

Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego „Euromark Polska” S.A.
za III kwartał roku obrotowego 2011/2012

oraz

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu
„Euromark Polska” S.A. za III kwartał roku obrotowego 2011/2012



Warszawa, 16 lipca 2012 roku

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	5
1 PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	7
1.1 Informacja odnośnie przyjętych założeń dotyczących analizowanych okresów obrachunkowych	7
1.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	7
1.3 Marże oraz wskaźniki finansowe.....	11
1.4 Ocena przyszłej sytuacji finansowej	13
1.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.....	13
1.6 Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	14
1.7 Zarządzanie zasobami finansowymi	14
1.8 Informacja o instrumentach finansowych	15
2 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
2.1 Istotne dokonania Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w trzecim kwartale roku obrotowego 2011/2012	17
2.1.1 Wyniki w podziale na sprzedaż i marki	17
2.1.2 Nowe sklepy.....	17
2.1.3 Dane dotyczące sprzedaży	17
2.1.4 Rynki zbytu	19
2.1.5 Istotne zdarzenia	20
2.2 Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz informacja o zmianach stosowanych zasad rachunkowości.	20
2.3 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w okresie objętym raportem.	21
2.4 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane, kwartalne wyniki finansowe....	22
2.5 Informacje na temat rodzaju oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach kwartalnych bieżącego roku	

	obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych	22
2.6	Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.	22
2.7	Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	24
2.8	Szacunki dotyczące przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów najmu.....	24
2.9	Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji	25
3	POZOSTAŁE INFORMACJE	25
3.1	Charakterystyka Grupy Kapitałowej Euromark Polska	25
3.2	Wskazanie skutków zmian w strukturze grupy kapitałowej	27
3.3	Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	27
3.4	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz o rynkach zbytu i zaopatrzenia	28
3.4.1	Powierzchnia handlowa	28
3.4.2	Nowe sklepy agencyjne	28
3.4.3	Rozpoznawalność marki i produktu oraz działania marketingowe	28
3.4.4	Jakość produktu	30
3.5	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	30
3.6	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Euromark Polska S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	31
3.7	Zestawienie stanu posiadania akcji Euromark Polska S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	31
3.8	Informacja o postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	32
3.9	Transakcje z podmiotami powiązanymi.	33
3.10	Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	33
3.11	Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, majątkowej, kadrowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. i	

ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta.	34
3.12 Wskazanie czynników, które w ocenie Euromark Polska S.A. będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Euromark Polska S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	35
4 NOTY OBJAŚNIAJĄCE	35
4.1 Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	35
4.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe	35
4.1.2 Zapasy	36
4.1.3 Należności	36
4.1.4 Rezerwy	36
4.1.5 Zobowiązania	37
4.1.6 Podatek dochodowy	37
4.1.7 Różnice kursowe	37
4.2 Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	37
4.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe	37
4.2.2 Zapasy	38
4.2.3 Należności	38
4.2.4 Rezerwy	38
4.2.5 Zobowiązania	39
4.2.6 Podatek dochodowy	39
4.2.7 Różnice kursowe	39
4.3 Informacja dodatkowa do kwartalnej informacji finansowej Euromark Polska S.A. za III kwartał roku obrotowego 2011/2012.	40

WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.

Skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał roku obrotowego 2011/2012

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE

DANE W TYS. ZŁ/EURO

Przychody netto ze sprzedaży	13 827	72 366	18 042	82 076
Zysk/(strata) ze sprzedaży	(4 267)	(3 560)	(2 054)	5 767
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(4 523)	(3 609)	(2 665)	4 592
Zysk/(strata) brutto	(5 376)	(3 873)	(4 218)	1 563
Zysk/(strata) netto	(5 204)	(4 087)	(3 518)	1 302
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 896)	2 335	(6 947)	(11 351)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(51)	(1 206)	(91)	(399)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 687	(1 337)	6 025	10 983
Przepływy pieniężne netto razem	(260)	(208)	(1 013)	(767)
Aktywa razem	112 701	112 701	116 122	116 122
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 592	62 592	61 279	61 279
Zobowiązania długoterminowe	7 616	7 616	478	478
Zobowiązania krótkoterminowe	52 115	52 115	50 048	50 048
Kapitał własny	50 109	50 109	54 843	54 843
Kapitał zakładowy	2 444	2 444	2 444	2 444
Liczba akcji (w szt.)	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
Zysk na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,43)	(0,33)	(0,29)	0,11
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,43)	(0,33)	(0,29)	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,10	4,10	4,49	4,49
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,10	4,10	4,49	4,49
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00

EUR	EUR	EUR	EUR
01.03.2012-31.05.2012 (III kw. 2011/2012)	01.09.2011-31.05.2012 (I-III kw. 2011/2012)	01.03.2011-31.05.2011 (V kw. 2010/2011)	01.09.2010-31.05.2011 (III-V kw. 2010/2011)
Konsolidacja	Konsolidacja	Konsolidacja	Konsolidacja
3 260	16 783	4 546	20 615
(1 006)	(826)	(518)	1 448
(1 067)	(837)	(671)	1 153
(1 268)	(898)	(1 063)	393
(1 227)	(948)	(886)	327
(432)	532	(1 756)	(2 869)
(12)	(275)	(23)	(101)
384	(305)	1 523	2 776
(59)	(47)	(256)	(194)
25 679	25 679	29 347	29 347
14 261	14 261	15 487	15 487
1 735	1 735	121	121
11 874	11 874	12 648	12 648
11 417	11 417	13 860	13 860
557	557	618	618
12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
(0,10)	(0,08)	(0,07)	0,03
(0,10)	(0,08)	(0,07)	0,03
0,93	0,93	1,13	1,13
0,93	0,93	1,13	1,13
0,00	0,00	0,00	0,00

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE

DANE W TYS. ZŁ/EURO

Przychody netto ze sprzedaży
 Zysk/(strata) ze sprzedaży
 Zysk/(strata) z działalności operacyjnej
 Zysk/(strata) brutto
 Zysk/(strata) netto
 Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej
 Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej
 Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej
 Przepływy pieniężne netto razem
 Aktywa razem
 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
 Zobowiązania długoterminowe
 Zobowiązania krótkoterminowe
 Kapitał własny
 Kapitał zakładowy
 Liczba akcji (w szt.)
 Zysk na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)
 Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)
 Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)
 Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)
 Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję

ZŁ	ZŁ	ZŁ	ZŁ
01.03.2012- 31.05.2012 (III kw. 2011/2012) Jednostka	01.09.2011- 31.05.2012 (I-III kw. 2011/2012) Jednostka	01.03.2011- 31.05.2011 (V kw. 2010/2011) Jednostka	01.09.2010- 31.05.2011 (III-V kw. 2010/2011) Jednostka
12 959	68 056	17 106	77 233
(3 781)	(3 835)	(1 918)	4 771
(4 041)	(3 897)	(2 527)	3 480
(4 700)	(3 585)	(3 880)	1 059
(4 530)	(3 676)	(3 168)	982
(1 850)	2 309	(6 825)	(11 440)
(42)	(1 178)	(40)	(319)
1 686	(1 337)	6 025	11 185
(206)	(206)	(840)	11 185
115 895	115 895	118 912	118 912
58 257	58 257	57 349	57 349
7 616	7 616	478	478
48 533	48 533	46 898	46 898
57 638	57 638	61 563	61 563
2 444	2 444	2 444	2 444
12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
(0,37)	(0,30)	(0,26)	0,08
(0,37)	(0,30)	(0,26)	0,08
4,72	4,72	5,04	5,04
4,72	4,72	5,04	5,04
0,00	0,00	0,00	0,00

EUR	EUR	EUR	EUR
01.03.2012- 31.05.2012 (III kw. 2011/2012) Jednostka	01.09.2011- 31.05.2012 (I-III kw. 2011/2012) Jednostka	01.03.2011- 31.05.2011 (V kw. 2010/2011) Jednostka	01.09.2010- 31.05.2011 (III-V kw. 2010/2011) Jednostka
3 056	15 783	4 310	19 398
(892)	(889)	(483)	1 198
(953)	(904)	(637)	874
(1 108)	(831)	(978)	266
(1 068)	(853)	(798)	247
(422)	526	(1 725)	(2 891)
(10)	(268)	(10)	(81)
384	(305)	1 523	2 827
(47)	(47)	(212)	2 827
26 406	26 406	30 052	30 052
13 274	13 274	14 493	14 493
1 735	1 735	121	121
11 058	11 058	11 852	11 852
13 133	13 133	15 558	15 558
557	557	618	618
12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
(0,09)	(0,07)	(0,07)	0,02
(0,09)	(0,07)	(0,07)	0,02
1,07	1,07	1,27	1,27
1,07	1,07	1,27	1,27
0,00	0,00	0,00	0,00

1 PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1.1 Informacja odnośnie przyjętych założeń dotyczących analizowanych okresów obrotowych

W dniu 18 stycznia 2010 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Euromark Polska S.A. (Spółka Dominująca, Spółka) podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki na podstawie, której zmieniono okres roku obrotowego. Poprzedni, dotychczas obowiązujący rok obrotowy rozpoczynał się 1 marca i kończył ostatniego dnia lutego. Rok obrotowy po zmianie, o której mowa powyżej zaczyna się 1 września a kończy 31 sierpnia, przy czym pierwszym rokiem obrotowym obejmującym okres 1 września – 31 sierpnia jest bieżący rok fiskalny 2011/2012.

Wyniki finansowe za okres od 1 marca do 31 maja 2012 roku, prezentują wyniki za trzeci kwartał roku finansowego 2011/2012, który jak wskazano powyżej jest pierwszym rokiem obrotowym po zmianie okresu roku obrotowego. Analogiczny okres kalendarzowy w roku obrotowym 2010/2011 przypadał na okres piątego kwartału tego roku finansowego. W świetle powyższego okresem porównawczym dla okresu III kwartału 2011/2012 jest okres V kwartału roku obrotowego 2010/2011.

W sprawozdaniach finansowych, odpowiednio jednostkowym oraz skonsolidowanym, zaprezentowane zostały wyniki za okres trzeciego kwartału roku obrotowego 2011/12 tj. okres 1 marca – 31 maja 2012 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego tj. okres 1 marca – 31 maja 2011 roku, który przypadał na V kwartał roku obrotowego 2010/2011. W uzupełnieniu powyższego zestawienia zaprezentowane zostały również dane finansowe narastająco za trzy kwartały roku obrotowego 2011/2012 wraz z danymi finansowymi za okres porównawczy tj. za okres wrzesień 2010 – maj 2011.

1.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno- finansowych

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Euromark Polska odzwierciedlające wyniki finansowe osiągnięte w trzecim kwartale roku finansowego 2011/2012, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku kalendarzowego, przedstawiają się następująco:

	01.03.2012 - 31.05.2012 PLN mln	01.03.2011 - 31.05.2011 PLN mln
Przychody ze sprzedaży	13,8	18,0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6,2	8,6
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży %	44,9	47,8
Koszty sprzedaży	8,2	8,2
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	2,5	3,1
Koszty finansowe netto	0,9	1,6
EBITDA	(4,4)	(3,2)
EBIT	(4,9)	(3,7)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5,4)	(4,2)
Zysk (strata) netto	(5,2)	(3,5)
Odsetki	0,5	0,5
Amortyzacja	0,5	0,5
Podatek	(0,2)	(0,7)
Analiza sprzedaży w Grupie		
Euromark	13,0	17,1
Pozostałe spółki i wyłączenia konsolidacyjne	0,8	0,9
Sprzedaż razem	13,8	18,0

W okresie sprawozdawczym miał miejsce 23,4% spadek sprzedaży i nieznacznie większy spadek wartości marży brutto. Koszty sprzedaży zostały utrzymane na tym poziomie, co w analogicznym okresie roku ubiegłego natomiast w obszarze kosztów zarządu oraz pozostałych nastąpił 18,7% spadek będący efektem działań Zarządu zmierzających do zwiększenia efektywności struktur administracyjnych i optymalizacji ich kosztów. Największa redukcja kosztów (o 45,0%) miała miejsce w obszarze kosztów finansowych netto. Głównym powodem tego była negatywna wycena transakcji FORWARD w wysokości 0,7 mln zł dokonana w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż w trzecim kwartale roku finansowego 2011/2012 spadła o 23,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, na co złożyły się następujące wyniki wypracowane przez poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej Euromark Polska (Grupa):

- 24,2% spadek sprzedaży Spółki Dominującej,
- 41,7% spadek sprzedaży spółki Euromark Ukraina,
- 5,8% spadek sprzedaży spółki Espina.

Sprzedaż Spółki Dominującej stanowiła 93,7% ogólnej sprzedaży Grupy w III kwartale roku obrotowego 2011/12. Pozostała część sprzedaży przypadła na dwie handlowe spółki zależne Espina i Euromark Ukraina, wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Euromark Polska (spółki OBM oraz Camar prowadzą działalność wyłącznie na rzecz

spółek z Grupy Kapitałowej Euromark Polska, w związku z czym przychody realizowane przez te spółki podlegają w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednim wyłączeniom).

Spadek sprzedaży o 24,2% zrealizowany przez Euromark Polska S.A. jest wypadkową dwóch znacznych czynników oddziałujących na rynek produktów outdoorowych w okresie od marca do maja 2012 roku, w postaci niesprzyjających warunków pogodowych oraz niekorzystnych nastrojów w gospodarce krajowej.

Nietypowa dla omawianego okresu aura występowała przez jego większość, przejawiając się wyższymi od wieloletnich średnich temperaturami oraz zdecydowanie mniejszą ilością opadów.

Duże znaczenie dla wypracowanej przez Euromark Polska S.A. sprzedaży miało również utrzymywanie się negatywnych nastrojów w gospodarce zapoczątkowanych w drugiej połowie 2011 roku (omawianych szczegółowo w raporcie za I-szy kwartał obecnego roku finansowego). Powyższe nie skłoniło gospodarstw domowych do zmiany oszczędnego trybu planowania budżetów domowych, co najsilniej odbija się na sprzedaży dóbr drugiego rzędu.

Spółka Euromark Ukraina, zanotowała znaczny spadek sprzedaży w wyniku trwającej recesji na rynku lokalnym. Szczególna manifestacja tego trendu miała miejsce w czasie tradycyjnych tzw. „świąt majowych” (maiskih prazdnikov) czyli okresu od 1 do 9 maja, w czasie którego zwykle sprzedaż osiągała bardzo wysokie poziomy, a w bieżącym okresie zanotowała duży spadek. Ponadto podobnie jak na rynku krajowym, w miesiącu maju negatywny wpływ Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012 spowodował, iż zainteresowaniem klientów cieszyły się raczej sprzęt i akcesoria piłkarskie niż sprzęt i odzież outdoorowa.

Espina-Sport spółka należąca do Grupy Euromark, w ramach której działają 4 sklepy zlokalizowane na rynku trójmiejskim, osiągnęła wynik 5,8% spadku sprzedaży w trzecim kwartale roku 2011/12 w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Za główne czynniki determinujące spadek sprzedaży należy uznać w szczególności nietypowe warunki pogodowe, które mają znaczący wpływ na wynik osiąganą sprzedaż w branży sportowo-turystycznej.

Marża brutto zrealizowana w trzecim kwartale roku obrotowego 2011/2012 spadła o prawie 3 punkty procentowe. Było to efektem nieznacznego podniesienia cen przez producentów oraz bardziej intensywnych działań wspomagających sprzedaż, w sytuacji zmniejszonego popytu, które obejmowały również promocje cenowe.

Poniżej zaprezentowano wyniki narastająco za trzy kwartały roku obrotowego 2011/2012 narastająco w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego:

	01.09.2011 - 31.05.2012 PLN mln	01.09.2010 - 31.05.2011 PLN mln
Przychody ze sprzedaży	72,4	82,1
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35,2	41,8
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży %	48,6	50,9
Koszty sprzedaży	32,1	29,4
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	6,7	7,8
Koszty finansowe netto	0,3	3,0
EBITDA	(0,9)	4,3
EBIT	(2,4)	2,8
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3,9)	1,6
Zysk (strata) netto	(4,1)	1,3
Odsetki	1,5	1,2
Amortyzacja	1,5	1,5
Podatek	0,2	0,3
Analiza sprzedaży w Grupie		
Euromark	68,1	77,2
Pozostałe spółki i wyłączenia konsolidacyjne	4,3	4,9
Sprzedaż razem	72,4	82,1

Najistotniejsze czynniki to:

- 11,9% spadek sprzedaży z największym nasileniem trendu spadkowego w ostatnim, trzecim kwartale okresu sprawozdawczego,
- wzrost kosztów sprzedaży, związany głównie z otwarciem dwóch nowych sklepów Planet Outdoor w I półroczu roku obrotowego 2011/2012,
- istotna redukcja kosztów zarządu związana z restrukturyzacją i optymalizacją efektywności struktur administracyjnych,
- spadek kosztów finansowych netto związany głównie z transakcją Forward, tzn. jej negatywną wyceną w ubiegłym okresie oraz zyskiem zrealizowanym w obecnym.

Omówione powyżej czynniki wpłynęły na osiągnięcie straty w bieżącym okresie w porównaniu z dodatnim wynikiem finansowym w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Struktura aktywów

	31.05.2012 PLN mln	31.05.2011 PLN mln	31.05.2012 Struktura %	31.05.2011 Struktura %
Aktywa trwałe	44,9	45,2	39,8	38,9
Aktywa obrotowe	67,8	70,9	60,2	61,1
Aktywa razem	112,7	116,1	100,0	100,0

Na koniec analizowanego okresu tj. 31 maja 2012 roku, nastąpił nieznaczny spadek zarówno wartości aktywów trwałych jak i obrotowych, jednakże był on zdecydowanie większy w obszarze aktywów obrotowych, których spadek miał miejsce za sprawą należności krótkoterminowych oraz zapasów. Szczegółowy opis struktury aktywów zaprezentowany został w dalszej części niniejszego dokumentu.

Struktura pasywów

	31.05.2012	31.05.2011	31.05.2012	31.05.2011
	PLN mln	PLN mln	Struktura %	Struktura %
Kapitał podstawowy	2,4	2,4	2,2	2,1
Kapitał zapasowy	43,4	44,1	38,5	38,0
Kapitał z aktualizacji wycen	7,6	7,5	6,7	6,5
Wynik z lat ubiegłych	1,7	4,3	1,5	3,7
Zysk (strata) netto	(5,2)	(3,5)	(4,6)	(3,0)
Inne całkowite dochody	0,2	(0,1)	0,2	(0,1)
Kapitał własny	50,1	54,8	44,5	47,2
Zobowiązania	62,6	61,3	55,5	52,8
Pasywa razem	112,7	116,1	100,0	100,0

Na dzień bilansowy w strukturze kapitału własnego nie zaszły istotne zmiany za wyjątkiem wpływu bieżącego i ubiegłorocznego wyniku finansowego. Nieznacznie wzrosły zobowiązania oraz ich udział w strukturze pasywów. Poziom zewnętrznego finansowania w porównaniu z końcem analogicznego okresu roku ubiegłego pozostawał na zbliżonym poziomie.

1.3 Marże oraz wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności

		01.09.2011 - 31.05.2012	01.09.2010 - 31.05.2011
Marża brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	48,6%	50,9%
Rentowność operacyjna	$\frac{\text{zysk (strata) brutto na dział. operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	(5,0)%	5,6%
Rentowność brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	(5,4)%	1,9%
Rentowność netto	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	(5,6)%	1,6%

Zrealizowana w okresie trzech kwartałów roku finansowego 2011/2012 marża brutto była o ponad 2 punkty procentowe niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przyczyny zmiany wskazanej powyżej to nieznaczne podniesienie cen przez producentów oraz bardziej intensywne działania wspomagające sprzedaż z włączeniem promocji cenowych.

Kombinacja spadku sprzedaży o 11,9%, któremu towarzyszył wspomniany wcześniej spadek marży o ponad 2 punkty procentowe oraz ponad 9% wzrost kosztów zależnych od sprzedaży przy znacznym spadku kosztów zarządu oraz kosztów finansowych netto, przełożyła się na znacznie niższą rentowność operacyjną, brutto oraz netto roku bieżącego.

Wskaźniki długu

		31.05.2012	31.05.2011
Stopa zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{suma pasywów}}$	0,56	0,53
Stopa zadłużenia krótkoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	0,47	0,44
Stopa zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	0,08	0,09

Stopa zadłużenia całkowitego wzrosła z 52,8% do 55,5%, co jest efektem, z jednej strony, wzrostu zadłużenia krótkoterminowego o 3 punkty procentowe, z drugiej zaś spadku zadłużenia długoterminowego z 8,7% na 8,4%. Wzrost zadłużenia krótkoterminowego wynika w szczególności z nieznacznie większego poziomu finansowania zewnętrznego, głównie w postaci kredytów bankowych, na koniec bieżącego okresu, dzięki realizacji umów kredytowych zawartych w lutym i marcu 2012 roku. Spadek zadłużenia długoterminowego wynika z systematycznej, comiesięcznej redukcji zadłużenia wobec Meritum Bank ICB S.A. z tytułu zakupu znaku towarowego Alpinus.

Wskaźniki płynności

		31.05.2012	31.05.2011
Podstawowy	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,28	1,39
Bieżący	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,17	0,23
Szybki	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,01	0,01

Nieznaczne obniżenie się wartości wszystkich 3 kategorii wskaźników płynności było w szczególności spowodowane obniżonymi wpływami ze sprzedaży.

1.4 Ocena przyszłej sytuacji finansowej

Opóźnienia w terminowej dostawie produktów z kolekcji Jesień/Zima oraz Wiosna/Lato zbiegły się w czasie z efektem szerszej międzynarodowej recesji gospodarczej oraz niekorzystnymi warunkami pogodowymi. Kluczowe dla działalności Spółki w okresie kolejnych niełatwych 12 miesięcy jest ciągle wsparcie ze strony banków jak również lokalnych oraz międzynarodowych dostawców.

W okresie od marca do czerwca 2012 roku, Spółka Euromark w ramach dostosowywania kosztów do aktualnych możliwości sprzedażowych, dokonała optymalizacji struktury zatrudnienia rozwiązując bądź nie przedłużając umowy o pracę 10 pracownikom etatowym z działów obsługujących procesy przedsprzedażowe i posprzedażowe. Do końca bieżącego roku podatkowego przyniesie to wzrost kosztów w granicach 0,1 mln zł, jednakże już w nowym roku podatkowym 2012/2013 spodziewane oszczędności to ponad 0,5 mln zł.

Zarząd Euromark nie podjął jeszcze decyzji czy proces ten został zakończony, uzależniając to od wyników sprzedaży w kolejnym kwartale.

1.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów

	31.05.2012 PLN mln	31.05.2011 PLN mln	31.05.2012 Struktura %	31.05.2011 Struktura %
Wartości niematerialne i prawne	25,8	25,7	22,9	22,2
Rzeczowe aktywa trwałe	17,1	17,4	15,2	15,0
Pozostałe środki trwałe	2,0	2,1	1,8	1,8
Zapasy	58,7	59,1	52,1	50,9
Należności krótkoterminowe	6,8	10,1	6,1	8,7
Środki pieniężne	0,6	0,4	0,5	0,4
Pozostałe aktywa obrotowe	1,7	1,4	1,5	1,2
Razem aktywa	112,7	116,1	100,0	100,0
Kapitał własny	50,1	54,8	44,5	47,2
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	9,4	10,1	8,4	8,7
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	53,1	51,2	47,2	44,1
Razem pasywa	112,7	116,1	100,0	100,0

Aktywa i pasywa ogółem wykazały prawie 3% spadek, głównie ze względu na zmniejszony poziom należności krótkoterminowych.

W związku z powyższym, udział należności w aktywach ogółem spadł z 8,7% do 6,1%. Zapasy pozostały na nieznacznie zmniejszonym poziomie, aczkolwiek przy spadającej ogólnej wartości aktywów ich udział wzrósł z 50,9% do 52,1%. Wysoki udział zapasów w całości aktywów jest w opinii Zarządu charakterystyczny dla spółek typowo

handlowych. Ponadto, dla omawianego kwartału III dodatkowym uzasadnieniem jest fakt, iż ze względu na wspomniane wcześniej niekorzystne warunki pogodowe szczyt sezonu sprzedażowego jeszcze nie nadszedł.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym wzrósł udział zadłużenia krótkoterminowego w pasywach ogółem o ponad 3 punkty procentowe z 44,1% do 47,2%, podczas gdy zadłużenie długoterminowe uległo redukcji o 0,5% ze względu na systematyczną, comiesięczną spłatę zadłużenia do Banku Meritum.

Najważniejsze pozycje wartości niematerialnych i prawnych to wartość znaku towarowego Alpinus w wysokości 18,0 mln zł oraz wartość firmy Espina w wysokości 5,4 mln zł.

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi głównie nakłady w obcych obiektach oraz meble i wyposażenie sklepów detalicznych Planet Outdoor oraz sklepów spółki Espina, a ponadto nakłady i wyposażenie magazynu centralnego Spółki Dominującej znajdującego się w Błoniu.

Z zapasów Grupy Kapitałowej o wartości 58,7 mln zł znaczna ich część o wartości 55,2 mln zł stanowią zapasy towarów handlowych należące do Spółki Dominującej. W ich skład wchodzi głównie odzież, obuwie oraz sprzęt outdoorowy Campus, Alpinus, Stir Crazy oraz innych marek obcych.

Na wartość 9,4 mln zł zobowiązań i rezerw długoterminowych składa się przede wszystkim zobowiązanie długoterminowe w wysokości 7,2 mln zł związane z zakupem marki Alpinus od Banku Meritum (ówcześnie BWE). Więcej informacji na ten temat znajduje się w punktach 2.7 oraz 3.8 Pozostałych Informacji poniżej.

Krótkoterminowe rezerwy i zobowiązania składają się głównie z kredytów bankowych w wysokości 28,6 mln zł, zobowiązań z tytułu faktoringu w wysokości 1,3 mln zł, 15,6 mln zł zobowiązań handlowych, 6,6 mln zł pozostałych zobowiązań oraz wartość rezerw krótkoterminowych w wysokości 1,0 mln zł. Specyfikacja rezerw krótkoterminowych została zaprezentowana w punkcie 4.2.4 poniżej.

1.6 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Istotne zobowiązania pozabilansowe występują głównie w Spółce Dominującej i dotyczą gwarancji bankowych wystawionych jako zabezpieczenie podpisanych i przyszłych umów najmu lokali sklepowych Planet Outdoor oraz magazynu centralnego zlokalizowanego w Błoniu. Gwarancje zostały wystawione przez Bank Millennium i ich wartość wynosi łącznie 202 tys. EUR.

1.7 Zarządzanie zasobami finansowymi

Na koniec okresu sprawozdawczego proporcja między długiem a zasobami własnymi pozostawała w stosunku 55% do 45%.

Zasoby własne to przychody ze sprzedaży, oparte w 70% na sprzedaży detalicznej (natychmiastowy wpływ gotówki) oraz w 30% na sprzedaży z odroczonym terminem płatności w kanale hurtowym. Przy czym należności od odbiorców hurtowych są przedmiotem faktoringu (za wyjątkiem należności eksportowych). Przychody ze sprzedaży pomniejszane są przez bieżące wydatki operacyjne i inwestycyjne.

Zarząd jest w końcowej fazie przygotowania planów działań zmierzających do przywrócenia optymalnego stanu zapasów a w rezultacie również zmniejszania poziomu finansowania zewnętrznego dostarczanego przez banki.

Na przestrzeni trzeciego kwartału roku 2011/2012 całe finansowanie działalności było ukierunkowane na kapitał obrotowy, głównie zakup towarów handlowych.

1.8 Informacja o instrumentach finansowych

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej Euromark Polska, w tym w szczególności Spółki Dominującej, jest zależny od kursów dwóch walut w stosunku do złotego, tj. USD i EUR. Większość zakupów towarów handlowych jest fakturowana w USD przez producentów na Dalekim Wschodzie.

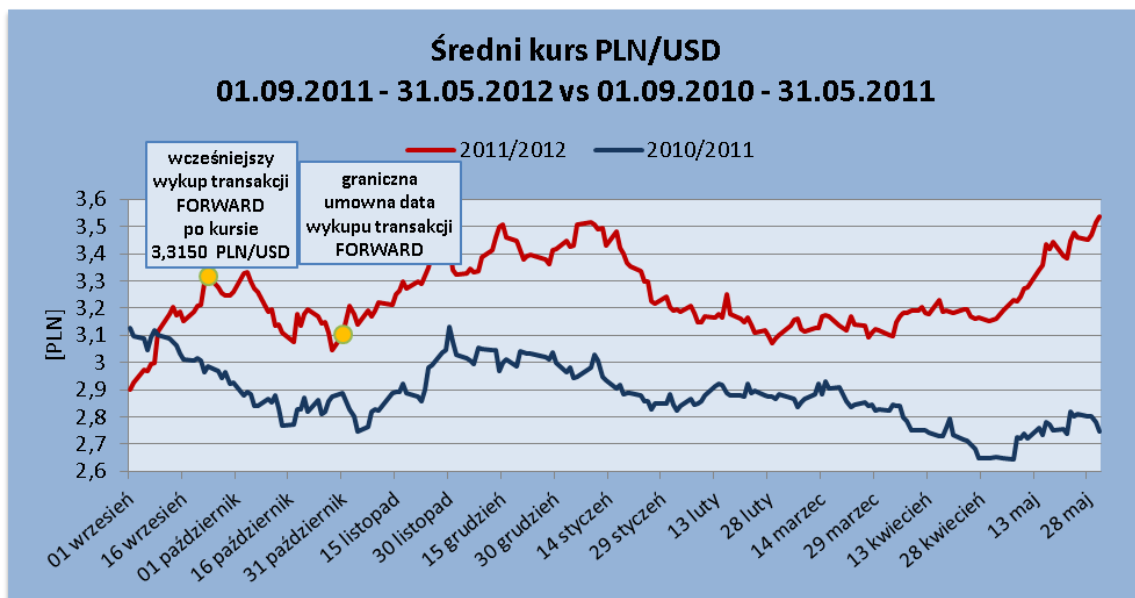
Umowy najmu sklepów detalicznych denominowane są głównie w EUR oraz USD. Większa część sprzedaży kanału eksportowego jest fakturowana również w USD.

Wyżej wymienione kursy są monitorowane i w sytuacjach tego wymagających w latach ubiegłych zawierane były kontrakty forward. Celem zabezpieczenia 50% zakupów towarów z kolekcji Jesień/Zima 2011, Zarząd Euromark, w lutym 2011 r., zdecydował się zawrzeć transakcję forward na kwotę 5 mln USD po cenie wykupu PLN/USD 2,9080 na okres kończący się z dniem 31 października 2011 roku. Kolejne 20% zakupów do ww. kolekcji zostało w całości zabezpieczone w formie płatności depozytów pod przyszłą produkcję.

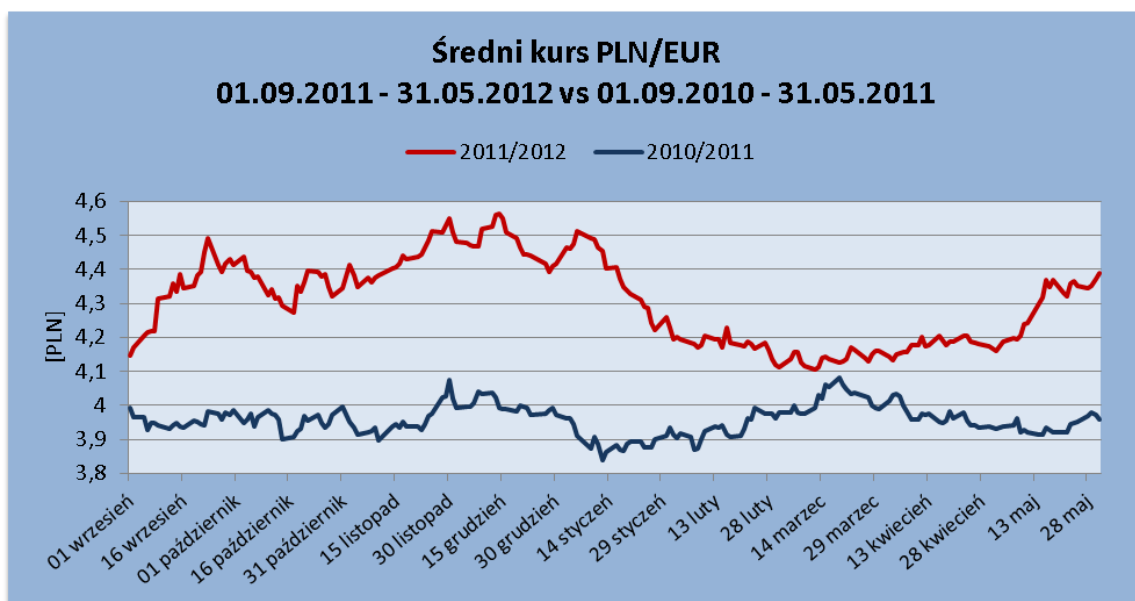
W dniu 23 września 2011 r. Zarząd na podstawie analizy kształtowania się aktualnego trendu kursu PLN/USD podjął decyzję o wcześniejszym wykupie pozostałej kwoty na transakcji FORWARD po kursie 3,3150 realizując w ten sposób zysk w wysokości 1,5 mln zł, który jest uwzględniony w wynikach Grupy za okres narastająco trzech kwartałów.

Poniżej zamieszczono krótkie opisy i wykresy o charakterze informacyjnym, przedstawiające kształtowanie się kursów PLN/USD oraz PLN/EUR w okresie sprawozdawczym oraz okresie porównywalnym.

Na przestrzeni okresu 1 września 2011 – 31 maja 2012 roku kurs USD/PLN kształtował się znacznie powyżej poziomu 3 PLN za 1 USD, przebijając poziom 3,5 PLN/USD na koniec przedmiotowego okresu, podczas gdy w analogicznym okresie lat ubiegłych PLN był znacznie mocniejszy i kurs w stosunku do USD kształtował się w przeważającej mierze poniżej poziomu 3 PLN za 1 USD. Na wykresie umieszczono również daty wcześniejszego wykupu transakcji FORWARD oraz jego graniczną datę przypadającą na 31 października 2011 roku:



Również wobec EUR złoty był znacznie mocniejszy w porównywalnym okresie lat ubiegłych, gdyż przez większość tego okresu kształtował się na poziomie poniżej 4 PLN za 1 EUR, podczas gdy w bieżącym okresie znacznie przekroczył ten poziom, z okresowym maksimum powyżej 4,5 PLN za 1 EUR. Patrz wykres poniżej:



2 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska za III kwartał roku obrotowego 2011/2012.

2.1 Istotne dokonania Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w trzecim kwartale roku obrotowego 2011/2012

2.1.1 Wyniki w podziale na sprzedaż i marki

Niesprzyjająca aura występująca na przestrzeni trzeciego kwartału roku obrotowego 2011/12 oraz coraz silniejsze oznaki recesji gospodarczej plus dający się już wyczuć w maju 2012 r. efekt EURO 2012, polegający na koncentracji popytu konsumenckiego na artykułach typowo piłkarskich, miały wpływ na ogólny 23,4% spadek sprzedaży realizowanej przez Grupę w porównaniu z rokiem ubiegłym. Spadek ten wyraźnie zaznaczył się w kategorii Odzież oraz w marce Campus. W porównaniu z rokiem ubiegłym, pozytywny trend odnotowano w sprzedaży produktów marki Alpinus, co niestety nie zbilansowało spadku sprzedaży we wspomnianej wcześniej kategorii produktów oraz marce Campus.

2.1.2 Nowe sklepy

Sklepy detaliczne. Sprzedaż detaliczna prowadzona jest na powierzchni wynoszącej 3 687 m². Ogólna liczba sklepów w dniu publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 23 plus 4 sklepy w spółce zależnej Espina Sport.

Otwarcia nowych sklepów agencyjnych. W III kwartale 2011/2012, Spółka otworzyła wspólnie z nowymi kontrahentami 4 quasi-franczyzowe sklepy agencyjne i zamknęła 13 takich sklepów. Na dzień bilansowy ogólna liczba quasi-franczyzowych sklepów agencyjnych wynosi 74. Kolejne otwarcia sklepów agencyjnych wpłyną na podniesienie rozpoznawalności marki na rynku lokalnym oraz w przyszłości wygenerują większe obroty.

2.1.3 Dane dotyczące sprzedaży

W trzecim kwartale roku obrotowego 2011/12 Grupa Kapitałowa Euromark Polska wygenerowała 13,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, o 4,2 mln zł mniej niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. W tabeli poniżej zaprezentowano sprzedaż Grupy w podziale na marki.

Marka	01.03.2012 31.05.2012 (w mln zł)	udział	01.03.2011 31.05.2011 (w mln zł)	udział
Alpinus	3,2	23,4%	2,1	11,6%
Campus	8,0	57,6%	13,1	72,6%
Inne marki	2,6	19,0%	2,8	15,8%
Razem	13,8	100,0%	18,0	100,0%

Marka	01.09.2011 31.05.2012 (w mln zł)	udział	01.09.2010 31.05.2011 (w mln zł)	udział
Alpinus	13,7	18,9%	11,5	14,0%
Campus	44,9	62,0%	55,9	68,1%
Inne marki	13,8	19,1%	14,7	17,9%
Razem	72,4	100,0%	82,1	100,0%

W marce Alpinus Spółka w III kwartale 2011/2012 roku finansowego osiągnęła lepszy wynik w porównaniu z analogicznym okresem roku finansowego 2010/11 dzięki wprowadzaniu nowych produktów i odświeżeniu kolekcji, które to działania rozpoczęto w sezonie Jesień/Zima 2010/11. W marce Alpinus, GK Euromark osiągnęła wynik wyższy o 55,1%. W marce Campus sprzedaż spadła o 39,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku finansowego 2010/11 w szczególności w wyniku niesprzyjających warunków pogodowych. Pod pojęciem Inne Marki należy rozumieć wszystkie inne marki sprzedawane w sklepach Planet Outdoor oraz Espina-Sport. Spadki zaobserwowano również w sprzedaży pozostałych marek oferowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Tabela poniżej prezentuje wyniki sprzedaży w podziale na kategorie produktów.

Kategorie produkcyjne	01.03.2012 31.05.2012 (w mln zł)	udział	01.03.2011 31.05.2011 (w mln zł)	udział
Odzież	5,6	40,7%	7,8	43,5%
Obuwie	3,0	21,4%	3,1	17,1%
Sprzęt	4,2	30,5%	6,1	33,9%
Pozostałe	1,0	7,4%	1,0	5,5%
RAZEM	13,8	100,0%	18,0	100,0%

Kategorie produkcyjne	01.09.2011 31.05.2012 (w mln zł)	udział	01.09.2010 31.05.2011 (w mln zł)	udział
Odzież	40,5	55,9%	47,3	57,7%
Obuwie	16,0	22,2%	18,0	21,9%
Sprzęt	10,1	13,9%	11,6	14,2%
Pozostałe	5,8	8,0%	5,0	6,2%
RAZEM	72,4	100,0%	82,1	100,0%

Największy wpływ na sprzedaż w III kwartale 2011/2012 miały wyniki w kategorii Odzież, w której zanotowano 28,3% spadek. Spadki sprzedaży odnotowano we wszystkich kategoriach produktów wiosenno-letnich.

Osiągnięte wyniki sprzedaży w okresie sprawozdawczym w kategorii Obuwie były gorsze o 4,4% od wyników sprzedaży osiągniętych w porównywalnym kwartale roku obrotowego 2010/11.

Wyniki sprzedaży w kategorii Sprzęt były o 31,1% niższe od wyników sprzedaży osiągniętych w porównywalnym kwartale roku obrotowego 2010/11.

Pod pojęciem Pozostałe należy rozumieć produkty marek innych niż marki własne Euromark sprzedawane w sklepach Espina Sport oraz sprzedaż w Euromark Ukraina.

2.1.4 Rynki zbytu

Prowadzona polityka Spółki polega na współpracy z wieloma odbiorcami w celu uniknięcia uzależnienia od pojedynczego odbiorcy produktów, towarów czy usług.

W trzecim kwartale roku obrotowego 2011/12 najważniejszym rynkiem sprzedaży dla Grupy Kapitałowej Euromark była Polska, Rosja i Ukraina. Wyniki sprzedaży jednostkowej Euromark Polska spadły o 4,2 mln zł, przy sprzedaży krajowej niższej o 3,1 mln zł w III kwartale roku obrotowego 2011/12, w porównaniu do porównywalnego kwartału roku 2010/11. Jednostkowa sprzedaż eksportowa Euromark Polska S.A. spadła o 1,1 mln zł głównie ze względu na spadek sprzedaży spółki zależnej Euromark Ukraina.

Terytoria	01.03.2012 31.05.2012 (w mln zł)	udział	01.03.2011 31.05.2011 (w mln zł)	udział
Euromark Polska S.A. Kraj	11,0	79,8%	14,1	78,2%
Euromark Polska S.A. Eksport	1,9	13,9%	3,0	16,6%
Pozostałe	0,9	6,3%	0,9	5,2%
RAZEM	13,8	100,0%	18,0	100,0%

Terytoria	01.09.2011 31.05.2012 (w mln zł)	udział	01.09.2010 31.05.2011 (w mln zł)	udział
Euromark Polska S.A. Kraj	62,3	86,1%	70,2	85,6%
Euromark Polska S.A. Eksport	5,7	7,9%	7,0	8,5%
Pozostałe	4,4	6,0%	4,9	5,9%
RAZEM	72,4	100,0%	82,1	100,0%

2.1.5 Istotne zdarzenia

W dniu 8 marca 2012 r. pomiędzy Emitentem a Millenium Bank S.A. doszło do podpisania aneksów do umów odpowiednio o kredyt obrotowy oraz kredyt w rachunku bieżącym, na mocy których to aneksów zmianie uległy zabezpieczenia spłaty kredytu obrotowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. O zawarciu ww. aneksów Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2012 z dnia 29 marca 2012 r.

W dniu 14 marca 2012 roku do Spółki wpłynęło postanowienie o dokonaniu w dniu 6 marca 2012 roku przez sąd wpisu zastawu rejestrowego na zapasach towarów magazynowych należących do Emitenta o wartości 8.175.852 zł, stanowiącego zabezpieczenie spłaty wielocelowej linii kredytowej w BNP Paribas Bank Polska S.A. O ustanowieniu ww. zastawu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2012 z dnia 15 marca 2012 r.

W dniu 18 maja 2012 roku została podpisana ugoda w postępowaniu mediacyjnym przeprowadzonym przed Sądem Okręgowym w Gdańsku pomiędzy Emitentem a Meritum Bank ICB S.A. O zawarciu ww. ugody Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2012 z dnia 18 maja 2012 roku.

2.2 Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz informacja o zmianach stosowanych zasad rachunkowości.

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Euromark Polska za III kwartał roku obrotowego 2011/2012 został sporządzony zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu 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 z późn. zm.) [dalej: Rozporządzenie]. Raport zawiera skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wybrane dane objaśniające oraz informacje określone w § 87 Rozporządzenia oraz skrócone sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

W jednostkowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał roku obrotowego 2011/12 przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. Szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2005/06 zamieszczonym w Prospekcie emisyjnym Spółki opublikowanym w dniu 4 września 2006 r.

Polityka księgowa zastosowana do sporządzenia niniejszego sprawozdania, jest we wszystkich istotnych aspektach zgodna z polityką przyjętą do sporządzenia skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska za rok obrotowy 2010/2011, zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Zgodnie z uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia Euromark Polska SA z dnia 11 maja 2006 r. dane finansowe do skróconego sprawozdania finansowego jednostki dominującej zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Prezentowane dane, o ile nie wskazano inaczej, przedstawiono w złotych polskich.

Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego przeliczono na euro w następujący sposób:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu

- na 31 maja 2012 r.: 1 euro = 4,3889 zł,
- na 31 sierpnia 2011 r.: 1 euro = 4,1445 zł,
- na 31 maja 2011 r.; 1 euro = 3,9569 zł

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie wrzesień 2011– maj 2012: 1 euro = 4,3119 zł,
- kurs średni w okresie marzec 2012 – maj 2012: 1 euro = 3,9986 zł,
- kurs średni w okresie wrzesień 2010 – maj 2011: 1 euro = 3,9814 zł,
- kurs średni w okresie marzec 2011 – maj 2011: 1 euro = 3,9688 zł.

2.3 *Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w okresie objętym raportem.*

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Euromark Polska 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, generalnie w stosunku 60% do 40%, 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, z wyższymi temperaturami oraz z małą ilością lub brakiem opadów, oddziałuje na wielkość sprzedaży negatywnie.

Poziom zapasów podlega również zmianom sezonowym. Euromark Polska S.A. dąży do posiadania jak najwyższego poziomu zapasów do dyspozycji na początku sezonu, w którym osiąga najwyższe przychody ze sprzedaży oraz w którym poziom zapasów sam ulega redukcji.

2.4 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane, kwartalne wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa Euromark Polska osiągnęła łączną stratę netto w wysokości 5,2 mln zł trzecim kwartale roku obrotowego 2011/12, w stosunku do straty netto w wysokości 3,5 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Jednostkowe wyniki sprzedaży spółki Euromark Polska S.A. dominują na tle wyników finansowych Grupy, a strata jednostkowa za III kwartał roku obrotowego 2011/2012 wynosi 4,5 mln zł.

Na jednostkowy wynik Spółki wpływ miały następujące czynniki:

- Sprzedaż w III kwartale 2011/2012 wyniosła 13,0 mln zł, utrzymując się na poziomie o 24,2% niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- Uzyskana procentowa marża brutto była o 3,2 punktu procentowego niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przełożyło się to na osiągnięcie marży brutto wartościowo w wysokości 5,8 mln zł, która jest wynikiem o 2,4 mln zł niższym w porównaniu do marży brutto osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku. Powodem takiego spadku marży była konieczność stymulacji popytu poprzez bardziej intensywne akcje promocyjne oraz wzrost kosztów produkcji.
- Suma kosztów sprzedaży, zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych była niższa o 0,9 mln zł w obecnym kwartale w porównaniu z poprzednim.
- Łączne koszty finansowe netto były również, istotnie niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- Jednakże redukcje kosztów nie skompensowały w pełni znacznego spadku marży co wpłynęło na większą stratę niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

2.5 Informacje na temat rodzaju oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach kwartalnych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych

Informacje dotyczące zmian kwot utworzonych rezerw na wątpliwe należności, na zapasy trudno zbywalne oraz informacje dotyczące pozostałych rezerw zostały przedstawione w punkcie 4.2.4 niniejszej *Informacji dodatkowej*.

2.6 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Segmenty Grupy Kapitałowej Euromark Polska ewoluowały zgodnie z kierunkiem zarządzania sprzedażą.

W początkowej fazie działalności Grupy Kapitałowej Euromark, spółki wchodzące w jej skład 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 Grupa ciągle utrzymuje i zarządza działalnością w segmencie sprzedaży hurtowej.

Wartość sprzedaży danego kanału sprzedażowego oraz koszty bezpośrednie są środkami jakimi mierzona jest ich efektywność.

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.

	Przychody		Zysk w segmencie	
	okres od 01.09.2011 do 31.05.2012 000'PLN	okres od 01.09.2010 do 31.05.2011 000'PLN	okres od 01.09.2011 do 31.05.2012 000'PLN	okres od 01.09.2010 do 31.05.2011 000'PLN
Działalność kontynuowana				
- Segment hurtowy	17 937	23 908	6 037	8 322
- Segment detaliczny	54 429	58 169	6 435	10 653
Razem z działalności kontynuowanej	72 366	82 077	12 472	18 975
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(16 345)	(17 412)
Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)			(3 873)	1 563
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)			214	(261)
Przychody skonsolidowane oraz zysk netto	72 366	82 077	(4 087)	1 302

Znaczący spadek w kategorii kosztów administracji centralnej oraz wynagrodzeń zarządu był spowodowany głównie zyskiem zrealizowanym na wcześniejszym wykupie transakcji FORWARD w wysokości 1,5 mln zł.

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.

2.7 Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W Grupie Kapitałowej Euromark Polska w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 taka sytuacja nie wystąpiła.

Wycena marki Alpinus nie zmieniła się od opublikowania poprzedniego raportu okresowego.

W październiku 2004 roku Euromark Polska S.A. zawarł umowę kupna praw do znaków handlowych pod marką „Alpinus” od Meritum Bank ICB S.A. (dawniej Bank Współpracy Europejskiej S.A.) za kwotę nie większą niż 18 mln zł. Umowa przewidywała zapłatę kwoty 8,7 mln zł na rzecz Meritum Bank ICB S.A. do dnia 31.08.2010. Spółka Euromark Polska S.A. wywiązała się z tej płatności w przewidzianym w umowie terminie.

Pozostała kwota netto do zapłaty na dzień 30 czerwca 2012 r. (tj. ostatni dzień miesiąca przed publikacją niniejszego raportu okresowego) wyniosła 7.824 tys. zł. W dniu 18 maja 2012 r. została zawarta ugoda z bankiem Meritum w kwestii harmonogramu spłaty kwoty pozostającej do zapłaty, którego koniec przewidziany jest na 14 stycznia 2022 roku. W ramach jej postanowień Spółka w latach 2012 -2016 zobowiązała się spłacać rocznie nie mniej niż kwotę większą z następujących: 650 tys. zł netto albo kwotę stanowiącą 0,9 % rocznej wartości sprzedaży towarów handlowych Nabywcy netto za dany rok kalendarzowy (płatności minimalne). Mając powyższe na uwadze, na dzień 31 maja 2012 r. Spółka prezentuje zobowiązanie krótkoterminowe w kwocie 650 tys. zł, które zgodnie z postanowieniami ugody jest wymagalne w okresie czerwiec 2012 – maj 2013. Pozostała kwota 7.174 tys. zł ujęta jest w księgach rachunkowych jako zobowiązanie długoterminowe.

Informacje nt. postępowania sądowego dotyczącego wskazanej umowy zostały przedstawione w punkcie 3.8 niniejszego dokumentu.

2.8 Szacunki dotyczące przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów najmu.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Euromark Polska są stronami umów najmu. Umowy te dotyczą sklepów Planet Outdoor, 4 sklepów w spółce Espina, sklepu i biura na Ukrainie oraz magazynu centralnego Spółki Dominującej znajdującego się w Błoniu:

Łączne przyszłe opłaty z tytułu umów najmu, oszacowane wg stanu na dzień 31 maja 2012r. przedstawiają się następująco:

- kwoty wymagalne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego	12,5 mln zł
- kwoty wymagalne w okresie od 12 miesięcy do 5 lat od dnia bilansowego	26,0 mln zł
- kwoty wymagalne w okresie powyżej 5 lat od dnia bilansowego	10,6 mln zł
Razem	49,1 mln zł

2.9 Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji

Sprawozdanie finansowe, którego elementem są powyższe informacje dodatkowe oraz noty zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 16 lipca 2012 roku.

3 POZOSTAŁE INFORMACJE

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2011/2012.

3.1 Charakterystyka Grupy Kapitałowej Euromark Polska

W skład Grupy Kapitałowej Euromark Polska wchodzi:

- Euromark Polska S.A. – będąca jednostką dominującą;
- Camar Sp. z o. o - spółka zależna;
- Euromark Ukraina - zagraniczna spółka zależna;
- Espina-SPORT Sp. z o.o. – spółka zależna;
- Outdoor Brand Management Ltd – zagraniczna spółka zależna;
- Euromark Czech s.r.o. – zagraniczna spółka zależna.

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

Listę spółek zależnych od Emitenta przedstawiono poniżej.

Lp.	Firma spółki Siedziba i adres. Kraj siedziby	Przedmiot działalności	Data objęcia kontroli	Bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym	Łączny udział Emitenta (pośredni i bezpośredni) w ogólnej liczbie głosów
1.	Camar Sp. z o.o. Skierdy 34, 05-101 Nowy Dwór Mazowiecki, Polska	Magazynowanie towarów obcych, usługi transportowe i logistyczne, wynajem powierzchni biurowych i magazynowych.	28.01.2000 r.	Tak, 100%, 2 210 000 zł	44 200 głosów - 100% ogólnej liczby głosów
2.	Euromark Ukraina 79034 Lwów, ul. Listopada 16 Ukraina	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem outdoorowym.	04.07.2006 r.	Tak, 100%, 200 000 USD	200 000 głosów - 100% ogólnej liczby głosów
3.	Espina-SPORT Sp. z o.o.	Handel detaliczny sprzętem outdoorowym.	01.11.2008 r.	Tak, 100%, 50 000 zł	100 głosów – 100% ogólnej

	Al. Grunwaldzka 82, 80-057 Gdańsk Polska				liczby głosów
4.	Outdoor Brand Management Ltd. 20 New Walk Leicester, Leicestershire LE1 6TX, Leicester, Wielka Brytania	Zarządzanie i ujednolicenie praw własności intelektualnej należących do grupy kapitałowej	29.04.2009 r.	Tak, 100%, 100 GBP	100% ogólnej liczby głosów - 100 głosów
5.	Euromark Czech s.r.o. Antonina Macka 912/4 Moravska Ostrava 70200 Moravska Ostrava	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem outdoorowym.	15.12.2011 r.	Tak, 100%, 200 000 KCZ	100% ogólnej liczby głosów – 100 głosów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 marca do 31 maja 2012 r. obejmuje wyniki jednostkowe Euromark Polska S.A. i wyniki wymienionych spółek zależnych.

Euromark Polska S.A. jest firmą zajmującą się projektowaniem odzieży, obuwia oraz sprzętu kempingowego, a następnie ich dystrybucją w Polsce i krajach Europy Centralnej i Wschodniej. Euromark Polska S.A. zajmuje się dystrybucją towarów pod marką Campus, Alpinus, Stir Crazy oraz towarów pod innymi markami należącymi do Grupy, zarówno na terenie Polski, Wielkiej Brytanii jak również w krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Głównym sprzedawanym towarem jest odzież i obuwie, dodatkowo ofertę uzupełniają namioty, plecaki, śpiwory oraz akcesoria kempingowe.

Projekty odzieży są sporządzane w biurze projektowym mieszczącym się w siedzibie Euromark Polska S.A. w Warszawie, a następnie przekazywane są do działu zakupów, który zleca produkcję poszczególnych wyrobów zakładom produkcyjnym zlokalizowanym głównie na Dalekim Wschodzie.

Działalność spółki Camar Sp. z o.o. obejmuje głównie świadczenie usług pomocniczych na rzecz Emitenta, tj. wynajem powierzchni biurowych, przechowywanie i magazynowanie towarów oraz działalność spedycyjną.

Euromark Ukraina jest spółką handlową działającą na terenie Ukrainy i dystrybutorem towarów wszystkich marek należących do Grupy. W III kwartale roku obrotowego 2006/07 rozpoczął działalność jej pierwszy sklep detaliczny we Lwowie na Ukrainie.

ESPINA-SPORT Sp. z o.o. jest siecią czterech trójmiejskich sklepów zlokalizowanych w Gdańsku, Gdyni oraz Rumii oferujących szeroki wybór sprzętu sportowego, butów, bielizny, odzieży sportowej i trekkingowej takich firm jak: Alpinus, K2, Campus, Hannah, F7, York, Thomoas, Blizzard, Atomic, New Balance, North Face, Alpine Pro i wiele innych.

OUTDOOR BRAND MANAGEMENT Ltd. to spółka zależna utworzona w celu zarządzania i ujednolicenia praw własności intelektualnej należących do Grupy

Kapitałowej zgodnie z nową polityką Grupy dotyczącą znaków towarowych i własności intelektualnej.

Euromark Czech s.r.o. to spółka handlowa nabyta w grudniu 2011 roku, która służyć ma dalszej ekspansji handlowej związanej z dystrybucją towarów marek Campus i Alpinus na rynku czeskim i słowackim.

3.2 Wskazanie skutków zmian w strukturze grupy kapitałowej

W III kwartale roku obrotowego 2011/12 nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

3.3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Zarząd

Na dzień 1 marca 2012 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- James Michael Kelly – Prezes Zarządu;
- Agnieszka Piotrowska – Członek Zarządu;
- Rafał Łysakowski – Członek Zarządu.

W dniu 23 marca 2012 r. Pan James Kelly złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu "Euromark Polska" S.A. Rezygnacja złożona została ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2012 r. O złożeniu ww. rezygnacji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2012 z dnia 23 marca 2012 r.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 maja 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Pana Timothy Mark Roberts. O powołaniu ww. osoby Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 20/2012 z dnia 27 kwietnia 2012r.

W dniu 22 maja 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z tym samym dniem na stanowisko członka Zarządu Spółki Panią Martę Joannę Kasperską. O powołaniu ww. osoby Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 23/2012 z dnia 23 maja 2012 r.

W dniu 15 czerwca 2012 r. Pani Agnieszka Piotrowska złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu "Euromark Polska" S.A. Rezygnacja złożona została ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2012 r. O złożeniu ww. rezygnacji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2012 z dnia 15 czerwca 2012 r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego w skład Zarządu Spółki wchodzi następujące osoby:

- Timothy Mark Roberts - Prezes Zarządu
- Rafał Łysakowski - Członek Zarządu
- Marta Kasperska - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 1 marca 2012 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco

- Timothy Mark Roberts - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Aleksander Romanowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Daniel Jagodzioski - Członek Rady Nadzorczej;
- Teresa Warburton - Członek Rady Nadzorczej;
- Adam Piekarski - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 26 marca 2012 r. Pan Timothy Mark Roberts złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej "Euromark Polska" S.A. Rezygnacja złożona została ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2012 r. O złożeniu ww. rezygnacji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2012 z dnia 26 marca 2012 r.

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z dniem 1 maja 2012 roku na stanowisko członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Petera Whiskerda-Węgorzewskiego. O powołaniu ww. osoby w skład Rady Nadzorczej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2012 z dnia 27 kwietnia 2012 r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi następujące osoby:

- Peter Whiskerd Węgorzewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Aleksander Romanowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Daniel Jagodziński - Członek Rady Nadzorczej,
- Teresa Warburton - Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Piekarski - Członek Rady Nadzorczej.

3.4 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz o rynkach zbytu i zaopatrzenia

3.4.1 Powierzchnia handlowa

Szczegółowe informacje na temat powierzchni handlowej podane są w punkcie 2.1.2.

3.4.2 Nowe sklepy agencyjne

Szczegółowe informacje na temat nowych sklepów agencyjnych podane są w punkcie 2.1.2.

3.4.3 Rozpoznawalność marki i produktu oraz działania marketingowe

Na przestrzeni III kwartału roku obrotowego 2011/12 zakończyliśmy prace nad przygotowaniem nowych kolekcji na sezon Jesień/Zima 2012/13.

Aktualnie kontynuowana jest strategia marketingowa firmy wypracowana we wcześniejszym okresie. W sklepach pojawiła się nowa kolekcja Wiosna/Lato 2012, wprowadzająca nowatorskie produkty i rozwiązania np. nowa kolekcja plecaków miejskich i dziecięcych.

W maju została uruchomiona nowa, innowacyjna strona sklepu internetowego www.planetoutdoor.pl.

W III kwartale roku obrotowego 2011/2012 w sezonie Wiosna/Lato, spółka Euromark kontynuowała strategię marketingową dla marek Campus, Alpinus oraz dla własnej marki sklepów Planet Outdoor, zapoczątkowaną w poprzednich latach. Wzmocnione zostały działania marketingowe poprzez bardziej aktywne działania PR, a co za tym idzie większą obecność naszych marek w mass mediach.

ALPINUS

Analiza wcześniejszych lat pozwoliła na przygotowanie kolekcji Wiosna/Lato 2011/12, której produkty spełniają oczekiwania klientów. Powstała kolekcja mniejsza ale za to bardziej kompaktowa, z której każdy produkt gotowy jest sprostać wymaganiom profesjonalnego rynku outdoorowego. Skupiono się bardziej na kluczowych aspektach związanych ze stylem marki Alpinus – na alpinizmie, wspinaczce i trekkingu.

Dla wszystkich kategorii opracowany został specjalny branding dla najlepszych produktów w oparciu o opinie członków Alpinus Expedition Team.

Strategia marketingowa dla marki Alpinus jest blisko powiązana z działalnością Alpinus Expedition Team (AET) i została rozszerzona przez działania związane z Memoriałem Piotra Morawskiego – Miej Odwagę oraz Alpinus Testing Team. Długoterminowy slogan dla Alpinusa to „Testowane przez Alpinus Expedition Team”. Slogan ten przywołuje pozytywne uczucia i pewność dotyczącą jakości produktów używanych przez członków AET.

Kampania bazuje na działaniach „Below The Line” (BTL - marketing pośredni) związanymi z silnie oddziałującymi layoutami dla punktów sprzedaży, wykorzystującymi prawdziwe zdjęcia z wypraw. Komunikacja nastawiona jest na społeczne relacje i emocje wywoływane przez wyprawy AET, ponieważ klienci kupujący takie produkty chcą odczuwać podobne emocje podczas swoich podróży i prowadzić podobny tryb życia.

W marcu 2012 roku zakończono II edycję Memoriału im. Piotra Morawskiego – Miej Odwagę. Zgłoszonych zostało ponad 100 wypraw, oddano ponad 40 000 tysięcy głosów. Pierwsze miejsce zajął Szymon Kowalczyk, ze swoją wyprawą "Samotnie na dach Sahary". Tym samym Szymon stał się na rok członkiem Alpinus Expedition Team, dzięki wsparciu sponsora jego wyprawa zostanie zrealizowana - otrzyma całość niezbędnych środków finansowych, otrzyma także sprzęt potrzebny na wyjazd. Nagrodziliśmy również dwie wyprawy - „Na handbike'u Kobieta na Pico del Veleta" oraz "Jak skończy roczek to pojedę pod Kazbek. Z mamą”.

Alpinus był również głównym sponsorem Kolosów 2011, renomowanego wydarzenia o tematyce outdoorowej.

Od stycznia 2012 roku Alpinus jest sponsorem cyklu książek Olgi Morawskiej (sześciotomowy cykl: „Małe Wielkie Podróże”) wydawanych co 2 miesiące przez National Geographic. W marcu i maju 2012 roku w sklepach pojawiły się dwie kolejne pozycje z tej serii „Wakacje w Norwegii” i „Wakacje w RPA”.

Marka Alpinus była promowana w mediach ogólnych, takich jak Voyage, Shape, CKM, National Geographic Traveller, Logo oraz w mediach specjalistycznych tj Góry, Podróże, NPM, Ski Magazyn, 4Outdoor, oraz na wszystkich specjalistycznych portalach

CAMPUS

Dla marki Campus wprowadzono nową kolekcję na sezon Wiosna/Lato 2012, która stanowi rozwinięcie i udoskonalenie ubiegłorocznej kolekcji wiosenno-letniej. Asortyment kolekcji uległ znacznemu rozszerzeniu i wzbogacony został o nowe projekty. Około 40% produktów z kolekcji to nowe lub unowocześnione projekty uszyte tak, by sprostać oczekiwaniom klientów. Strategia marketingowa dla marki Campus w sezonie Wiosna/Lato 2011/2012 to w dalszym ciągu inspirujące i nietrudne w osiągnięciu formy aktywności adresowane do masowego odbiorcy.

W kwietniu 2012 roku zorganizowana została promocja z miesięcznikiem Traveller. Ponadto, zintensyfikowane zostały działania firmy w obszarze social media: Facebook.

PLANET OUTDOOR

W III kwartale 2011/2012 kontynuowano akcję rozwijania świadomości marki Planet Outdoor.

Uruchomiona została nowoczesna strona internetowa www.planetoutdoor.pl. Sklep internetowy został całkowicie przebudowany, w oparciu o najnowsze trendy sprzedaży internetowej.

3.4.4 Jakość produktu

Spółka nadal inwestuje w działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej jakości produktów. Działania realizowane są poprzez bliską współpracę z dostawcami i mają na celu dostarczenie produktu o wysokim standardzie we wszelkich jego aspektach tj. od opakowania do produktu samego w sobie. Aktywność w tym zakresie uwzględnia regularne wizyty w fabrykach w celu usprawnienia bieżącej współpracy. Korzystamy również z każdej możliwości pozwalającej na redukcję odpadów i stosowanie związków węgla w procesie produkcji.

3.5 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd Euromark Polska S.A. nie publikował prognozy wyniku finansowego na rok obrotowy 2011/12.

3.6 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Euromark Polska S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego.

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Liczba posiadanych akcji*)</i>	<i>Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji</i>	<i>Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Euromark Polska SA</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym Euromark Polska SA</i>
TMR Investments Limited*)	7.490.400	7.490.400	61,30%	61,30%
ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty	1.224.730**	1.224.730**	10,02%	10,02%

*) T.M.R. INVESTMENTS LIMITED, spółka założona i zarejestrowana w Anglii i Walii pod numerem 01836910. Adres siedziby: Unit 5 the Bloxwich Lane Estate, Bloxwich Lane, Walsall WS2 8TF, Wielka Brytania. Jedynym udziałowcem TMR Investments Limited jest Przewodniczący Rady Nadzorczej Euromark Polska SA Pan Timothy Mark Roberts.

** zgodnie ze stanem posiadania wskazanym w zawiadomieniu z dnia 8 lipca 2010 roku (rb 24/2010)

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego tj. do dnia 16 lipca 2012 roku nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Euromark Polska S.A.

3.7 Zestawienie stanu posiadania akcji Euromark Polska S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.

Zestawienie stanu posiadania akcji Euromark Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji niniejszego raportu zawiera poniższa tabela:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Liczba posiadanych akcji*)</i>	<i>Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji</i>	<i>Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Euromark Polska SA</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym Euromark Polska SA</i>
Pan Timothy Mark Roberts – Przewodniczący Rady Nadzorczej (pośrednio, poprzez TMR Investments Limited *)	7.490.400	7.490.400	61,30%	61,30%

**) Pan Timothy Mark Roberts jest jedynym udziałowcem TMR Investments Limited*

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają wyemitowanych akcji Spółki. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają również żadnych uprawnień do akcji Emitenta.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania niniejszego raportu za III kwartał 2011/12 r. tj. do dnia 16 lipca 2012 roku nie nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Euromark Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

3.8 Informacja o postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W dniu 5 kwietnia 2011 roku Zarząd Spółki otrzymał odpis pozwu z dnia 22 marca 2011 roku, wniesionego przez Meritum Bank ICB S.A. z siedzibą w Gdańsku, o czym poinformowano w raporcie bieżącym nr. 8/2011 z dnia 6 kwietnia 2011 roku.

Pozew dotyczy umowy sprzedaży praw do znaku towarowego Alpinus (Umowa) zawartej pomiędzy Bankiem Współpracy Europejskiej S.A. (poprzednia nazwa Banku) a "Euromark Polska" Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) w dniu 5 października 2004 roku.

Wartość przedmiotu sporu wskazana przez Powoda wynosi 10.818 tys. zł z VAT (8.795 tys. zł bez VAT). Struktura pozwu przewiduje dwa warianty zaspokojenia Powoda, przy czym niezaakceptowanie przez sąd jednego z wariantów ma skutkować wnioskiem o przyjęciem drugiego:

wariant 1: zasądzenie od Emitenta na rzecz Powoda kwoty 10.818 tys. zł z VAT wraz z ustawowymi odsetkami od tej kwoty od dnia 3 grudnia 2010 roku do dnia zapłaty;

wariant 2: ustalenie harmonogramu zapłaty kwoty 8.795 tys. zł netto przez Emitenta na rzecz Powoda w 23 ratach kwartalnych.

Zdaniem Zarządu, narzucenie jakiegokolwiek ostatecznego terminu spłaty przez Bank jest sprzeczne z zapisami Umowy oraz z intencjami wykazanymi podczas negocjacji prowadzonych przez Zarząd Spółki oraz kierownictwo banku. Powyższe stwierdzenie podparte jest opiniami przygotowanymi przez dwie renomowane kancelarie prawne w Warszawie, jak również opinią w przedmiotowej sprawie przygotowaną przez profesora prawa z Uniwersytetu w Poznaniu.

W dniu 18 maja 2012 r. została podpisana ugoda w postępowaniu mediacyjnym pomiędzy Euromark Polska S.A. a Meritum Bank ICB S.A.

W podpisanej ugodzie strony ustaliły zasady i harmonogram dalszych płatności pozostałej do zapłaty, na dzień publikacji niniejszego raportu, części ceny za znaki towarowe, tj. kwoty 7.884 tys. zł netto. Nabywca zobowiązał się spłacić zadłużenie z

tytułu ceny za znaki towarowe objęte Umową do dnia 14 stycznia 2022 r. w miesięcznych ratach przy uwzględnieniu rocznych okresów rozliczeniowych (rok kalendarzowy) dla rozliczenia płatności minimalnych, przy czym w latach 2012 -2016 Nabywca zobowiązał się spłacać rocznie nie mniej niż kwotę większą z następujących: 650 tys. zł netto albo kwotę stanowiącą 0,9 % rocznej wartości sprzedaży towarów handlowych Nabywcy netto za dany rok kalendarzowy (płatności minimalne), a w latach 2017-2021 - rocznie nie mniej niż kwotę większą z następujących: 1/5 całej kwoty pozostałej do zapłaty tytułem ceny sprzedaży za znaki towarowe, tj. części kwoty 18.000 tys. zł netto pozostałej do uregulowania po dokonaniu przez Nabywcę płatności za grudzień 2016 roku, albo kwotę stanowiącą 0,7 % rocznej wartości sprzedaży towarów handlowych Nabywcy netto za dany rok kalendarzowy.

Przez wartość sprzedaży towarów handlowych Nabywcy netto strony rozumieją ceny hurtowe netto po jakich Nabywca sprzedawać będzie towary swoim odbiorcom handlowym, pomnożoną przez ilość towaru pomniejszoną o ewentualne zwroty.

W ugodzie stwierdzono, iż w zakresie nie uregulowanym w niej odmiennie, wszystkie postanowienia Umowy sprzedaży praw do znaku towarowego Alpinus pozostają bez zmian i wiążą strony.

W dniu 27 czerwca 2012 roku Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 19 czerwca 2012 roku o zatwierdzeniu w całości ugody zawartej przez strony przed mediatorem w dniu 18 maja 2012 roku oraz umorzeniu postępowania w sprawie.

Poza powyższymi, w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 i do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wszczęto ani nie prowadzono przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Euromark Polska S.A. lub jednostki od niej zależnej,

Emitent ani jednostki od niego zależne nie są również stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

3.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W III kwartale roku obrotowego 2011/2012 Emitent, ani jednostki od niego zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

3.10 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

W okresie objętym niniejszym raportem Emitent ani jednostki od niego zależne nie udzieliły nowych poręczeń lub gwarancji.

3.11 Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, majątkowej, kadrowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Wolumen handlu, jaki Spółka jest w stanie osiągnąć w danym sezonie jest bezpośrednio ograniczony wartością zapasów, jakimi Spółka dysponuje na początku sezonu oraz wielkością dostaw, jakie jest w stanie zakupić na jego przestrzeni. Zakupy takie są z kolei ograniczone możliwościami finansowymi Spółki.

Zarząd Spółki informuje, iż na dzień sprawozdawczy ryzyko związane z finansowaniem rozkłada się obecnie na trzy różne instytucje finansowe. Zarząd w dalszym ciągu stara się utrzymać poziom dywersyfikacji ryzyka.

Na wyniki finansowe Spółki wpływ mają m.in. kursy walut USD oraz EUR. Większa część zakupów produktowych w obrębie Grupy od dostawców z Dalekiego Wschodu odbywa się w USD. Płatności za wynajem powierzchni handlowych na terenie Polski często przeliczane są na USD lub EUR. Większa część sprzedaży w kanale eksportowym przeliczana jest na USD. Na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy na rynkach walutowych panowała wyjątkowa nieprzewidywalność, a Spółka na bieżąco kontynuuje monitorowanie zmian kursów obydwu ww. walut w stosunku do złotego. Celem takiej stałej obserwacji jest zminimalizowanie ryzyka kursowego poprzez zawieranie transakcji forward pozwalających na utrzymanie kosztów na zabudżetowanym poziomie.

Dodatkowy czynnik ryzyka związany z działalnością Emitenta wynika z faktu, iż poziom wydatków ponoszonych na sprzęt outdoorowy może ulegać zmianie w zależności od szeroko pojętych uwarunkowań ekonomicznych. Spółka odnotowała spadek sprzedaży w okresie sprawozdawczym głównie z powodu osłabienia koniunktury gospodarczej oraz niekorzystnych warunków pogodowych. W sytuacji gwałtownych spadków, przyjęte zasady handlowe pozwalają Spółce zredukować liczbę zamówień, co jednak przełożyłoby się na sprzedaż, ale za to skutkowałoby doraźnym rozwiązaniem problemu oraz powrotem do normalnego handlu po ustabilizowaniu się sytuacji gospodarczej.

Przetowarowanie jednakże będące wynikiem nie anulowania przez ówczesny Zarząd zamówień na poprzedni sezon Wiosna/Lato oraz poprzedzający Jesień/Zima, jak również brak precyzyjnego oszacowania przełożenia się ww. na sytuację finansową oraz kontrakty bankowe, ma obecnie niekorzystny wpływ na sytuację, w jakiej znajduje się Spółka.

Zarząd jest przekonany, że spadek sprzedaży w dwóch poprzedzających okresach sprawozdawczych, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, spowodowany był niekorzystną pogodą oraz ogólnym osłabieniem gospodarczym. Niemniej niewłaściwe decyzje podjęte przez ówczesne kierownictwo wyższego szczebla poprzez złożenie zbyt dużej ilości zamówień na produkty oraz niewłaściwe zarządzanie ofertą handlową Spółki przyczyniły się do powstania wielu problemów, z którymi Spółka

musiała oraz nadal musi się borykać co w konsekwencji utrudnia planowanie przyszłych przedsięwzięć.

3.12 Wskazanie czynników, które w ocenie Euromark Polska S.A. będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Euromark Polska S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Warunki pogodowe w okresie kolejnego kwartału obecnego roku obrotowego (czerwiec-sierpień 2012) mają oraz będą miały bezpośredni wpływ na popyt na produkty oferowane przez spółki z Grupy, a w konsekwencji na wyniki finansowe za cały rok finansowy 2011/2012. Warunki pogodowe zupełnie nietypowe jak na tę porę roku, jak również opóźnione dostawy produktów oraz wysoki stan zapasów magazynowych mogą negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe.

W perspektywie długoterminowej, w opinii Zarządu, wydatki na inwestycje poczynione do chwili obecnej w związku z remontami i adaptacją powierzchni handlowej sieci Planet Outdoor w Polsce, gdzie produkty Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. są sprzedawane, wygenerują korzystne wyniki finansowe. Jednakże wymaga to znaczącej reorganizacji i w dużej mierze zależy od wsparcia ze strony współpracujących ze Spółką banków.

Ze względu na obecną sytuację na światowych rynkach walutowych, za niezmiennie ryzyko w nadchodzącym czasie postrzega się dokonywanie zakupów w EUR/USD, ponieważ niestabilność rynków światowych powoduje zmienność kursu PLN wobec głównych walut, co bezpośrednio przekłada się na wysokość cen zakupu produktów dokonywanych przez Spółkę. Spółka nie jest w stanie podejmować niezwłocznych reakcji na takie wahania, jako że jej model sprzedaży bazuje na oferowaniu i sprzedaży produktów dla określonych sezonów.

Jednocześnie Emitent zwraca uwagę, iż obserwowany obecnie kryzys w strefie euro obejmujący pierwotnie Grecję, Irlandię oraz Portugalię, do których to krajów dołączyła w ostatnim czasie również Hiszpania i Włochy, może w znaczący sposób zmienić szersze uwarunkowania makroekonomiczne, jak również wpłynąć na zdolności zakupowe polskich klientów. Powyższe, w związku z pogłębianiem się kryzysu, może w niedalekiej przyszłości przełożyć się na redukcję popytu na produkty oferowane przez spółki z Grupy Kapitałowej.

4 NOTY OBJAŚNIAJĄCE

4.1 Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

4.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkościach dotyczących rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 września 2011 r. do 31 maja 2012 r. przedstawiały się następująco (w tys. zł):

	<i>Niematerialne aktywa trwałe</i>	<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>
Wartość w dniu 01.09.2011 r.	18 056	11 262
Różnice kursowe	0	0
Zwiększenia	53	1 282
Zmniejszenia	0	2
Amortyzacja	22	1 268
Zmiana wyceny rzeczowych aktywów trw.	0	9
Wartość w dniu 31.05.2012 r.	18 087	11 283

4.1.2 Zapasy

Wartość zapasów zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2012 r., uwzględnia wartość rezerwy na zapasy niepełnowartościowe, który został dokonany zgodnie z polityką księgową jednostki dominującej.

4.1.3 Należności

Wartość należności zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2012 r. zawiera korektę o odpis aktualizujący w wysokości 793, 2 tys. zł.

Struktura należności na dzień 31 maja 2012 r. kształtowała się następująco:

Należności długoterminowe	888,6
1. Należności od jednostek powiązanych	0,0
2. Od pozostałych jednostek	888,6
Należności krótkoterminowe	19 621,1
1. Należności od jednostek powiązanych	14 070,7
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 940,8
- do 12 miesięcy	1 940,8
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) inne	12 129,9
2 Należności od pozostałych jednostek	5 550,4
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy	5 120,9
b) z tytułu podatków, ceł, ZUS itp	394,5
c) inne	35,0

4.1.4 Rezerwy

Kwota rezerw zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2012 r. wynosi 995,3 tys. zł i obejmuje:

Rodzaj rezerwy	Kwota tys. zł
rezerwa na koszty działalności	682,8
rezerwa na niewykorzystany urlop	312,5
Razem	995,3

Ponadto, kwota rezerw obejmuje również rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 1.112,7 tys. zł. To pasywo podatkowe związane jest głównie z różnicą między wartością księgową a rynkową posiadanych przez Spółkę nieruchomości, zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Modlińskiej. Pasywo to zmaterializuje się tylko wtedy, kiedy nastąpiłaby sprzedaż tej nieruchomości.

4.1.5 Zobowiązania

Struktura zobowiązań na dzień 31 maja 2012 r. kształtowała się następująco:

Zobowiązania długoterminowe	7 615,5
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,0
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	7 615,5
Zobowiązania krótkoterminowe	48 533,1
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	2 055,7
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	2 055,7
- do 12 miesięcy	2 055,7
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) inne	0,0
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	46 477,4
a) kredyty i pożyczki	28 571,2
c) inne zobowiązania finansowe	1 315,1
d) z tyt.dostaw i usług, o okr. wym:	13 798,0
- do 12 miesięcy	13 798,0
- powyżej 12 miesięcy	0,0
g) z tytułu podatków, cel, ZUS itp.	1 142,6
h) z tytułu wynagrodzeń	562,1
i) inne	1 088,4

4.1.6 Podatek dochodowy

Kwota podatku dochodowego, wykazana w jednostkowym rachunku zysków i strat za okres od 1 września 2011 do 31 maja 2012 r. wynosi 91,3 tys. zł i obejmuje część odroczoną.

4.1.7 Różnice kursowe

W jednostkowym rachunku zysków i strat sporządzonym na dzień 31 maja 2012 roku ujawniono przewagę różnic kursowych dodatnich nad różnicami kursowymi ujemnymi w wysokości 531,9 tys. zł.

4.2 Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkościach dotyczących rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 września 2011 r. do 31 maja 2012 r. przedstawiały się następująco (w tys. zł):

	<i>Niematerialne aktywa trwałe</i>	<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>
Wartość w dniu 01.09.2011 r.	25 760	17 239
Różnice kursowe	2	14
Zwiększenia	57	1 331
Zmniejszenia	0	2
Amortyzacja	24	1 508
Zmiana wyceny rzeczowych aktywów trw.	0	9
Wartość w dniu 31.05.2012 r.	25 795	17 083

4.2.2 Zapasy

Wartość zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2012 r., uwzględnia wartość rezerwy na zapasy niepełnowartościowe, który został dokonany zgodnie z polityką księgową Grupy.

4.2.3 Należności

Wartość należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2012 r. zawiera korektę o odpis aktualizujący w wysokości 793,2 tys. zł.

Struktura należności na dzień 31 maja 2012 roku kształtowała się następująco:

Należności długoterminowe	1 162,7
1. Należności od jednostek powiązanych	0,0
2. Od pozostałych jednostek	1 162,7
Należności krótkoterminowe	6 829,0
1. Należności od jednostek powiązanych	0,0
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,0
- do 12 miesięcy	0,0
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) inne	0,0
2. Należności od pozostałych jednostek	6 829,0
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy	6 201,8
b) z tytułu podatków, ceł, ZUS itp	591,2
c) inne	36,0

4.2.4 Rezerwy

Kwota rezerw zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2012 r. wynosi 1018,0 tys. zł i obejmuje:

Rodzaj rezerwy	Kwota tys. zł
rezerwa na koszty działalności	696,0
rezerwa na niewykorzystany urlop	312,5
rezerwa na odprawy emerytalne	9,5
Razem	1 018,0

Ponadto, kwota rezerw obejmuje również rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 1.883,5 tys. zł. To pasywo podatkowe związane jest głównie z różnicą między wartością księgową a rynkową posiadanych przez Grupę nieruchomości, zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Modlińskiej oraz w Skierdach. Pasywo to zmaterializuje się tylko wtedy, kiedy nastąpiłaby sprzedaż tych nieruchomości.

4.2.5 Zobowiązania

Struktura zobowiązań na dzień 31 maja 2012 roku kształtowała się następująco:

Zobowiązania długoterminowe	7 615,5
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,0
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	7 615,5
Zobowiązania krótkoterminowe	52 115,3
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	2 434,0
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,0
- do 12 miesięcy	0,0
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) inne	2 434,0
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	49 681,3
a) kredyty i pożyczki	28 571,2
c) inne zobowiązania finansowe	1 315,1
d) z tyt. dostaw i usług, o okr. wym:	15 582,2
- do 12 miesięcy	15 582,2
- powyżej 12 miesięcy	0,0
g) z tytułu podatków, cel, ZUS itp.	2 284,2
h) z tytułu wynagrodzeń	740,3
i) inne	1 188,4

4.2.6 Podatek dochodowy

Kwota podatku dochodowego, wykazana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres od 1 września 2011 r. do 31 maja 2012 r. wynosi 213,6 tys. zł i obejmuje:

- część bieżącą: 125,4 tys. zł
- część odroczoną: 88,2 tys. zł.

4.2.7 Różnice kursowe

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat sporządzonym na dzień 31 maja 2012 roku ujawniono przewagę różnic kursowych dodatnich nad różnicami kursowymi ujemnymi w wysokości 525,9 tys. zł.

4.3 Informacja dodatkowa do kwartalnej informacji finansowej Euromark Polska S.A. za III kwartał roku obrotowego 2011/2012.

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej za okres od 01.03.2012 do 31.05.2012 jest sporządzone 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).

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

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 Jednostki 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 bilansie 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 rachunku zysków i strat.

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 w rachunek zysków i strat, 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.

Spółka nie oferuje 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 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 określone jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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 rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat 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 Meritum Bank ICB S.A. 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 utraty 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 odchylenia i odnoszone w koszty proporcjonalnie do sprzedaży związanych z nimi

towarów. Odchylenia związane niesprzedanymi towarami, pozostają w Bilansie 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:

1. W przeważającej większości transakcji, zapłata za całość towaru poprzedza wysyłkę towarów przez producenta do magazynów Spółki Euromark.
2. Ryzyko i korzyści wynikające z posiadania towarów jest przenoszone 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 bilansie Jednostki w momencie, gdy Jednostka staje 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 rachunku zysków i strat 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 Jednostki 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 rachunku zysków i strat 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 bilansie 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 Jednostka narażona jest na ryzyka finansowe związane ze zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych. W celu zabezpieczenia przed tymi ryzykami jednostka 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 Jednostka 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 rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów.

Status zatwierdzenia Standardów w UE

Obecnie MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią w istotny sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które wg stanu na dzień 30.11.2010 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

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 uprawnień.

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi” (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 01.01.2011 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.

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Grupa nie podjęła decyzji o wcześniejszym zastosowaniu jakichkolwiek Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji. Nowe regulacje zastosowane po raz pierwszy do niniejszego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w kolejnej notce.

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 zabezpieczaną” (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 zabezpieczaną. 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 niebędących 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 zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonych usług w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.