



**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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. sporządzonego przez Euromark Polska S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Modlińskiej 244A, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii, obejmującego:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące stratę netto w kwocie 850 tys. zł oraz całkowitą stratę w kwocie 786 tys. zł,
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.08.2011, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 114.726 tys. zł,
- (c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 616 tys. zł,
- (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.871 tys. zł,
- (e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Euromark Polska S.A.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę dominującą są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej 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 grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego 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**

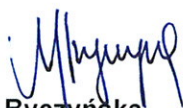
Baker Tilly Poland Sp. z o.o.: KRS 0000067026, NIP 5252060079, Kap. zakładowy 50.000 zł • Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o., podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1898: KRS 0000034422, NIP 5261025639, Kap. zakładowy 200.000 zł • Baker Tilly Poland 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, załączone skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31.08.2011, jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.03.2010 do 31.08.2011.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. jest kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, w rozumieniu ustawy o rachunkowości i 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) oraz zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

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



Monika Byczyńska
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. sporządzonego przez Euromark Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Modlińskiej 244 A, (zwanej dalej Grupą Kapitałową).

Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące stratę netto w kwocie 850 tys. zł oraz całkowitą stratę w kwocie 786 tys. zł,
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.08.2011, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 114.726 tys. zł,
- (c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 616 tys. zł,
- (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.871 tys. zł,
- (e) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Euromark Polska S.A. oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 21 listopada 2011. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Euromark Polska S.A. 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 Grupy Kapitałowej	2
II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją	2
III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją	3
IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
V. Podsumowanie sytuacji finansowej	4
VI. Analiza finansowa	5
VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta	9

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


Monika Byczyńska
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 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



I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej

- (a) Na dzień 31.08.2011 w skład Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A, wchodzi następujące Spółki:

Nazwa Spółki	Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym
Camar Sp. z o.o.	100 %
Euromark Ukraina	100 %
Espina Sport Sp. z o.o.	100 %
Outdoor Brand Management Ltd	100 %

- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie wyżej wymienione spółki. Dane jednostek zależnych zostały skonsolidowane metodą pełną.

II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją

Jednostka dominująca

Euromark Polska S.A.

- (a) Euromark Polska S.A. prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Modlińskiej 244A.
- (b) Spółka powstała w wyniku przekształcenia Euromark Polska Sp. z o.o. w spółkę akcyjną na mocy aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Michała Wałkowskiego 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 dominującej zgodnie ze statutem było przede wszystkim:
- Sprzedaż detaliczna i hurtowa odzieży i obuwia,
 - Sprzedaż detaliczna i hurtowa artykułów sportowych.
- (e) Kapitał podstawowy Spółki dominującej 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 53 843 tys. zł.
- (f) Akcje w Spółce dominującej na dzień 31.08.2011 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 Parasol 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%

- (g) Władze Spółki stanowią: Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (h) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki dominującej byli:
- James Michael Kelly Prezes Zarządu
 - Rafał Łysakowski Członek Zarządu
 - Agnieszka Piotrowska Członek Zarządu.
- (i) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01.03.2009 do 28.02.2010 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01.03.2009 do 28.02.2010 zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 20.07.2010 oraz złożone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 27.07.2010.
- (k) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 zostało zbadane przez Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Jednostki zależne

- (a) Podstawowe dane spółek zależnych objętych konsolidacją w badanym okresie przedstawiono poniżej.

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
Camar Sp. z o.o.	Skierdy 34, 05-101 Nowy Dwór Mazowiecki
Euromark Ukraina	79034 Lwów, ul. Listopada 16, Ukraina
Espina Sport Sp. z o.o.	Al. Grunwaldzka 82, 80-057 Gdańsk
Outdoor Brand Management Ltd.	Leicestershire LE1 6TX, 20 New Walk Leicester

- (b) Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją

W badanym okresie, w porównaniu do danych porównywalnych, zakres jednostek objętych konsolidacją nie uległ zmianie.

IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki dominującej uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23.08.2010.
- (b) Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 25.08.2010 w okresie od 11.10.2011 do 18.11.2011 z przerwami.
- (c) Spółka udzieliła Biegłemu Rewidentowi informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Otrzymało od Zarządu Spółki dominującej oświadczenie z dnia 21.11.2011 o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przedstawionego do badania i ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok.

V. Podsumowanie przeprowadzonego badania

- (a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam okres, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca.
- (b) Spółka podjęła uchwałę o zmianie okresu obrotowego i w związku z tym 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 odpowiednio 12 kolejnych miesięcy 01.03.2008 do 28.02.2009.
- (c) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za bieżący okres obrotowy sporządzone zostało zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Komisję Europejską, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy, objętych konsolidacją.
- (d) Spółka dominująca sporządziła we wszystkich istotnych aspektach kompletną i poprawną dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:
- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy,
 - korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (e) W przypadku zastosowania metody konsolidacji pełnej, sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów i rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych. Następnie dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. W wyniku konsolidacji wyłączeniom konsolidacyjnym podlegały:
- kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed dniem objęcia kontroli,
 - wartość udziałów jednostek zależnych wykazanych w pozycji długoterminowych aktywów finansowych jednostki dominującej,
 - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
 - przychody i koszty dotyczące operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
 - zyski lub straty powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.
- (f) Informacje odnośnie spraw sądowych toczących się z udziałem Spółki dominującej Euromark Polska S.A. oraz ocena wynikającego z nich ryzyka dla Spółki zostały opisane w sprawozdaniu zarządu z działalności.

VI. Analiza finansowa

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres obrotowy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011 roku

	A		B		C		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	153 969		111 688		108 961		42 281	38%	2 727	3%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	(76 296)		(59 784)		(60 560)		(16 512)	28%	776	-1%	-50%	-54%	-56%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	77 673		51 904		48 401		25 769	50%	3 503	7%	50%	46%	44%
Koszty sprzedaży	(58 605)		(35 260)		(31 677)		(23 345)	66%	(3 583)	11%	-38%	-32%	-29%
Koszty ogólnego zarządu	(12 648)		(11 638)		(17 754)		(1 010)	9%	6 116	-34%	-8%	-10%	-16%
Pozostałe przychody operacyjne	1 391		1 171		965		220	19%	206	21%	1%	1%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	(3 873)		(1 099)		(1 966)		(2 774)	252%	867	-44%	-3%	-1%	-2%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 938		5 078		(2 031)		(1 140)	-22%	7 109	-350%	3%	5%	-2%
Koszty finansowe - netto	(4 524)		(5 287)		467		763	-14%	(5 754)	-1232%	-3%	-5%	0%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(586)		(209)		(1 564)		(377)	180%	1 355	-87%	0%	0%	-1%
Podatek dochodowy	(264)		(854)		(579)		590	-69%	(275)	47%	0%	-1%	-1%
Zysk/(strata) netto jednostki dominującej	(850)		(1 063)		(2 143)		213	-20%	1 080	-50%	-1%	-1%	-2%
Przypisany:													
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(850)		(1 063)		(2 143)		213	-20%	1 080	507%	-1%	-1%	-2%
Udziałowcom mniejszościowym	-		-		-		-	0%	-	0%	0%	0%	0%
	(850)		(1 063)		(2 143)		213	-20%	1 080	507%	-1%	-1%	-2%

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 sierpnia 2011 roku

	A	B	C	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/(B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
AKTYWA									
Aktywa trwałe									
Wartości niematerialne i prawne	25 760	25 901	28 598	-1%	(2 697)	-9%	22%	27%	25%
Należności długoterminowe	946	266	163	256%	103	63%	1%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	17 239	18 491	19 835	-7%	(1 344)	-7%	15%	19%	17%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	808	559	781	45%	(222)	-28%	1%	1%	1%
	<u>44 753</u>	<u>45 217</u>	<u>49 377</u>	<u>-1%</u>	<u>(4 160)</u>	<u>-8%</u>	<u>39%</u>	<u>48%</u>	<u>43%</u>
Aktywa obrotowe									
Zapasy	56 078	36 534	43 221	53%	(6 687)	-15%	49%	38%	37%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11 580	5 559	17 683	108%	(12 124)	-69%	10%	6%	15%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	764	6 635	4 062	-88%	2 573	63%	1%	7%	4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 551	973	1 589	59%	(616)	-39%	1%	1%	1%
Inne aktywa finansowe	-	-	-	0%	-	0%	0%	0%	0%
	<u>59 973</u>	<u>49 701</u>	<u>66 555</u>	<u>41%</u>	<u>(16 854)</u>	<u>-25%</u>	<u>61%</u>	<u>52%</u>	<u>57%</u>
Suma aktywów	<u>114 726</u>	<u>94 918</u>	<u>115 932</u>	<u>21%</u>	<u>(21 014)</u>	<u>-18%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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).

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

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

	A	B	C	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
PASYWA										
Kapitał własny										
Kapitał podstawowy	2 444	2 444	2 444	-	0%	-	0%	2%	3%	2%
Kapitał zapasowy	44 114	52 476	51 649	(8 362)	-16%	827	2%	38%	55%	45%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	7 563	7 429	7 416	134	2%	13	0%	7%	8%	6%
Pozostałe kapitały rezerwowe	(103)	(582)	(370)	479	-82%	(212)	57%	0%	-1%	0%
Niepodzielony wynik finansowy	(176)	(7 308)	(5 436)	7 132	-98%	(1 872)	34%	0%	-8%	-5%
Kapitały przypadające akcjonariuszom	53 842	54 459	55 703	(617)	-1%	(1 244)	-2%	47%	57%	48%
podmiotu dominującego	53 842	54 459	55 703	(617)	-1%	(1 244)	-2%	47%	57%	48%
Razem kapitały własne								0%	0%	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania										
Zobowiązania długoterminowe	8 155	112	2 443	8 043	7181%	(2 331)	-95%	7%	0%	2%
Rezerwy na zobowiązania	2 581	11 136	11 695	(8 555)	-77%	(559)	-5%	2%	12%	10%
Zobowiązania krótkoterminowe	50 148	29 211	46 091	20 937	72%	(16 880)	-37%	44%	31%	40%
	60 884	40 459	60 229	20 425		(19 770)	-33%	53%	43%	52%
Suma pasywów	114 726	94 918	115 932	19 808	21%	(21 014)	-18%	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

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres
<u>Wskaźniki aktywności</u>				
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		1,47	1,06
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		3,42	2,36
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{stan kapitału własnego}}$		2,84	2,03
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{stan należności krótkotermin} \times 549/365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	27	33
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{stan zapasów} \times 549/365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	333	243
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	-0,55	-0,95
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{stan aktywów}}$	%	-0,81	-1,01
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{stan kapitału własnego}}$	%	-1,57	-1,93
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,51	0,31
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{stan zobowiązań krótkoterm} \times 549/365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	81	42
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,20	1,20
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,54	0,57

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).

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność (cd.)

			Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu
<u>Wskaźniki płynności</u>				
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,40	1,70
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,28	0,45
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,02	0,23
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>				
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	-0,07	-0,09
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		-30,91	-43,68
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	4,41	4,46

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).

VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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, dokumentacji konsolidacyjnej i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (c) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika Jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- (e) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (f) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

- (g) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i została przedstawiona we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (h) Podczas badania nie stwierdzono istotnych naruszeń statutu spółki oraz praw wpływających na sprawozdanie finansowe.
- (i) Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej we wszystkich istotnych aspektach 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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (j) 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).
- (k) Zakres badania nie był ograniczony.