



BAKER TILLY

ul. Hrubieszowska 2
01-209 Warszawa

Tel. +48 22 295 3000

Fax +48 22 295 3001

E-mail contact@bakertilly.pl

www.bakertilly.pl

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Euromark Polska S.A.
za okres obrotowy od 1 września 2011 do 31 sierpnia 2012**

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

Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.09.2011 do 31.08.2012 wykazujące stratę netto w kwocie 45.509 tys. zł oraz całkowitą stratę w kwocie 45.713 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.08.2012, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 69.525 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.09.2011 do 31.08.2012 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 45.870 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.09.2011 do 31.08.2012 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 280 tys. zł,
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 19 listopada 2012. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Spółki z dnia 19 listopada 2012 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej	2
II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją	2
III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją	3
IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
V. Podsumowanie badania	4
VI. Analiza finansowa	6
VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta	10

**Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Poland Assurance Sp. z o.o.,
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 3790:**

David J. James

David J. James

Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 90024

Warszawa, dnia 19 listopada 2012

Kraków, ul. Prądnicza 4
Tel. (+48) 12 633 5625

Wrocław, ul. Legnicka 51-53
Tel. (+48) 71 733 1300

Łódź, ul. Nawrot 114
Tel. (+48) 42 671 8560

MEMBER OF THE
FORUM OF FIRMS



Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 września 2011 do 31 sierpnia 2012

I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej

- (a) Na dzień 31.08.2012 w skład Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A, wchodzi następujące Spółki:

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

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

II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją

Jednostka dominująca

Euromark Polska S.A.

- (a) Euromark Polska S.A. prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Modlińskiej 244A.
- (b) Spółka powstała w wyniku przekształcenia Euromark Polska Sp. z o.o. w spółkę akcyjną na mocy aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Michała Walkowskiego w Warszawie w dniu 12.08.2005, Repertorium A nr 6259/2005. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000246133 w dniu 01.12.2005. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 15.11.2012.
- (c) Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 526-00-17-939 oraz statystycznej w systemie REGON 010329011.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki dominującej zgodnie ze statutem było przede wszystkim:
- Sprzedaż detaliczna i hurtowa odzieży i obuwia,
 - Sprzedaż detaliczna i hurtowa artykułów sportowych.
- (f) Kapitał podstawowy Spółki dominującej na dzień bilansowy wynosił 2.444 tys. zł i dzielił się na 12.219 tys. akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 6.382 tys. zł.
- (g) Akcje w Spółce dominującej na dzień 31.08.2012 były objęte następująco:

	Ilość akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanych głosów
T.M.R. Investments Limited	7.490.400	1.498.080,00	61,30%
Pozostali poniżej 5%	4.728.350	945.670,00	38,70%
	12.218.750	2.443.750,00	100,00%

Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 września 2011 do 31 sierpnia 2012

- (h) Władze Spółki stanowią: Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki dominującej byli:
- | | | |
|------------------------|-----------------|---------------|
| • James Michael Kelly | Prezes Zarządu | do 01.05.2012 |
| • Rafał Łysakowski | Członek Zarządu | do 14.09.2012 |
| • Agnieszka Piotrowska | Członek Zarządu | do 30.06.2012 |
| • Timothy Mark Roberts | Prezes Zarządu | od 01.05.2012 |
| • Marta Kasperska | Członek Zarządu | od 22.05.2012 |
- (c) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za ubiegły okres obrotowy od 01.03.2010 do 31.08.2011 zostało zbadane przez Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Hrubieszowskiej 2 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 13.01.2012 oraz złożone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 31.01.2012.
- (k) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 01.09.2011 do 31.08.2012 zostało zbadane przez Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z zastrzeżeniem dotyczącym kontynuacji działalności przez Spółkę Dominującą.

Jednostki zależne

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

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki
Camar Sp. z o.o.	Skierdy 34, 05-101 Nowy Dwór Mazowiecki
Euromark Ukraina	79034 Lwów, ul. Listopada 16, Ukraina
Espina Sport Sp. z o.o.	Al. Grunwaldzka 82, 80-057 Gdańsk
Outdoor Brand Management Ltd.	Leicestershire LE1 6TX, 20 New Walk Leicester
Euromark Czech s.r.o.	Antonina Macka 912/4, 702 00 Ostrava

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

III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją

W badanym okresie jednostka dominująca nabyła udziały w Euromark Czech s.r.o.

IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki dominującej uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16.11.2012.
- (b) Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 24.09.2012 w okresie 15.10.2012 do 26.10.2012 z przerwami.
- (c) Spółka udzieliła Biegłemu Rewidentowi informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Otrzymano od Zarządu Spółki dominującej oświadczenie z dnia 19.11.2012 o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przedstawionego do badania i ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok.

V. Podsumowanie przeprowadzonego badania

- (a) Dnia 1.05.2012 Rada Nadzorcza Euromark Polska S.A. dokonała oceny sytuacji operacyjnej Spółki Dominującej i podjęła decyzję o powołaniu nowego Zarządu. Według ustnego oświadczenia Zarządu, działania poprzedniego Zarządu doprowadziły do zbyt wysokiego poziomu zapasów, przeszacowania aktywów, oraz do podpisania niekorzystnych umów. Na dzień bilansowy Spółka Dominująca utworzyła rezerwy i odpisy aktualizujące o wartości 47.2 mln zł (jak opisano w notach nr. 8 i 9 skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Zarząd podjął działania mające na celu restrukturyzację finansów Spółki Dominującej. Poprawa płynności Spółki Dominującej uzależniona jest od sukcesu podjętych przez Zarząd działań restrukturyzacyjnych.

W październiku 2012, z uwagi na opóźnienia w spłatach rat kredytów w czerwcu i lipcu 2012, banki finansujące Spółkę Dominującą zajęły rachunki bankowe dokonując spłat kredytów ze środków wpływających na te rachunki. Na dzień podpisania opinii dwa banki finansujące Spółkę Dominującą wypowiedziały umowy kredytowe o wartości 3.6 mln zł i 14.5 mln zł, które stały się wymagalne w terminach kolejno dnia 21.11.2012 i dnia 16.12.2012. (jak opisano w notce nr. 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Na dzień wydania opinii Zarząd oświadczył, że próbuje prowadzić rozmowy z bankami.

Kontynuowanie działalności Spółki Dominującej jest uzależnione od zabezpieczenia finansowania zewnętrznego. Jeżeli Spółka Dominująca nie utrzyma i nie zabezpieczy finansowania zewnętrznego, nie będzie w stanie kontynuować działalności.

- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam okres, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy, co jednostka dominująca.
- (c) W ubiegłym okresie Spółka podjęła uchwałę o zmianie okresu obrotowego i w związku z tym ubiegły okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011. Okres dwa lata wstecz obejmuje okres obrotowy obejmujący 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010.
- (d) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za bieżący okres obrotowy sporządzone zostało zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Komisję Europejską, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy, objętych konsolidacją.
- (e) Spółka dominująca sporządziła we wszystkich istotnych aspektach kompletną i poprawną dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:
- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy,
 - korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (f) W przypadku zastosowania metody konsolidacji pełnej, sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów i rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych. Następnie dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. W wyniku konsolidacji wyłączeniom konsolidacyjnym podlegały:
- kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed dniem objęcia kontroli,
 - wartość udziałów jednostek zależnych wykazanych w pozycji długoterminowych aktywów finansowych jednostki dominującej,
 - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
 - przychody i koszty dotyczące operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
 - zyski lub straty powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

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

Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 września 2011 do 31 sierpnia 2012

VI. Analiza finansowa

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres obrotowy od 1 września 2011 do 31 sierpnia 2012 roku

	A Bieżący okres	B Ubiegły okres	C Okres dwa lata wstecz	Zmiana (A-B)	Zmiana (A-B)/B	Zmiana (B-C)	Zmiana (B-C)/C	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
	'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%			
Działalność kontynuowana										
Przychody ze sprzedaży	92 474	153 969	111 688	(61 495)	-40%	42 281	38%	100%	100%	100%
Koszty własny sprzedaży	(47 691)	(76 296)	(59 784)	28 605	-37%	(16 512)	28%	-52%	-50%	-54%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	44 783	77 673	51 904	(32 890)	-42%	25 769	50%	48%	50%	46%
Koszty sprzedaży	(41 119)	(58 605)	(35 260)	17 486	-30%	(23 345)	66%	-44%	-38%	-32%
Koszty ogólnego zarządu	(8 999)	(12 648)	(11 638)	3 649	-29%	(1 010)	9%	-10%	-8%	-10%
Pozostałe przychody operacyjne	808	1 391	1 171	(583)	-42%	220	19%	1%	1%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	(32 586)	(3 873)	(1 099)	(28 713)	741%	(2 774)	252%	-35%	-3%	-1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(37 113)	3 938	5 078	(41 051)	-1042%	(1 140)	-22%	-40%	3%	5%
Zyski (straty) z inwestycji	(5 849)	16	-	(5 865)	36656%	16	-	-6%	0%	0%
Koszty finansowe - netto	(1 541)	(4 540)	(5 287)	2 999	-66%	747	-14%	-2%	-3%	-5%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(44 503)	(586)	(209)	(43 917)	7494%	(393)	188%	-48%	0%	0%
Podatek dochodowy	(1 006)	(264)	(854)	(742)	281%	590	-69%	-1%	0%	-1%
Zysk/(strata) netto jednostki dominującej	(45 509)	(850)	(1 063)	(44 659)	5254%	213	-20%	-49%	-1%	-1%
Przypisany:										
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(45 509)	(850)	(1 063)	(44 659)	5254%	213	0%	-49%	-1%	-1%
Udziałowcom mniejszościowym	-	-	-	-	0%	-	0%	0%	0%	0%
	(45 509)	(850)	(1 063)	(44 659)	5254%	213	0%	-49%	-1%	-1%

Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.09.2011 do 31.08.2012 (365 dni).
Ubiegły okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 (549 dni).
Okres dwa lata wstecz obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 (365 dni).

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWE. J

	A	B	C	Zmiana (A-B)	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu % Struktura %	Koniec ubiegłego okresu % Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
AKTYWA										
Aktywa trwałe										
Wartości niematerialne i prawne	9 054	25 760	25 901	(16 706)	-65%	(141)	-1%	13%	22%	27%
Należności długoterminowe	1 147	946	266	201	21%	680	256%	2%	1%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	14 619	17 239	18 491	(2 620)	-15%	(1 252)	-7%	21%	15%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	808	559	(808)	-100%	249	45%	0%	1%	1%
	<u>24 820</u>	<u>44 753</u>	<u>45 217</u>	<u>(19 933)</u>	<u>-45%</u>	<u>(464)</u>	<u>-1%</u>	<u>36%</u>	<u>39%</u>	<u>48%</u>
Aktywa obrotowe										
Zapasy	36 789	56 078	36 534	(19 289)	-34%	19 544	53%	53%	49%	38%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 430	11 580	5 559	(5 150)	-44%	6 021	108%	9%	10%	6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	519	764	6 635	(245)	-32%	(5 871)	-88%	1%	1%	7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	967	1 551	973	(584)	-38%	578	59%	1%	1%	1%
Inne aktywa finansowe	-	-	-	-	0%	-	0%	0%	0%	0%
	<u>44 705</u>	<u>69 973</u>	<u>49 701</u>	<u>(25 268)</u>	<u>-36%</u>	<u>20 272</u>	<u>41%</u>	<u>64%</u>	<u>61%</u>	<u>52%</u>
Suma aktywów	<u>69 525</u>	<u>114 726</u>	<u>94 918</u>	<u>(45 201)</u>	<u>-39%</u>	<u>19 808</u>	<u>21%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.09.2011 do 31.08.2012 (365 dni).
 Ubiegły okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 (549 dni).
 Okres dwa lata wstecz obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 (365 dni).

Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.
Raport uzupełniający opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 września 2011 do 31 sierpnia 2012

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (c.d.)
na dzień 31 sierpnia 2012 roku

	A	B	C	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
PASYWA										
Kapitał własny										
Kapitał podstawowy	2 444	2 444	2 444	-	0%	-	0%	4%	2%	3%
Kapitał zapasowy	43 361	44 114	52 476	(753)	-2%	(8 362)	-16%	62%	38%	55%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	7 166	7 563	7 429	(397)	-5%	134	2%	10%	7%	8%
Pozostałe kapitały rezerwowe	90	(103)	(582)	193	-187%	479	-82%	0%	0%	-1%
Niepodzielony wynik finansowy	(45 088)	(176)	(7 308)	(44 912)	25518%	7 132	-98%	-65%	0%	-8%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 973	53 842	54 459	(45 869)	-85%	(617)	-1%	11%	47%	57%
Razem kapitały własne	7 973	53 842	54 459	(45 869)	-85%	(617)	-1%	11%	47%	57%
								0%	0%	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania										
Zobowiązania długoterminowe	9 279	8 155	112	1 124	14%	8 043	7181%	13%	7%	0%
Rezerwy na zobowiązania	3 409	2 581	11 136	828	32%	(8 555)	-77%	5%	2%	12%
Zobowiązania krótkoterminowe	48 864	50 148	29 211	(1 284)	-3%	20 937	72%	70%	44%	31%
	61 552	60 884	40 459	668		20 425	50%	89%	53%	43%
Suma pasywów	69 525	114 726	94 918	(45 201)	-39%	19 808	21%	100%	100%	100%

Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.09.2011 do 31.08.2012 (365 dni).
 Ubiegły okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 (549 dni).
 Okres dwa lata wstecz obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 (365 dni).

Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 września 2011 do 31 sierpnia 2012

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres
<u>Wskaźniki aktywności</u>				
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		1,00	1,47
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		2,66	3,42
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{stan kapitału własnego}}$		2,99	2,84
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{stan należności krótkotermin} \times 365/549 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	32	27
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{stan zapasów} \times 365/549 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	355	333
<u>Wskaźniki rentowności</u>				
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	-49,21	-0,55
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{stan aktywów}}$	%	-49,40	-0,81
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{stan kapitału własnego}}$	%	-147,24	-1,57
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,84	0,51
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{stan zobowiązań krótkoterm} \times 365/549 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	115	81
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,32	1,20
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,25	0,54

Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.09.2011 do 31.08.2012 (365 dni).
 Ubiegły okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 (549 dni).

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

			Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu
<u>Wskaźniki płynności</u>				
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,91	1,40
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,16	0,28
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,01	0,02
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>				
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	-3,72	-0,07
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		-0,10	-30,91
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	0,65	4,41

Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.09.2011 do 31.08.2012 (365 dni).
 Ubiegły okres obrotowy obejmuje 18 kolejnych miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 (549 dni).

VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta

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

- (g) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i została przedstawiona we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (h) Podczas badania nie stwierdzono istotnych naruszeń statutu spółki oraz praw wpływających na sprawozdanie finansowe.
- (i) Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej we wszystkich istotnych aspektach jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.nr 33 poz. 259). Zawarte w nim informacje są zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (j) Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (k) Zakres badania nie był ograniczony.