                                      | -                       |
| Saldo po korektach                           | 2 444                 | 53 663              | 53                                     | 1 502                                | 4 049                                  | 61 711                  |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w roku 2010</b> |                       |                     |                                        |                                      |                                        |                         |
| Inne całkowite dochody                       | -                     | -                   | -                                      | -                                    | 8                                      | 8                       |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych         | -                     | 1 502               | -                                      | (1 502)                              | -                                      | -                       |
| Wynik okresu                                 | -                     | -                   | -                                      | (1 151)                              | -                                      | (1 151)                 |
| <b>Saldo na dzień 31.08.2010</b>             | <b>2 444</b>          | <b>55 165</b>       | <b>53</b>                              | <b>(1 151)</b>                       | <b>4 057</b>                           | <b>60 568</b>           |

Noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010

|                                                                                 | 31.08.2010<br>PLN'000 | 31.08.2009<br>PLN'000 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                        |                       |                       |
| Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej                                     | (7 338)               | 2 986                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                            | <b>(7 338)</b>        | <b>2 986</b>          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>               |                       |                       |
| Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego                                          | -                     | 50                    |
| Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego                                            | -                     | 3                     |
| Wpływy z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek                                 | 3                     | -                     |
| Wydatki na zakup majątku trwałego                                               | (419)                 | (329)                 |
| Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek                                           | (130)                 | -                     |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                             | <b>(546)</b>          | <b>(276)</b>          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                  |                       |                       |
| Splata zobowiązań factoringowych                                                | (5 444)               | -                     |
| Splata kredytów                                                                 | (6 227)               | (2 421)               |
| Wpływy z tytułu faktoringu                                                      | 6 559                 | -                     |
| Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym                                       | 7 608                 | -                     |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                                | <b>2 496</b>          | <b>(2 421)</b>        |
| <b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> | <b>(5 388)</b>        | <b>289</b>            |
| Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                           | 6 140                 | 1 858                 |
| Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                         | <b>752</b>            | <b>2 147</b>          |

**INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EUROMARK POLSKA S.A.**

**1. Informacje ogólne**

Spółka Euromark Polska S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 23 lipca 1993 jako Euromark Polska Sp. z o.o. Zmiana formy prawnej na spółkę akcyjną miała miejsce w dniu 1 grudnia 2005. Siedzibą spółki jest Warszawa.

Przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie i dystrybucja odzieży i sprzętu outdoorowego.

**2. Dane porównywalne**

Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010 oraz okres od 1 marca 2009 do 31 sierpnia 2009.

**3. Stosowane zasady rachunkowości**

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, które zastosowano przy sporządzaniu ostatniego sprawozdania rocznego za okres od 01.03.2009 do 28.02.2010.

**4. Sezonowość działalności**

Sprzedaż Euromark Polska S.A. podlega wahaniom sezonowym. Wyróżnia się dwa sezony działalności: wiosna/lato, który trwa od marca do sierpnia i jesień/zima, który trwa od września do lutego. W okresie objętym sprawozdaniem śródrocznym nie wystąpiły wahania sezonowe.

**5. Segmenty działalności**

Segmenty Spółki Euromark Polska S.A. ewoluowały zgodnie z kierunkiem zarządzania sprzedażą. W początkowej fazie spółka docierała do końcowych klientów poprzez sieć niezależnych właścicieli sklepów detalicznych, będących odbiorcami hurtowymi Spółki. W okresie sprawozdawczym spółka znacznie zbliżyła się do finalnego konsumenta poprzez stworzenie rozbudowanej sieci sklepów detalicznych składających się ze sklepów własnych i quasi franchisingowych sklepów agencyjnych. Jednocześnie spółka nadal utrzymuje i zarządza działalnością w segmencie sprzedaży hurtowej. Efektywność poszczególnych kanałów sprzedaży mierzona jest wartością sprzedaży oraz poziomem kosztów bezpośrednich. W opinii Zarządu alokacja kosztów pośrednich na te kanały nie wniosłaby żadnej dodatkowej wartości zarządczej.

W związku z powyższym segmenty Spółki objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

- kanał sprzedaży hurtowej – Segment hurtowy
- kanał sprzedaży detalicznej – Segment detaliczny

Poniżej przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Spółki. Kwoty wykazane za lata ubiegłe zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSSF 8.

**Jednostkowe skrócone półroczne sprawozdanie finansowe Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

**Przychody i wynik segmentów**

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Spółki w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

|                                                                  | Przychody              |                        | Zysk w segmencie       |                        |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                  | okres do<br>31.08.2010 | okres do<br>31.08.2009 | okres do<br>31.08.2010 | okres do<br>31.08.2009 |
|                                                                  | 000'PLN                | 000'PLN                | 000'PLN                | 000'PLN                |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                  |                        |                        |                        |                        |
| - Segment hurtowy                                                | 14 344                 | 11 202                 | 4 433                  | 2 874                  |
| - Segment detaliczny                                             | 28 360                 | 23 613                 | 3 224                  | 1 775                  |
| <b>Razem z działalności kontynuowanej</b>                        | <b>42 704</b>          | <b>34 815</b>          | <b>7 657</b>           | <b>4 649</b>           |
| Koszty netto administracji centralnej<br>i wynagrodzenie zarządu |                        |                        | (8 938)                | (8 385)                |
| Zysk ze zbycia znaku towarowego                                  |                        |                        | -                      | 11 200                 |
| Strata ze zbycia jednostki zależnej                              |                        |                        | -                      | (10 001)               |
| <b>Zysk/Strata brutto<br/>(działalność kontynuowana)</b>         |                        |                        | <b>(1 281)</b>         | <b>(2 537)</b>         |
| Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i<br>zaniechana)     |                        |                        | 130                    | (111)                  |
| <b>Przychody ze sprzedaży<br/>oraz zysk netto</b>                | <b>42 704</b>          | <b>34 815</b>          | <b>(1 151)</b>         | <b>(2 648)</b>         |

**Aktywa segmentów**

Spółka nie dokonuje alokacji aktywów do wyżej przedstawionych segmentów na potrzeby wewnętrznej rachunkowości zarządczej, dlatego też podział ten nie jest możliwy do zaprezentowania.

**Jednostkowe skrócone półroczne sprawozdanie finansowe Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

**6. Rzeczowe aktywa trwałe**

|                                                           | Grunty,<br>budynki i<br>budowle<br>własne<br>000' PLN | Adaptacje<br>w obcych<br>budynkach<br>000' PLN | Środki<br>transportu<br>000' PLN | Środki<br>trwałe w<br>budowie<br>000' PLN | Wypożyczenie,<br>maszyny i<br>urządzenia<br>000' PLN | Razem<br>000' PLN |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Stan na 1 marca 2009</b>                               |                                                       |                                                |                                  |                                           |                                                      |                   |
| Koszt lub wartość z wyceny (brutto)                       | 6 155                                                 | 4 616                                          | 1 443                            | 352                                       | 5 058                                                | 17 624            |
| Umorzenie i dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (411)                                                 | (640)                                          | (830)                            | -                                         | (3 502)                                              | (5 383)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                             | <b>5 744</b>                                          | <b>3 976</b>                                   | <b>613</b>                       | <b>352</b>                                | <b>1 556</b>                                         | <b>12 241</b>     |
| <b>Okres od 01.03.2008 do 31.08.2009</b>                  |                                                       |                                                |                                  |                                           |                                                      |                   |
| Wartość księgowa netto na początek okresu                 | 5 744                                                 | 3 976                                          | 613                              | 352                                       | 1 556                                                | 12 241            |
| Zwiększenia                                               | -                                                     | 480                                            | 22                               | 591                                       | 122                                                  | 1 215             |
| Zbycie - wartości brutto                                  | -                                                     | -                                              | (552)                            | (625)                                     | (5)                                                  | (1 182)           |
| Zbycie - umorzenia                                        | -                                                     | -                                              | 552                              | -                                         | 4                                                    | 556               |
| Amortyzacja                                               | (50)                                                  | (223)                                          | (135)                            | -                                         | (278)                                                | (686)             |
| Wycena do wartości godziwej                               | -                                                     | (233)                                          | -                                | -                                         | (24)                                                 | (257)             |
| <b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>            | <b>5 694</b>                                          | <b>4 000</b>                                   | <b>500</b>                       | <b>318</b>                                | <b>1 375</b>                                         | <b>11 887</b>     |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2009</b>                           |                                                       |                                                |                                  |                                           |                                                      |                   |
| Koszt lub wartość z wyceny (brutto)                       | 6 155                                                 | 4 863                                          | 913                              | 318                                       | 5 151                                                | 17 400            |
| Umorzenie i dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (461)                                                 | (863)                                          | (413)                            | -                                         | (3 776)                                              | (5 513)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                             | <b>5 694</b>                                          | <b>4 000</b>                                   | <b>500</b>                       | <b>318</b>                                | <b>1 375</b>                                         | <b>11 887</b>     |
| <b>Stan na 1 marca 2010</b>                               |                                                       |                                                |                                  |                                           |                                                      |                   |
| Koszt /wartość z wyceny (brutto)                          | 6 129                                                 | 5 459                                          | 913                              | 361                                       | 5 101                                                | 17 963            |
| Umorzenie i dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (511)                                                 | (1 061)                                        | (518)                            | -                                         | (3 820)                                              | (5 910)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                             | <b>5 618</b>                                          | <b>4 398</b>                                   | <b>395</b>                       | <b>361</b>                                | <b>1 281</b>                                         | <b>12 053</b>     |
| <b>Okres od 01.03.2010 do 31.08.2010</b>                  |                                                       |                                                |                                  |                                           |                                                      |                   |
| Wartość księgowa netto na początek okresu                 | 5 618                                                 | 4 398                                          | 395                              | 361                                       | 1 281                                                | 12 053            |
| Zwiększenia                                               | -                                                     | 217                                            | 141                              | 479                                       | 230                                                  | 1 067             |
| Likwidacja - wartości brutto                              | -                                                     | (46)                                           | (180)                            | (528)                                     | (49)                                                 | (803)             |
| Likwidacja - umorzenia                                    | -                                                     | 8                                              | 148                              | -                                         | 25                                                   | 181               |
| Amortyzacja                                               | (10)                                                  | (277)                                          | (98)                             | -                                         | (265)                                                | (650)             |
| Wycena do wartości godziwej                               | (90)                                                  | -                                              | -                                | -                                         | 22                                                   | (68)              |
| Amortyzacja wartości przeszacowanej                       | (45)                                                  | -                                              | -                                | -                                         | -                                                    | (45)              |
| <b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>            | <b>5 473</b>                                          | <b>4 300</b>                                   | <b>406</b>                       | <b>312</b>                                | <b>1 244</b>                                         | <b>11 735</b>     |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>                           |                                                       |                                                |                                  |                                           |                                                      |                   |
| Koszt lub wartość z wyceny (brutto)                       | 6 039                                                 | 5 629                                          | 874                              | 312                                       | 5 304                                                | 18 158            |
| Umorzenie i dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (566)                                                 | (1 329)                                        | (468)                            | -                                         | (4 060)                                              | (6 423)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                             | <b>5 473</b>                                          | <b>4 300</b>                                   | <b>406</b>                       | <b>312</b>                                | <b>1 244</b>                                         | <b>11 735</b>     |

**Jednostkowe skrócone półroczne sprawozdanie finansowe Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

---

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca 371 tys. PLN.

Na dzień 28 lutego 2010 niezależny rzeczoznawca majątkowy, nie związany ze spółką, Kancelaria Nieruchomości W. Spychalskiej z Warszawy dokonała wyceny gruntów, budynków i budowli do wartości godziwych opartych o wartości rynkowe. Wycena dokonana została zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Wyceny w oparciu o transakcje zawarte w niedalekiej przeszłości na warunkach rynkowych, w odniesieniu do nieruchomości takiego samego rodzaju.

Zgodnie z tą wyceną sporządzoną wartość godziwa gruntów i budynków należących do majątku spółki wyniosła 5.529 tys. PLN. Przedstawiona w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość gruntów, budynków i budowli własnych według wartości historycznej pomniejszonej o umorzenia i odpisy z tytułu utraty wartości kształtuje się następująco:

|                        | <b>31.08.2010</b> | <b>28.02.2010</b> | <b>31.08.2009</b> |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        | <b>000' PLN</b>   | <b>000' PLN</b>   | <b>000' PLN</b>   |
| Koszt brutto           | 1 194             | 1 194             | 1 096             |
| Odpis aktualizujący    | (90)              | -                 | -                 |
| Umorzenie              | (245)             | (235)             | (225)             |
| Wartość księgowa netto | <u><b>859</b></u> | <u><b>959</b></u> | <u><b>871</b></u> |

Wzrost wartości aktywów trwałych z tytułu przeszacowania do wartości godziwej został odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny.

**7. Wartości niematerialne**

|                                                                  | licencje<br>komputerowe<br>000' PLN | Znak<br>towarowy<br>000' PLN | Pozostałe<br>000' PLN | Razem<br>000' PLN |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Stan na 1 marca 2009</b>                                      |                                     |                              |                       |                   |
| Koszt (brutto)                                                   | 1 006                               | 18 000                       | 446                   | 19 452            |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (930)                               | -                            | (65)                  | (995)             |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                    | <b>76</b>                           | <b>18 000</b>                | <b>381</b>            | <b>18 457</b>     |
| <b>Okres od 01.03.2009 do 31.08.2009</b>                         |                                     |                              |                       |                   |
| Wartość księgowa netto na początek okresu                        | 76                                  | 18 000                       | 381                   | 18 457            |
| Amortyzacja                                                      | (35)                                | -                            | (100)                 | (135)             |
| <b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>                   | <b>41</b>                           | <b>18 000</b>                | <b>281</b>            | <b>18 322</b>     |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2009</b>                                  |                                     |                              |                       |                   |
| Koszt (brutto)                                                   | 1 006                               | 18 000                       | 446                   | 19 452            |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (965)                               | -                            | (165)                 | (1 130)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                    | <b>41</b>                           | <b>18 000</b>                | <b>281</b>            | <b>18 322</b>     |
| <b>Stan na 1 marca 2010</b>                                      |                                     |                              |                       |                   |
| Koszt (brutto)                                                   | 1 006                               | 18 000                       | 446                   | 19 452            |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (993)                               | -                            | (259)                 | (1 252)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                    | <b>13</b>                           | <b>18 000</b>                | <b>187</b>            | <b>18 200</b>     |
| <b>Okres od 01.03.2010 do 31.08.2010</b>                         |                                     |                              |                       |                   |
| Wartość księgowa netto na początek okresu                        | 13                                  | 18 000                       | 187                   | 18 200            |
| Zwiększenia                                                      | 43                                  | -                            | -                     | 43                |
| Amortyzacja                                                      | (18)                                | -                            | (94)                  | (112)             |
| <b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>                   | <b>38</b>                           | <b>18 000</b>                | <b>93</b>             | <b>18 131</b>     |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>                                  |                                     |                              |                       |                   |
| Koszt (brutto)                                                   | 1 049                               | 18 000                       | 446                   | 19 495            |
| Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości | (1 011)                             | -                            | (353)                 | (1 364)           |
| <b>Wartość księgowa netto</b>                                    | <b>38</b>                           | <b>18 000</b>                | <b>93</b>             | <b>18 131</b>     |

Spółka raz w roku przeprowadza test na utratę wartości znaku towarowego „Alpinus”. Ostatni test sporządzony na dzień 28.02.2010 przeprowadzony został metodą oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych uzyskiwanych ze sprzedaży towarów marki Alpinus. Test ten nie wykazał istotnego odchylenia między wartością prezentowaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a wartością uzyskaną w ramach testu.

## 8. Odpis aktualizujący zapasy

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała dotychczasowe zasady tworzenia odpisu aktualizującego zapasy. Zmiany odpisu aktualizującego zapasy w okresie sprawozdawczym przedstawiono poniżej:

|                                      | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010 | od 01.03.2009<br>do 28.02.2010 | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009 |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                      | 000' PLN                       | 000' PLN                       | 000' PLN                       |
| <b>Stan na początek okresu</b>       | 2 203                          | 2 774                          | 2 774                          |
| Utworzenie odpisu                    | 468                            | 353                            | 67                             |
| Rozwiązanie odpisu aktualizującego   | -                              | (611)                          | (942)                          |
| Wykorzystanie odpisu aktualizującego | -                              | (313)                          | (50)                           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>         | <b>2 671</b>                   | <b>2 203</b>                   | <b>1 849</b>                   |

## 9. Odpis aktualizujący należności

Zarząd Spółki uważa, że wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała dotychczasowe zasady tworzenia odpisu aktualizującego należności. Zmiany odpisu aktualizującego należności w okresie sprawozdawczym przedstawiono poniżej.

|                                                                    | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010 | od 01.03.2009<br>do 28.02.2010 | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                    | 000' PLN                       | 000' PLN                       | 000' PLN                       |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                     | 338                            | 392                            | 392                            |
| Utworzenie odpisu                                                  | -                              | 68                             | -                              |
| Rozwiązanie odpisu                                                 | (80)                           | (54)                           | (9)                            |
| Należności spisane w trakcie roku obrotowego,<br>jako nieściągalne | -                              | (68)                           | -                              |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                       | <b>258</b>                     | <b>338</b>                     | <b>383</b>                     |

## 10. Rezerwy

### Rezerwy krótkoterminowe

|                                     | Świadczenia<br>pracownicze | Badanie<br>sprawozdania | Repliki<br>PKOL | Przyszłe<br>zobowiązania | Razem      |
|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------|------------|
|                                     | 000' PLN                   | 000' PLN                | 000' PLN        | 000' PLN                 | 000' PLN   |
| <b>Stan na 01 marca 2010</b>        | <b>269</b>                 | <b>42</b>               | <b>23</b>       | <b>326</b>               | <b>660</b> |
| Rezerwy utworzone w trakcie roku    | -                          | 37                      | -               | 250                      | 287        |
| Rezerwy rozwiązane w trakcie roku   | (16)                       | -                       | -               | -                        | (16)       |
| Rezerwy wykorzystane w trakcie roku | -                          | (42)                    | -               | (157)                    | (199)      |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>     | <b>253</b>                 | <b>37</b>               | <b>23</b>       | <b>419</b>               | <b>732</b> |

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na premie, świadczenia urlopowe oraz świadczenia emerytalne. Rezerwy na przyszłe zobowiązania zostały utworzone w związku ze zobowiązaniami podjętymi przez Spółkę, które zostaną zrealizowane w następnych okresach sprawozdawczych. W okresie porównawczym Zarząd Spółki podjął również decyzję o zmianach w procesie zarządzania jakością, a w związku z podjętymi w tym celu działaniami została utworzona rezerwa kosztowa. W okresie sprawozdawczym Zarząd podjął decyzję o zwiększeniu rezerwy na koszty tego procesu o kwotę 146 tys. zł

## **Rezerwy długoterminowe**

Euromark Polska S.A. zawarł umowę kupna praw do znaków handlowych pod marką „Alpinus” od Banku Meritum (ówcześnie Bank BWE) za kwotę nie większą niż 18 mln zł. Strony przewidziały, iż spłaty będą dokonywane miesięcznie na podstawie 7,5% od wartości sprzedaży wyrażonej w cenie hurtowej towarów marki Alpinus bądź na podstawie harmonogramu spłat minimalnych, w zależności od tego, która z wartości będzie większa. Umowa przewidywała, iż minimalna wartość wpłat do dnia 31.08.2010 roku powinna wynieść 8,7 mln zł. Warunek ten został przez Euromark Polska S.A. spełniony.

Umowa przewiduje również, iż jeżeli do dnia 31.08.2010 kwota całości zobowiązania nie zostanie spłacona to pozostała do spłaty kwota będzie przedmiotem negocjacji zarówno co do określenia jej wartości jak i terminów płatności. Negocjacje zostały rozpoczęte przez strony niezwłocznie.

W okresie porównawczym (tj. na dzień 31.08.2009 r.) na podstawie szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, przeniesiono kwotę 583 tys. zł z rezerwy długoterminowej na zobowiązania krótkoterminowe, jako kwotę przypadającą do spłaty w okresie wrzesień 2010 – luty 2011.

W okresie bieżącym również na podstawie szacunków dokonanych przez Zarząd, z rezerwy długoterminowej na zobowiązania krótkoterminowe przeniesiono kwotę 217 tys., jako kwotę przypadającą do zapłaty w okresie marzec 2011 – sierpień 2011. Zarząd oparł swe szacunki na danych historycznych dotyczących dokonywanych spłat opartych na współczynniku 7,5% od sprzedaży.

Zarząd Euromark nie jest obecnie w stanie podać prognozowanego terminu zakończenia negocjacji i ze względu na to, tworzy w bilansie rezerwę długoterminową na maksymalną kwotę tj. 9,3 mln zł pomniejszoną o wyżej opisaną kwotę 800 tys. zł będącą sumą prognozowanych zobowiązań przypadających, według szacunków Zarządu, do spłaty w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej (583 tys. zł + 217 tys. zł).

Reasumując rezerwa długoterminowa zawiera kwotę 8,5 mln zł, natomiast w zobowiązaniach krótkoterminowych ujęto kwotę 0,8 mln zł.

|                                     |                                                |
|-------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                     | <b>Zakup znaku<br/>towarowego<br/>000' PLN</b> |
| <b>Stan na 01 marca 2010</b>        | <b>8 755</b>                                   |
| Rezerwy wykorzystane w trakcie roku | (217)                                          |
| <b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>     | <b>8 538</b>                                   |

Struktura łącznej kwoty rezerw:

|                 | <b>31.08.2010<br/>000' PLN</b> | <b>28.02.2010<br/>000' PLN</b> | <b>31.08.2009<br/>000' PLN</b> |
|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Długoterminowe  | 8 538                          | 8 755                          | 9 338                          |
| Krótkoterminowe | 732                            | 660                            | 372                            |
|                 | <b>9 270</b>                   | <b>9 415</b>                   | <b>9 710</b>                   |

## **11. Zdarzenia po dniu sprawozdawczym**

W dniu 30.09.2010 Spółka Dominująca zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska aneks do umowy kredytowej nr 1719/09/2008/1157/K/OBR, zgodnie z którym termin spłaty transzy wrześniowej w wysokości 1 mln zł został przesunięty na dzień 31.10.2010.

## **12. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie porównywalnym Zarząd Euromark Polska S.A. zawarł dwie umowy z Outdoor Brand Management Ltd, których przedmiotem była sprzedaż przez Spółkę na Nabywcę (Umowa Sprzedaży) oraz przyjęcie przez Spółkę do korzystania, na bazie udzielonej przez Nabywcę na rzecz Spółki licencji (Umowa Licencyjna), znaków towarowych, domen oraz własności intelektualnej związanej z markami

**Jednostkowe skrócone półroczne sprawozdanie finansowe Euromark Polska S.A.  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010**

„CAMPUS” oraz „PLANET OUTDOOR”. Zgodnie z przeprowadzoną wyceną ww. marki (ich łączna wartość netto) warte są 11,2 mln zł. Wycena została zaakceptowana przez obie strony umowy, w związku z czym doszło do zmiany wartości Umowy Sprzedaży oraz ustalenia ostatecznej ceny sprzedaży ww. marek.

Jednocześnie Zarząd Euromark Polska S.A. zawarł ze spółką Outdoor Brand Management Ltd. umowę licencyjną, na mocy której OBM (Licencjodawca) udzieliła Spółce na okres 5 lat licencji na korzystanie z Marek na całym świecie. Z tego tytułu Spółka zobowiązana będzie do uiszczania na rzecz Licencjodawcy comiesięcznych tantiem w wysokości równej 1,5% miesięcznych obrotów hurtowych Markami we wszystkich kanałach dystrybucji. Zgodnie z szacunkiem Spółki wartość tantiem z tytułu Umowy Licencyjnej w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniesie ok. 900 tys. zł.

Na skutek w/w transakcji Euromark Polska S.A. wykazała w okresie porównywalnym przychód w wysokości 11,2 mln zł.

Transakcje pomiędzy Spółką, a podmiotami z nią powiązanymi ujawnione zostały poniżej.

**Transakcje handlowe**

W okresie sprawozdawczym spółka zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami z nią powiązanymi:

|                                               | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000' PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2010<br>000' PLN |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów i usług</b> |                                            |                                            |
| - Camar Sp. z o.o.                            | 3                                          | 3                                          |
| - Euromark Ukraina                            | 964                                        | 758                                        |
| - Espina Sport Sp. z o.o.                     | 69                                         | 140                                        |
| - Outdoor Brand Management Ltd.               | -                                          | 11 200                                     |
| <b>Razem:</b>                                 | <b>1 036</b>                               | <b>12 101</b>                              |
|                                               |                                            |                                            |
|                                               | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000' PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000' PLN |
| <b>Zakupy towarów i usług</b>                 |                                            |                                            |
| - Camar Sp. z o.o.                            | 803                                        | 632                                        |
| - Eurotech Leisure Ltd.                       | -                                          | 121                                        |
| - Espina Sport Sp. z o.o.                     | 590                                        | 519                                        |
| - Outdoor Brand Management Ltd.               | 458                                        | -                                          |
| <b>Razem:</b>                                 | <b>1 851</b>                               | <b>1 272</b>                               |

Zakupy towarów i usług od spółki Eurotech Leisure Ltd. wykazane powyżej w okresie porównawczym były dokonywane do dnia utraty kontroli.

Salda rozrachunków na dzień sprawozdawczy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące:

|                                                 | 31.08.2010<br>000' PLN | 28.02.2010<br>000' PLN | 31.08.2009<br>000' PLN |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Należności od podmiotów powiązanych</b>      |                        |                        |                        |
| - Euromark Ukraina                              | 679                    | 426                    | 496                    |
| - Espina Sport Sp. z o.o.                       | 640                    | 558                    | 356                    |
| - Outdoor Brand Management Ltd.                 | 10 965                 | 11 059                 | 11 200                 |
| <b>Razem:</b>                                   | <b>12 284</b>          | <b>12 043</b>          | <b>12 052</b>          |
|                                                 |                        |                        |                        |
| <b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b> |                        |                        |                        |
| - Camar Sp. z o.o.                              | 788                    | 556                    | 548                    |
| - Eurotech Leisure                              | -                      | -                      | 583                    |
| - Espina Sport Sp. z o.o.                       | -                      | -                      | 168                    |
| <b>Razem:</b>                                   | <b>788</b>             | <b>556</b>             | <b>1 299</b>           |

### **Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej**

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

|                           | od 01.03.2010<br>do 31.08.2010<br>000' PLN | od 01.03.2009<br>do 31.08.2009<br>000' PLN |
|---------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Członkowie zarządu</b> |                                            |                                            |
| Tomasz Kosk               | -                                          | 132                                        |
| James Kelly               | 51                                         | 51                                         |
| Rafał Łysakowski          | 151                                        | -                                          |
| Agnieszka Piotrowska      | 72                                         | -                                          |
| <b>Rada nadzorcza</b>     | 8                                          | 16                                         |
|                           | <u>282</u>                                 | <u>199</u>                                 |

### **Pożyczki udzielone członkom kadry kierowniczej**

W okresie sprawozdawczym Emitent udzielił pożyczki krótkoterminowej członkowi zarządu James Kelly w wysokości 130 tys. zł. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 30.11.2010. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.