



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

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.08.2012, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 63.404 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.09.2011 do 31.08.2012 wykazujące stratę netto w wysokości 54.654 tys. zł oraz stratę całkowitą w kwocie 54.918 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.09.2011 do 31.08.2012 wykazujące zmniejszenia kapitału własnego o kwotę 54.918 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.09.2011 do 31.08.2012 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 311 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 Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Podsumowanie sytuacji finansowej	3
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego	9
VI. 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
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90024

Warszawa, dnia 19 listopada 2012

Kraków, ul. Prądnicka 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

CPW FIRMA
PARTNERSKA
dla MSP

Baker Tilly jest nazwą handlową następujących spółek: Baker Tilly Poland Sp. z o.o.: KRS 0000067026, NIP 5252060079, Kap. zakładowy 50.000 zł • Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o., podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3790: KRS 0000421671, NIP 5272677311, Kap. zakładowy 50.000 zł • Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o.: KRS 0000034422, NIP 5261025639, Kap. zakładowy 200.000 zł • Baker Tilly Poland VAT Services Sp. z o.o.: KRS 0000057559, NIP 5251557493, Kap. zakładowy 50.000 zł • Baker Tilly Poland Tax Advisers Sp. z o.o.: KRS 0000294572, NIP 5252411538, Kap. zakładowy 50.000 zł, Siedziba: ul. Hrubieszowska 2, 01-209 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS

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

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Euromark Polska S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Słówek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Modlińskiej 244 A.
- (b) Spółka powstała w wyniku przekształcenia Euromark Polska Sp. z o.o. w spółkę akcyjną na mocy aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Michała Walkowskiego w Warszawie w dniu 12.08.2005, Repertorium A nr 6259/2005. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000246133 w dniu 01.12.2005. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 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 zgodnie ze statutem było przede wszystkim:
- Sprzedaż detaliczna i hurtowa odzieży i obuwiu,
 - Sprzedaż detaliczna i hurtowa artykułów sportowych.
- (e) Sprawozdanie finansowe Spółki 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.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły okres obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13.01.2012. Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13.01.2012 podjęło uchwałę o pokryciu straty netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 547.742,66 zł z kapitału zapasowego.
- (g) Sprawozdanie finansowe za ubiegły okres obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26.01.2012, w Urzędzie Skarbowym w dniu 20.01.2012 oraz złożone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 31.01.2012.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki 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 |
- (j) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 2.444 tys. zł i dzielił się na 12.219 tys. akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 6.382 tys. zł.
- (k) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

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

- (l) Spółka posiada udziały w następujących jednostkach zależnych: Euromark Ukraina Sp. z o.o., Camar Sp. z o.o., Espina Sport Sp. z o.o., Outdoor Brand Management Ltd., Euromark Czech s.r.o..

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

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16.11.2012.
- (b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 24.09.2012 w okresie od 15.10.2012 do 26.10.2012.
- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31.08.2012;
 - zapasy (towary) w sklepach firmowych w okresie od 21.05.2012 do 31.08.2012;
 - i agencyjnych w okresie od 4.07.2012 do 31.08.2012
 - zapasy w magazynie głównym
 - w drodze inwentaryzacji ciągłej
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.08.2012;
 - należności z tyt. dostaw i usług wg stanu na dzień 31.06.2012;
 - kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.08.2012.

Audytór obserwował spis z natury znaczących składników majątku jednostki, do których należą zapasy towarów. Audytór uznał inwentaryzację za poprawną. W czasie inwentaryzacji dokonano przeglądu dalszej przydatności składników majątkowych.

- (e) Otrzymano od zarządu Spółki oświadczenie z datą 19.11.2012 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie sytuacji finansowej

Dnia 1.05.2012 Rada Nadzorcza dokonała oceny sytuacji operacyjnej spółki 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 utworzyła rezerwy i odpisy aktualizujące o wartości 47.2 mln zł (jak opisano w notach nr. 8 i 9 sprawozdania finansowego). Zarząd podjął działania mające na celu restrukturyzację finansów Spółki. Poprawa płynności Spółki 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 zajęły rachunki bankowe dokonując spłat kredytów ze środków wpływających na te rachunki. Do dnia podpisania niniejszej opinii dwa banki finansujące Spółkę 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. 39 sprawozdania finansowego). Na dzień wydania opinii Zarząd oświadczył, że próbuje prowadzić rozmowy z bankami.

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

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

Spółka bieżący okres obrotowy zakończyła stratą netto w kwocie 54.654 tys. zł. Na wysokość straty miały wpływ następujące czynniki:

Strata netto na sprzedaży (po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu) wyniosła 5 479 tys. zł, głównie na skutek spadku poziomu przychodów ze sprzedaży o 18% w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego.

Strata z działalności operacyjnej wyniosła 47.514 tys. zł na skutek utworzonych w bieżącym okresie odpisów aktualizujących wartość zapasów, należności, znaku towarowego oraz utworzonych rezerw w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 42 631 tys. zł.

Strata z inwestycji w kwocie 5 966 tys. zł spowodowana jest utworzeniem odpisów aktualizujących wartość inwestycji w jednostkach zależnych.

Na wysokość straty netto miał również wpływ obciążenie podatkiem dochodowym odroczonym w kwocie 882 tys. zł, wynikającym przede wszystkim z odpisu aktualizującego aktywa z tyt. podatku odroczonego.

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

IV. Analiza finansowa

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres obrotowy od 1 września 2011 do 31 sierpnia 2012

	Komen- tarz	A Bieżący okres '000 zł	B Ubiegły okres '000 zł	C Okres dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
Działalność kontynuowana	9										
Przychody ze sprzedaży		86 967	145 576	89 797	-58 609	-40%	55 779	62%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży		(44 924)	(72 380)	(44 974)	27 456	-38%	-27 406	61%	-52%	-50%	-50%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		42 043	73 196	44 823	-31 153	-43%	28 373	63%	48%	50%	50%
Koszty sprzedaży		(38 861)	(56 496)	(32 648)	17 635	-31%	(23 848)	73%	-45%	-39%	-36%
Koszty ogólnego zarządu		(8 661)	(12 100)	(8 779)	3 439	-28%	(3 321)	38%	-10%	-8%	-10%
Pozostałe przychody operacyjne		596	1 023	12 029	-427	-42%	-11 006	-91%	1%	1%	13%
Pozostałe koszty operacyjne		(42 631)	(3 587)	(899)	(39 044)	1088%	(2 688)	299%	-49%	-2%	-1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(47 514)	2 036	14 526	(49 550)	-2434%	(12 490)	-86%	-55%	2%	17%
Zyski (straty) z inwestycji		(5 966)	638	(10 001)	-6 604	-1035%	10 639	-106%	-7%	0%	-11%
Koszty finansowe netto		(292)	(3 309)	(2 695)	3 017	-91%	(614)	23%	0%	-2%	-3%
Zysk (strata) na działalności gospodarczej		-53 772	-635	1 830	-53 137	8368%	-2 465	-135%	-62%	0%	2%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		-53 772	-635	1 830	-53 137	8368%	-2 465	-135%	-62%	0%	2%
Podatek dochodowy		(882)	87	(328)	(969)	-1114%	415	-127%	-1%	0%	0%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk/(strata) netto		-54 654	-548	1 502	-54 106	9873%	-2 050	-136%	-63%	0%	2%

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).

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 sierpnia 2012

Komen- tarz	A		B		C		Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu lata wstecz Struktura %
	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec okresu '000 zł	Koniec okresu lata wstecz '000 zł									
AKTYWA													
Aktywa trwałe													
1	7 865	18 056	18 200	(10 191)	-56%	-144	-1%	-144	12%	15%	19%		
2	9 234	11 262	12 053	(2 028)	-18%	-791	-7%	-791	15%	10%	12%		
3	2 677	8 191	8 191	(5 514)	-67%	0	0%	0	4%	7%	8%		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	733	505	(733)	-100%	228	45%	228	0%	1%	1%		
Należności handlowe oraz pozostałe należności	886	676	0	210	31%	676	0%	676	1%	1%	0%		
Inne aktywa finansowe	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%	0%	0%		
	20 662	38 918	38 949	-18 256	-47%	-31	0%	-31	33%	33%	40%		
Aktywa obrotowe													
4	33 857	53 717	34 827	(19 860)	-37%	18 890	54%	18 890	53%	45%	36%		
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7 891	23 600	16 959	-15 709	-67%	6 641	39%	6 641	12%	20%	17%		
Udzielone pożyczki	0	130	0	-130	-100%	130	0%	130	0%	0%	0%		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	164	475	6 140	-311	-65%	-5 665	-92%	-5 665	0%	0%	6%		
Rozliczenia międzyokresowe	830	1 493	915	-663	-44%	578	63%	578	1%	1%	1%		
	42 742	79 415	58 841	-36 673	-46%	20 574	35%	20 574	67%	67%	60%		
Suma aktywów	63 404	118 333	97 790	-54 929	-46%	20 543	21%	20 543	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).

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

PASywa

Kapitał własny

	A Koniec bieżącego okresu '000 zł	B Koniec ubiegłego okresu '000 zł	C Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	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 %
Kapitał podstawowy	2 444	2 444	2 444	0	0%	0	0%	4%	2%	2%
Kapitał zapasowy	54 617	55 165	53 663	-548	-1%	1 502	3%	86%	47%	55%
Kapitał rezerwowy										
z aktualizacji wyceny	3 922	4 186	4 049	-264	-6%	137	3%	6%	4%	4%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	53	53	53	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	-54 654	-548	1 502	-54 106	9873%	-2 050	-136%	-86%	0%	2%
Razem kapitały własne	6 382	61 300	61 711	-54 918	-90%	-411	-1%	10%	52%	63%

Zobowiązania i rezerwy
na zobowiązania

Rezerwy	4 476	1 370	10 317	3 106	227%	-8 947	-87%	7%	1%	11%
Zobowiązania długoterminowe	7 520	8 155	112	-635	-8%	8 043	7181%	12%	7%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	45 026	47 508	25 650	-2 482	-5%	21 858	85%	71%	40%	26%
	57 022	57 033	36 079	-11	0%	20 954	58%	90%	48%	37%
Suma pasywów	63 404	118 333	97 790	-54 929	-46%	20 543	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).

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

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		0,96	1,35	0,91
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		2,92	3,74	2,03
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		2,57	2,37	1,47
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności handlowych x 365/549 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	37	28	34
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów x 365/549 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	356	336	277
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	-62,84	-0,38	1,67
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	48,34	50,28	49,92
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	-60,15	-0,51	1,52
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	161,50	-0,89	2,46
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,83	0,47	0,26
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań handlowych x 365/549 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	105	70	40
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,31	1,58	1,58
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,22	0,59	0,63

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

			Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,95	1,67	2,29
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,20	0,54	0,94
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,00	0,01	0,24
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>					
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	-4,47	-0,04	0,12
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		-0,08	-47,97	30,92
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	0,52	5,02	5,05

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).

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Wartości niematerialne i prawne

Na wartości niematerialne składa się głównie prawo do znaków towarowych Alpinus. Wartość bilansowa znaków towarowych wynosi 7.824 tys. zł. Na dzień sprawozdawczy Spółka przeprowadziła test na utratę wartości znaku towarowego „Alpinus” i rozpoznała utratę wartości znaku towarowego Alpinus w kwocie 10.176 tys. zł.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

3. Inwestycje długoterminowe

Na pozycję składają się udziały w spółkach Camar Sp. z o.o., Espina Sport Sp. z o.o., w Euromark Ukraina Sp. z o.o., Euromark Czech s.r.o. oraz Outdoor Brand Management Ltd. Na dzień bilansowy Spółka objęła pełnym odpisem aktualizującym wartość udziałów w spółkach Espina Sport Sp. z o.o. oraz Euromark Czech s.r.o..

4. Zapasy

Pozycję tworzą przede wszystkim towary znajdujące się w magazynie głównym i sklepach oraz wpłacone zaliczki na dostawy. Kwota odpisów aktualizujących wartość zapasów na dzień bilansowy wynosiła 17.089 tys. zł.

5. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Na pozycję składają się głównie należności z tytułu sprzedaży znaków towarowych związanych z markami „Campus” i „Planet Outdoor” oraz należności z tytułu dostaw towarów. Na dzień bilansowy należności z tytułu sprzedaży znaków towarowych zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 10.400 tys. zł oraz utworzono dodatkowe odpisy aktualizujące należności handlowe w kwocie 2.656 tys. zł.

6. Kapitał z aktualizacji wyceny

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

7. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

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

8. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

Ustanowione zabezpieczenia na majątku na rzecz osób trzecich zostały opisane w nocie do sprawozdania finansowego nr 24.

9. Przychody ze sprzedaży

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

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

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

zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.

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