

**Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 marca 2010 roku do 31 sierpnia 2011**

**Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011**

Dla akcjonariuszy Euromark Polska S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33 poz. 259) Zarząd Spółki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 sierpnia 2011 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011.

Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

- Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011 wykazujące stratę netto w wysokości **850 tys. zł** oraz całkowitą stratę w kwocie **786 tys. zł**
- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 sierpnia 2011 wykazujące po stronie aktywów i pasywów kwotę **114.726 tys. zł**
- Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1. marca 2010 do 31 sierpnia 2011
- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5.871 tys. zł**
- Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej stanowi załącznik do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 21 listopada 2011 oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarząd  
James Kelly

Członek Zarządu  
Rafał Łysakowski

Członek Zarządu  
Agnieszka Piotrowska

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Dorota Rzuczkowska

**Warszawa, dnia 21 listopada 2011**

**WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EUR**  
za okres sprawozdawczy od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2010

	31.08.2011	28.02.2010	31.08.2011	31.08.2010	31.08.2011	28.02.2010	31.08.2011	31.08.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	153 969	111 688	109 195	103 372	38 506	26 265	27 312	25 444
Zysk (strata) na sprzedaży	77 673	51 904	55 099	52 941	19 425	12 206	13 782	13 031
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(586)	(209)	572	3 792	(147)	(49)	143	933
Zysk (strata) netto	(850)	(1 063)	279	3 453	(213)	(250)	70	850
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(15 747)	13 658	(8 199)	(285)	(3 799)	3 434	(1 978)	(71)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(1 202)	(1 861)	(652)	(1 522)	(290)	(468)	(157)	(380)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	11 078	(9 224)	8 401	412	2 673	(2 319)	2 027	103
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 871)	2 573	(450)	(1 395)	(1 417)	647	(109)	(348)
Aktywa razem	114 726	94 918	114 726	97 177	27 682	23 868	27 682	24 271
Zobowiązania długoterminowe	9 906	10 578	9 906	10 302	2 390	2 660	2 390	2 573
Zobowiązania krótkoterminowe	50 978	29 881	50 978	33 469	12 300	7 514	12 300	8 359
Kapitał własny	53 843	54 459	53 843	53 406	12 991	13 694	12 991	13 339
Kapitał podstawowy	2 444	2 444	2 444	2 444	590	615	590	610
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
Średnioważona liczba akcji w okresie	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 (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(0,07)	(0,09)	0,02	0,27	(0,02)	(0,02)	0,01	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,41	4,46	4,41	4,37	1,06	1,12	1,06	1,09
Dane w Euro przeliczono według podanych poniżej kursów:								
Kurs na dzień sprawozdawczy:					4,1445	3,9768	4,1445	4,0038
Kurs średni w okresie					3,9986	4,2524	3,9980	4,0628

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011

		18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010	dodatkový okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011	dodatkový okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010
	Nota	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	5	153 969	111 688	109 195	103 372
Koszt własny sprzedaży	6	(76 296)	(59 784)	(54 096)	(50 431)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		77 673	51 904	55 099	52 941
Koszty sprzedaży	6	(58 605)	(35 260)	(40 534)	(37 065)
Koszty ogólnego zarządu	6	(12 648)	(11 638)	(8 760)	(8 534)
Pozostałe przychody operacyjne	7	1 391	1 171	1 163	528
Pozostałe koszty operacyjne	8	(3 873)	(1 099)	(2 951)	(1 934)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		3 938	5 078	4 017	5 936
Wynik z działalności finansowej - netto	9	(4 524)	(5 287)	(3 445)	(2 144)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		(586)	(209)	572	3 792
Podatek dochodowy	10	(264)	(854)	(293)	(339)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		(850)	(1 063)	279	3 453
Wynik na działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<b>(850)</b>	<b>(1 063)</b>	<b>279</b>	<b>3 453</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>					
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<b>(850)</b>	<b>(1 063)</b>	<b>279</b>	<b>3 569</b>
Inne całkowite dochody netto		(70)	(212)	73	71
Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości		134	13	85	55
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>64</b>	<b>(199)</b>	<b>158</b>	<b>126</b>
<b>Całkowity dochód</b>		<b>(786)</b>	<b>(1 262)</b>	<b>437</b>	<b>3 695</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>					
- zwykły	11	(0,07)	(0,09)	0,02	0,27
- rozwodniony	11	(0,07)	(0,09)	0,02	0,27

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
 na dzień 31 sierpnia 2011

		Stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	Stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	Dodatkowy okres porównawczy Stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	Dodatkowy okres porównawczy Stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>Nota</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	12	17 239	18 491	17 239	18 015
Wartości niematerialne	13	20 327	20 468	20 327	20 400
Wartość firmy		5 433	5 433	5 433	5 433
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	808	559	808	685
Należności handlowe oraz pozostałe należności		946	266	946	266
		<u>44 753</u>	<u>45 217</u>	<u>44 753</u>	<u>44 799</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	15	56 078	36 534	56 078	41 341
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16	11 450	5 559	11 450	8 442
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	1 551	973	1 551	1 251
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	17	130	-	130	130
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	764	6 635	764	1 214
		<u>69 973</u>	<u>49 701</u>	<u>69 973</u>	<u>52 378</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>		<u><u>114 726</u></u>	<u><u>94 918</u></u>	<u><u>114 726</u></u>	<u><u>97 177</u></u>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
na dzień 31 sierpnia 2011 (cd.)

		Stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	Stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy Stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy Sta na dzień 31.08.2010 PLN'000
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy	20	2 444	2 444	2 444	2 444
Kapitał zapasowy	21	44 114	52 476	44 114	39 533
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		674	(6 245)	(454)	674
Zysk netto		(850)	(1 063)	279	3 453
Inne całkowite dochody		(103)	(582)	(103)	(176)
Pozostałe kapitały	22	7 563	7 429	7 563	7 478
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>53 843</b>	<b>54 459</b>	<b>53 843</b>	<b>53 406</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	28	473	112	473	104
Zobowiązania z tytułu nabycia znaku towarowego	23	7 682	-	7 682	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 751	1 711	1 751	1 660
Rezerwy długoterminowe	31	-	8 755	-	8 538
		<b>9 906</b>	<b>10 578</b>	<b>9 906</b>	<b>10 302</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27	20 838	13 111	20 838	15 327
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	28	83	-	83	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	26	305	303	305	223
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	28 922	15 797	28 922	17 178
Rezerwy krótkoterminowe	31	830	670	830	741
		<b>50 978</b>	<b>29 881</b>	<b>50 978</b>	<b>33 469</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>114 726</b>	<b>94 918</b>	<b>114 726</b>	<b>97 177</b>

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Wynik finansowy okresu obrotowego	Różnice kursowe z przeliczenia	Nadwyżka z przeszacowania aktywów trwałych	Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej	Kapitał własny razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Saldo na dzień 01.03.2009</b>	<b>2 444</b>	<b>51 649</b>	<b>(3 293)</b>	<b>(2 143)</b>	<b>(370)</b>	<b>7 416</b>	<b>55 703</b>	<b>55 703</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(212)	13	(199)	(199)
korekty błędów lat ubiegłych	-	-	18	-	-	-	18	18
Przeniesienie na nierozliczony wynik lat ubiegłych	-	827	(2 970)	2 143	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	(1 063)	-	-	(1 063)	(1 063)
<b>Saldo na dzień 28.02.2010</b>	<b>2 444</b>	<b>52 476</b>	<b>(6 245)</b>	<b>(1 063)</b>	<b>(582)</b>	<b>7 429</b>	<b>54 459</b>	<b>54 459</b>
<b>Saldo na dzień 01.03.2010</b>	<b>2 444</b>	<b>52 476</b>	<b>(6 245)</b>	<b>(1 063)</b>	<b>(582)</b>	<b>7 429</b>	<b>54 459</b>	<b>54 459</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(70)	134	64	64
Korekty błędów lat ubiegłych	-	-	169	-	-	-	169	169
Przeniesienie na nierozliczony wynik lat ubiegłych	-	(8 362)	6 750	1 063	549	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	(850)	-	-	(850)	(850)
<b>Saldo na dzień 31.08.2011</b>	<b>2 444</b>	<b>44 114</b>	<b>674</b>	<b>(850)</b>	<b>(103)</b>	<b>7 563</b>	<b>53 843</b>	<b>53 843</b>

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
(dodatkové okresy porównawcze)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Wynik finansowy okresu obrotowego	Różnice kursowe z przeliczenia	Nadwyżka z przeszacowania aktywów trwałych	Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej	Kapitał własny razem
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
<b>Saldo na dzień 01.09.2009</b>	<b>2 444</b>	<b>52 476</b>	<b>(6 257)</b>	<b>(5 644)</b>	<b>(796)</b>	<b>7 423</b>	<b>49 646</b>	<b>49 646</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	71	55	126	126
Korekta lat ubiegłych	-	-	181	-	-	-	181	181
Przeniesienie na nierozliczony wynik lat ubiegłych	-	(12 943)	6 750	-	549	-	(58)	(58)
Wynik okresu	-	-	-	3 453	-	-	3 569	3 569
<b>Saldo na dzień 31.08.2010</b>	<b>2 444</b>	<b>39 533</b>	<b>674</b>	<b>3 453</b>	<b>(176)</b>	<b>7 478</b>	<b>53 406</b>	<b>53 406</b>
<b>Saldo na dzień 01.09.2010</b>	<b>2 444</b>	<b>39 533</b>	<b>674</b>	<b>3 453</b>	<b>(176)</b>	<b>7 478</b>	<b>53 406</b>	<b>53 406</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	73	85	158	158
Przeniesienie na nierozliczony wynik lat ubiegłych	-	4 581	(1 128)	(3 453)	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	279	-	-	279	279
<b>Saldo na dzień 31.08.2011</b>	<b>2 444</b>	<b>44 114</b>	<b>(454)</b>	<b>279</b>	<b>(103)</b>	<b>7 563</b>	<b>53 843</b>	<b>53 843</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011

	Nota	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>					
Zysk netto	34	(850)	(1 063)	279	3 453
Razem korekty z działalności operacyjnej		(14 897)	14 721	(8 478)	(3 738)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(15 747)	13 658	(8 199)	(285)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
Wpływy z inwestycji		16	50	13	3
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		92	5	69	23
Wydatki na zakup majątku trwałego		(1 142)	(1 916)	(699)	(1 415)
Wydatki na udzielone pożyczki		(130)	-	-	(130)
Inne wydatki inwestycyjne		(38)	-	(35)	(3)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 202)	(1 861)	(652)	(1 522)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
Zaciągnięcie/spłata kredytów bankowych		6 000	(8 613)	11 456	(7 000)
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		7 126	954	(712)	7 838
Odsetki		(2 143)	(1 264)	(1 526)	(1 206)
Spłaty z tytułu leasingu finansowego		(717)	(301)	(514)	(317)
Inne wydatki/wpływy finansowe		812	-	(303)	1 097
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		11 078	(9 224)	8 401	412
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		(5 871)	2 573	(450)	(1 395)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		6 635	4 062	1 214	2 609
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>764</b>	<b>6 635</b>	<b>764</b>	<b>1 214</b>

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011**

**1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej**

Spółka dominująca Euromark Polska S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 23 lipca 1993 jako Euromark Polska Sp. z o.o. Zmiana formy prawnej na spółkę akcyjną miała miejsce w dniu 1 grudnia 2005. Siedzibą spółki jest Warszawa.

Przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie i dystrybucja odzieży i sprzętu outdoorowego.

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

W skład Spółki Kapitałowej wchodzi następujące podmioty:

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Data objęcia kontroli</b>	<b>% posiadanych udziałów i głosów</b>
Camar Sp. z o. o.	Skierdy, Polska	28.01.2000	100
Euromark Ukraina	Lwów, Ukraina	04.07.2006	100
Espina-Sport Sp. z o.o.	Gdańsk, Polska	01.11.2008	100
Outdoor Brand Management Ltd.	Leicester, Wielka Brytania	29.04.2009	100

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki Kapitałowej za okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011 obejmuje dane finansowe Euromark Polska S.A. oraz dane finansowe wymienionych powyżej spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną.

Spółka dominująca wyższego szczebla w stosunku do Euromark Polska S.A. sporządza jednostkowe sprawozdanie do publicznej wiadomości.

**2. Dane porównywalne**

W dniu 18 stycznia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej podjęło uchwałę o zmianie roku obrotowego Spółki.

Od dnia 18 stycznia 2010 rokiem obrotowym Spółki Dominującej jest okres od 1 września do 31 sierpnia następnego roku. Poprzedni rok obrotowy Spółki Dominującej trwał od 1 marca do 28/(29) lutego następnego roku.

W związku ze zmianą roku obrotowego Spółki Dominującej prezentowany okres sprawozdawczy został wydłużony do 18 miesięcy i trwał od dnia 01 marca 2010 do 31 sierpnia 2011.

Poprzedni okres sprawozdawczy trwał 12 miesięcy od dnia 01 marca 2009 do 29 lutego 2010.

Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010.

W celu ułatwienia porównania danych Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o zaprezentowaniu danych finansowych za dwa dodatkowe okresy dwunastomiesięczne: od 1 września 2009 do 31 sierpnia 2010 oraz od 1 września 2010 do 31 sierpnia 2011.

Dane zaprezentowane dla tych okresów podlegały weryfikacjom pod względem ich prawidłowości przez biegłego rewidenta.

### **3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

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

#### **Zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

#### **Oświadczenie o zgodności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011 jest sporządzonym 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).

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

#### **Opublikowane standardy i interpretacje, które nie obowiązują i zostały zastosowane**

##### **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 jednostkowego 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 jednostkowego 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 01.01.211 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 Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego zmiany do interpretacji KIMSF 14 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### **KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” (wydane 26.11.2009)**

Interpretacja obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.07.2011 lub po tej dacie. Interpretacja ta objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną na wierzyciela. Interpretacja wymaga wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej i rozpoznania zysku lub straty w wysokości różnicy pomiędzy wartością księgową zobowiązania a wartością godziwą instrumentu kapitałowego.

#### **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 świadczono 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 Grupy 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 jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 sprawozdania z całkowitych dochodów.

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 do sprawozdania z całkowitych dochodów, 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.

Spółki z Grupy nie oferują 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Grupa stosuje dla środków trwałych należących do Spółki „budynki i budowle” oraz „grunty” i model oparty na przeszacowaniu wartości środków trwałych i gruntów do wartości godziwej. Wzrost wartości godziwej jest odnoszony na kapitał z aktualizacji wyceny po potrąceniu podatku odroczonego z tytułu przeszacowania do wartości godziwej. Grupa stosuje ten model dla wszystkich pozycji wchodzących do tych grup.

#### **Wartości niematerialne**

Koszty prac rozwojowych są kapitalizowane wyłącznie w sytuacji, gdy realizowany jest ściśle określony projekt, jest prawdopodobne że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne oraz koszty związane z projektem mogą być wiarygodnie oszacowane.

Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 Banku Meritum (dawniej: Bank BWE) 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 Spółki Kapitałowej dokonują przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla Spółki 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 Spółki 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 Spółki 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 odchyłeń i odnoszone w koszty proporcjonalnie do sprzedaży związanych z nimi towarów. Odchylenia związane niesprzedanymi towarami, pozostają w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 Dominująca 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 odchyłeń 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:

- W przeważającej większości transakcji, zapłata za całość towaru poprzedza wysyłkę towarów przez producenta do magazynów Spółki Euromark.
- 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy i w momencie, gdy spółka dominująca bądź spółki zależne stają 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 sprawozdania z całkowitych dochodów 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 Spółki 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 Grupa narażona jest na ryzyka finansowe związane ze zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych. W celu zabezpieczenia przed tymi ryzykami 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 Spółce 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 Grupa 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów.

### **Sezonowość**

Przychody ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej podlegają 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 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 oddziałuje na wielkość sprzedaży negatywnie.

Poziom zapasów podlega więc zmianom sezonowym. Euromark Polska S.A. dąży do posiadania jak najwyższego poziom zapasów do dyspozycji na początku sezonów, w których osiągają najwyższe przychody ze sprzedaży.

#### 4. Segmenty działalności

Segmenty Grupy Kapitałowej Euromark Polska ewoluowały zgodnie z kierunkiem zarządzania sprzedażą. W fazie początkowej Spółki wchodzące w skład Grupy 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 ciągle utrzymując i zarządzając 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 01.03.2010 do 31.08.2011 000'PLN	okres od 01.03.2009 do 28.02.2010 000'PLN	okres od 01.09.2010 do 31.08.2011 000'PLN	okres od 01.09.2009 do 31.08.2010 000'PLN	okres od 01.03.2010 do 31.08.2010 000'PLN	okres do 01.03.2009 do 28.02.2010 000'PLN	okres od 01.09.2010 do 31.08.2011 000'PLN	okres od 01.09.2009 do 31.08.2010 000'PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>								
Segment hurtowy	42 654	37 621	29 428	24 268	15 136	7 218	9 995	9 992
Segment detaliczny	111 315	74 067	79 767	79 104	17 910	12 806	14 002	13 737
<b>Razem z działalności kontynuowanej</b>	<b>153 969</b>	<b>111 688</b>	<b>109 195</b>	<b>103 372</b>	<b>33 046</b>	<b>20 024</b>	<b>23 997</b>	<b>23 729</b>
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu					(33 632)	(17 995)	(23 425)	(19 937)
Zyski/ straty z inwestycji					-	(2 238)	-	-
<b>Strata brutto (działalność kontynuowana)</b>					<b>(586)</b>	<b>(209)</b>	<b>572</b>	<b>3 792</b>
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)					(264)	(854)	(293)	(339)
<b>Zysk netto</b>					<b>(850)</b>	<b>(1 063)</b>	<b>279</b>	<b>3 453</b>

#### Aktywa segmentów

**Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011**

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.

**5. Przychody ze sprzedaży**

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Przychody ze sprzedaży towarów	153 291	110 984	108 808	103 192
Przychody ze sprzedaży usług	678	704	387	180
<b>Razem:</b>	<b>153 969</b>	<b>111 688</b>	<b>109 195</b>	<b>103 372</b>

**6. Koszty według rodzaju**

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	(2 987)	(2 169)	(1 999)	(1 989)
Zużycie materiałów i energii	(2 772)	(1 681)	(1 828)	(1 762)
Usługi obce	(38 004)	(26 004)	(26 639)	(25 484)
Podatki i opłaty	(649)	(458)	(457)	(379)
Wynagrodzenia	(17 271)	(11 063)	(11 843)	(10 443)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(3 317)	(1 958)	(2 321)	(2 067)
Reklama i reprezentacja	(5 270)	(2 578)	(3 463)	(2 899)
Pozostałe koszty	(983)	(987)	(744)	(576)
Koszt własny sprzedanych towarów	(76 296)	(59 784)	(54 096)	(50 431)
<b>Razem</b>	<b>(147 549)</b>	<b>(106 682)</b>	<b>(103 390)</b>	<b>(96 030)</b>

7. Pozostałe przychody operacyjne

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Przychody ze zbycia niefinansowych aktywów	156	5	141	17
Rozwiązane rezerwy	23	58	7	29
Rozwiązane odpisy aktualizujące	89	611	-	-
Bezpłatne wzory	40	7	30	11
Nadwyżki inwentaryzacyjne	24	23	22	3
Uzyskane odszkodowania	36	32	15	7
Upusty od dostawców	29	52	22	16
Kary zapłacone przez dostawców	38	40	38	56
Korekta szacunku amortyzacji	25	-	-	25
Zwrot nakładów na inwestycje w obce środki trwałe	614	-	614	-
Pozostałe przychody	317	343	274	364
<b>Razem</b>	<b>1 391</b>	<b>1 171</b>	<b>1 163</b>	<b>528</b>

8. Pozostałe koszty operacyjne

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Odpis aktualizujący zapasy	(406)	(41)	61	(743)
Odpis aktualizujący należności	(576)	53	(576)	53
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych	(90)	-	-	167
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów	(226)	-	(226)	-
Nieodzyskiwalne należności	(132)	(68)	(67)	(132)
Koszty likwidacji majątku obrotowego	(1 288)	(568)	(1 129)	(681)
Darowizny	(24)	(19)	(7)	(35)
Straty w środkach trwałych	(486)	(202)	(403)	(284)
Zapłacone kary	(8)	-	(8)	(70)
Rezerwy	139	(139)	139	-
Koszty udzielonych gwarancji	(139)	-	(139)	(139)
Koszt nakładów na inwestycje w obce środki trwałe	(473)	-	(473)	-
Inne	(163)	(115)	(122)	(69)
<b>Razem</b>	<b>(3 873)</b>	<b>(1 099)</b>	<b>(2 951)</b>	<b>(1 934)</b>

9. Przychody i koszty finansowe

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
<b>Instrumenty finansowe:</b>				
Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej kontraktu forward	(83)	-	(83)	-
<b>Koszty odsetek:</b>				
- kredyty bankowe	(2 072)	(1 265)	(1 471)	(1 173)
- zobowiązania	(199)	(86)	(144)	(152)
- otrzymane pożyczki	-	(436)	-	-
- umowa leasingu	(82)	(95)	(65)	(35)
- faktoring	(183)	(79)	(122)	(116)
<b>Razem koszty odsetek</b>	<b>(2 536)</b>	<b>(1 961)</b>	<b>(1 802)</b>	<b>(1 476)</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>				
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	(587)	(360)	(612)	212
Koszty płatności kartami kredytowymi	(1 149)	(745)	(815)	(803)
Koszty obsługi faktoringu	(105)	-	(65)	(89)
Prowizje od kredytów	(77)	-	(77)	-
Inne koszty finansowe	(9)	-	(8)	(1)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>(4 546)</b>	<b>(3 066)</b>	<b>(3 462)</b>	<b>(2 157)</b>
<b>Razem zyski i straty z udziałów w jednostkach powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>(2 238)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Przychody z tytułu udzielonych pożyczek</b>				
Otrzymane odsetki	16	-	13	3
<b>Ogółem zyski/straty z inwestycji</b>	<b>16</b>	<b>(2 238)</b>	<b>13</b>	<b>3</b>
<b>Przychody finansowe</b>				
- odsetki od rachunków bankowych	1	17	1	7
- odsetki od należności	5	-	3	3
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(4 524)</b>	<b>(5 287)</b>	<b>(3 445)</b>	<b>(2 144)</b>

## 10. Podatek dochodowy

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Podatek bieżący	(399)	(788)	(300)	(508)
Podatek odroczony	135	(66)	7	169
	<b>(264)</b>	<b>(854)</b>	<b>(293)</b>	<b>(339)</b>
Zysk przed opodatkowaniem	(586)	(209)	572	3 792
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	99	(865)	(108)	(720)
Przychody niepodatkowe	197	127	159	170
Przychody podatkowe nie będące przychodem bilansowym	(359)	257	(230)	(31)
Koszty niepodatkowe	(665)	-	(386)	(370)
Koszty uznane za podatkowe, a nie będące kosztem bilansowym	329	(307)	265	443
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(399)	(788)	(300)	(508)
Obciążenie/uznanie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego	135	(66)	7	169
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	<b>(264)</b>	<b>(854)</b>	<b>(293)</b>	<b>(339)</b>

## 11. Zysk (strata) na jedną akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki dominującej oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku.

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Zysk/strata przypadający na akcjonariuszy Spółki (tys. PLN)	(850)	(1 063)	279	3 463
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
<b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,28</b>

Zysk (strata) na jedną akcję (cd.)

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Spółka dominująca nie posiada kategorii powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych takich jak np. obligacje zamienne czy opcje na akcje.

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Zysk/strata przypadające na akcjonariuszy Spółki	(578)	(1 063)	279	3 569
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	(578)	(1 063)	279	3 569
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
<b>Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,29</b>

12. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Budynki i budowle - obce środki trwałe 000' PLN	Środki transportu 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wyposażenie, maszyny i urządzenia 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 1 marca 2009</b>						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	12 622	4 839	3 026	302	7 040	26 340
Umorzenie	(879)	(627)	(2 012)	50	(4 525)	(6 504)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>11 743</b>	<b>4 212</b>	<b>1 014</b>	<b>352</b>	<b>2 515</b>	<b>19 836</b>
<b>Okres od 01.03.2009 do 28.02.2010</b>						
Wartość księgowa netto na początek okresu	11 743	4 212	1 014	352	2 515	19 836
Zwiększenia	98	1 113	22	1 551	321	3 100
Zbycie - zmniejszenia wartości brutto	(177)	(271)	(813)	(1 541)	(1 075)	(3 771)
Zbycie - zmniejszenia umorzenia	17	49	754	0	393	1 213
Amortyzacja	(232)	(497)	(410)	0	(646)	(1 785)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	11 449	4 606	567	362	1 507	18 491
<b>Stan na 28 luty 2010</b>						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	12 543	5 682	2 235	362	5 620	25 482
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(1 094)	(1 075)	(1 668)	-	(4 113)	(6 989)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>11 449</b>	<b>4 606</b>	<b>567</b>	<b>362</b>	<b>1 507</b>	<b>18 491</b>
<b>Okres od 01.03.2010 do 31.08.2011</b>						
Wartość księgowa netto na początek okresu	11 449	4 606	567	362	1 507	18 491
Zwiększenia	11	216	1 010	1 019	780	3 036
Zbycie - zmniejszenia wartości brutto	-	(756)	(436)	(882)	(476)	(2 550)
Zbycie - zmniejszenia umorzenia	-	200	379	-	468	1 047
Amortyzacja	(380)	(830)	(564)	-	(971)	(2 745)
Wycena bilansowa/ korekta szacunku amortyzacji	(27)	-	(14)	-	-	(41)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	11 053	3 437	942	499	1 308	17 239
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	12 527	5 143	2 809	499	5 924	26 902
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(1 474)	(1 706)	(1 867)	-	(4 616)	(9 663)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>11 053</b>	<b>3 437</b>	<b>942</b>	<b>499</b>	<b>1 308</b>	<b>17 239</b>

Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych w dodatkowych okresach porównywalnych

	Grunty, budynki i budowle 000' PLN	Budynki i budowle- obce środki trwałe 000' PLN	Środki transportu 000' PLN	Środki trwałe w budowie 000' PLN	Wyposażenie, maszyny i urządzenia 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 1 września 2009</b>						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	12 450	5 107	1 324	268	5 669	24 817
Umorzenie	(941)	(885)	(608)	50	(4 029)	(6 412)
Wartość księgowa netto	11 508	4 222	717	318	1 640	18 405
<b>Okres od 01.09.2009 do 31.08.2010</b>						
Wartość księgowa netto na początek okresu	11 508	4 222	717	318	1 640	18 405
Zwiększenia	98	971	177	1 448	480	3 174
Zbycie - zmniejszenia wartości brutto	0	(438)	(213)	(1 446)	(347)	(2 443)
Zbycie - zmniejszenia umorzenia	0	56	148	0	249	453
Amortyzacja	(280)	(551)	(292)	0	(630)	(1 753)
Wycena bilansowa (koszt)	(95)	233	0	0	42	275
Wycena bilansowa (amortyzacja)	-	0	0	0	(1)	(96)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	11 232	4 494	536	320	1 433	18 015
<b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	12 453	5 973	2 199	320	6 501	27 340
Umorzenie i łączne dotych. odpisy z tytułu utraty wartości	(1 221)	(1 479)	(1 663)	0	(5 068)	(9 325)
Wartość księgowa netto	11 232	4 494	536	320	1 433	18 015
<b>Okres od 01.09.2010 do 31.08.2011</b>						
Wartość księgowa netto na początek okresu	11 232	4 494	536	320	1 433	18 015
Zwiększenia	11	-	857	483	477	4 338
Zbycie - zmniejszenia wartości brutto	-	(709)	(114)	(304)	(420)	(1 575)
Zbycie - zmniejszenia umorzenia	-	192	98	-	312	602
Amortyzacja	(253)	(540)	(421)	-	(657)	(1 661)
Wycena bilansowa/ korekta szacunku amortyzacji	63	-	(14)	-	(1)	127
Wartość księgowa netto na koniec okresu	11 053	3 437	942	499	1 308	17 239
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	12 527	5 143	2 809	499	5 924	26 902
Umorzenie i łączne dotych. odpisy z tytułu utraty wartości	(1 474)	(1 706)	(1 867)	-	(4 616)	(9 663)
Wartość księgowa netto	11 053	3 437	942	499	1 308	17 239

**Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011**

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych jest ujęta wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosząca 893 tys. zł. Na dzień 31 sierpnia 2011, niezależny rzeczoznawca majątkowy, Kancelaria Nieruchomości W. Spychalskiej z Warszawy dokonała wyceny gruntów, budynków i budowli do wartości godziwych opartych o wartości rynkowe. Wycena dokonana została zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Wyceny w oparciu o transakcje zawarte w niedalekiej przeszłości na warunkach rynkowych, w odniesieniu do nieruchomości takiego samego rodzaju. Zgodnie z tą wyceną wartość godziwa gruntów i budynków należących do majątku spółki dominującej Euromark Polska S.A. wyniosła 5.513 tys. PLN zaś Spółki zależnej Camar Sp. z o.o. wyniosła 5.541 tys. PLN.

Wartość bilansowa gruntów, budynków i budowli własnych według wartości historycznej pomniejszonej o umorzenia i odpisy z tytułu utraty wartości kształtuje się następująco:

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Koszt brutto	3 447	3 436	3 447	3 436
Odpis aktualizujący	(90)	-	(90)	(90)
Umorzenie	(754)	(652)	(754)	(686)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>2 603</b>	<b>2 784</b>	<b>2 603</b>	<b>2 660</b>

Wzrost wartości aktywów trwałych z tytułu przeszacowania do wartości godziwej został odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny (nota 22).

13. Wartości niematerialne i prawne

	Wartość firmy	Oprogramowanie i licencje komputerowe	Znak towarowy	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 01 marca 2009</b>					
Koszt (brutto)	5 433	1 011	18 005	5 466	30 095
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(934)	-	(563)	(1 497)
Wartość księgowa netto	<b>5 433</b>	<b>77</b>	<b>18 005</b>	<b>381</b>	<b>18 457</b>
<b>Okres od 01.03.2009 do 28.02.2010</b>					
Wartość księgowa netto na początek okresu	5 433	77	18 005	5 083	28 598
Zwiększenia	-	3	2 267	-	2 270
Zmniejszenia (wartość brutto)	-	-	(5)	(5 161)	(5 166)
Zmniejszenia (umorzenie)	-	-	-	582	582
Amortyzacja	-	(65)	-	(318)	(383)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<b>5 433</b>	<b>15</b>	<b>20 267</b>	<b>186</b>	<b>25 901</b>
<b>Stan na 01.03.2010</b>					
Koszt (brutto)	5 433	1 014	20 267	485	27 199
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(999)	-	(299)	(1 303)
Wartość księgowa netto	<b>5 433</b>	<b>15</b>	<b>20 267</b>	<b>186</b>	<b>25 901</b>
<b>Okres od 01.03.2010 do 31.08.2011</b>					
Wartość księgowa netto na początek okresu	5 433	15	20 267	186	25 901
Zwiększenia	-	57	-	44	101
Amortyzacja	-	(54)	-	(188)	(242)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<b>5 433</b>	<b>18</b>	<b>20 267</b>	<b>42</b>	<b>25 760</b>
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>					
Koszt (brutto)	5 433	1 071	20 267	529	27 300
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1 053)	-	(487)	(1 540)
Wartość księgowa netto	<b>5 433</b>	<b>18</b>	<b>20 267</b>	<b>42</b>	<b>25 760</b>

Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych w dodatkowych okresach porównawczych

	Wartość firmy 000' PLN	Oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN	Znak towarowy 000' PLN	Pozostałe 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 1 września 2009</b>					
Koszt (brutto)	5 433	1 011	18 000	421	24 935
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(969)	-	(140)	(1 179)
Wartość księgowa netto	<b>5 433</b>	<b>42</b>	<b>18 000</b>	<b>281</b>	<b>23 756</b>
<b>Okres od 01.09.2009 do 31.08.2010</b>					
Wartość księgowa netto na początek okresu	5 433	42	18 000	281	23 756
Zwiększenia	-	48	2 267	-	2 379
Amortyzacja	-	(49)	-	(187)	(236)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<b>5 433</b>	<b>41</b>	<b>20 267</b>	<b>92</b>	<b>25 833</b>
<b>Stan na 01.09.2010</b>					
Koszt (brutto)	5 433	1 059	20 267	423	27 244
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1 018)	-	(327)	(1 411)
Wartość księgowa netto	<b>5 433</b>	<b>41</b>	<b>20 267</b>	<b>92</b>	<b>25 833</b>
<b>Okres od 01.09.2010 do 31.08.2011</b>					
Wartość księgowa netto na początek okresu	5 433	41	20 267	92	25 833
Zwiększenia	-	12	-	44	56
Amortyzacja	-	(35)	-	(94)	(129)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	<b>5 433</b>	<b>18</b>	<b>20 267</b>	<b>42</b>	<b>25 760</b>
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>					
Koszt (brutto)	5 433	1 071	20 267	529	27 300
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1 053)	-	(487)	(1 540)
Wartość księgowa netto	<b>5 433</b>	<b>18</b>	<b>20 267</b>	<b>42</b>	<b>25 760</b>

**Wartość firmy i znak towarowy**

Na dzień sprawozdawczy Spółka dominująca przeprowadziła testy na utratę wartości:

- znaku towarowego „Alpinus”
- wartości firmy

Test na utratę wartości został przeprowadzony na dzień 31.08.2011 r. na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych ustalonych w oparciu o planowaną wielkość sprzedaży marki „Alpinus” oraz planowaną sprzedaż spółki zależnej Espina, stwierdzono, iż nie wystąpiły przesłanki świadczące o utracie wartości znaku towarowego oraz utracie wartości firmy.

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby świadczyć o wystąpieniu utraty wartości znaku towarowego oraz utraty wartości firmy.

**14. Inwestycje w jednostkach zależnych**

Na dzień sprawozdawczy Spółka dominująca posiada udziały w następujących spółkach zależnych:

Nazwa jednostki	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Wartość księgowa udziałów
Espina-Sport Sp. z o.o.	Gdańsk	100	5 514
Camar	Skierdy	100	2 154
Euromark Ukraina	Lwów	100	522
Outdoor Brand Management Ltd.	Leicester	100	1
			<b>8 191</b>

**Dane finansowe spółek zależnych są następujące:**

Nazwa jednostki	Aktywa	Zobowiązania i rezerwy	Przychody ze sprzedaży	Zysk/(strata) netto
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Okres od 1 marca 2010 do 31 sierpnia 2011</b>				
Camar	2 232	94	2 173	141
Euromark Ukraina	1 978	716	4 518	616
Espina-Sport Sp. z o.o.	2 079	2 456	8 575	(562)
Outdoor Brand Management Ltd.	14 569	14 064	-	363
<b>Okres od 1 marca 2009 do 28 lutego 2010</b>				
Camar	2 721	102	1 378	80
Euromark Ukraina	1 138	456	1 957	207
Espina-Sport Sp. z o.o.	2 144	1 959	6 928	35
Outdoor Brand Management Ltd.	13 971	13 615	-	44

Transakcje, które miały miejsce pomiędzy jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane przy konsolidacji.

## 15. Zapasy

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Zaliczki na dostawy	5 337	4 920	5 337	6 317
Wyroby gotowe	53 351	33 817	53 351	37 695
Odpis aktualizujący	(2 610)	(2 203)	(2 610)	(2 671)
	<b>56 078</b>	<b>36 534</b>	<b>56 078</b>	<b>41 341</b>

## 16. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Należności handlowe	11 302	4 853	10 515	7 681
Odpis aktualizujący wartość należności	(832)	(347)	(832)	(258)
Należności handlowe netto	10 470	4 506	9 683	7 423
Należności z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych itp.	940	871	901	727
Inne należności	41	182	41	292
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>11 450</b>	<b>5 559</b>	<b>11 450</b>	<b>8 442</b>
Należności z tytułu kaucji czynszowych	946	266	946	266
<b>Razem należności długoterminowe</b>	<b>946</b>	<b>266</b>	<b>946</b>	<b>266</b>

Zarząd Spółki dominującej uważa, że wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Główne ryzyko kredytowe Grupy Kapitałowej związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizacyjne tworzone są dla wszystkich należności, jakie posiada Grupa Kapitałowa, które są przeterminowane powyżej 3 miesięcy od daty płatności. Wyjątek stanowią sytuacje, gdzie harmonogram spłaty jest indywidualnie negocjowany z kontrahentem.

Na dzień 31 sierpnia 2011 należności w kwocie 832 tys. zł były przeterminowane i zostały objęte odpisem aktualizującym.

Okres przeterminowania należności objętych odpisem przedstawia się następująco:

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Od 3 do 6 miesięcy	393	70	393	41
Ponad 6 miesięcy	439	277	439	217
	<b>832</b>	<b>347</b>	<b>832</b>	<b>258</b>

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość należności handlowych

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Stan na początek okresu	347	401	258	392
Utworzenie odpisu	576	68	576	53
Rozwiązanie odpisu	-	(54)	-	(55)
Należności spisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne	(91)	(68)	(2)	(132)
Stan na koniec okresu	<b>832</b>	<b>347</b>	<b>832</b>	<b>258</b>

Struktura walutowa należności handlowych i pozostałych kształtuje się następująco:

Waluta	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
USD	1 167	518	1 167	79
UAH	624	225	624	768
GBP	181	-	181	-
PLN	10 424	5 082	10 424	7 841

### 17. Pożyczki krótkoterminowe

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkový okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkový okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Pożyczki krótkoterminowe				
James Kelly	130	-	130	130

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca udzieliła pożyczki krótkoterminowej członkowi zarządu. Początkowo pożyczka została udzielona na okres do dnia 30.11.2010, a następnie podpisano aneks zmieniający termin płatności pożyczki na dzień 31.12.2011. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.

### 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkový okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkový okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Środki pieniężne w kasie i w banku	764	2 826	764	1 214
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	3 809	-	-
	<b>764</b>	<b>6 635</b>	<b>764</b>	<b>1 214</b>

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzi:

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkový okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkový okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	764	2 826	764	1 214
Kredyty w rachunku bieżącym	11 922	4 797	11 922	12 178

### 19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Ubezpieczenie majątku i działalności	52	90	52	51
Podatek od nieruchomości	19	45	19	18
Materiały i usługi - koszty następnych okresów (czynsze, energia itp.)	531	420	531	430
Koszty marketingu dot. następnych okresów	414	-	414	415
Koszty targów dot. następnych okresów	454	323	454	323
Koszty produkcji rozliczane w czasie	49	93	49	93
Pozostałe	32	2	32	2
<b>Razem:</b>	<b>1 551</b>	<b>973</b>	<b>1 551</b>	<b>1 251</b>

### 20. Kapitał podstawowy

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:				
Liczba akcji	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
Wartość nominalna jednej akcji	0,20	0,20	0,20	0,20
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji</b>	<b>2 444</b>	<b>2 444</b>	<b>2 444</b>	<b>2 444</b>

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania, co do uczestnictwa w podziale zysku.

### 21. Kapitał zapasowy

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Stan na początek okresu	52 476	51 649	44 114	52 476
Tworzony zgodnie ze statutem	(8 362)	827	-	(12 943)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>44 114</b>	<b>52 476</b>	<b>44 114</b>	<b>39 533</b>

## 22. Kapitał z aktualizacji wyceny

	od 01.03.2009 do 28.02.2010 000' PLN	dodatkowy okres porównawczy od 01.09.2009 do 31.08.2010 000' PLN
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>7 416</b>	<b>7 423</b>
Zmiana z tytułu wyceny nieruchomości	-	104
Zmiana rezerwy na odroczony podatek dochodowy	13	(49)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 429</b>	<b>7 478</b>
	od 01.03.2010 do 31.08.2011 000' PLN	od 01.09.2010 do 31.08.2011 000' PLN
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>7 429</b>	<b>7 478</b>
Zmiana z tytułu wyceny nieruchomości	149	107
Zmiana rezerwy na odroczony podatek dochodowy	(15)	(22)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 563</b>	<b>7 563</b>

## 23. Zobowiązania długoterminowe z tytułu znaku towarowego

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Zobowiązania z tytułu zakupu znaku towarowego	7 682	-	7 682	-

Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o przekształceniu części zobowiązania z tytułu zakupu znaku towarowego, dotychczas prezentowanego jako rezerwa długoterminowa na zobowiązanie długoterminowe. Przesłanki podjęcia tej decyzji zostały przedstawione w nocie nr 31.

Kwota zobowiązania długoterminowego stanowi kwotę należną do zapłaty wymagalną w terminie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Wysokość zobowiązania przypadającą do zapłaty w okresie 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego została ustalona na podstawie szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oparł swe szacunki na danych historycznych dla porównawczego okresu, w którym spłaty dokonywane były w oparciu o współczynnik 7,5% od sprzedaży.

## 24. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Kredyty w rachunku bieżącym	11 922	4 797	11 922	12 178
Pozostałe kredyty bankowe	17 000	11 000	17 000	5 000
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>28 922</b>	<b>15 797</b>	<b>28 922</b>	<b>17 178</b>

**Spółka dominująca posiada następujące krótkoterminowe kredyty bankowe na dzień 31.08.2011:**

- Kredyt obrotowy w wysokości 14,5 mln zaciągnięty w Banku Millenium S.A. w dniu 18.02.2011 na okres od dnia 18.02.2011 do 17.02.2012 – umowa nr 2184/11/400/04. Oprocentowanie kredytu WIBOR 3M + 1,5%. Zabezpieczenie spłaty kredytu obrotowego stanowi hipoteka zwykła łączna w kwocie 14.500,000 zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7.250,000 zł na nieruchomościach Spółki położonych w Warszawie przy ul. Modlińskiej 244A wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia zawartej dla jednej z nieruchomości. Ponadto, jako zabezpieczenie kredytu ustanowione zostało przewłaszczenie zapasów towarów handlowych z branży sportowej (odzież, obuwie, sprzęt kempingowy) marek Campus, Alpinus, Stir Crazy o wartości 14.000.000 zł, zlokalizowanych w magazynie centralnym w Błoniu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Dodatkowo w związku z umową kredytową, Spółka złożyła oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego oraz wyraziła zgodę na wystawienie tytułu egzekucyjnego do kwoty 21.750.000 zł. Kredyt udzielony został do dnia 17 lutego 2012 r. Spłata kredytu następować będzie łącznie w pięciu ratach, z płatnością ostatniej raty wyznaczoną na dzień 17 lutego 2012 r.
- Kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Banku Millenium S.A. w dniu 27.05.2010 r. na okres od dnia 27.05.2010 do 26.05.2011 – umowa nr 1222/10/400/04 oraz aneks z dnia 18 lutego 2011, zgodnie z którym kwota kredytu w rachunku bieżącym została zwiększona z 2 mln zł do 6 mln zł. Oprocentowanie kredytu WIBOR 3M + 1,5%. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi przewłaszczenie zapasów towarów handlowych o wartości 4 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Zgodnie z postanowieniami Aneksu, kredyt w rachunku bieżącym przysługiwać będzie Spółce do dnia 17 lutego 2012 r. Zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym stanowi hipoteka kaucyjna do kwoty 9.000.000 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w miejscowości Skierdy, gmina Jabłonna, należącej do spółki zależnej Emitenta – „CAMAR” Sp. z o.o. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości oraz przewłaszczenie zapasów towarów handlowych z branży sportowej (odzież, obuwie, sprzęt kempingowy) marek Campus, Alpinus, Stir Crazy o wartości 4.000.000 zł, zlokalizowanych w wybranych sklepach firmowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej Ponadto, w związku z zawarciem aneksu, Spółka złożyła oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego oraz wyraził zgodę na wystawienie tytułu egzekucyjnego do kwoty 9.000.000 zł.
- Kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Fortis Bank Polska S.A. w dniu 25.06.2010 r. na okres do dnia 23.06.2011 – umowa nr WAR/3010/10/76/CB, do umowy tej w dniu 25 lutego 2011 r. został zawarty aneks, w wyniku czego nastąpiło podwyższenie kwoty limitu kredytowego w rachunku bieżącym z 3 do 6 mln zł oraz wydłużenie do dnia 22 lutego 2012 r. okresu udostępnienia kredytu. Zabezpieczenie kredytu stanowią: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego, zastaw rejestrowy na zapasach towarów magazynowych należących do Kredytobiorcy o wartości 12 mln zł zlokalizowanych w sklepach agencyjnych wraz z oświadczeniem Kredytobiorcy o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji do kwoty zadłużenia oraz wydania przedmiotu zastawu rejestrowego i cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia zapasów. Oprocentowanie kredytu WIBOR 3M + 2,5%.
- Kredyt obrotowy w wysokości 2,5 mln zł zaciągnięty w BRE Bank S.A. w dniu 31.03.2011r. na okres do dnia 29.02.2012 – umowa nr 02/030/11/Z/OB. Oprocentowanie kredytu WIBOR 1M + 1,5%. Zabezpieczenie kredytu stanowi zastaw rejestrowy na zapasach handlowych zlokalizowanych w wybranych lokalizacjach sklepów firmowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel In blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.

**Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 28.02.2010 Spółka Dominująca posiadała następujące kredyty krótkoterminowe:**

- Kredyt w rachunku bieżącym w kwocie maksymalnej 8.000.000 zł. zaciągnięty w Banku Ochrony Środowiska w dniu 26.02.2010 na okres do dnia 28.02.2011 – aneks nr 10 do umowy 05/OR/02. Oprocentowanie kredytu WIBOR 1M + 3%. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiła hipoteka kaucyjna na nieruchomości przy ul. Modlińskie 244A w Warszawie oraz hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Skierdach, stanowiącej własność spółki zależnej Camar z cesją praw z polis ubezpieczeniowych tych nieruchomości.
- Kredyt o wysokości zmiennej zaciągnięty w Banku Ochrony Środowiska w dniu 26.09.2008 na okres od dnia 29.09.2008 do 30.09.2009 – umowa nr 1719/09/2008/1157/K/OBR. Oprocentowanie kredytu WIBOR 1M + 2,3%. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiło przewłaszczenie zapasów towarów handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz hipoteka kaucyjna na nieruchomości przy ul. Modlińskiej 244A w Warszawie oraz hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Skierdach, stanowiącej własność spółki zależnej Camar. W dniu 06.07.2009 Emitent zawarł z BOŚ aneks do umowy kredytowej, o którym informował w raporcie bieżącym nr 10/2009 z dnia 07.07.2009. Zgodnie z aneksem z dniem 30.06.2009r. kredyt rewolwingowy odnawialny został przekształcony na kredyt obrotowy nieodnawialny w kwocie 15 mln zł na okres od 30.06.2009 r. do 30.09.2010 roku. Zgodnie z aneksem z dnia 05.02.2010 r. okres spłaty został przedłużony do 31.01.2011 roku.  
 Spłata w/w kwoty odbywała się w transzach w wysokości 1 mln zł miesięcznie, począwszy od 31 maja 2010. Na dzień bilansowy kwota kredytu pozostała do spłaty wynosiła 11.000,000 zł. Dodatkowe zabezpieczenie kredytu ustanowione aneksem stanowiły:
  - zastaw rejestrowy w kwocie 21 mln zł na zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
  - zastaw rejestrowy na 100% udziałów firmy Espina Sport sp. z o.o., należących do Euromark Polska SA,
  - zastaw rejestrowy na 412.000 szt. akcji Euromark Polska SA, będących własnością p. Tomasza Edmunda Koska oraz p. Lidii Anny Kosk.

## 25. Podatek odroczony

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkový okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkový okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	808	559	808	685
	<b>808</b>	<b>559</b>	<b>808</b>	<b>685</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>				
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	(145)	(32)	(145)	(30)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z przeszacowania nieruchomości	(1 606)	(1 679)	(1 606)	(1 630)
	(1 751)	(1 711)	(1 751)	(1 660)
	<b>(944)</b>	<b>(1 152)</b>	<b>(944)</b>	<b>(975)</b>

Zmiany stanu brutto odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się następująco:

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Stan na początek okresu	(1 152)	(1 101)	(975)	(1 200)
Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny	73	15	24	56
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	135	(66)	7	169
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(944)</b>	<b>(1 152)</b>	<b>(944)</b>	<b>(975)</b>

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Dodatnie statyst. Różnice kursowe 000' PLN	Naliczone, nieotrzymane odsetki 000' PLN	Amortyzacja bilansowa pow. kosztów leasingu 000' PLN	Koszty podatkowe następnych okresów 000' PLN	Przeszacowanie wartości nieruchomości 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 1 marca 2009</b>	<b>111</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>1 694</b>	<b>1 882</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(99)	(55)	3	(5)	-	(156)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	(15)	(15)
<b>Stan na 28 lutego 2010</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>1 679</b>	<b>1 711</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(12)	112	(3)	16	-	113
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	(73)	(73)
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>1 606</b>	<b>1 751</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Rezerwy na koszty 000' PLN	Odpisy aktualizujące 000' PLN	Koszty podatkowe następnych okresów 000' PLN	Pozostałe (w tym strata podatkowa) 000' PLN	Wycena bilansowa kontraktu forward 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 1 marca 2009</b>	<b>3</b>	<b>94</b>	<b>588</b>	<b>32</b>	<b>64</b>	<b>781</b>
Uznanie wyniku finansowego	(3)	6	(184)	(31)	(10)	(222)
<b>Stan na 28 lutego 2010</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>404</b>	<b>1</b>	<b>54</b>	<b>559</b>
Uznanie wyniku finansowego	-	72	143	17	-	248
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>547</b>	<b>18</b>	<b>54</b>	<b>808</b>

W dodatkowych okresach porównywalnych zmiany aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Dodatnie statyst. Różnice kursowe	Naliczone, nieotrzymane odsetki	Amortyzacja bilansowa powyżej kosztów leasingu	Koszty podatkowe następnych okresów	Przeszacowanie wartości nieruchomości	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 września 2009</b>	-	55	7	22	1 686	1 770
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	3	(55)	3	(5)	-	(54)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	(56)	(56)
<b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>1 630</b>	<b>1 660</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(3)	112	(10)	16	-	115
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	(24)	(24)
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>1 606</b>	<b>1 751</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Rezerwy na koszty	Odpisy aktualizujące	Koszty podatkowe następnych okresów	Pozostałe (w tym strata podatkowa)	Wycena bilansowa kontraktu forward	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 września 2009</b>	7	77	351	73	62	570
Uznanie wyniku finansowego	(7)	62	141	(73)	(8)	115
<b>Stan na 31 sierpnia 2010</b>	<b>-</b>	<b>139</b>	<b>492</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>685</b>
Uznanie wyniku finansowego	-	33	55	18	-	122
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>547</b>	<b>18</b>	<b>54</b>	<b>808</b>

## 26. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:</b>				
Jednego roku	366	348	366	261
Dwóch do pięciu lat	516	136	516	122
	883	484	883	383
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	(104)	(69)	(104)	(56)
<b>Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań</b>	<b>778</b>	<b>415</b>	<b>778</b>	<b>327</b>
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	305	303	305	223
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy	473	112	473	104
	<b>778</b>	<b>415</b>	<b>778</b>	<b>327</b>

Zgodnie z polityką Spółki dominującej, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi 3-4 lat. Zobowiązania na dzień bilansowy z tytułu leasingu są denominowane w polskich złotych. Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Spółki dominującej nie różni się istotnie od ich wartości księgowej. Zobowiązanie Spółki z tytułu leasingu jest zabezpieczone na rzecz leasingodawcy w postaci leasingowanych środków trwałych.

## 27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Zobowiązania handlowe z tytułu dostaw i usług	12 024	8 067	12 024	7 192
Zobowiązania handlowe z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	2 434	-	2 434	2 474
Zobowiązanie z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	2 039	1 688	2 039	1 643
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	646	119	646	95
Zobowiązania z tytułu znaku towarowego	850	1 427	850	800
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1 805	990	1 805	2 105
Koszty zafakturowane w następujących okresach	926	669	926	885
Pozostałe zobowiązania	114	150	114	133
	<b>20 838</b>	<b>13 111</b>	<b>20 838</b>	<b>15 327</b>

**Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.03.2010 do 31.08.2011**

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań jest zbliżona do ich wartości godziwej.

W celu poprawy sytuacji finansowej Zarząd Spółki dominującej w dniu 1 czerwca 2009 zawarł umowę faktoringu z Bankiem Millenium SA na okres do dnia 30 listopada 2009. Umowa ta została przedłużona aneksem w dniu 11 grudnia 2009, a następnie w dniu 11 grudnia 2010 do dnia 10 grudnia 2011. Przedmiotem faktoringu są wierzytelności handlowe Spółki do kwoty limitu 3.000.000,00 zł. Otrzymywana zaliczka stanowi 90% wierzytelności przekazywanych do wykupu. Na koszty obsługi umowy faktoringu składają się odsetki od finansowanych wierzytelności wg stopy WIBOR 1M + 1,5 p.p. oraz prowizja za administrowanie wierzytelności w wysokości 0,3%.

Struktura walutowa zobowiązań handlowych i pozostałych kształtuje się następująco:

Waluta	stan na dzień	stan na dzień	dodatkowy okres	dodatkowy okres
	31.08.2011	28.02.2010	porównawczy	porównawczy
	PLN'000	PLN'000	stan na dzień	stan na dzień
			31.08.2011	31.08.2010
			PLN'000	PLN'000
USD	206	5	206	143
UAH	99	30	99	46
EURO	1 174	43	1 174	468
GBP	2 556	-	2 556	2 498
PLN	16 803	13 033	16 803	12 172

## 28. Instrumenty finansowe

W celu zabezpieczenia zobowiązań walutowych Spółki dominującej wynikających ze złożonych oraz planowanych zamówień towarów, w dniu 2 lutego 2011 roku Spółka dominująca zawarła z Bankiem Millenium S.A. kontrakt terminowy Forward na zakupu 5 mln USD w dniu 31 października 2011 po kursie wymiany 1 USD = 2,908 zł. Spółka dominująca nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń. Na dzień sprawozdawczy, zgodnie z wyceną kontraktu terminowego Forward, Spółka dominująca odnotowała stratę na zawartym kontrakcie Forward w wysokości 82.641,94 zł, która została ujęta w wyniku Spółki dominującej.

Pochodne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

	stan na dzień	stan na dzień	dodatkowy okres	dodatkowy okres
	31.08.2011	28.02.2010	porównawczy	porównawczy
	PLN'000	PLN'000	stan na dzień	stan na dzień
			31.08.2011	31.08.2010
			PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
Kontrakt terminowy Forward	11 632	-	11 632	-
	<b>11 632</b>	-	<b>11 632</b>	-
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
Kontrakt terminowy Forward	11 715	-	11 715	-
	<b>11 715</b>	-	<b>11 715</b>	-
<b>Razem zobowiązania z tyt. Instrumentów finansowych</b>	<b>83</b>	-	<b>83</b>	-

## 29. Świadczenia pracownicze

Grupa posiada zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień sprawozdawczy. Grupa nie utworzyła żadnych rezerw z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych.

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń pracowniczych	641	23	641	95

Koszty wynagrodzeń wraz z narzutami zostały przedstawione w nocie 6 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu:

	stan na dzień 31.08.2011 Liczba pracowników	stan na dzień 28.02.2010 Liczba pracowników	stan na dzień 31.08.2011 Liczba pracowników	stan na dzień 31.08.2010 Liczba pracowników
W przeliczeniu na pełne etaty	273	279	273	270
w tym pracownicy umysłowi	104	98	104	97

## 30. Program emisji opcji na akcje

W Spółkach z Grupy Kapitałowej nie funkcjonują programy emisji opcji pracowniczych.

## 31. Rezerwy

	Świadczenia pracownicze 000' PLN	Badanie bilansu 000' PLN	Repliki PKOL 000' PLN	Przyszłe zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
<b>Stan na 1 marca 2010</b>	<b>269</b>	<b>42</b>	<b>23</b>	<b>336</b>	<b>670</b>
Utworzenie dodatkowych rezerw	14	45	-	351	410
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(23)	-	-	-	(23)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	(43)	-	(184)	(227)
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>	<b>259</b>	<b>45</b>	<b>23</b>	<b>503</b>	<b>830</b>

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na premie, świadczenia urlopowe. Rezerwy na przyszłe zobowiązania zostały utworzone w związku ze zobowiązaniami podjętymi przez Spółkę Dominującą, które zostaną zrealizowane w następnych okresach sprawozdawczych. W okresie porównawczym Zarząd Spółki

Dominującej podjął decyzję o zmianach w procesie zarządzania jakością, a w związku z podjętymi w tym celu działaniami utworzona została rezerwa kosztowa. W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o zwiększeniu rezerwy na koszty tego procesu o kwotę 146 tys. zł.

#### **Rezerwy długoterminowe**

Spółka Dominująca zawarła umowę kupna praw do znaków handlowych pod marką „Alpinus” od Banku Meritum (ówcześnie Bank BWE) za kwotę nie większą niż 18 mln zł. Strony przewidziały, iż spłaty będą dokonywane miesięcznie na podstawie 7,5% od wartości sprzedaży wyrażonej w cenie hurtowej towarów marki Alpinus bądź na podstawie harmonogramu spłat minimalnych, w zależności od tego, która z wartości będzie większa. Umowa przewidywała, iż minimalna wartość wpłat do dnia 31.08.2010 roku powinna wynieść 8,7 mln zł. Warunek ten został przez Euromark Polska S.A. spełniony.

Umowa przewidywała również, iż jeżeli do dnia 31.08.2010 kwota całości zobowiązania nie zostanie spłacona to pozostała do spłaty kwota będzie przedmiotem negocjacji zarówno co do określenia jej wartości jak i terminów płatności. Negocjacje zostały rozpoczęte przez strony niezwłocznie. Niestety do dnia bilansowego nie został ustalony harmonogram spłat, który satysfakcjonowałby obie strony transakcji. Ponadto w dniu 5 kwietnia Spółka Dominująca otrzymała pozew złożony w Sądzie Rejonowym w Gdańsku przez Bank Meritum, w którym bank żąda jednorazowej spłaty całości długu, który na dzień złożenia pozwu wynosił 8.795 tys. zł netto (10.818 tys. zł z podatkiem VAT), bądź w sytuacji, jeśli Sąd nie przychyli się do tej części pozwu żąda od Sądu zasądzenia harmonogramu płatności opartego o 23 kwartalne, równe raty. Przedmiotem sporu nie jest kwota zobowiązania, ale sposób jej zapłaty. W związku z tym Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o przekształceniu pozostałej części rezerwy długoterminowej na zobowiązanie, w podziale na zobowiązanie krótko- i długoterminowe. Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o nie tworzeniu dodatkowych rezerw z tytułu tej transakcji i trwającego sporu z Bankiem Meritum. Szczegóły dotyczące pozwu zostały opisane w komunikacie bieżącym nr 8/2011, natomiast przesłanki uzasadniające decyzję o nie tworzeniu rezerwy zostały zawarte w Sprawozdaniu z działalności Zarządu.

	<b>Zakup znaku towarowego 000' PLN</b>
<b>Stan na 1 marca 2010</b>	<b>8 755</b>
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	(8 755)
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-
<b>Stan na 31 sierpnia 2011</b>	<b>-</b>

#### **Struktura łącznej kwoty rezerw kształtowała się następująco:**

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Długoterminowe	-	8 755	-	8 538
Krótkoterminowe	830	670	830	741
	<b>830</b>	<b>9 425</b>	<b>830</b>	<b>9 279</b>

### 32. Sprzedaż spółek zależnych

W okresie sprawozdawczym Emitent nie sprzedał żadnej spółki zależnej.

W okresie porównawczym, w dniu 25 sierpnia 2009 roku. Emitent zawarł z The World of Outdoors (H.K.) Limited (Kupujący) umowę, przedmiotem której jest sprzedaż przez Spółkę łącznie 868.330 udziałów brytyjskiej spółki zależnej Eurotech Leisure Ltd. o wartości nominalnej 1 GBP każdy udział (Umowa). Zgodnie z Umową łączna cena sprzedaży udziałów Eurotech Leisure Ltd. wynosi 50.000,00 zł, całość tej kwoty została uiszczona przez Kupującego na rzecz Sprzedającego w dniu zawarcia Umowy przelewem bankowym w walucie USD w kwocie odpowiadającej 50.000 zł. Sprzedane aktywa stanowiły 100% kapitału zakładowego Eurotech Leisure Ltd.

### 33. Nabycie spółki zależnej

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabył spółki zależnej.

W okresie porównywalnym w dniu 29.04.2009 Uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta powołana została nowa spółka zależna działająca na terenie Wielkiej Brytanii w celu zarządzania i ujednoczenia praw własności intelektualnej należących do Grupy kapitałowej. Nowa spółka zależna nosi nazwę Outdoor Brand Management (OBM) Limited. Kapitał spółki składa się ze 100 (stu) udziałów o wartości 1 GBP każdy. Euromark Polska S.A. jest właścicielem 100% udziałów.

### 34. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	(850)	(1 063)	277	3 453
<b>Korekty:</b>	(14 897)	14 721	(8 478)	(3 738)
Amortyzacja	3 065	2 168	2 077	1 989
Zaliczki na podatek dochodowy	291	209	210	174
Odsetki zapłacone	2 143	1 264	1 542	1 173
Zysk(strata z tytułu działalności inwestycyjnej)	71	(5)	82	(14)
Zmiana stanu rezerw	(8 555)	(579)	(8 399)	(538)
Zmiana stanu zapasów	(19 373)	5 737	(14 797)	185
Zmiana stanu należności	(8 593)	1 336	(5 925)	(12 206)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	17 004	4 628	17 105	6 097
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(572)	101	(308)	(473)
Pozostałe korekty	(377)	(138)	(62)	(125)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>(15 747)</b>	<b>13 658</b>	<b>(8 199)</b>	<b>(285)</b>

### 35. Zobowiązania warunkowe

Spółka dominująca zawarła umowy gwarancji bankowych na łączną kwotę 57,4 tys. PLN oraz 196,3 tys. EURO, które stanowią zabezpieczenie płatności czynszów za lokale, w których prowadzona jest sprzedaż detaliczna oraz pomieszczenia magazynu centralnego w Błoniu.

### 36. Umowy najmu lokali

Grupa użytkuje nieruchomości lokalowe z przeznaczeniem na sklepy oraz biura na podstawie zawartych długoterminowych umów najmu. Umowy dotyczące powierzchni handlowych zawarte były na okresy od 5 do 10 lat.

	18 miesięcy od 01.03.2010 do 31.08.2011 PLN'000	12 miesięcy od 01.03.2009 do 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2010 do 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy 12 miesięcy od 01.09.2009 do 31.08.2010 PLN'000
Minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu	11 461	7 139	7 724	7 668

Przyszłe płatności z tytułu zawartych umów najmu (nie ujęte w bilansie)

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
W okresie do roku	11 255	10 900	11 255	11 055
W okresie od 2 – 5 lat	20 083	29 766	20 083	26 043
Powyżej 5 lat	4 653	6 346	4 653	7 575
	<b>35 991</b>	<b>47 012</b>	<b>35 991</b>	<b>44 673</b>

### 37. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 23 września 2011 roku Spółka dominująca dokonała przedterminowego zamknięcia oraz rozliczenia po kursie bieżącym 3,3150 terminowej transakcji wymiany walutowej zawartej w dniu 2 lutego 2011r., na datę waluty 31.10.2011 z kursem terminowym 2,9080, o nominale pozostającym do rozliczenia równym 3,7 mln USD, w wyniku czego rachunek spółki został uznany kwotą 1.371.150 PLN.

W dniu 23 września 2011 roku Spółka dominująca podpisała aneks do umowy kredytowej nr 02/030/11/Z/OB zawartej z BRE Bank S.A., w wyniku którego termin spłaty kredytu będącego przedmiotem umowy uległ wydłużeniu do dnia 31.08.2012r.

### 38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy Grupą Kapitałową a podmiotami z nią powiązаныmi ujawnione zostały poniżej.

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych				
TMR Investments Ltd	2 434	-	2 434	2 474

### Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

Członkowie Zarządu	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Tomasz Kosk	-	284	-	152
James Michael Kelly	486	102	435	102
Agnieszka Piotrowska	176	102	116	124
Rafał Łysakowski	480	278	291	329
Rada nadzorcza	54	26	46	18
Wynagrodzenia zarządu w jednostkach zależnych	105	70	70	70
	<b>1 301</b>	<b>862</b>	<b>958</b>	<b>795</b>

### Pożyczki udzielone członkom kadry kierowniczej

W okresie sprawozdawczym Emitent udzielił pożyczki krótkoterminowej członkowi zarządu, której szczegóły zostały opisane w nocie 17.

Pozostałe spółki z Grupy nie udzielały pożyczek ani kredytów żadnej osób z Zarządu oraz Rady Nadzorczej

### 39. Wynagrodzenia podmiotów badających sprawozdania finansowe

Koszt wynagrodzeń dla podmiotu przeprowadzającego badania sprawozdań finansowych Spółek z Grupy poniesione w okresie badanym i porównawczym kształtowały się następująco:

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	53	53	8	59
Obowiązkowy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	32	33	32	29
Usługi doradztwa podatkowego	-	8	-	6
	<b>85</b>	<b>94</b>	<b>40</b>	<b>94</b>

### 40. Ważne oszacowania i osądy księgowe

Utworzone odpisy aktualizujące należności objęły wszystkie należności, co do których istnieje ryzyko nieściągalności.

Analiza stanów magazynowych ujawniła towary, które ze względu na braki jakościowe nie zostaną wprowadzone do obrotu oraz towary, co do których istnieje ryzyko sprzedaży w cenie, poniżej ceny zakupu – towary te zostały objęte odpisem aktualizującym. Wartość zapasów po uwzględnieniu odpisu zdaniem Zarządu poprawnie odzwierciedla ich wartość godziwą.

Spółka dominująca zawarła umowy gwarancji bankowych na łączną kwotę 57,4 tys. PLN oraz 196,3 tys. EURO, które stanowią zabezpieczenie płatności czynszów za lokale, w których prowadzona jest sprzedaż detaliczna oraz pomieszczenia magazynu centralnego w Błoniu. Spółka nie przewiduje opóźnień w spłacie zobowiązań, które mogłyby spowodować uruchomienie powyższych gwarancji.

Przyjęty okres użytkowania środków trwałych odpowiada ich okresowi użyteczności ekonomicznej.

### 41. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zarządzanie ryzykiem finansowym (płynności, rynkowym i kredytowym) stanowi istotny element polityki zarządzania aktywami i pasywami Grupy Euromark. Ma ona na celu optymalizację struktury bilansu i pozycji pozabilansowych przy uwzględnieniu rozsądnej relacji ryzyka do dochodu.

#### Ryzyko płynności

Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie i utrzymanie zdolności Grupy do wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych planowanych zobowiązań, z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności i rentowności kapitałów własnych. Kierownictwo spółki sporządza miesięczne i roczne prognozy przepływów gotówki i monitoruje je na bazie tygodniowej. Do chwili obecnej zarówno w roku finansowym 2010/2011 jak i latach poprzednich nie wystąpiła sytuacja, w której spółka dominująca bądź spółki z Grupy musiałyby pozyskiwać nadzwyczajne, niezaplanowane środki finansowe dla swojej działalności. Jednakże w ramach poprawy płynności

finansowej spółka dominująca zawarła w czerwcu 2009 roku umowę factoringu z Bankiem Millenium S.A., która obowiązuje również na chwilę obecną, a której celem jest przyspieszenie zamiany wierzytelności od klientów z kanału hurtowego na gotówkę.

### **Ryzyko rynkowe**

W bieżącej, operacyjnej działalności Spółka Dominująca jest narażona na ryzyko rynkowe, tj. ryzyko kursu walutowego i ryzyko stopy procentowej.

### **Ryzyko kursu walutowego**

Ze względu na fakt iż Spółka Dominująca płaci za towary w USD i częściowo EURO, a przychody ze sprzedaży towarów osiąga głównie w zł, powstaje ryzyko kursowe przy zakupie i sprzedaży walut. Spółka może zabezpieczać się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty typu forward. Prowadzony jest codzienny monitoring kursów walut i w przypadku istotnych zmian tych kursów, podejmowana jest decyzja o zawarciu kontraktu forward. Informacje o tych transakcjach zawartych w okresie sprawozdawczym zostały zawarte w nocie nr 28 i 37.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Spółka Dominująca, jako kredytobiorca, jest stroną 4 umów kredytowych w związku, z czym występuje w jej działalności ryzyko stopy procentowej z punktu widzenia kosztów i maksymalizowania wartości ekonomicznej kapitału. W opinii Zarządu opartej na analizie zmian wysokości stóp procentowych w ostatnich okresach ewentualne wzrosty tego parametru kształtujące wielkość kosztów zaciąganych kredytów nie mogą wpłynąć w istotny sposób na osiągnięte wyniki finansowe.

### **Klasyfikacja instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej według poziomu ryzyka**

Zarząd Spółki dominującej identyfikuje następujące poziomy ryzyka związanego wyceną aktywów i zobowiązań według wartości godziwej:

- **Poziom I** – wartość godziwa oparta jest o ceny rynkowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- **Poziom II** - gdzie wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będącym bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustala jest przez odniesienie bezpośrednio lub pośrednio do podobnych aktywów lub zobowiązań istniejących na rynku),
- **Poziom III** – gdzie wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny nie opierających się jednakże o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe.

**Na dzień sprawozdawczy zostały zidentyfikowane następujące aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej:**

	stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	stan na dzień 28.02.2010 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2011 PLN'000	dodatkowy okres porównawczy stan na dzień 31.08.2010 PLN'000
<b>I POZIOM RYZYKA</b>	-	-	-	-
<b>II POZIOM RYZYKA</b>				
Kontrakt terminowy forward (zobowiązania) (28)	83	-	83	-
<b>III POZIOM RYZYKA</b>				
Nieruchomości wyceniane wg wartości godziwej (12)	11 053	11 449	11 053	11 232