

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

oraz

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



Warszawa, 16 stycznia 2012 roku

# SPIS TREŚCI

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>6</b>
<b>1 Prezentacja Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta ...</b>	<b>8</b>
1.1 Informacja odnośnie przyjętych założeń dotyczących analizowanych okresów obrachunkowych .....	8
1.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	8
1.3 Marże oraz wskaźniki finansowe .....	12
1.4 Historyczne dane finansowe .....	14
1.5 Ocena przyszłej sytuacji finansowej .....	14
1.6 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu .....	15
1.7 Opis istotnych pozycji pozabilansowych .....	16
1.8 Zarządzanie zasobami finansowymi .....	16
1.9 Informacja o instrumentach finansowych .....	17
<b>2 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>19</b>
2.1 Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz informacja o zmianach stosowanych zasad rachunkowości. ....	19
2.2 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w okresie objętym raportem. ....	20
2.3 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane, kwartalne wyniki finansowe. ....	20
2.4 Informacje na temat rodzaju oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach kwartalnych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, wywierających istotny wpływ na bieżący okres. ....	21
2.5 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. ....	21
2.6 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje. ....	21
2.7 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności. ....	21

2.8	Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym.....	23
2.9	Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	23
2.10	Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. ....	23
2.11	Szacunki dotyczące przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów najmu.....	24
2.12	Istotne dokonania Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w kwartale roku obrotowego 2010/2011 .....	24
2.12.1	Wyniki w podziale na sprzedaż i marki.....	24
2.12.2	Kapitał obrotowy .....	24
2.12.3	Nowe sklepy.....	25
2.12.4	Dane dotyczące sprzedaży .....	25
2.12.6	Rynki zbytu.....	26
2.13	Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27
2.13.1	Rzeczowe aktywa trwałe.....	27
2.13.2	Zapasy .....	27
2.13.3	Należności.....	27
2.13.4	Rezerwy .....	28
2.13.5	Zobowiązania.....	29
2.13.6	Podatek dochodowy .....	29
2.13.7	Różnice kursowe.....	29
2.14	Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji .....	29
<b>3</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEJ</b>	
	<b>INFORMACJI FINANSOWEJ.....</b>	<b>30</b>
3.1	Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego....	42
3.1.1	Rzeczowe aktywa trwałe.....	42
3.1.2	Zapasy .....	42
3.1.3	Należności.....	42

3.1.4	Rezerwy .....	43
3.1.5	Zobowiązania .....	43
3.1.6	Podatek dochodowy .....	43
3.1.7	Różnice kursowe .....	44
<b>4</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>45</b>
4.1	Charakterystyka Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. ....	45
4.2	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz o rynkach zbytu i zaopatrzenia .....	47
4.2.1	Powierzchnia handlowa .....	47
4.2.2	Nowe sklepy agencyjne .....	47
4.2.3	Rozpoznawalność marki i produktu.....	47
4.2.4	Działania marketingowe i pozycjonowanie .....	48
4.2.5	Jakość produktu .....	49
4.3	Wskazanie skutków zmian w strukturze grupy kapitałowej.....	49
4.4	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	49
4.5	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.....	50
4.6	Zestawienie stanu posiadania akcji Euromark Polska S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	50
4.7	Informacja o postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	51
4.8	Transakcje z podmiotami powiązanymi. ....	52
4.9	Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach. ....	52
4.10	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. ....	52
4.11	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	53

4.12 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..... 54

# WYBRANE DANE FINANSOWE

## Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.

Skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał roku obrotowego 2011/2012

### WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE

DANE W TYS. ZŁ/EURO

	ZŁ	ZŁ	ZŁ	ZŁ	EUR	EUR	EUR	EUR
	01.09.2011- 30.11.2011 (I kw. 2011/2012) Konsolidacja	01.03.2010- 31.08.2011 (I-VI kw. 2010/2011) Konsolidacja	01.09.2010- 31.08.2011 (III-VI kw. 2010/2011) Konsolidacja	01.09.2010- 30.11.2010 (III kw. 2010/2011) Konsolidacja	01.09.2011- 30.11.2011 (I kw. 2011/2012) Konsolidacja	01.03.2010- 31.08.2011 (I-VI kw. 2010/2011) Konsolidacja	01.09.2010- 31.08.2011 (III-VI kw. 2010/2011) Konsolidacja	01.09.2010- 30.11.2010 (III kw. 2010/2011) Konsolidacja
Przychody netto ze sprzedaży	26 760	153 969	109 195	28 213	6 034	38 506	27 312	7 021
Zysk z działalności operacyjnej	629	3 938	4 017	2 485	142	985	1 005	618
Zysk/(strata) brutto	1 925	(586)	572	1 713	434	(147)	143	426
Zysk/(strata) netto	1 396	(850)	279	1 436	315	(213)	70	357
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(308)	(15 747)	(8 199)	(5 710)	(68)	(3 799)	(1 978)	(1 402)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(472)	(1 202)	(652)	(109)	(104)	(290)	(157)	(27)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	756	11 078	8 401	6 234	166	2 673	2 027	1 530
Przepływy pieniężne netto razem	(24)	(5 871)	(450)	416	(5)	(1 417)	(109)	102
Aktywa razem	121 337	114 726	114 726	110 695	26 671	27 682	27 682	27 175
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	65 842	60 884	60 884	55 853	14 473	14 690	14 690	13 712
Zobowiązania długoterminowe	8 015	8 155	8 155	49	1 762	1 968	1 968	12
Zobowiązania krótkoterminowe	55 009	50 137	50 137	44 628	12 091	12 097	12 097	10 956
Kapitał własny	55 495	53 843	53 843	54 842	12 198	12 991	12 991	13 463
Kapitał zakładowy	2 444	2 444	2 444	2 444	537	590	590	600
Liczba akcji (w szt.)	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
Zysk na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,11	(0,07)	0,02	0,12	0,03	(0,02)	0,01	0,03
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,11	(0,07)	0,02	0,12	0,03	(0,02)	0,01	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,54	4,41	4,41	4,49	1,00	1,06	1,06	1,10
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,54	4,41	4,41	4,49	1,00	1,06	1,06	1,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE**
*DANE W TYS. ZŁ/EURO*

Przychody netto ze sprzedaży	25 311	145 576	102 873	26 691
Zysk z działalności operacyjnej	221	2 036	2 647	2 133
Zysk brutto	1 716	(635)	645	1 567
Zysk netto	1 223	(548)	603	1 356
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(516)	(15 677)	(9 142)	(6 144)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(471)	(1 083)	(537)	(99)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	756	11 095	9 402	6 634
Przepływy pieniężne netto razem	(231)	(5 665)	(277)	391
Aktywa razem	123 349	118 333	118 333	113 119
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	60 820	57 033	57 033	51 191
Zobowiązania długoterminowe	8 015	8 155	8 155	49
Zobowiązania krótkoterminowe	50 742	47 036	47 036	40 759
Kapitał własny	62 529	61 300	61 300	61 928
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)	0,10	(0,04)	0,05	0,11
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,10	(0,04)	0,05	0,11
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5,12	5,02	5,02	5,07
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5,12	5,02	5,02	5,07
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00

ZŁ	ZŁ	ZŁ	ZŁ
01.09.2011-30.11.2011 (I kw. 2011/2012)	01.03.2010-31.08.2011 (I-VI kw. 2010/2011)	01.09.2010-31.08.2011 (III-VI kw. 2010/2011)	01.09.2010-30.11.2010 (III kw. 2010/2011)
Jednostka	Jednostka	Jednostka	Jednostka

EUR	EUR	EUR	EUR
01.09.2011-30.11.2011 (I kw. 2011/2012)	01.03.2010-31.08.2011 (I-VI kw. 2010/2011)	01.09.2010-31.08.2011 (III-VI kw. 2010/2011)	01.09.2010-30.11.2010 (III kw. 2010/2011)
Jednostka	Jednostka	Jednostka	Jednostka

# 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 września 2011 roku do 30 listopada 2011 roku, prezentują wyniki za pierwszy 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 trzeciego kwartału tego roku finansowego. W świetle powyższego okresem porównawczym dla okresu I kwartału 2011/2012 jest okres III kwartału roku obrotowego 2010/2011.

W sprawozdaniach finansowych, odpowiednio jednostkowym oraz skonsolidowanym, zaprezentowane zostały wyniki za okres pierwszego kwartału roku obrotowego 2011/12 tj. okres 1 września – 30 listopada 2011 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego tj. okres 1 września – 30 listopada 2010 roku, który przypadał na III kwartał roku obrotowego 2010/2011. W uzupełnieniu powyższego zestawienia zaprezentowane zostały również dane finansowe za ostatni, 18-sto miesięczny, rok fiskalny zakończony w dniu 31 sierpnia 2011 roku. Jednocześnie, z uwagi na fakt, iż rok obrotowy 2010/2011 obejmował okres 18-stu miesięcy, Zarząd Emitenta zdecydował dodatkowo o zaprezentowaniu odpowiednio jednostkowych oraz skonsolidowanych danych finansowych za okres 12-stu miesięcy zakończony w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

## 1.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

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

	01.09.2011 - 30.11.2011	01.09.2010 - 30.11.2010	zmiana %
	PLN mln	PLN mln	
Przychody ze sprzedaży	26,8	28,2	(5,0)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12,9	14,4	(10,4)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży %	48,1	51,1	
Koszty sprzedaży	10,2	9,4	8,5
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	2,0	2,5	(20,0)
Koszty finansowe netto	(1,3)	0,8	(262,5)
<b>EBITDA</b>	2,9	2,6	11,5
<b>EBIT</b>	2,4	2,1	14,3
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1,9	1,7	11,8
Zysk (strata) netto	1,4	1,4	0,0
Odsetki	0,5	0,4	25,0
Amortyzacja	0,5	0,5	0,0
Podatek	0,5	0,3	66,7
<b>Analiza sprzedaży w Grupie</b>			
Euromark	25,3	26,7	(5,2)
Pozostałe spółki i wyłączenia konsolidacyjne	1,5	1,5	0,0
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>26,8</b>	<b>28,2</b>	<b>(5,0)</b>

W okresie sprawozdawczym miał miejsce 5% spadek sprzedaży i dwukrotnie większy spadek wartości marży brutto. Spadkowi sprzedaży towarzyszył 8,5%, wzrost kosztów sprzedaży związany z rozwojem struktur sprzedaży oraz wzrostem kosztów towarzyszących.

W kategorii kosztów zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych nastąpił 20% spadek będący efektem działań Zarządu zmierzających do zwiększenia efektywności struktur administracyjnych i optymalizacji ich kosztów. Pozycja kosztów finansowych netto w pierwszym kwartale 2011/2012 roku wykazała wartość ujemną w kwocie 1,3 mln zł, na co miał wpływ w szczególności wcześniejszy wykup transakcji FORWARD i zrealizowany w ten sposób zysk finansowy w wysokości 1,5 mln zł. Szczegółowe informacje nt. wykupu ww. transakcji FORWARD zostały zamieszczone w punkcie 1.9 *Informacja o instrumentach finansowych* poniżej.

W związku z realizacją zysku z działalności finansowej we wskazanej wcześniej kwocie, zaprezentowane w tabeli powyżej pozycje finansowe oraz miary rentowności, w postaci EBITDA, EBIT oraz zysku brutto, są wyższe od analogicznych pozycji uzyskanych w okresie porównywalnym.

Sprzedaż w pierwszym kwartale roku finansowego 2011/2012 spadła o 5,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, na co złożyły się następujące

wyniki wypracowane przez poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej Euromark Polska (Grupa):

- 5,2% spadek sprzedaży Spółki Dominującej,
- 10,8% wzrost sprzedaży spółki Euromark Ukraina,
- 5,9% spadek sprzedaży spółki Espina.

Sprzedaż Spółki Dominującej stanowiła 94% ogólnej sprzedaży Grupy w I 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 5,2% zrealizowany przez Euromark Polska S.A. jest wypadkową dwóch znacznych czynników oddziałujących na rynek produktów outdoorowych w okresie od września do listopada 2011 roku, w postaci niesprzyjających warunków pogodowych oraz niekorzystnych nastrojów w gospodarce krajowej.

Nietypowa dla omawianego okresu aura została określona przez niektóre media mianem „pięknego lata tej jesieni”. W liczbach przedstawiało się to następująco: średnia temperatura dla okresu wrzesień – listopad w roku 2009 to 9°C, w roku 2010 to 6°C, a w roku 2011 to aż 11,2°C, przy czym średni tygodniowy opad atmosferyczny w tym samym okresie to odpowiednio 2 mm w roku 2009, 1,6 mm w roku 2010 i tylko 0,5 mm w roku 2011.

Duże znaczenie dla wypracowanej przez Euromark Polska S.A. sprzedaży miały również wspomniane wcześniej czynniki makroekonomiczne. W sytuacji, znacznego wzrostu kosztów obsługi kredytów hipotecznych (czterokrotne podwyższenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w 2011 roku oraz znaczne osłabienie PLN w stosunku do CHF) oraz silnej presji inflacyjnej, naturalnym jest, iż dokonywały się zmiany w strukturze wydatków gospodarstw domowych, szczególnie w zakresie zakupów dóbr dalszego rzędu, za jakie można uznać produkty składające się na ofertę Euromark Polska S.A. Jednocześnie, w opinii Zarządu nie jest to tendencja o charakterze trwałym, gdyż w obecnym kwartale roku obrotowego 2011/12, tzn. począwszy od miesiąca stycznia zauważalna jest stopniowa zmiana przedstawionego powyżej trendu.

Spółka Euromark Ukraina, pomimo trwającej recesji na rynku lokalnym, zrealizowała ponad 10% wzrost sprzedaży wyrażonej w PLN. Utrzymujące się od kilku kwartałów spowolnienie gospodarcze na Ukrainie spowodowało, iż wielu konkurentów działających na lokalnym rynku outdoorowo-sportowym, przy zaobserwowanym obniżeniu poziomu finansowania przez banki, nie sprostało takiej sytuacji i zaniechało działalności co spowodowało, iż Euromark Ukraina wzmocnił swoją pozycję na lokalnym rynku.

Espina Sport, kolejna handlowa spółka z Grupy Euromark zlokalizowana w Trójmieście, w ramach której funkcjonują 4 sklepy detaliczne, osiągnęła zbliżony do Spółki Dominującej wynik 5,9% spadku sprzedaży w pierwszym kwartale roku 2011/12 w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Powody spadku sprzedaży są takie same jak wyżej opisane w odniesieniu do Spółki Dominującej, z zastrzeżeniem,

iz wpływ wskazanych wcześniej czynników na mniejszą spółkę, posiadającą dużo bardziej skoncentrowaną sieć (4 sklepy w rejonie Trójmiasta) był znacznie większy.

Marża brutto zrealizowana w pierwszym kwartale roku obrotowego 2011/2012 spadła o 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.

Wzrost kosztów sprzedaży o 8,5% był spowodowany głównie rozwojem struktur sprzedaży zapoczątkowanym już w ubiegłym roku finansowym oraz otwarciem dwóch nowych sklepów Planet Outdoor w Krakowie i Kielcach w październiku 2011 roku.

#### Struktura aktywów

	30.11.2011	30.11.2010	30.11.2011	30.11.2010	zmiana
	PLN mln	PLN mln	Struktura %	Struktura %	%
Aktywa trwałe	45,3	45,0	37,3	40,7	0,7
Aktywa obrotowe	76,0	65,7	62,7	59,3	15,7
<b>Aktywa razem</b>	<b>121,3</b>	<b>110,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>9,6</b>

Na koniec analizowanego okresu tj. 30 listopada 2011 roku, struktura aktywów uległa zmianie na korzyść aktywów obrotowych, których wzrost generowany jest głównie przez zapasy. Aktywa trwałe znajdują się na poziomie zbliżonym do poziomu z roku ubiegłego. Szczegółowy opis struktury aktywów zaprezentowany został w dalszej części niniejszego dokumentu.

#### Struktura pasywów

	30.11.2011	30.11.2010	30.11.2011	30.11.2010	zmiana
	PLN mln	PLN mln	Struktura %	Struktura %	%
Kapitał podstawowy	2,4	2,4	2,0	2,2	0,0
Kapitał zapasowy	44,1	44,1	36,4	39,8	0,0
Kapitał z aktualizacji wycen	7,6	7,5	6,3	6,8	1,3
Wynik z lat ubiegłych	(0,2)	(0,4)	(0,2)	(0,4)	(50,0)
Zysk (strata) netto	1,4	1,4	1,2	1,3	0,0
Inne całkowite dochody	0,2	(0,2)	0,2	(0,2)	(200,0)
<b>Kapitał własny</b>	<b>55,5</b>	<b>54,8</b>	<b>45,8</b>	<b>49,5</b>	<b>1,3</b>
Zobowiązania	65,8	55,9	54,2	50,5	17,7
<b>Pasywa razem</b>	<b>121,3</b>	<b>110,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>9,6</b>

Na dzień bilansowy w strukturze kapitału własnego nie zaszły istotne zmiany za wyjątkiem wpływu bieżącego i ubiegłorocznego wyniku finansowego. Istotnie wzrosły

zobowiązania oraz ich udział w strukturze pasywów z uwagi na wzrost finansowania zewnętrznego wynikającego z realizacji umów kredytowych podpisanych z dotychczasowymi bankami oraz jedną nową instytucją finansową. W konsekwencji osiągnięty został wyższy poziom zewnętrznego finansowania w porównaniu z końcem analogicznego okresu roku ubiegłego (szczegółowe informacje na temat finansowania bieżącej działalności znajdują się w punkcie *Kapitał obrotowy* poniżej).

### 1.3 Marże oraz wskaźniki finansowe

#### Wskaźniki rentowności

		01.09.2011 - 30.11.2011	01.09.2010 - 30.11.2010
Marża brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	48,1%	51,1%
Rentowność operacyjna	$\frac{\text{zysk (strata) brutto na dział. operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	2,4%	8,8%
Rentowność brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	7,2%	6,1%
Rentowność netto	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	5,2%	5,1%

Zrealizowana w pierwszym kwartale roku finansowego 2011/2012 marża brutto była o 3,0 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 5,0%, któremu towarzyszył wspomniany wcześniej spadek marży o 3,0 punkty procentowe oraz wzrostu kosztów zależnych od sprzedaży przy znacznym spadku kosztów zarządu i pozostałych kosztów operacyjnych przełożyła się na znacznie niższą rentowność operacyjną roku bieżącego. Zysk zrealizowany na wcześniejszym wykupie transakcji FORWARD oraz dodatnie saldo różnic kursowych zrealizowanych głównie na spłacie należności eksportowych wpłynął pozytywnie na rentowność brutto i netto, które była nieznacznie lepsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

## Wskaźniki długu

		01.09.2011 - 30.11.2011	01.09.2010 - 30.11.2010
Stopa zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{suma pasywów}}$	54%	51%
Stopa zadłużenia krótkoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	46%	41%
Stopa zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	8%	9%

Stopa zadłużenia całkowitego wzrosła z 51% do 54%, co jest efektem, z jednej strony, wzrostu zadłużenia krótkoterminowego o 5 punktów procentowych, z drugiej zaś spadku zadłużenia długoterminowego z 9% na 8%. Wzrost zadłużenia krótkoterminowego wynika w szczególności ze znacznie większego poziomu finansowania zewnętrznego, głównie w postaci kredytów bankowych, na koniec bieżącego okresu, dzięki realizacji umów kredytowych zawartych w lutym i marcu 2011 roku. Spadek zadłużenia długoterminowego wynika z systematycznej, comiesięcznej redukcji zadłużenia wobec Meritum Bank ICB S.A. z tytułu zakupu znaku towarowego Alpinus.

## Wskaźniki płynności

		01.09.2011 - 30.11.2011	01.09.2010 - 30.11.2010
Podstawowy	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,36	1,44
Bieżący	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,27	0,32
Szybki	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,01	0,04

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

## 1.4 Historyczne dane finansowe

Zestawienie historycznych wyników za okres 1 września – 30 listopada 2011 roku oraz analogiczne okresy poprzednich dwóch lat kalendarzowych zostało zaprezentowano poniżej:

	01.09.2011 - 30.11.2011	01.09.2010 - 30.11.2010	01.09.2009 - 30.11.2009	zmiana % 2011 vs 2010	zmiana % 2011 vs 2009
	PLN mln	PLN mln	PLN mln		
Przychody ze sprzedaży	26,8	28,2	22,7	(5,0)	18,1
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	12,9	14,4	11,4	(10,4)	13,2
Zysk (strata) brutto na sprzedaży %	48,1	51,1	50,2		
Koszty sprzedaży	10,2	9,4	7,9	8,5	29,1
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	2,0	2,5	2,2	(20,0)	(9,1)
Koszty finansowe netto	(1,3)	0,8	0,4	(262,5)	(425,0)
EBITDA	2,9	2,6	1,7	11,5	70,6
EBIT	2,4	2,1	1,2	14,3	100,0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1,9	1,7	0,9	11,8	111,1
Zysk (strata) netto	1,4	1,4	0,9	0,0	55,6

## 1.5 Ocena przyszłej sytuacji finansowej

Zarząd Spółki oczekuje poprawy wyników finansowych w bieżącym 2011/2012 roku obrotowym, o ile skutki spowolnienia gospodarczego nie okażą się być silniejsze w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej przy jednoczesnym założeniu, że warunki pogodowe nie będą niesprzyjające dla wyników działalności prowadzonej przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto Zarząd wierzy, że rynek outdoorowy w Polsce posiada mocne fundamenty, przy czym jest on relatywnie niedojrzały, co stwarza obiecujące perspektywy rozwoju.

## 1.6 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

### Struktura aktywów i pasywów

	30.11.2011	30.11.2010	30.11.2011	30.11.2010	zmiana
	PLN mln	PLN mln	Struktura	Struktura	
			%	%	%
Wartości niematerialne i prawne	25,8	25,8	21,3	23,3	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	17,6	17,7	14,5	16,0	(0,6)
Pozostałe środki trwałe	1,9	1,5	1,6	1,4	26,7
Zapasy	61,1	51,1	50,4	46,2	19,6
Należności krótkoterminowe	12,4	11,8	10,2	10,6	5,2
Środki pieniężne	0,7	1,6	0,6	1,4	(56,3)
Pozostałe aktywa obrotowe	1,8	1,2	1,5	1,1	50,0
<b>Razem aktywa</b>	<b>121,3</b>	<b>110,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>9,6</b>
Kapitał własny	55,5	54,8	45,8	49,5	1,2
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	9,9	10,3	8,2	9,3	(3,9)
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	55,9	45,6	46,1	41,2	22,6
<b>Razem pasywa</b>	<b>121,3</b>	<b>110,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>9,5</b>

Aktywa i pasywa ogółem wykazały prawie 10% wzrost, głównie ze względu na zwiększony poziom zapasów finansowanych ze środków z uzyskanych z tytułu bankowych kredytów krótkoterminowych.

W związku z powyższym, udział zapasów w aktywach ogółem wzrósł z 46,2% do ponad 50%. Wysoki udział zapasów w całości aktywów jest w opinii Zarządu charakterystyczny dla spółek typowo handlowych. Ponadto, dla omawianego kwartału I dodatkowym uzasadnieniem jest fakt, iż ze względu na wspomniane wcześniej niekorzystne warunki pogodowe szczyt sezonu jeszcze nie nadszedł.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym wzrósł udział zadłużenia krótkoterminowego w pasywach ogółem o 5 punktów procentowych z 41,1% do 46,1%, podczas gdy zadłużenie długoterminowe uległo redukcji o 1,1 % ze względu na systematyczną, comiesięczną spłatę zadłużenia do Banku Meritum.

Najważniejsze pozycje wartości niematerialnych i prawnych to wartość znaku towarowego Alpinus w wysokości 18 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 61,1 mln zł znaczna ich część o wartości 57,0 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 9,9 mln zł zobowiązań długoterminowych składa się przede wszystkim zobowiązanie długoterminowe w wysokości 7,4 mln zł związane z zakupem marki Alpinus od Banku Meritum (ówczesnie BWE). Więcej informacji na ten temat znajduje się w punkcie 4.7 Pozostałych Informacji poniżej.

Krótkoterminowe zobowiązania składają się głównie z kredytów bankowych w wysokości 28,6 mln zł, zobowiązań z tytułu faktoringu w wysokości 2,2 mln zł, 17,8 mln zł zobowiązań handlowych i oraz 7,3 mln zł pozostałych zobowiązań.

### **1.7 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 57,4 tys. zł oraz 196,3 tys. EUR.

### **1.8 Zarządzanie zasobami finansowymi**

Na koniec okresu sprawozdawczego proporcja między długiem a zasobami własnymi pozostawała w stosunku 54 % do 46%.

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.

Dług Grupy Kapitałowej Emitenta jest oparty w prawie 60% na kredytach bankowych i faktoringu a w pozostałych 40% na kredycie kupieckim oraz pozostałych zobowiązaniach. W opinii Zarządu kredyty bankowe są na optymalnym dla finansowania kapitału obrotowego poziomie, stanowiąc około 30% generowanej sprzedaży. Poziom ten będzie utrzymany przynajmniej do lutego 2012 roku, kiedy to wygasają dwie najistotniejsze z obowiązujących umów kredytowych. Intencją Emitenta jest utrzymanie dotychczasowego poziomu finansowania zewnętrznego uwzględniającego w szczególności finansowanie z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych.

Na przestrzeni pierwszego kwartału roku 2011/2012 prawie całe finansowanie działalności było ukierunkowane na kapitał obrotowy (głównie zakup towarów handlowych), a 0,5 mln zł wydatkowano na finansowanie inwestycji, głównie związanych z otwarciem nowych sklepów własnych Planet Outdoor.

## **1.9 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.

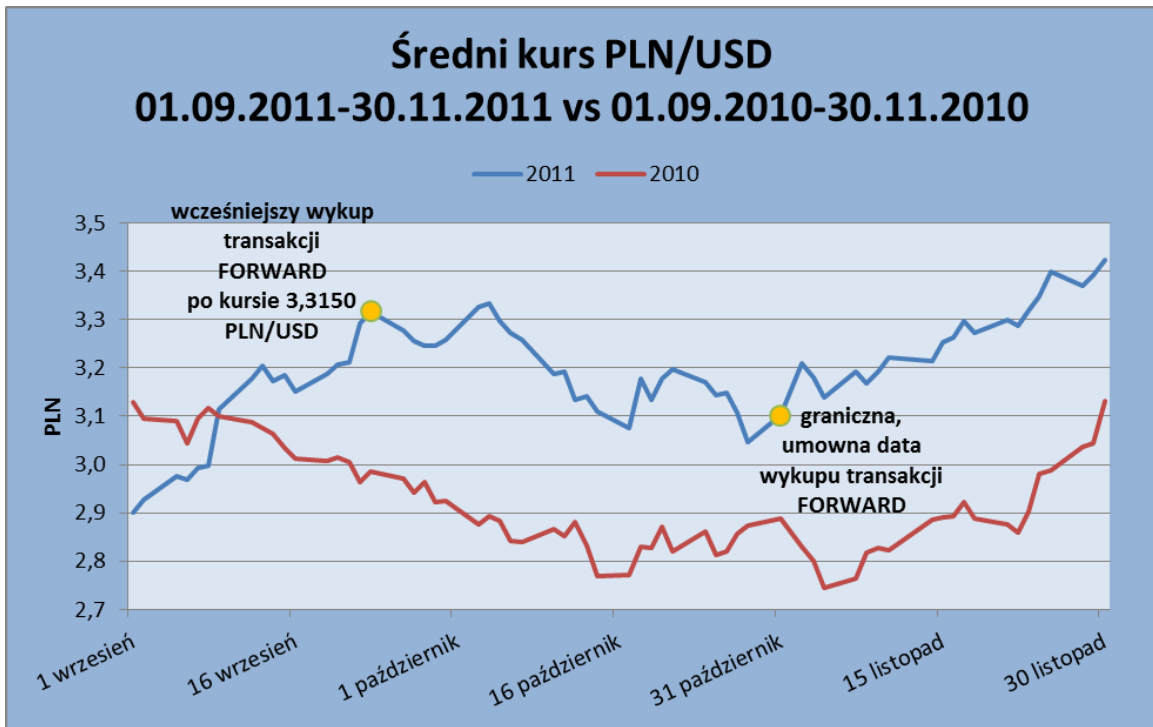
Umowy najmu sklepów detalicznych denominowane są głównie w EUR oraz USD. Większa część sprzedaży kanału eksportowego jest fakturowana również w USD.

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.

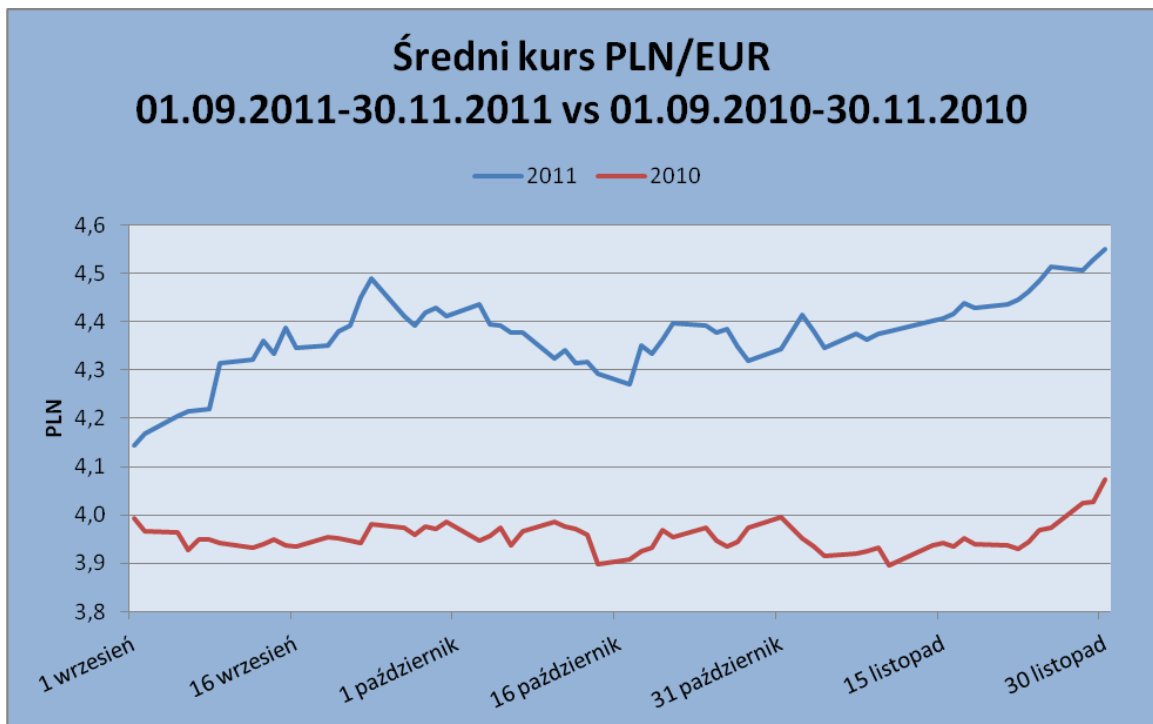
W dniu 23 września 2011 r. Zarząd na podstawie analizy kształtowania się aktualnego trendu kursu PLN/USD podjął decyzję o wcześniejszym wykupie pozostałej kwoty na transakcji FORWARD po kursie 3,3150 realizując w ten sposób zysk w wysokości 1,5 mln zł.

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 – 30 listopada 2011 roku kurs USD/PLN kształtował się znacznie powyżej poziomu 3 PLN za 1 USD, podczas gdy w roku ubiegłym PLN w przedmiotowym okresie 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 roku ubiegłego, gdyż przez cały bieżący okres kształtował się na poziomie powyżej 4 PLN za 1 EUR, podczas gdy w poprzednim nie przekroczył tego poziomu. Patrz wykres poniżej:



## **2 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Euromark Polska za I 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 I 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 księgową zastosowaną 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 30 listopada 2011 r.: 1 euro = 4,5494 zł,
  - na 31 sierpnia 2011 r.: 1 euro = 4,1445 zł,
  - na 30 listopada 2010 r.: 1 euro = 4,0734 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 – listopad 2011: 1 euro = 4,4346 zł,
  - kurs średni w okresie marzec 2010 – sierpień 2011: 1 euro = 3,9986 zł,
  - kurs średni w okresie wrzesień 2010 – listopad 2010: 1 euro = 4,0183 zł,
  - kurs średni w okresie wrzesień 2010 – sierpień 2011: 1 euro = 3,9980 zł.

## **2.2 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.

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

Grupa Kapitałowa Euromark Polska osiągnęła łącznie zysk netto w wysokości 1,4 mln zł w pierwszym kwartale roku obrotowego 2011/12, który jest identyczny z wynikiem osiągniętym w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Jednostkowe wyniki sprzedaży spółki Euromark Polska S.A. dominują na tle wyników finansowych Grupy, a zysk jednostkowy za I kwartał wynosi 1,2 mln zł.

Na jednostkowy wynik Spółki wpływ miały następujące czynniki:

- Sprzedaż w I kwartale wyniosła 25,3 mln zł, utrzymując się na poziomie o 5,2% niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

- Uzyskana procentowa marża brutto jest o 3,4 punktu procentowego niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przełożyło się to na osiągnięcie marży brutto wartościowo w wysokości 12,0 mln zł, która jest wynikiem o 1,6 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.
- Łącznie koszty sprzedaży, zarządu oraz pozostałe operacyjne koszty były nieznacznie, o 0,3 mln zł, wyższe w obecnym kwartale w porównaniu z poprzednim.
- Zysk na wcześniejszym wykupie transakcji FORWARD w wysokości 1,5 mln zł oraz dodatnie saldo różnic kursowych, w większości zrealizowanych i dotyczących należności eksportowych wpłynęły pozytywnie na wynik z działalności finansowej, generując przychód w wysokości 1,3 mln zł w porównaniu do kosztów w wysokości 0,6 mln zł w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

#### **2.4 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 2.13.4 niniejszej *Informacji dodatkowej*.

#### **2.5 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W okresie I kwartału roku obrotowego 2011/12, jak również do dnia przekazania niniejszego raportu w Grupie Kapitałowej Euromark Polska nie wystąpiły operacje kapitałowe będące przedmiotem tego punktu.

#### **2.6 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje.**

W okresie I kwartału roku obrotowego 2011/12, jak również do dnia przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca wypłata bądź deklaracja wypłaty dywidendy.

#### **2.7 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 opinii Zarządu alokacja kosztów pośrednich na te kanały nie wniosłaby żadnej dodatkowej wartości zarządczej.

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 30.11.2011 000'PLN	okres od 01.09.2010 do 30.11.2010 000'PLN	okres od 01.09.2011 do 30.11.2011 000'PLN	okres od 01.09.2010 do 30.11.2010 000'PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>				
- Segment hurtowy	8 849	9 249	3 045	3 980
- Segment detaliczny	17 911	18 964	2 283	3 582
<b>Razem z działalności kontynuowanej</b>	<b>26 760</b>	<b>28 213</b>	<b>5 328</b>	<b>7 562</b>
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(3 403)	(5 849)
<b>Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)</b>			<b>1 925</b>	<b>1 713</b>
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)			(529)	(277)
<b>Przychody skonsolidowane oraz zysk netto</b>	<b>26 760</b>	<b>28 213</b>	<b>1 396</b>	<b>1 436</b>

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 oraz dodatnim saldem różnic kursowych w wysokości 0,5 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.

### **2.8 Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym.**

Po zakończeniu I kwartału roku obrotowego 2011/12 zdarzenia takie nie wystąpiły.

### **2.9 Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

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

### **2.10 Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

W Grupie Kapitałowej Euromark Polska w I 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 31 grudnia 2011 r. (tj. ostatni dzień miesiąca przed publikacją niniejszego raportu okresowego) wyniosła 8.169,2 tys. zł. Spółka nadal spłaca miesięczne raty stanowiące równowartość 7,5% sprzedaży produktów marki Alpinus wyrażonej w cenach hurtowych. Mając powyższe na uwadze, na dzień 30 listopada 2011r. Spółka prezentuje zobowiązanie krótkoterminowe w kwocie 850 tys. zł, które według szacunków stanie się wymagalne w okresie grudzień 2011 – listopad 2012. Pozostała kwota 7.431,9 tys. zł ujęta jest w księgach rachunkowych jako zobowiązanie długoterminowe. Pod koniec przyszłych okresów finansowych wartości te mogą ulec

zmianie w zależności od rezultatu prowadzonego postępowania omawianego w punkcie 4.7 poniżej.

Informacje nt. postępowania sądowego dotyczącego wskazanej umowy zostały przedstawione w punkcie 4.7 niniejszego dokumentu.

### **2.11 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 30 listopada 2011r. przedstawiają się następująco:

- kwoty wymagalne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego	11,4 mln zł
- kwoty wymagalne w okresie od 12 miesięcy do 5 lat od dnia bilansowego	18,9 mln zł
- kwoty wymagalne w okresie powyżej 5 lat od dnia bilansowego	3,9 mln zł
<b>Razem</b>	<b>34,2 mln zł</b>

### **2.12 Istotne dokonania Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w pierwszym kwartale roku obrotowego 2011/2012**

#### **2.12.1 Wyniki w podziale na sprzedaż i marki**

Wyjątkowo ciepła i sucha aura występująca na przestrzeni pierwszego kwartału roku obrotowego 2011/12 miała wpływ na ogólny 5% spadek sprzedaży realizowanej przez Grupę w porównaniu z rokiem ubiegłym. Spadek ten wyraźnie zaznaczył się w kanale sprzedaży detalicznej, agencyjnej oraz hurtowej oraz jednocześnie w kategorii Odzież oraz w marce Campus. W porównaniu z rokiem ubiegłym, pozytywny trend odnotowano w sprzedaży produktów marki Alpinus, obuwia oraz sprzętu, co niestety nie zbilansowało spadku sprzedaży we wspomnianych wcześniej kanałach oraz kategoriach produktów.

#### **2.12.2 Kapitał obrotowy**

W informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za IV kwartał roku obrotowego 2010/11 opublikowanego 14 kwietnia 2011 roku, Zarząd Spółki poinformował, iż:

*Obecnie Zarząd Euromark potwierdza, iż na koniec czwartego kwartału roku obrotowego 2010/11 oraz w marcu 2011 roku, zdołał w pełni zdywersyfikować źródła finansowania podpisując 3 nowe umowy kredytowe z trzema różnymi bankami, zabezpieczając tym finansowanie działalności na kolejne 12 miesięcy (szczegółowe informacje podane zostały w raportach bieżących nr 5/2011 oraz 6/2011). Spłata łącznej wartości kredytów oraz limitów faktoringowych została zabezpieczona na wszystkich istniejących aktywach Spółki.*

W całym kwartale I roku obrotowego 2011/2012 oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu sytuacja ta nie uległa zmianie.

### 2.12.3 Nowe sklepy

Sklepy detaliczne. W okresie sprawozdawczym, Spółka otworzyła sklep Planet Outdoor w Kielcach oraz w Krakowie. Obecnie sprzedaż detaliczna prowadzona jest na powierzchni wynoszącej 3 687 m<sup>2</sup>. Ogólna liczba sklepów w dniu publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 23 plus 4 sklepy w spółce zależnej Espina Sport.

Otwarcia nowych sklepów agencyjnych. W okresie sprawozdawczym, Spółka otworzyła wspólnie z nowymi kontrahentami 4 quasi-franczyzowe sklepy agencyjne. Na dzień bilansowy ogólna liczba quasi-franczyzowych sklepów agencyjnych wynosi 80. Kolejne otwarcia sklepów agencyjnych wpłyną na podniesienie rozpoznawalności marki na rynku lokalnym oraz w przyszłości wygenerują większe obroty.

### 2.12.4 Dane dotyczące sprzedaży

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2011/12 Grupa Kapitałowa Euromark Polska wygenerowała 26,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, o 1,4 mln zł mniej niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. W tabeli poniżej znajduje się sprzedaż Grupy w podziale na marki.

Tabela 1. Sprzedaż w podziale na marki

Marka	Okres wrzesień – listopad 2011	Okres wrzesień – listopad 2010
Alpinus	5,1	4,5
Campus	17,6	20,1
Inne Marki	4,1	3,6
Razem	26,8	28,2

W marce Alpinus Spółka 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 13,3%. W marce Campus sprzedaż spadła o 12,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku finansowego 2010/11 w szczególności w wyniku nie sprzyjających 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.

Tabela 2. Sprzedaż w podziale na kategorie

Kategorie produktowe	Okres wrzesień – listopad 2011	Okres wrzesień – listopad 2010
Odzież	15,3	18,3
Obuwie	7,5	6,4
Sprzęt	2,5	2,0
Pozostałe	1,5	1,5
Razem	26,8	28,2

Największy wpływ na sprzedaż miały wyniki w kategorii Odzież, w której zanotowano 16,4% spadek. Spadki sprzedaży odnotowano we wszystkich kategoriach produktów jesiennych i zimowych, chroniących przed zimmem i deszczem takich jak kurtki trekkingowe, kurtki 3w1, kurtki narciarskie, odzież polarowa i softshelle. Wzrost sprzedaży w typowo letnich kategoriach (koszulki, bluzy) spowodowany wysokimi temperaturami (w szczególności we wrześniu 2011 roku) nie był w stanie wyrównać spadku sprzedaży produktów jesiennych i zimowych.

Osiągnięte wyniki sprzedaży w kategorii Obuwie były lepsze o 17,2% od wyników sprzedaży osiągniętych w porównywalnym kwartale roku obrotowego 2010/11. Na wynik wpływ miała dużo wyższa sprzedaż sandałów i niskiego obuwia, przy jednoczesnej sprzedaży wysokich butów turystycznych utrzymującej się na podobnym poziomie.

Wyniki sprzedaży w kategorii Sprzęt były o 25% wyższe od wyników sprzedaży osiągniętych w porównywalnym kwartale roku obrotowego 2010/11, przede wszystkim dzięki wzrostowi sprzedaży w kategoriach kaski, gogle, ale również plecaki miejskie i turystyczne.

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

### 2.12.6 Rynki zbytu

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

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2011/12 najważniejszym rynkiem sprzedaży dla Grupy Kapitałowej Euromark była Polska, Rosja i Ukraina. Wyniki sprzedaży jednostkowej Euromark Polska spadły o 1,4 mln zł, przy sprzedaży krajowej niższej o 1,8 mln zł w I kwartale roku obrotowego 2011/12, w porównaniu do porównywalnego kwartału roku 2010/11. Jednostkowa sprzedaż eksportowa Euromark Polska S.A. wzrosła o 0,4 mln zł ze względu na wzrost sprzedaży spółki zależnej Euromark Ukraina.

Tabela 3. Sprzedaż w podziale na terytoria

Terytoria	Okres wrzesień – listopad 2011	Okres wrzesień – listopad 2010
Sprzedaż krajowa	22,4	24,2
Sprzedaż eksportowa	2,9	2,5
Pozostała sprzedaż	1,5	1,5
Razem	26,8	28,2

## 2.13 Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 2.13.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkościach dotyczących rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 września do 30 listopada 2011 r. przedstawiały się następująco (w tys. zł):

	Niematerialne aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe
Wartość w dniu 01.09.2011 r.	25 760	17 239
Różnice kursowe	0	12
Zwiększenia	23	848
Zmniejszenia	0	0
Amortyzacja	7	494
Zmiana wyceny rzeczowych aktywów trw.	0	0
<b>Wartość w dniu 30.11.2011 r.</b>	<b>25 776</b>	<b>17 605</b>

### 2.13.2 Zapasy

Wartość zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 listopada 2011 r., uwzględnia wartość rezerwy na zapasy niepełnowartościowe, który został dokonany zgodnie z polityką księgową Grupy.

### 2.13.3 Należności

Wartość należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 listopada 2011 r. zawiera korektę o odpis aktualizujący w wysokości 755,2 tys. zł.

Struktura należności na dzień 30 listopada 2011 roku kształtowała się następująco:

<b>Należności długoterminowe</b>	<b>1 141,2</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,0
2. Od pozostałych jednostek	1 141,2
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>12 390,9</b>
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	12 390,9
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy	11 754,6
b) z tytułu podatków, ceł, ZUS itp	595,8
c) inne	40,5

### 2.13.4 Rezerwy

Kwota rezerw zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 listopada 2011 r. wynosi 842,8 tys. zł i obejmuje:

<b>Rodzaj rezerwy</b>	<b>Kwota</b> <i>tys. zł</i>
rezerwa na koszty działalności	573,9
rezerwa na niewykorzystany urlop	259,4
rezerwa na odprawy emerytalne	9,5
<b>Razem</b>	<b>842,8</b>

Ponadto, kwota rezerw obejmuje również rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 1.966,7 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.

## 2.13.5 Zobowiązania

Struktura zobowiązań na dzień 30 listopada 2011 roku kształtowała się następująco:

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 014,6</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,0
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	8 014,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>55 009,0</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	2 219,0
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,0
- do 12 miesięcy	0,0
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) inne	2 219,0
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	52 790,0
a) kredyty i pożyczki	28 581,3
c) inne zobowiązania finansowe	2 244,7
d) z tyt. dostaw i usług, o okr. wym:	17 849,9
- do 12 miesięcy	17 849,9
- powyżej 12 miesięcy	0,0
g) z tytułu podatków, cel, ZUS itp.	2 141,2
h) z tytułu wynagrodzeń	684,3
i) inne	1 288,7

## 2.13.6 Podatek dochodowy

Kwota podatku dochodowego, wykazana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres od 1 września do 30 listopada 2011 r. wynosi 528,9 tys. zł i obejmuje:

- część bieżącą: 267,2 tys. zł
- część odroczoną: 261,7 tys. zł.

## 2.13.7 Różnice kursowe

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat sporządzonym na dzień 30 listopada 2011 roku ujawniono przewagę różnic kursowych ujemnych nad różnicami kursowymi dodatnimi w wysokości 574 tys. zł.

## **2.14 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 12 stycznia 2012 roku.

### **3 INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ**

Informacja dodatkowa do kwartalnej informacji finansowej Euromark Polska S.A., za I 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 01.09.2011 do 30.11.2011 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 zdatne 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 określane 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 „gruntów” 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 utratę 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 uprawnienia.

### **Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązаныmi” (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 renegekcji 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 nocie.

### **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 zabezpieczoną” (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 zabezpieczoną. 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 nie będących 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 w 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.

### 3.1 Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 3.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkościach dotyczących rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 września do 30 listopada 2011 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	21	847
Zmniejszenia	0	0
Amortyzacja	6	413
Zmiana wyceny rzeczowych aktywów trw.	0	0
<b>Wartość w dniu 30.11.2011 r.</b>	<b>18 071</b>	<b>11 696</b>

#### 3.1.2 Zapasy

Wartość zapasów zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 listopada 2011 r., uwzględnia wartość rezerwy na zapasy niepełnowartościowe, który został dokonany zgodnie z polityką księgową jednostki dominującej.

#### 3.1.3 Należności

Wartość należności zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 listopada 2011 r. zawiera korektę o odpis aktualizujący w wysokości 755,2 tys. zł.

Struktura należności na dzień 30 listopada 2011 r. kształtowała się następująco:

<b>Należności długoterminowe</b>	<b>871,4</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,0
2. Od pozostałych jednostek	871,4
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>24 777,6</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	13 837,8
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	2 088,9
- do 12 miesięcy	2 088,9
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) inne	11 748,9
2 Należności od pozostałych jednostek	10 939,8
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy	10 459,1
b) z tytułu podatków, ceł, ZUS itp	443,8
c) inne	36,9

### 3.1.4 Rezerwy

Kwota rezerw zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 listopada 2011 r. wynosi 821,8 tys. zł i obejmuje:

<b>Rodzaj rezerwy</b>	<b>Kwota tys. zł</b>
rezerwa na koszty działalności	562,4
rezerwa na niewykorzystany urlop	259,4
<b>Razem</b>	<b>821,8</b>

Ponadto, kwota rezerw obejmuje również rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 1.241 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.

### 3.1.5 Zobowiązania

Struktura zobowiązań na dzień 30 listopada 2011 r. kształtowała się następująco:

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 014,6</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,0
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	8 014,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>50 742,2</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 441,4
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 441,4
- do 12 miesięcy	1 441,4
- powyżej 12 miesięcy	0,0
b) inne	0,0
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	49 300,8
a) kredyty i pożyczki	28 581,3
c) inne zobowiązania finansowe	2 244,7
d) z tyt.dostaw i usług, o okr. wym:	14 790,6
- do 12 miesięcy	14 790,6
- powyżej 12 miesięcy	0,0
g) z tytułu podatkow, cel, ZUS itp.	1 841,2
h) z tytułu wynagrodzen	554,3
i) inne	1 288,7

### 3.1.6 Podatek dochodowy

Kwota podatku dochodowego, wykazana w jednostkowym rachunku zysków i strat za okres od 1 września do 30 listopada 2011 r. wynosi 492,7 tys. zł i obejmuje:

- część bieżącą: 227,2 tys. zł
- część odroczoną: 265,5 tys. zł.

### 3.1.7 Różnice kursowe

W jednostkowym rachunku zysków i strat sporządzonym na dzień 30 listopada 2011 roku ujawniono przewagę różnic kursowych ujemnych nad różnicami kursowymi dodatnimi w wysokości 584 tys. zł.

## 4 POZOSTAŁE INFORMACJE

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

### 4.1 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

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. Al. Grunwaldzka 82, 80-057 Gdańsk Polska	Handel detaliczny sprzętem outdoorowym.	01.11.2008 r.	Tak, 100%, 50 000 zł	100 głosów – 100% ogólnej liczby głosów
4.	Outdoor Brand Management Ltd. 20 New Walk Leicester, Leicestershire LE1 6TX, Leicester, Wielka Brytania	zarządzanie i ujednoczenie praw własności intelektualnej należących do grupy kapitałowej	29.04.2009 r.	Tak, 100%, 100 GBP	100% ogólnej liczby głosów - 100 głosów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 września do 30 listopada 2011r. 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 ujednoczenia praw własności intelektualnej należących do Grupy Kapitałowej zgodnie z nową polityką Grupy dotyczącą znaków towarowych i własności intelektualnej.

## **4.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz o rynkach zbytu i zaopatrzenia**

### **4.2.1 Powierzchnia handlowa**

Szczegółowe informacje na temat powierzchni handlowej podane są w punkcie 2.12.3.

### **4.2.2 Nowe sklepy agencyjne**

Szczegółowe informacje na temat nowych sklepów agencyjnych podane są w punkcie 2.12.3.

### **4.2.3 Rozpoznawalność marki i produktu**

Na przestrzeni I kwartału roku obrotowego 2011/12 pracowaliśmy nad przygotowaniem nowych kolekcji na sezon Jesień/Zima 2012/13 oraz rozpoczęliśmy prace nad przygotowaniem kolekcji marek Campus i Alpinus na sezon Wiosna/Lato 2013.

Praca nad nowymi projektami pozwoliła nam odświeżyć wygląd i techniczne właściwości kolekcji marki Campus, a w ramach prac nad kolekcją marki Alpinus zakończymy odnawianie i restrukturyzację kolekcji, oraz przygotowaliśmy zupełnie nową kolekcję freeridową i nowatorską kolekcję butów wykonanych z materiału Polartec Power Shield Pro.

#### **4.2.3.1 CampuS**

Nowa kolekcja marki Campus na sezon Jesień/Zima 2012/13 stanowi rozwinięcie i udoskonalenie ubiegłorocznej kolekcji jesienno-zimowej. Wprowadziliśmy nowe kolory zgodne z trendami modowymi na przyszły rok, a około 30% produktów z kolekcji to nowe lub unowocześnione projekty przygotowane tak, by sprostać oczekiwaniom klientów.

Szczególne uwagę poświęciliśmy rozwinięciu kolekcji oraz dopracowaniu krojów odzieży, wprowadziliśmy zróżnicowane typy krojów dla różnych sylwetek co umożliwi dotarcie z produktami do szerszej grupy docelowej klientów.

#### **4.2.3.2 Alpinus**

W pracach przy przygotowywaniu kolekcji Jesień/Zima 2012/13 kontynuowaliśmy pracę rozpoczętą i prowadzoną w latach 2009-2011, kiedy rozpoczęliśmy proces odnowienia kolekcji. Dzięki doświadczeniom z okresu zima 2010 roku – wiosna 2011 roku, przygotowaliśmy kolekcję z której każdy produkt gotowy jest sprostać wymaganiom profesjonalnego rynku outdoorowego i narciarskiego.

W nowej kolekcji wprowadziliśmy kolekcje do narciarstwa freeridowego, a najbardziej interesującym produktem jest nowość na skalę światową, pierwszy na świecie but softshellowy do trekkingu zimowego skonstruowany z wykorzystaniem materiału Polartec Power Stretch Pro. Jest to but łączący wszystko to, co oferują solidne górskie buty, ale bez ciężkich i twardych części, łączący stabilność, lekkość i wentylację stopy przy zachowaniu wodoodporności i odporności buta na uderzenia i zadrapania, z zapewnianymi funkcjami grzewczymi znanymi z kurtki wykonanych z materiałów Polartec.

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

#### 4.2.4 Działania marketingowe i pozycjonowanie

W I kwartale roku finansowego 2011/12 spółka Euromark kontynuowała strategię marketingową dla marek Campus i Alpinus oraz dla własnej marki sklepów Planet Outdoor, zapoczątkowaną w poprzednich okresach.

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. 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 I kwartale 2011/12 roku pierwszy zwycięzca Memoriału im. Piotra Morawskiego – Miej Odwagę, Stefan Czerniecki, wyruszył na pionierską wyprawę do źródeł Amazonki w Wenezueli, gdzie dotąd nie stanęła stopa białego człowieka.

W listopadzie 2011 roku ruszyła druga edycja Memoriału im. Piotra Morawskiego – Miej Odwagę.

Ideą memoriału jest znajdowanie i wspieranie początkujących podróżników, alpinistów, żeglarzy i innych, którzy w ramach nagrody na rok staną się członkami AET, w połączeniu ze wsparciem przy organizacji wypraw. Oprócz uhonorowania pamięci Piotra Morawskiego, celem jest otwarcie profesjonalnego Alpinus Expedition Team dla nowych osób, które dziś są amatorami lub na wpol profesjonalistami, ale mają pasję i wizję w której osiągnięciu możemy im pomóc.

Alpinus Testing Team to z założenia grupa amatorów, którzy otrzymują produkty marki Alpinus określonej wartości i podczas swoich wypraw, jak i codziennych zajęć, będą te produkty testowali. Niezależne opinie z testów umieszczane będą w mediach branżowych, na forach internetowych itd.

Poza Memoriałem, na przestrzeni I kwartału 2010/2011 roku pojawiało się wiele artykułów, wywiadów radiowych i telewizyjnych z udziałem członków AET, gdzie rozmawiano o ich osiągnięciach. Kinga Baranowska powróciła z wyprawy na K2, Edyta Ropek zwyciężyła po raz drugi w Pucharze Świata we Wspinaczce Sportowej w kategorii wspinaczki na czas. Marka Alpinus jako partner PZA (Polskiego Związku Alpinizmu) ubierający Reprezentację Polski w Wspinaczce Sportowej była reprezentowana przez Reprezentację Polski na zawodach wspinaczkowych w Europie i na świecie.

W obszarze bezpośredniego wsparcia sprzedaży, w I kwartale prowadziliśmy w sklepach kampanię promującą produkty z membrany Gore-Tex. Wsparliśmy nimi kampanie prowadzone w magazynach branżowych, takich jak Góry, Podróże, NPM, Ski Magazyn, 4Outdoor, na wszystkich specjalistycznych portalach internetowych [www.goryonline.com](http://www.goryonline.com), [www.wspinanie.pl](http://www.wspinanie.pl), [www.climb.pl](http://www.climb.pl), [www.4outdoor.pl](http://www.4outdoor.pl), [www.drytooling.pl](http://www.drytooling.pl), [www.bouldering.pl](http://www.bouldering.pl), [www.climb&more.com](http://www.climb&more.com), [www.nieznantatry.pl](http://www.nieznantatry.pl), [www.przewodnikjura.pl](http://www.przewodnikjura.pl), [www.e-gory.pl](http://www.e-gory.pl), [www.redpoint.pl](http://www.redpoint.pl) i innych.

Oprócz mediów specjalistycznych, marka Alpinus była promowana również w mediach ogólnych takich jak Voyage, Shape, CKM, National Geographic Traveller, Logo i wielu innych, w formie reklamy i PR. Łącznie, w I kwartale pojawiło się ponad 40 publikacji PR lub reklamowych w mediach ogólnych.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2011/2012 w działaniach promujących markę Campus skupiliśmy się na wsparciu sprzedaży, zachęcając klientów do dokonywania zakupów dodatkowymi promocjami i akcjami cross-marketingowymi. Rozpoczęliśmy akcję Back to School wspierającą sprzedaż plecaków dla studentów i młodzieży szkolnej, dodatkowo wspartą działaniami cross-marketingowymi we współpracy z Empik School. W kolejnych miesiącach promowaliśmy kolekcję kurtek puchowych oraz prowadziliśmy akcję „Drugi produkt 40% taniej”. Głównym nośnikiem kampanii są sklepy własne i agencyjne, w których materiały wspierające sprzedaż są wymieniane średnio co 2-3 tygodnie.

W ten sposób, sklepy są bardziej atrakcyjne dla klientów, a akcje w nich prowadzone zachęcają do zakupów.

Pod koniec listopada 2011 roku ruszyła wspólna akcja cross-marketingowa z siecią telefonii komórkowej Orange, w ramach której marka Campus była promowana w kampanii świątecznej Orange w zamian za vouchery rabatowe wydawane klientom marki Orange. W sezonie Jesień/Zima 2011/12 marka Campus reklamowana jest w magazynach takich jak Góry, 4x4 Auto Świat, NPM, Podróże, Magazyn Górski, Shape, Voyage, CKM, Warszawianki, TVP, TVN, Polsat i innych stacjach telewizyjnych oraz w Internecie i lokalnych stacjach radiowych.

#### **4.2.5 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.

#### **4.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze grupy kapitałowej**

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

#### **4.4 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.

**4.5 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>
<b>TMR Investments Limited*)</b>	7.490.400	7.490.400	61,30%	61,30%
<b>ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>	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 nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Euromark Polska S.A.

**4.6 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 I kwartał 2011/12r. nie nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Euromark Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

#### **4.7 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.

Termin pierwszej rozprawy został wyznaczony na 20 grudnia 2011 roku w Sądzie Okręgowym w Gdańsku. Na rozprawę w charakterze świadków zostali wezwani: Katarzyna Łuszczek-Spychała (Euromark Polska S.A.), Jan Roliński (Wierciński, Kwieciński, Baehr sp. k.) oraz Teresa Berendt (Meritum Bank ICB S.A.).

W następstwie złożenia przez Spółkę Euromark w dniu 20 grudnia 2011r. wniosku o mediację, sąd w Gdańsku wyznaczył mediatora celem podjęcia próby rozwiązania toczącego się sporu. Obydwie strony oczekują kontaktu ze strony powołanego mediatora.

Poza powyższymi, w I 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.

#### ***4.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi.***

W I 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.

#### ***4.9 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.***

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

#### ***4.10 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.

W chwili obecnej zewnętrzne finansowanie w postaci kredytów i faktoringu jest dostarczane przez 3 następujące banki:

1. Bank Millennium w około 70%
2. Bank Fortis w około 20%
3. Bank BRE w około 10%.

Alokacja aktywów stanowiących zabezpieczenie kredytów i faktoringu jest proporcjonalna i adekwatna do poziomu zaangażowania poszczególnych banków. Intencją Zarządu jest zmniejszenie roli banku wiodącego do 50-60% na rzecz pozostałych banków.

Zarząd Emitenta informuje, iż niniejszy raport śródroczny zawiera wszystkie podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. W opinii Zarządu Emitenta nie istnieją obecnie zagrożenia dla realizacji zobowiązań Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

#### **4.11 Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

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 6 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 przez zagwarantowanie kursu poprzez transakcje forward.

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. 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.

Jednocześnie należy mieć na uwadze, iż trendy w obszarze sektora odzieżowego mogą ulec zmianie, co może mieć znaczący wpływ na prowadzoną działalność a w konsekwencji na wyniki finansowe.

Zarząd jest przekonany, że na spadek sprzedaży w okresie sprawozdawczym, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, silny wpływ miała również wyższa niż zwykle dla tego okresu temperatura oraz znikoma ilość opadów. Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności wpływ czynnika pogodowego będzie z pewnością odczuwalny w pozostałych miesiącach obecnego roku obrotowego.

#### **4.12 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 (grudzień 2011 - luty 2012) mają oraz będą miały bezpośredni wpływ na popyt na produkty oferowane przez spółki z Grupy, a w konsekwencji na wyniki finansowe za cały 2011/12 rok finansowy. Charakteryzująca się wysokimi temperaturami oraz brakiem śniegu aura, zupełnie nietypowa jak na obecną porę roku, może negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe, jednakże okres „ostrej zimy” pozytywnie wpłynąłby na poziom sprzedaży produktów z oferty Emitenta.

W perspektywie długoterminowej, w opinii Zarządu, wydatki na inwestycje poczynione do chwili obecnej w odniesieniu do remontów i adaptacji powierzchni handlowej sieci Planet Outdoor w Polsce, gdzie produkty Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. są sprzedawane, wygenerują korzystne wyniki finansowe.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2011/12 zostały otwarte 4 nowe sklepy agencyjne z logo Campus i Alpinus, w których większą część oferty stanowią produkty dostarczane przez Euromark. Obecnie, Spółka prowadzi sprzedaż w 80 sklepach agencyjnych. Większa sieć sklepów agencyjnych będzie miała pozytywny wpływ na wynik finansowy w ostatnim kwartale tego roku obrotowego, kończącym się 31 sierpnia 2012 r., jak również w kolejnych latach.

Ze względu na obecną sytuację na światowych rynkach walutowych, znaczące ryzyko w nadchodzącym czasie stanowi niezwykle wysokie ryzyko kursowe odnoszące się do zakupów dokonywanych 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 może w niedalekiej przyszłości przełożyć się na redukcję popytu na produkty oferowane przez spółki z Grupy Kapitałowej.