



**BAKER TILLY
POLAND**

ul. Hrubieszowska 2
01-209 Warszawa

Tel. +48 (22) 295 3000
Fax +48 (22) 295 3001
E-mail contact@bakertillypoland.eu
www.bakertillypoland.eu

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Euromark Polska S.A.
za okres obrotowy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011**

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

- (a) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące stratę netto w kwocie 548 tys. zł oraz całkowitą stratę w kwocie 411 tys. zł,
- (b) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.08.2011, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 118.333 tys. zł,
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 411 tys. zł,
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.665 tys. zł,
- (e) noty do jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Kraków
ul. Prądnicka 4
30-002 Kraków
Tel: (+48) 12 633 5625

Wrocław
ul. Legnicka 51-53
54-203 Wrocław
Tel: (+48) 71 733 1300

Łódź
ul. Nawrot 114
90-029 Łódź
Tel: (+48) 42 671 8560



an independent member of
**BAKER TILLY
INTERNATIONAL**

Baker Tilly Poland Sp. z o.o.: KRS 0000067026, NIP 5252060079, Kap. zakładowy 50.000 zł • Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o., podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1898: KRS 0000034422, NIP 5261025639, Kap. zakładowy 200.000 zł • Baker Tilly Poland VAT Services Sp. z o.o.: KRS 0000057559, NIP 5251557493, Kap. zakładowy 50.000 zł • Baker Tilly Poland Tax Advisers Sp. z o.o., KRS 0000294572, NIP 5252411538, Kap. zakładowy 50.000 zł. Siedziba: ul. Hrubieszowska 2, 01-209 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.08.2011, jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.03.2010 do 31.08.2011.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 01.03.2010 do 31.08.2011 uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz.U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Poland Audit Sp. z o.o.,
(dawna nazwa Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy)
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 1898:**


Monika Byczyńska
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 21 listopada 2011



BAKER TILLY POLAND

ul. Hrubieszowska 2
01-209 Warszawa

Tel. +48 (22) 295 3000
Fax +48 (22) 295 3001
E-mail contact@bakertillypoland.eu
www.bakertillypoland.eu

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Euromark Polska S.A. za okres obrotowy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011

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

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące stratę netto w kwocie 548 tys. zł oraz całkowitą stratę w kwocie 411 tys. zł,
- (b) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.08.2011, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 118.333 tys. zł,
- (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 411 tys. zł,
- (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.665 tys. zł,
- (e) noty do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 21 listopada 2011. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 listopada 2011. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

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

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

**Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Poland Audit Sp. z o.o.,
(dawna nazwa Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy)
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 1898:**

Monika Byczyńska
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 21 listopada 2011

Kraków
ul. Prądnicka 4
30-002 Kraków
Tel: (+48) 12 633 5625

Wrocław
ul. Legnicka 51-53
54-203 Wrocław
Tel: (+48) 71 733 1300

Łódź
ul. Nawrot 114
90-029 Łódź
Tel: (+48) 42 671 8560



an independent member of
**BAKER TILLY
INTERNATIONAL**

Baker Tilly Poland Sp. z o.o.: KRS 0000067026, NIP 5252060079, Kap. zakładowy 50.000 zł • Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o., podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1898: KRS 0000034422, NIP 5261025639, Kap. zakładowy 200.000 zł • Baker Tilly Poland VAT Services Sp. z o.o.: KRS 0000057559, NIP 5251557493, Kap. zakładowy 50.000 zł • Baker Tilly Poland Tax Advisers Sp. z o.o.: KRS 0000294572, NIP 5252411538, Kap. zakładowy 50.000 zł. Siedziba: ul. Hrubieszowska 2, 01-209 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Euromark Polska S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Modlińskiej 244 A.
- (b) Spółka powstała w wyniku przekształcenia Euromark Polska Sp. z o.o. w spółkę akcyjną na mocy aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Michała Walkowskiego w Warszawie w dniu 12.08.2005, Repertorium A nr 6259/2005. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000246133 w dniu 01.12.2005. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 21.09.2011.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 526-00-17-939 oraz statystycznej w systemie REGON 010329011.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem było przede wszystkim:
- Sprzedaż detaliczna i hurtowa odzieży i obuwi,
 - Sprzedaż detaliczna i hurtowa artykułów sportowych.
- (e) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy od 01.03.2009 do 28.02.2010 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20.07.2010. Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20.07.2010 dokonało podziału zysku netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1.501.826,17 zł przeznaczając go w całości na kapitał zapasowy.
- (g) Sprawozdanie finansowe za ubiegły okres obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23.07.2010, w Urzędzie Skarbowym w dniu 26.07.2010 oraz złożone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 27.07.2010.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- James Michael Kelly Prezes Zarządu od 01.02.2010
 - Rafał Łysakowski Członek Zarządu od 01.02.2010
 - Agnieszka Piotrowska Członek Zarządu od 01.02.2010
- (j) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 2.444 tys. zł i dzielił się na 12.219 tys. akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 61.300 tys. zł.
- (k) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

	Ilość akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanych głosów
T.M.R. Investments Limited	7.490.400	1.498.080,00	61,30%
ING Parosol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego	1.221.346	244.269,20	10,02%
Pozostali poniżej 5%	3.507.004	701.400,80	28,68%
	12.218.750	2.443.750,00	100,00%

- (l) Spółka posiada udziały w następujących jednostkach zależnych: Euromark Ukraina Sp. z o.o., Camar Sp. z o.o., Espina Sport Sp. z o.o., Outdoor Brand Management Ltd.
- (m) Bieżący okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011. Ubiegły okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010. Okres dwa lata wstecz obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2008 do 28.02.2009.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23.08.2010.
- (b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 25.08.2010 w okresie:
- badanie wstępne od 30.05. do 03.06.2011;
 - badanie końcowe od 10.10. do 18.11.2011 z przerwami.
- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31.08.2011;
 - zapasy (towary) wg stanu na dzień 05.08.2011.
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.08.2011;
 - udzielonych pożyczek wg stanu na dzień 31.08.2011;
 - należności z tyt. dostaw i usług wg stanu na dzień 31.08.2011;
 - kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.08.2011.
- Audytorka obserwowała spis z natury znaczących składników majątku jednostki, do których należą zapasy towarów. Audytorka uznała inwentaryzację za poprawną. W czasie inwentaryzacji dokonano przeglądu dalszej przydatności składników majątkowych.
- (d) Uzyskano pisemne oświadczenie zarządu dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką.
- (e) Otrzymano od zarządu Spółki oświadczenie z datą 21.11.2011 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie sytuacji finansowej

Spółka podjęła uchwałę o zmianie okresu obrotowego i w związku z tym bieżący okres obrotowy trwał 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011.

Spółka bieżący okres obrotowy zakończyła stratą netto w kwocie 548 tys. zł.

Spółka finansowała swoją działalność w okresie obrotowym środkami uzyskanymi ze sprzedaży towarów oraz zaciągniętymi kredytami bankowymi.

Informacje odnośnie spraw sądowych toczących się z udziałem Euromark Polska S.A. oraz ocena wynikającego z nich ryzyka dla Spółki zostały opisane w sprawozdaniu zarządu z działalności.

IV. Analiza finansowa

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres obrotowy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011

Komen- tarz	A Bieżący okres '000 zł	B Ubiegły okres '000 zł	C Okres dwa lata wstecz 000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
Działalność kontynuowana										
Przychody ze sprzedaży	9 145 576	89 797	84 705	55 779	62%	5 092	6%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	(72 380)	(44 974)	(43 854)	(27 406)	61%	(1 120)	3%	-50%	-50%	-52%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	73 196	44 823	40 851	28 373	63%	3 972	10%	50%	50%	48%
Koszty sprzedaży	(56 496)	(32 648)	(29 770)	(23 848)	73%	(2 878)	10%	-39%	-36%	-35%
Koszty ogólnego zarządu	(12 100)	(8 779)	(9 894)	(3 321)	38%	1 115	-11%	-8%	-10%	-12%
Pozostałe przychody operacyjne	1 023	12 029	893	(11 006)	-91%	11 136	1247%	1%	13%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	(3 587)	(899)	(1 668)	(2 688)	299%	769	-46%	-2%	-1%	-2%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 036	14 526	412	(12 490)	-86%	14 114	3426%	1%	10%	0%
Zyski (straty) z inwestycji	638	(10 001)	184	10 639	-106%	(10 185)	-5535%	0%	-11%	0%
Koszty finansowe netto	(3 309)	(2 695)	1 000	(614)	23%	(3 695)	-370%	-2%	-3%	1%
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	(635)	1 830	1 596	(2 465)	-135%	234	15%	0%	2%	2%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(635)	1 830	1 596	(2 465)	-135%	234	15%	0%	2%	2%
Podatek dochodowy	87	(328)	(472)	415	-127%	144	-31%	0%	0%	-1%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk/(strata) netto	(548)	1 502	1 124	(2 050)	-136%	378	34%	0%	2%	1%

Bieżący okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 (549 dni).
 Ubiegły okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 (365 dni).
 Okres dwa lata wstecz obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2008 do 28.02.2009 (365 dni).

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 sierpnia 2011

Komen- tarz	A		B		C		Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec
	bieżącego okresu '000 zł	Koniec okresu lata wstecz '000 zł	Koniec okresu lata wstecz '000 zł	Koniec okresu lata wstecz '000 zł	Struktura %	Struktura %					Struktura %		
AKTYWA													
Aktywa trwałe													
1	18 056	18 200	18 457	(144)	-1%	(257)	-1%	15%	19%	18%			
2	11 262	12 053	12 241	(791)	-7%	(188)	-2%	10%	12%	12%			
3	8 191	8 191	18 240	0	0%	(10 049)	-55%	7%	8%	18%			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego													
	733	505	716	228	45%	(211)	-29%	1%	1%	1%			
Należności handlowe oraz pozostałe należności													
	676	0	0	676	0%	0	0%	1%	0%	0%			
Inne aktywa finansowe													
	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%			
	38 918	38 949	49 654	(31)	0%	(10 705)	-22%	33%	40%	50%			
Aktywa obrotowe													
4	53 717	34 827	33 385	18 890	54%	1 442	4%	45%	36%	33%			
Zapasy													
Należności handlowe oraz pozostałe należności													
	23 600	16 959	13 996	6 641	39%	2 963	21%	20%	17%	14%			
Udzielone pożyczki													
	130	0	0	130	0%	0	0%	0%	0%	0%			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty													
	475	6 140	1 858	(5 665)	-92%	4 282	230%	0%	6%	2%			
Rozliczenia międzyokresowe													
	1 493	915	1 170	578	63%	(255)	-22%	1%	1%	1%			
	79 415	58 841	50 409	20 574	35%	8 432	17%	67%	60%	50%			
Suma aktywów													
	118 333	97 790	100 063	20 543	21%	(2 273)	-2%	100%	100%	100%			

Bieżący okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 (549 dni).

Ubiegły okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 (365 dni).

Okres dwa lata wstecz obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2008 do 28.02.2009 (365 dni).

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 sierpnia 2011 (c.d.)

Komentarz	A		B		C		Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec	Koniec	Koniec
	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec okresu lata wstecz '000 zł	bieżącego okresu Struktura %	ubiegłego okresu Struktura %					okresu lata wstecz Struktura %		
PASYWA													
Kapitał własny													
	2 444	2 444	2 444	2 444	0	0%	0	0%	0	0%	2%	2%	2%
	55 165	53 663	52 539	1 502	1 124	3%	1 124	2%	1 124	2%	47%	55%	53%
6	4 186	4 049	4 134	137	(85)	3%	(85)	-2%	(85)	0%	4%	4%	4%
	53	53	53	0	0	0%	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	(548)	1 502	1 124	(2 050)	378	-136%	378	34%	378	0%	0%	2%	1%
	61 300	61 711	60 294	(411)	1 417	-1%	1 417	2%	1 417	2%	52%	63%	60%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania													
	1 842	10 317	10 900	(8 475)	(583)	-82%	(583)	-5%	(583)	2%	2%	11%	11%
	8 155	112	1 250	8 043	(1 138)	7181%	(1 138)	-91%	(1 138)	7%	7%	0%	1%
	47 036	25 650	27 619	21 386	(1 969)	83%	(1 969)	-7%	(1 969)	40%	40%	26%	28%
	57 033	36 079	39 769	20 954	(3 690)	58%	(3 690)	-9%	(3 690)	48%	48%	37%	40%
	118 333	97 790	100 063	20 543	(2 273)	21%	(2 273)	-2%	(2 273)	100%	100%	100%	100%

Bieżący okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 (549 dni).

Ubiegły okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 (365 dni).

Okres dwa lata wstecz obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2008 do 28.02.2009 (365 dni).

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		1,35	0,91	0,85
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		3,74	2,03	1,84
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		2,37	1,47	1,42
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności handlowych} \times 549/365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	29	34	45
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 549/365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	336	277	310
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	-0,38	1,67	1,33
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	50,28	49,92	48,23
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	-0,51	1,52	1,13
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	-0,89	2,46	1,88
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,47	0,26	0,29
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań handlowych} \times 549/365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	70	40	27
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,58	1,58	1,21
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,59	0,63	0,62

Euromark Polska S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011

		Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki płynności</u>				
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,69	2,29	1,83
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,55	0,94	0,62
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,01	0,24	0,07
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>				
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł -0,04	0,12	0,09
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$	-47,97	30,92	7,83
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 5,02	5,05	4,93

Bieżący okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 (549 dni).
 Ubiegły okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 (365 dni).
 Okres dwa lata wstecz obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2008 do 28.02.2009 (365 dni).

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Wartości niematerialne i prawne

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

2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

3. Inwestycje długoterminowe

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

4. Zapasy

Pozycję tworzą przede wszystkim towary znajdujące się w magazynie głównym i sklepach oraz wpłacone zaliczki na dostawy. Kwota odpisów aktualizujących wartość zapasów na dzień bilansowy wynosiła 2.610 tys. zł.

5. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Na pozycję składają się głównie należności z tytułu sprzedaży znaków towarowych związanych z markami „Campus” i „Planet Outdoor” oraz należności z tytułu dostaw towarów.

6. Kapitał z aktualizacji wyceny

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

7. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

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

8. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

Ustanowione zabezpieczenia na majątku na rzecz osób trzecich zostały opisane w nocie do sprawozdania finansowego nr 25 i 37.

9. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży osiągnięte w bieżącym okresie obrotowym pochodziły głównie ze sprzedaży towarów hurtowej i detalicznej odzieży, obuwia i artykułów sportowych.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które uznaje się za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.

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