Euromark Polska S.A.

Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Euromark Polska” S.A. za V kwartał roku obrotowego 2010/2011

oraz

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu „Euromark Polska” S.A. za V kwartał roku obrotowego 2010/2011

Warszawa, 15 lipca 2011 roku

Spis treści:

WYBRANE DANE FINANSOWE 5

Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta 7

1.1 Informacja odnośnie przyjętych założeń dotyczących analizowanych okresów obrachunkowych 7

1.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych 7

1.3 Marże oraz wskaźniki finansowe 12

1.4 Historyczne dane finansowe 14

1.5 Ocena przyszłej sytuacji finansowej 15

1.6 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu 15

1.7 Opis istotnych pozycji pozabilansowych 16

1.8 Zarządzanie zasobami finansowymi 16

1.9 Informacja o instrumentach finansowych 17

2 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 19

2.1 Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz informacja o zmianach stosowanych zasad rachunkowości. 19

2.2 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w okresie objętym raportem. 20

2.3 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane, kwartalne wyniki finansowe. ... 20

2.4 Informacje na temat rodzaju oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach kwartalnych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, wywierających istotny wpływ na bieżący okres. 21

2.5 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. 21

2.6 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje. 21

2.7 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności. 21

2.8 Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym. 23
2.9 Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. 23
2.10 Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. 23
2.11 Szacunki dotyczące przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów najmu..... 24
2.12 Istotne dokonania Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w piątym kwartale roku obrotowego 2010/2011 24
2.12.1 Wyniki w podziale na sprzedaż i marki 24
2.12.2 Kapitał obrotowy 24
2.12.3 Nowe sklepy..... 25
2.12.4 Dane dotyczące sprzedaży 25
2.12.6 Rynki zbytu 26
2.13 Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 27
2.13.1 Rzeczowe aktywa trwałe..... 27
2.13.2 Zapasy 27
2.13.3 Należności 27
2.13.4 Rezerwy 27
2.13.5 Podatek dochodowy 28
2.13.6 Różnice kursowe 28
2.14 Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji 28
3 INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ 29
3.1 Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.... 41
3.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe..... 41
3.1.2 Zapasy 41
3.1.3 Należności 41
3.1.4 Rezerwy 41

3.1.5 Podatek dochodowy 42
3.1.6 Różnice kursowe 42
4 POZOSTAŁE INFORMACJE 43
4.1 Charakterystyka Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. 43
4.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz o rynkach zbytu i zaopatrzenia 45
4.2.1 Powierzchnia handlowa 45
4.2.2 Nowe sklepy agencyjne 45
4.2.3 Rozpoznawalność marki i produktu 45
4.2.4 Działania marketingowe i pozycjonowanie 46
4.2.5 Jakość produktu 47
4.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze grupy kapitałowej 48
4.4 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok 48
4.5 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Euromark Polska S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego. 48
4.6 Zestawienie stanu posiadania akcji Euromark Polska S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego. 49
4.7 Informacja o postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 49
4.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi. 50
4.9 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach. 51
4.10 Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, majątkowej, kadrowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta. 51
4.11 Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 52
4.12 Wskazanie czynników, które w ocenie Euromark Polska S.A. będą mogły mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Euromark Polska S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. 53

WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Euromark Polska S.A.

Skrócone sprawozdanie finansowe za V kwartał roku obrotowego 2010/2011.

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE

DANE W TYS. ZŁ/EURO	ZŁ 01.03.2011-31.05.2011 (V kw. 2010/2011) Konsolidacja	ZŁ 01.03.2010-31.05.2011 (I-V kw. 2010/2011) Konsolidacja	ZŁ 01.03.2009-28.02.2010 (I-IV kw. 2009/2010) Konsolidacja	ZŁ 01.03.2010-31.05.2010 (I kw. 2010/2011) Konsolidacja	EUR 01.03.2011-31.05.2011 (V kw. 2010/2011) Konsolidacja	EUR 01.03.2010-31.05.2011 (I-V kw. 2010/2011) Konsolidacja	EUR 01.03.2009-28.02.2010 (I-IV kw. 2009/2010) Konsolidacja	EUR 01.03.2010-31.05.2010 (I kw. 2010/2011) Konsolidacja
Przychody netto ze sprzedaży	18 042	126 850	111 688	19 187	4 523	31 802	26 265	4 861
Zysk z działalności operacyjnej	-2 665	4 517	5 078	-872	-668	1 132	1 194	-221
Zysk/(strata) brutto	-4 218	408	-209	-1 160	-1 057	102	-49	-294
Zysk/(strata) netto	-3 518	175	-1 063	-1 063	-882	44	-250	-269
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 947	-18 700	12 093	-6 688	-1 756	-4 726	3 041	-1 640
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-91	-950	-1 861	-215	-23	-240	-468	-53
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 026	13 461	-7 659	1 473	1 523	3 402	-1 926	361
Przepływy pieniężne netto razem	-1 013	-6 189	2 573	-5 430	-256	-1 564	647	-1 332
Aktywa razem	116 122	116 122	94 918	98 441	29 347	29 347	23 868	24 145
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	61 279	61 279	40 459	45 303	15 487	15 487	10 174	11 112
Zobowiązania długoterminowe	478	478	112	147	121	121	28	36
Zobowiązania krótkoterminowe	50 048	50 048	29 204	33 993	12 648	12 648	7 344	8 338
Kapitał własny	54 843	54 843	54 459	53 138	13 860	13 860	13 694	13 034
Kapitał zakładowy	2 444	2 444	2 444	2 444	618	618	615	599
Liczba akcji (w szt.)	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750	12 218 750
Zysk na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,29	0,01	-0,09	-0,09	-0,07	0,00	-0,02	-0,02
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,29	0,01	-0,09	-0,09	-0,07	0,00	-0,02	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,49	4,49	4,46	4,35	1,13	1,13	1,12	1,07
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,49	4,49	4,46	4,35	1,13	1,13	1,12	1,07
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0	0	0	0	0	0	0	0

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE

DANE W TYS. ZŁ/EURO

	ZŁ	ZŁ	ZŁ	ZŁ	EUR	EUR	EUR	EUR
	01.03.2011-31.05.2011 (V kw. 2010/2011)	01.03.2010-31.05.2011 (I-V kw. 2010/2011)	01.03.2009-28.02.2010 (I-IV kw. 2009/2010)	01.03.2010-31.05.2010 (I kw. 2010/2011)	01.03.2011-31.05.2011 (V kw. 2010/2011)	01.03.2010-31.05.2011 (I-V kw. 2010/2011)	01.03.2009-28.02.2010 (I-IV kw. 2009/2010)	01.03.2010-31.05.2010 (I kw. 2010/2011)
	Jednostka	Jednostka	Jednostka	Jednostka	Jednostka	Jednostka	Jednostka	Jednostka
Przychody netto ze sprzedaży	17 106	119 936	89 797	18 304	4 289	30 069	21 117	4 637
Zysk z działalności operacyjnej	-2 527	2 868	14 526	-1 001	-634	719	3 416	-254
Zysk brutto	-3 880	-222	1 830	-1 091	-973	-56	430	-276
Zysk netto	-3 168	-169	1 502	-1 149	-794	-42	353	-291
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 825	-18 574	8 852	-6 725	-1 725	-4 694	2 226	-1 649
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-39	-866	-1 151	-196	-10	-219	-289	-48
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 025	13 478	-3 419	1 484	1 523	3 406	-860	364
Przepływy pieniężne netto razem	-840	-5 962	4 282	-5 437	-212	-1 507	1 077	-1 334
Aktywa razem	118 912	118 912	97 790	101 506	30 052	30 052	24 590	24 897
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	57 349	57 349	36 079	40 940	14 493	14 493	9 072	10 042
Zobowiązania długoterminowe	478	478	112	146	121	121	28	36
Zobowiązania krótkoterminowe	46 898	46 898	25 651	30 462	11 852	11 852	6 450	7 472
Kapitał własny	61 563	61 563	61 711	60 566	15 558	15 558	15 518	14 856
Kapitał zakładowy	2 444	2 444	2 444	2 444	618	618	615	599
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	12 218 751
Zysk na 1 akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,26	-0,01	0,12	-0,09	-0,07	0,00	0,03	-0,02
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,26	-0,01	0,12	-0,09	-0,07	0,00	0,03	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,04	5,04	5,05	4,96	1,27	1,27	1,27	1,22
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,04	5,04	5,05	4,96	1,27	1,27	1,27	1,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00

1.1 Informacja odnośnie przyjętych założeń dotyczących analizowanych okresów obrachunkowych

W dniu 18 stycznia 2010 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dominującej podjęło uchwałę o zmianie okresu roku obrotowego. Poprzedni, dotychczas obowiązujący, rozpoczynał się 1 marca i kończył ostatniego dnia lutego, nowy ma zaczynać się 1 września a kończyć 31 sierpnia.

W związku z powyższym, obecny 2010/2011 rok obrotowy, kończący się 31.08.2011 r., jest rokiem przejściowym, wydłużonym do 18 miesięcy.

Wyniki narastająco na dzień 31.05.2011, prezentują obraz za okres 15 miesięcy, który nie ma wprost swojego odpowiednika, w ubiegłym 2009/2010 roku obrotowym. Ponadto pozostałe spółki z Grupy operują w ramach innych okresów lat obrotowych.

W związku z powyższym Zarząd zdecydował o ograniczeniu prezentacji danych skonsolidowanych tylko do wyników za okres 01.03.2011 - 31.05.2011 w porównaniu do wyników za okres analogiczny, tj. 01.03.2010 - 31.05.2010. Argumenty uzasadniające takie stanowisko to:

- Emitent w poprzednim raporcie okresowym, opublikowanym w dniu 14 kwietnia b.r., przedstawił szczegółową analizę i porównanie wyników za pełne 12 miesięczne okresy, tj. 01.03.2010 – 28.02.2011 do 01.03.2009 – 28.02.2010;
- gdyby nie nastąpiła zmiana okresu roku obrotowego, okres 01.03.2011 – 31.05.2011 stanowiłby pierwszy kwartał, standardowo porównywany z analogicznym okresem roku ubiegłego;
- koszty sporządzenia informacji finansowej, o której mowa w MSR 34.21 tj. informacji finansowej za okres 12 miesięcy, kończący się 31.05.2011 oraz informacji porównawczych za poprzedzający okres 12 miesięcy byłyby zbyt duże (4 spółki zależne w tym 2 zagraniczne) i niewspółmierne do korzyści płynących z takiego zestawienia.

Jednakże, w zakresie danych jednostkowych Emitent zdecydował o zaprezentowaniu również porównania uproszczonych danych finansowych za pełne 15-sto miesięczne okresy.

1.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy odzwierciedlające wyniki finansowe osiągnięte w piątym kwartale roku finansowego 2010/2011 w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku kalendarzowego przedstawiają się następująco:

	01.03.2011 - 31.05.2011 PLN mln	01.03.2010 - 31.05.2010 PLN mln	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	18,0	19,2	*(6,0)*
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8,6	9,4	*(8,0)*
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży %	*47,8*	*48,8*	
Koszty sprzedaży	8,2	7,9	*3,4*
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	3,1	2,3	*34,1*
Koszty finansowe netto	1,6	0,3	*438,9*
EBITDA	(3,3)	(0,2)	*1 238,5*
EBIT	(3,8)	(0,7)	*402,7*
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4,2)	(1,2)	*262,9*
Zysk (strata) netto	(3,5)	(1,3)	*177,8*
Odsetki	0,5	0,4	*24,3*
Amortyzacja	0,5	0,5	*(2,0)*
Podatek	(0,7)	0,1	*(780,6)*
Analiza sprzedaży w Grupie			
Euromark	17,1	18,3	*(6,5)*
Pozostałe spółki i wyłączenia konsolidacyjne	0,9	0,9	*5,9*
Sprzedaż razem	**18,0**	**19,2**	***(6,0)***

W analizowanym okresie miał miejsce nieznaczny spadek sprzedaży i marży brutto. Spadkowi sprzedaży towarzyszył nieznaczny, 3,4%, wzrost kosztów sprzedaży związany z rozwojem struktur sprzedaży oraz wzrostem kosztów towarzyszących. Wzrost kosztów odnotowano również w kategorii kosztów zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych, wywołany głównie przez wzrost rezerw oraz umorzenie nakładów inwestycyjnych związanych z zamknięciem jednego sklepu Planet Outdoor w Białymstoku. Główny wpływ na wzrost kosztów finansowych miała ujemna wycena instrumentu Forward. Głównym powodem, dla którego Zarząd Euromarku zdecydował się na zawarcie w/w transakcji Forward był fakt, iż wewnętrznie dla celów negocjacji cen z producentami towarów ukierunkowanych jak zwykle na uzyskanie w przyszłości oczekiwanych marż, przyjęto kurs PLN/USD 3,2. Z tej perspektywy kurs Forwarda będący na poziomie 2,9080 daje większy komfort i przestrzeń na uzyskanie jeszcze bardziej satysfakcjonującego poziomu marż, które będą wpływały pozytywnie na wyniki spółki w okresie od września 2011 roku do lutego/marca 2012 roku, w ramach sprzedaży kolekcji Jesień-Zima 2011, zakup towarów której został zabezpieczonym przedmiotową transakcją Forward. Powyższy wpływ szacowany jest na około 1 mln zł.
Ponadto znacznie większy poziom finansowania zewnętrznego w konsekwencji obarczony był większymi kosztami odsetkowymi od kredytów i z tytułu faktoringu. W rezultacie, wszystkie zaprezentowane powyżej miary rentowności, począwszy od EBITDA a skończywszy na zysku netto, są gorsze od wskaźników dla wyników wypracowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sprzedaż w piątym kwartale roku finansowego 2010/2011 spadła o 6,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, na co złożyły się następujące wyniki wypracowane przez poszczególne spółki z Grupy Euromark:

- 6,5% spadek sprzedaży Spółki Dominujacej,
- 25,3% wzrost sprzedaży spółki Euromark Ukraina,
- 14,3% spadek sprzedaży spółki Espina.

Sprzedaż Spółki Dominującej stanowiła 95% ogólnej sprzedaży Grupy w V kwartale roku obrotowego 2010/11. Pozostała cześć sprzedaży przypadała na spółki zależne Espina i Euromark Ukraina.

Spadek sprzedaży o 6,5% zrealizowany przez Euromark Polska S.A. jest wypadkową równych i niewielkich spadków we wszystkich kanałach dystrybucji Spółki, za wyjątkiem kanału sprzedaży eksportowej, który osiągnął wzrost. To w opinii Zarządu wskazuje na panujące obecnie na krajowym rynku outdoorowym ogólne obniżenie popytu. Ogromne znaczenie mają tu czynniki makroekonomiczne, gdyż towary sprzedawane przez spółki z Grupy, nie należą do dóbr pierwszej potrzeby. W sytuacji, gdy obserwujemy na rynku znaczny wzrost kosztów obsługi kredytów hipotecznych (czterokrotne podwyższenie stóp procentowych przez RPP w 2011 roku oraz znaczne osłabienie PLN w stosunku do CHF) oraz silną presję inflacyjną, naturalnym jest, iż mamy do czynienia ze zmianami w strukturze wydatków gospodarstw domowych, szczególnie w zakresie zakupów dóbr dalszego rzędu, za jakie można uznać produkty składające się na ofertę Euromark Polska S.A. Jednocześnie, w opinii Zarządu nie jest to tendencja o charakterze trwałym, gdyż w obecnym kwartale, tzn. w miesiącach czerwcu i pierwszej połowie lipca mamy do czynienia ze stopniową zmianą tego trendu.

Spółka Euromark Ukraina, pomimo trwającej recesji na rynku lokalnym, zrealizowała ponad 25% wzrost sprzedaży wyrażonej w PLN. Utrzymujące się od kilku kwartałów spowolnienie gospodarcze na Ukrainie spowodowało, iż wielu konkurentów działających na lokalnym rynku outdoorowo-sportowym, przy zaobserwowanym obniżeniu poziomu finansowania przez banki, nie sprostało takiej sytuacji i zaniechało działalności co spowodowało, iż Euromark Ukraina wzmocnił swoją pozycję na lokalnym rynku.

Espina Sport, kolejna handlowa spółka z Grupy Euromark zlokalizowana w Trójmieście, w ramach której funkcjonują 4 sklepy detaliczne, osiągnęła rozczarowujący wynik 14,3% spadku sprzedaży w piątym kwartale roku 2010/11 w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Powody spadku sprzedaży są analogiczne jak wyżej opisane w odniesieniu do Spółki dominującej, z tymże ich wpływ na mniejszą spółkę, posiadającą dużo bardziej skoncentrowaną sieć (4 sklepy w rejonie trójmiasta) był znacznie większy.

Marża brutto zrealizowana w piątym kwartale roku obrotowego 2010/2011 spadła o 1 punkt procentowy. Było to efektem nieznacznego podniesienia cen przez producentów oraz bardziej intensywnych działań wspomagających sprzedaż, które obejmowały również promocje cenowe.

Wzrost kosztów sprzedaży o 3,4% był spowodowany głównie rozwojem struktur sprzedaży i pojawieniem się nowych stanowisk oraz wzrostem kosztów leasingu związanych z wymianą samochodów w styczniu 2011 roku w działach sprzedaży. Dynamika wzrostu kosztów zarządu oraz pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych w wysokości 34,1% spowodowana była głównie czynnikami nadzwyczajnymi, takimi jak likwidacja nakładów inwestycyjnych w związku z zamknięciem własnego sklepu Planet Outdoor w Białymstoku w kwocie 0,2 mln zł oraz zwiększeniem rezerw, w tym odpisu na Fundusz Socjalny w kwocie 0,3 mln zł, wyjątkowo, ze względu na wydłużony rok fiskalny, tworzonego w tym okresie oraz zwiększeniem rezerwy na należności o 0,3 mln zł. Wzrost rezerwy na należności w dużej mierze spowodowany został przez jednego z odbiorców zagranicznych, a konkretnie klienta z Czech. Procedura windykacyjna w odniesieniu do w/w należności została już wdrożona.

W celu zaprezentowania rozwoju Spółki, wyłączając wszystkie nadzwyczajne elementy, poniższa tabela prezentuje uproszczone, jednostkowe dane finansowe za pełne, porównywalne piętnastomiesięczne okresy:

	01.03.2010 - 31.05.2011 PLN mln	01.03.2009 - 31.05.2010 PLN mln	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	119,9	108,1	*10,9*
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	60,6	53,6	*13,1*
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży %	*50,5*	*49,6*	
Koszty sprzedaży	45,7	40,2	*13,7*
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	12,0	11,0	*8,8*
Koszty finansowe netto	2,4	2,8	*(15,1)*
EBITDA	4,5	3,3	*35,7*
EBIT	2,4	1,3	*86,6*
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	0,5	(0,5)	*(209,2)*
Zysk (strata) netto	0,6	(0,8)	*(165,6)*
Odsetki	1,9	1,7	*8,5*
Amortyzacja	2,1	2,0	*3,2*
Podatek	(0,1)	0,4	*(113,6)*

Aby zapewnić porównywalność wyników, z danymi za okres 01.03.2009 - 31.05.2010 wyłączony został przychód ze sprzedaży znaków towarowych Campus i Planet Outdoor do spółki zależnej Outdoor Brand Management w wysokości 11,2 mln zł oraz strata na sprzedaży spółki Eurotech w wysokości 10 mln zł (obie transakcje zrealizowano w sierpniu 2009 roku). Z kolei, z bieżącego okresu, tj. 01.03.2010 – 31.05.2011, wyłączono negatywną wycenę transakcji Forward, gdyż takowa nie była zawarta w okresie poprzednim.

Powyższe porównanie wykazuje prawie 11% wzrost sprzedaży oraz wyższą, o prawie 1 punkt procentowy, marżę.
W ujęciu opisanym powyżej, wzrosty wykazują też wszystkie kategorie kosztów, za wyjątkiem kosztów finansowych, a największy, o ponad 13%, wzrost zanotowano w kategorii kosztów sprzedaży. Za ten wzrost w pełni odpowiedzialna jest prowizja agencyjna, gdyż kanał sprzedaży agencyjnej wykazał większą, niż przeciętna w okresie, dynamikę sprzedaży.
Co więcej, dzięki wyższej o prawie 11% sprzedaży oraz lepszej marży, wzrost kosztów nie wpłynął na pogorszenie jednostkowego wyniku przed opodatkowaniem, który jest o prawie 1 mln zł lepszy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Struktura aktywów

	31.05.2011 PLN mln	31.05.2010 PLN mln	31.05.2011 Struktura %	31.05.2010 Struktura %	zmiana %
Aktywa trwałe	45,2	45,0	*38,9*	*45,7*	*0,4*
Aktywa obrotowe	71,0	53,5	*61,1*	*54,3*	*32,7*
Aktywa razem	**116,1**	**98,4**	***100,0***	***100,0***	***18,0***

Na koniec analizowanego okresu tj. 31.05.2011 struktura aktywów uległa zmianie na korzyść aktywów obrotowych, których wzrost generowany jest głównie przez zapasy. Aktywa trwałe znajdują się na poziomie zbliżonym do poziomu z roku ubiegłego. Szczegółowy opis struktury aktywów zaprezentowany został w dalszej części niniejszego dokumentu.

Struktura pasywów

	31.05.2011 PLN mln	31.05.2010 PLN mln	31.05.2011 Struktura %	31.05.2010 Struktura %	zmiana %
Kapitał podstawowy	2,4	2,4	*2,1*	*2,5*	*0,0*
Kapitał zapasowy	44,1	52,5	*38,0*	*53,3*	*(15,9)*
Kapitał z aktualizacji wycen	7,5	7,4	*6,5*	*7,6*	*0,8*
Wynik z lat ubiegłych	4,3	(7,3)	*3,7*	*(7,4)*	*(159,4)*
Zysk (strata) netto	(3,5)	(1,3)	*(3,0)*	*(1,3)*	*178,5*
Inne całkowite dochody	(0,1)	(0,7)	*(0,1)*	*(0,7)*	*(89,5)*
Kapitał własny	**54,8**	**53,1**	***47,2***	***54,0***	***3,2***
Zobowiązania	61,3	45,3	*52,8*	*46,0*	*35,3*
Pasywa razem	**116,1**	**98,4**	***100,0***	***100,0***	***18,0***

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

zobowiązania oraz ich udział w strukturze pasywów z uwagi na wzrost finansowania zewnętrznego wynikającego z podpisania nowych umów kredytowych z dotychczasowymi oraz nowym bankiem. W konsekwencji osiągnięty został wyższy poziom zewnętrznego finansowania w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (szczegółowe informacje na temat finansowania bieżącej działalności znajdują się w punkcie *Kapitał obrotowy* poniżej).

1.3 Marże oraz wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności

		01.03.2011 - 31.05.2011	01.03.2010 - 31.05.2010
Marża brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	47,8%	48,8%
Rentowność operacyjna	$\frac{\text{zysk (strata) brutto na dział. operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	(14,5)%	(4,5)%
Rentowność brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	(19,4)%	(6,4)%
Rentowność netto	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	(15,5%)	(7,0)%

Aby zapewnić porównywalność danych w okresach, ze wskaźników rentowności brutto i netto, w bieżącym okresie wyłączono wpływy negatywnej wyceny instrumentu Forward w wysokości 0,7 mln zł.
Zrealizowana w piątym kwartale roku finansowego 2010/2011 marża brutto była o 1,0 punkt procentowy niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przyczyny zmiany wskazanej powyżej to nieznaczne podniesienie cen przez producentów oraz bardziej intensywne działania wspomagające sprzedaż z włączeniem promocji cenowych. Kombinacja spadku sprzedaży o 6,5%, któremu towarzyszył spadek marży o 1,0 punkt procentowy oraz wzrostu zarówno kosztów zależnych od sprzedaży jak również kosztów zarządu i pozostałych kosztów operacyjnych przełożyła się na znacznie wyższą stratę operacyjną roku bieżącego. Wzrost kosztów finansowych w postaci wyższych odsetek od kredytów i faktoringu wpłynął na dalsze pogorszenie wskaźników rentowności brutto i netto.

Wskaźniki długu

		01.03.2011 - 31.05.2011	01.03.2010 - 31.05.2010
Stopa zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{suma pasywów}}$	0,53	0,46
Stopa zadłużenia krótkoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	0,44	0,35
Stopa zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	0,09	0,11

Stopa zadłużenia całkowitego wzrosła z 46% do 53%, co jest efektem wzrostu zadłużenia krótkoterminowego o 9 punktów procentowych oraz spadku zadłużenia długoterminowego z 11% na 9%. Wzrost zadłużenia krótkoterminowego wynika z wpływu środków pozyskanych z tytułu udzielonych w lutym i marcu 2011 roku nowych kredytów. Spadek zadłużenia długoterminowego wynika z systematycznej, comiesięcznej redukcji zadłużenia wobec Banku Meritum, z tytułu zakupu znaku towarowego Alpinus.

Wskaźniki płynności

		01.03.2011 - 31.05.2011	01.03.2010 - 31.05.2010
Podstawowy	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,39	1,55
Bieżący	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,23	0,30
Szybki	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,01	0,03

Pozyskane w lutym i marcu 2011 roku środki finansowe zostały przeznaczone w pełni na zakup towarów z kolekcji Wiosna/Lato 2011. Powyższe spowodowało, iż proporcje pomiędzy poszczególnymi poziomami wskaźników zadłużenia pozostały na stabilnym i zbliżonym do roku poprzedniego poziomie. Obniżenie się wartości wszystkich 3 kategorii wskaźników płynności było spowodowane obniżonymi wpływami ze sprzedaży.

1.4 Historyczne dane finansowe

Jak wspomniano w Informacji Dodatkowej do sprawozdania za IV kwartał roku obrotowego 2010/2011, w opinii Zarządu jedynym rzetelnym porównaniem wyników finansowych dla bieżącego roku oraz ubiegłych lat fiskalnych jest porównanie zawierające wyniki finansowe wyłącznie spółek kontynuujących działalność w Grupie Euromark, tj. z wyłączeniem danych finansowych spółki Eurotech, sprzedanej w sierpniu 2009 roku. Przedmiotowe zestawienie historycznych wyników zostało zaprezentowano poniżej:

	01.03.2011 - 31.05.2011	01.03.2010 - 31.05.2010	01.03.2009 - 31.05.2009	zmiana % 2011 vs 2010	zmiana % 2011 vs 2009
	PLN mln	PLN mln	PLN mln		
Przychody ze sprzedaży	18,0	19,2	15,9	*(6,0)*	*13,6*
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8,6	9,4	7,3	*(8,0)*	*18,3*
Zysk (strata) brutto na sprzedaży %	*47,8*	*48,8*	*48,9*		
Koszty sprzedaży	8,2	7,9	7,3	*3,4*	*12,1*
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	3,1	2,3	2,0	*34,1*	*55,2*
Koszty finansowe netto	1,6	0,3	1,1	*438,9*	*36,5*
EBITDA	(3,3)	(0,2)	(2,3)	*1 238,5*	*39,2*
EBIT	(3,8)	(0,7)	(2,9)	*402,7*	*31,7*
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4,2)	(1,2)	(3,2)	*262,9*	*33,4*
Zysk (strata) netto	(3,5)	(1,3)	(3,0)	*177,8*	*15,2*

Jednocześnie, stosownie do wymogów przepisów prawa, przedstawiono poniżej dane prezentujące całościowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej (tj. bez dokonywania wyłączeń z tytułu sprzedaży Eurotech Leisure) w okresie 01.03.2009-31.05.2009:

	01.03.2011 - 31.05.2011	01.03.2010 - 31.05.2010	01.03.2009 - 31.05.2009	zmiana % 2011 vs 2010	zmiana % 2011 vs 2009
	PLN mln	PLN mln	PLN mln		
Przychody ze sprzedaży	18,0	19,2	23,0	*(6,0)*	*(21,5)*
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8,6	9,4	9,8	*(8,0)*	*(12,4)*
Zysk (strata) brutto na sprzedaży %	*47,8*	*48,8*	*42,8*		
Koszty sprzedaży	8,2	7,9	7,4	*3,4*	*10,3*
Koszty zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne	3,1	2,3	3,4	*34,1*	*(8,4)*
Koszty finansowe netto	1,6	0,3	1,6	*438,9*	*(1,6)*
EBITDA	(3,3)	(0,2)	(1,3)	*1 238,5*	*146,3*
EBIT	(3,8)	(0,7)	(1,9)	*402,7*	*93,2*
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4,2)	(1,2)	(2,5)	*262,9*	*65,4*
Zysk (strata) netto	(3,5)	(1,3)	(2,4)	*177,8*	*44,0*

1.5 Ocena przyszłej sytuacji finansowej

Zarząd Spółki jest mocno przekonany o możliwości osiągnięcia dodatniego wyniku finansowego w bieżącym 2010/2011 roku obrotowym, o ile skutki spowolnienia gospodarczego nie okażą się być silniejsze w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej. Ponadto przekonany jest również co do tego, że rynek outdoorowy w Polsce posiada mocne fundamenty przy czym jest relatywnie niedojrzały, co stwarza obiecujące perspektywy rozwoju, ale jednocześnie wpływa na jego niestabilność i w konsekwencji silniej odczuwane są korekty związane ze zmniejszonym popytem na rynku.

1.6 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów

	31.05.2011 PLN mln	31.05.2010 PLN mln	31.05.2011 Struktura %	31.05.2010 Struktura %	zmiana %
Wartości niematerialne i prawne	25,7	25,9	*22,2*	*26,3*	*(0,6)*
Rzeczowe aktywa trwałe	17,4	18,2	*15,0*	*18,5*	*(4,6)*
Pozostałe środki trwałe	2,1	0,9	*1,8*	*0,9*	*135,0*
Zapasy	59,1	42,4	*50,9*	*43,1*	*39,3*
Należności krótkoterminowe	10,1	8,9	*8,7*	*9,0*	*13,5*
Środki pieniężne	0,4	1,2	*0,4*	*1,2*	*(63,0)*
Pozostałe aktywa obrotowe	1,4	1,0	*1,2*	*1,0*	*39,1*
Razem aktywa	**116,1**	**98,4**	***100,0***	***100,0***	***18,0***
Kapitał własny	54,8	53,1	*47,2*	*54,0*	*3,2*
Zobowiązania długoterminowe	10,1	10,7	*8,7*	*10,9*	*(5,6)*
Zobowiązania krótkoterminowe	51,2	34,6	*44,1*	*35,1*	*48,1*
Razem pasywa	**116,1**	**98,4**	***100,0***	***100,0***	***18,0***

Aktywa i pasywa ogółem wykazały 18% wzrost, głównie ze względu na zwiększony poziom zapasów finansowanych z uzyskanych od banków kredytów krótkoterminowych. W związku z powyższym, udział zapasów w aktywach ogółem wzrósł z 43 do 51%. Wysoki udział zapasów w całości aktywów jest w opinii Zarządu charakterystyczny dla spółek typowo handlowych.
Ponadto, wzrósł udział zadłużenia krótkoterminowego w pasywach ogółem o prawie 9 punktów procentowych do 44,1%, podczas gdy zadłużenie długoterminowe uległo redukcji ze względu na systematyczną, comiesięczną spłatę zadłużenia do Banku Meritum.

Najważniejsze pozycje wartości niematerialnych i prawnych to wartość znaku towarowego Alpinus w wysokości 18 mln zł oraz wartość firmy Espina w wysokości 5,4 mln zł.
W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzą głównie nakłady w obcych obiektach oraz meble i wyposażenie sklepów detalicznych Planet Outdoor oraz sklepów Espina, a ponadto nakłady i wyposażenie magazynu centralnego Spółki Dominującej znajdującego się w Błoniu.
Z zapasów Grupy o wartości 59,1 mln zł, 56,4 mln zł stanowią zapasy towarów handlowych należące do Spółki Dominującej. W ich skład wchodzi głównie odzież, obuwie oraz sprzęt outdoorowy Campus, Alpinus, Stir Crazy oraz innych marek obcych.

Na wartość 10,2 mln zł zobowiązań długoterminowych składa się przede wszystkim rezerwa długoterminowa na zobowiązanie w wysokości 7,9 mln zł związane z zakupem marki Alpinus od Banku Meritum (ówcześnie BWE). Więcej informacji na ten temat znajduje się w punkcie 4.7 Pozostałych Informacji poniżej.

Krótkoterminowe zobowiązania składają się głównie z kredytów bankowych w wysokości 28,5 mln zł, zobowiązań z tytułu faktoringu w wysokości 2,2 mln zł, 13,7 mln zł zobowiązań handlowych i oraz 3,2 mln zł pozostałych zobowiązań.

1.7 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Istotne zobowiązania pozabilansowe występują głównie w Spółce Dominującej i dotyczą gwarancji bankowych wystawionych jako zabezpieczenie podpisanych i przyszłych umów najmu lokali sklepowych Planet Outdoor oraz magazynu centralnego zlokalizowanego w Błoniu. Gwarancje zostały wystawione przez Bank Millenium i ich wartość wynosi łącznie 57,4 tys. zł oraz 196,1 tys. EUR.

1.8 Zarządzanie zasobami finansowymi

Na koniec okresu sprawozdawczego proporcja między długiem a zasobami własnymi pozostawała w prawie równym stosunku 50 do 50%.

Zasoby własne to przychody ze sprzedaży, oparte w 70% na sprzedaży detalicznej (natychmiastowy wpływ gotówki) oraz w 30% na sprzedaży z odroczonym terminem płatności w kanale hurtowym. Przy czym należności od odbiorców hurtowych są przedmiotem faktoringu (za wyjątkiem należności eksportowych). Przychody ze sprzedaży oczywiście pomniejszane są przez bieżące wydatki operacyjne.
Dług jest oparty w prawie 70% na kredytach bankowych i faktoringu a w pozostałych 30% na kredycie kupieckim oraz pozostałych zobowiązaniach. W opinii Zarządu kredyty bankowe są na optymalnym dla finansowania kapitału obrotowego poziomie, stanowiąc około 30% sprzedaży oraz czterokrotność EBITDA (za okres zakończony 28.02.2011). Poziom ten będzie utrzymany do lutego i marca 2012 roku, kiedy to wygasają obowiązujące umowy kredytowe. Oczywiście intencją Zarządu jest podjęcie rozmów dotyczących ich przedłużenia, na tyle wcześnie aby zapewnić ich nieprzerwaną kontynuację.

Na przestrzeni pięciu kwartałów roku 2010/2011 prawie całe finansowanie działalności było ukierunkowane na kapitał obrotowy (głównie zakup towarów handlowych), a 0,9 mln zł wydatkowano na finansowanie inwestycji.

1.9 Informacja o instrumentach finansowych

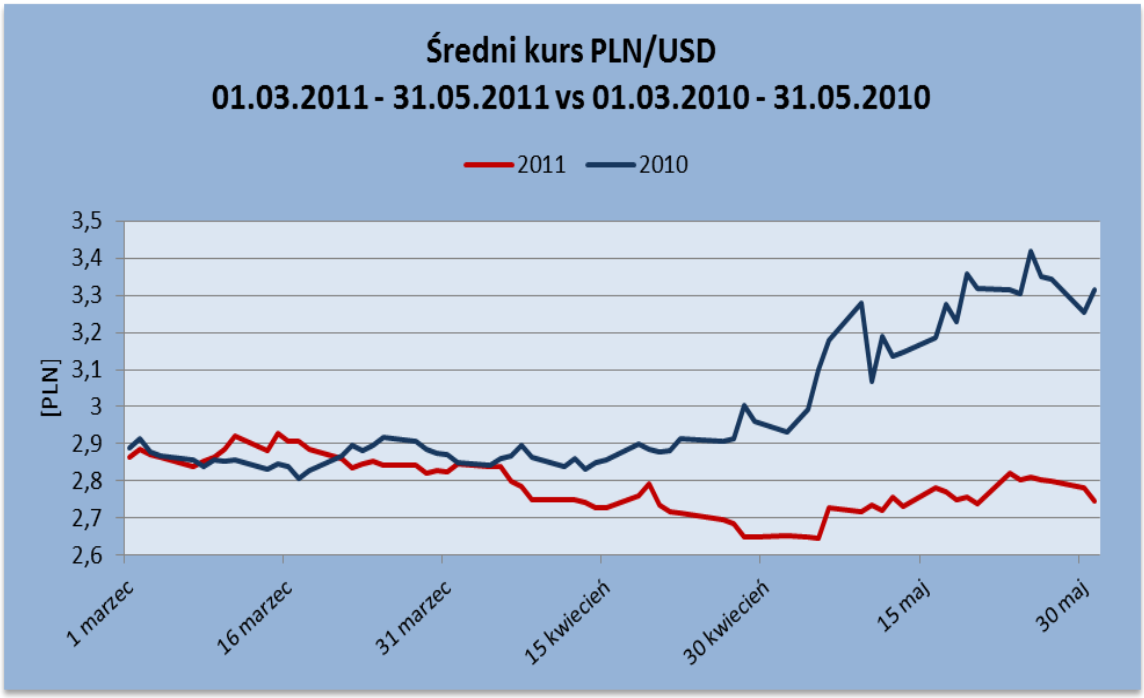
Wynik finansowy Grupy, a przede wszystkim Spółki Dominującej, jest zależny od kursów 2 walut w stosunku do złotego, tj. USD i EUR.
Większość zakupów towarów handlowych jest fakturowana w USD przez producentów na Dalekim Wschodzie.
Umowy najmu sklepów detalicznych denominowane są głównie w EUR oraz USD. Większa część sprzedaży kanału eksportowego jest fakturowana również w USD.

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

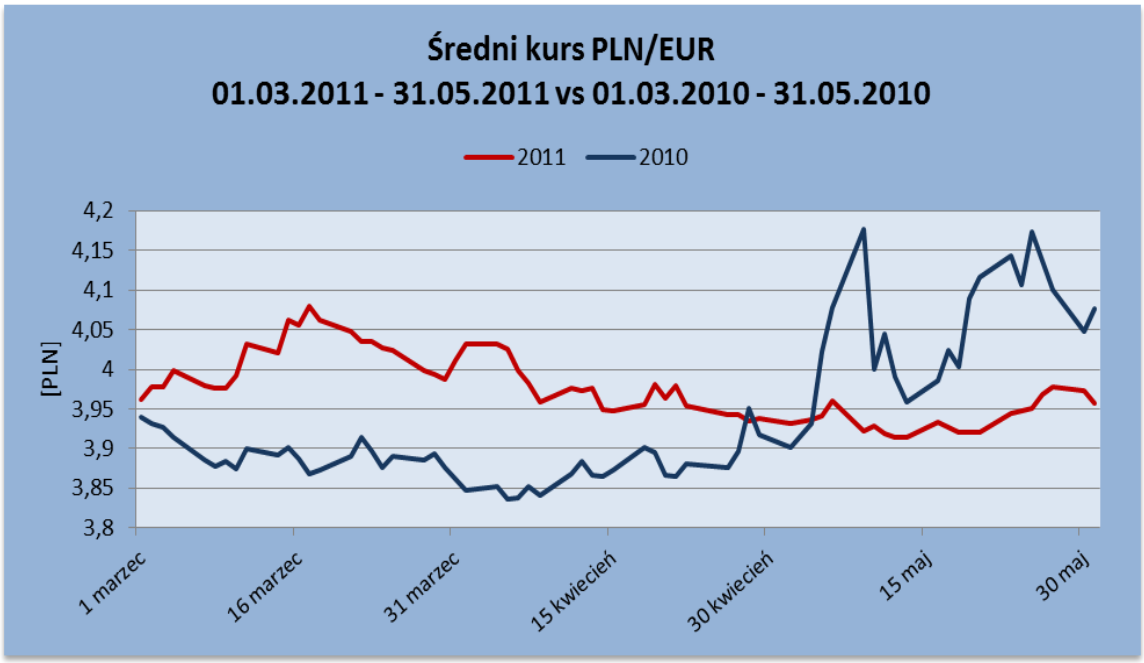
Wartość ujemnej wyceny w/w wymienionej transakcji Forward na dzień bilansowy w wysokości 725 tys. zł, została zaprezentowana w kategorii kosztów finansowych.
Głównym powodem, dla którego Zarząd Euromarku zdecydował się na zawarcie w/w transakcji Forward był fakt, iż wewnętrznie dla celów negocjacji cen z producentami towarów ukierunkowanych jak zwykle na uzyskanie w przyszłości oczekiwanych marż, przyjęto kurs PLN/USD 3,2. Z tej perspektywy kurs Forwarda będący na poziomie 2,9080 daje większy komfort i przestrzeń na uzyskanie jeszcze bardziej satysfakcjonującego poziomu marż, które będą wpływały pozytywnie na wyniki spółki w okresie od września 2011 roku do lutego/marca 2012 roku, w ramach sprzedaży kolekcji Jesień-Zima 2011, zakup towarów której został zabezpieczonym przedmiotową transakcją Forward. Powyższy wpływ szacowany jest na około 1 mln zł.

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

Na przestrzeni analizowanego okresu kurs USD/PLN był znacznie bardziej stabilny i poruszał się w zdecydowanie węższym zakresie 2,68 – 2,95 PLN/USD nie przebijając wartości 3 PLN za 1 USD, w porównaniu analogicznego okresu roku ubiegłego, gdzie dodatkowo mieliśmy do czynienia ze znacznym osłabieniem PLN w stosunku do USD w maju ubiegłego roku. Patrz wykres poniżej:



Również kurs PLN/EUR w analizowanym okresie był znacznie bardziej stabilny i poruszał się w zdecydowanie węższym zakresie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to dodatkowo mieliśmy do czynienia ze znacznym osłabieniem PLN w stosunku do EUR w maju ubiegłego roku. Patrz wykres poniżej:



2 INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacja dodatkowa do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. za V kwartał roku obrotowego 2010/2011 (roku obrotowego obejmującego okres od 1 marca 2010 r. do 31 sierpnia 2011 r. w związku ze zmianą Statutu i przesunięciem roku obrotowego, na co Emitent wskazywał m.in. w raporcie bieżącym nr 14/2010).

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

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. za V kwartał roku obrotowego 2010/2011 został sporządzony zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) [dalej: Rozporządzenie]. Raport zawiera skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wybrane dane objaśniające oraz informacje określone w § 87 Rozporządzenia oraz skrócone sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

W jednostkowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za V kwartał roku obrotowego 2010/11 przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. Szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2005/06 zamieszczonym w Prospekcie emisyjnym Spółki opublikowanym w dniu 4 września 2006 r.

Polityka księgowa zastosowana do sporządzenia niniejszego sprawozdania, jest we wszystkich istotnych aspektach zgodna z polityką przyjętą do sporządzenia skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. za rok obrotowy 2009/10, zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

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

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

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

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

  - na 31 maja 2011 r.: 1 euro = 3,9569 zł,
  - na 28 lutego 2010 r.: 1 euro = 3,9768 zł,
  - na 31 maja 2010 r.; 1 euro = 4,770 zł

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

  - kurs średni w okresie marzec 2010 – maj 2011: 1 euro = 3,9887 zł,
  - kurs średni w okresie marzec 2009 – luty 2010: 1 euro = 4,2524 zł.
  - kurs średni w okresie marzec 2010 – maj 2010: 1 euro = 3,9471 zł

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

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Emitenta podlega wahaniom sezonowym. Wyróżnia się dwa sezony działalności: wiosna/lato, który trwa od marca do sierpnia i jesień/zima, który trwa od września do lutego.

Większa sprzedaż, generalnie w stosunku 60% do 40%, realizowana jest przez Euromark Polska S.A. w sezonie jesienno/zimowym, co wiąże się ze zwiększonym popytem na odzież i obuwie w porównaniu do sezonu wiosna/lato. Deszczowy sezon wiosna/lato wpływa pozytywnie na wielkość sprzedaży, podczas gdy łagodny sezon jesień/zima, z wyższymi temperaturami oraz z małą ilością lub brakiem opadów, oddziałuje na wielkość sprzedaży negatywnie.

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

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

Grupa Kapitałowa osiągnęła łącznie stratę netto w wysokości 3,5 mln zł w piątym kwartale roku obrotowego 2010/11 w porównaniu do straty w analogicznym okresie roku poprzedniego w wysokości 1,3 mln zł.

Jednostkowe wyniki sprzedaży spółki Euromark dominują na tle wyników finansowych Grupy, a strata za V kwartał wynosi 3,2 mln zł.

Na jednostkowy wynik Spółki wpływ miały następujące czynniki:

- Sprzedaż w V kwartale wyniosła 17,1 mln zł, utrzymując się na poziomie o 6,5% niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- Uzyskana procentowa marża brutto jest o 0,2 punktu procentowego niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przełożyło się to na osiągnięcie marży brutto wartościowo w wysokości 8,2 mln zł, która jest wynikiem o 0,6 mln zł niższym w porównaniu do marży brutto osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku kalendarzowego.
- Jednostkowy wynik kwartalny w połączeniu z wynikami osiągniętymi w okresie pierwszych dwunastu miesięcy daje łączną stratę przed podatkiem za pięć kwartałów roku obrotowego 2010/11 w wysokości 0,2 mln zł.

2.4 Informacje na temat rodzaju oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach kwartalnych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, wywierających istotny wpływ na bieżący okres.

Informacje dotyczące zmian kwot utworzonych rezerw na wątpliwe należności, na zapasy trudno zbywalne oraz informacje dotyczące pozostałych rezerw zostały przedstawione w punkcie 2.13.4 niniejszej Informacji dodatkowej.

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

W okresie V kwartału roku obrotowego 2010/11, jak również do dnia przekazania niniejszego raportu w Grupie Kapitałowej Euromark Polska S.A. nie wystąpiły operacje kapitałowe będące przedmiotem tego punktu.

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

W okresie V kwartału roku obrotowego 2010/11, jak również do dnia przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca wypłata bądź deklaracja wypłaty dywidendy.

2.7 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Segmenty Grupy Kapitałowej Euromark ewoluowały zgodnie z kierunkiem zarządzania sprzedażą.

W początkowej fazie działalności Grupy spółki wchodzące w jej skład docierały do końcowych klientów poprzez sieć niezależnych właścicieli sklepów detalicznych,

będących jednocześnie odbiorcami hurtowymi spółek z Grupy.

Obecnie spółki z Grupy znacznie zbliżyły się do konsumenta finalnego poprzez stworzenie własnej sieci sklepów detalicznych składających się ze sklepów własnych i quasi-franchisingowych sklepów agencyjnych. Jednocześnie Grupa ciągle utrzymuje i zarządza działalnością w segmencie sprzedaży hurtowej.

Wartość sprzedaży danego kanału sprzedażowego oraz koszty bezpośrednie są środkami jakimi mierzona jest ich efektywność. W opinii Zarządu alokacja kosztów pośrednich na te kanały nie wniosłaby żadnej dodatkowej wartości zarządczej.

W związku z powyższym segmenty Grupy objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

- kanał sprzedaży hurtowej - Segment hurtowy

- kanał sprzedaży detalicznej - Segment detaliczny

Poniżej przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Grupy. Kwoty wykazane za lata ubiegłe zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSSF 8.

Przychody i wyniki segmentów

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczości.

	Przychody		**Zysk w segmencie**	
Działalność kontynuowana	**okres od 01.03.2011 do 31.05.2011 000'PLN**	**okres od 01.03.2010 do 31.05.2010 000'PLN**	**okres od 01.03.2011 do 31.05.2011 000'PLN**	**okres od 01.03.2010 do 31.05.2010 000'PLN**
- Segment hurtowy	7 474	7 167	2 457	2 503
- Segment detaliczny	10 568	12 020	(192)	600
Razem z działalności kontynuowanej	**18 042**	**19 187**	**2 265**	**3 103**
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(6 483)	(4 263)
Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)			**(4 218)**	**(1 160)**
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)			701	(103)
Przychody skonsolidowane oraz zysk netto	**18 042**	**19 187**	**(3 517)**	**(1 263)**

Ponad 50% wzrost kosztów administracji centralnej oraz wynagrodzeń był spowodowany wzrostem następujących kategorii kosztów:

- Ujemna wycena transakcji Forward - 0,7 mln PLN

- Premie sprzedażowe za IV kwartał - 0,4 mln PLN
- Rezerwa na należności - 0,3 mln PLN
- Rezerwa na Fundusz Socjalny - 0,3 mln PLN
- Odpis nakładów zamkniętego sklepu w Białymstoku - 0,2 mln PLN
- Odsetki - 0,1 mln PLN
- Pozostałe - 0,2 mln PLN.

Aktywa segmentów

Żadna ze spółek z Grupy nie dokonuje alokacji aktywów do wyżej przedstawionych segmentów na potrzeby wewnętrznej rachunkowości zarządczej. Z tego też powodu podział ten nie jest możliwy do zaprezentowania.

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

Po zakończeniu V kwartału roku obrotowego 2010/11 zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

W V kwartale roku obrotowego 2010/11 nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

W Grupie Kapitałowej Euromark Polska S.A. w V kwartale roku obrotowego 2010/2011 taka sytuacja nie wystąpiła.

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

W październiku 2004 roku Euromark Polska S.A. zawarł umowę kupna praw do znaków handlowych pod marką „Alpinus" od Meritum Bank ICB S.A. (dawniej Bank Współpracy Europejskiej S.A.) za kwotę nie większą niż 18 mln zł. Umowa przewidywała zapłatę kwoty 8,7 mln zł na rzecz Meritum Bank ICB S.A. do dnia 31.08.2010. Spółka Euromark Polska wywiązała się z tej płatności w przewidzianym w umowie terminie.
Pozostała kwota do zapłaty na dzień 30.06.2011 r. (tj. ostatni dzień miesiąca przed publikacją niniejszego raportu) wyniosła 8.688,8 tys. zł. Spółka nadal spłaca miesięczne raty stanowiące równowartość 7,5% sprzedaży produktów marki Alpinus wyrażonej

w cenach hurtowych. Mając powyższe na uwadze, na dzień 31.05.2011 Spółka prezentuje zobowiązanie krótkoterminowe w kwocie 800 tys. zł, które według szacunków stanie się wymagalne w okresie czerwiec 2011 – maj 2012. Pozostała kwota 7.920,7 tys. zł ujęta jest w księgach rachunkowych jako zobowiązanie długoterminowe. Pod koniec przyszłych okresów finansowych wartości te mogą ulec zmianie w zależności od rezultatu prowadzonego postępowania omawianego w punkcie 4.7 poniżej.

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

2.11 Szacunki dotyczące przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów najmu.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej są stronami umów najmu. Umowy te dotyczą sklepów Planet Outdoor, 4 sklepów w spółce Espina, sklepu i biura na Ukrainie oraz magazynu centralnego spółki dominującej znajdującego się w Błoniu:
Łączne przyszłe opłaty z tytułu umów najmu, oszacowane wg stanu na dzień 31.05.2011r. przedstawiają się następująco:

- kwoty wymagalne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego	10,9 mln zł
- kwoty wymagalne w okresie od 12 miesięcy do 5 lat od dnia bilansowego	20,7 mln zł
- kwoty wymagalne w okresie powyżej 5 lat od dnia bilansowego	4,7 mln zł
Razem	**36,3 mln zł**

2.12 Istotne dokonania Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w piątym kwartale roku obrotowego 2010/2011

2.12.1 Wyniki w podziale na sprzedaż i marki

W piątym kwartale roku obrotowego 2010/11 Spółka odnotowała wyraźny wzrost sprzedaży w porównaniu do roku ubiegłego w kanale eksportowym. Pozostałe kanały odnotowały, nieznaczne, w miarę zbliżone do siebie wielkościowo spadki, co może wskazywać na małą korektę po bardzo silnych wzrostach w kwartale I ubiegłego roku w stosunku do tego samego kwartału roku 2009 (patrz prezentacja historycznych danych finansowych w punkcie 1.4 powyżej, tabelka bez danych sprzedanej w sierpniu 2009 r., spółki Eurotech), wywołaną czynnikami makroekonomicznymi takimi jak bardzo silna presja inflacyjna oraz drożejące koszty obsługi kredytów hipotecznych stanowiących coraz bardziej istotne obciążenie budżetów domowych.

2.12.2 Kapitał obrotowy

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

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

W całym kwartale V oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu sytuacja ta nie uległa zmianie.

2.12.3 Nowe sklepy

Sklepy detaliczne. W okresie sprawozdawczym, Spółka zamknęła sklep Planet Outdoor w Białymstoku za porozumieniem stron. Obecnie sprzedaż detaliczna prowadzona jest na powierzchni wynoszącej 3.405 m^2. Ogólna liczba sklepów w dniu publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 21 plus 4 sklepy w spółce zależnej Espina-Sport.

Otwarcia nowych sklepów agencyjnych. W okresie sprawozdawczym, Spółka otworzyła wspólnie z nowymi kontrahentami 4 quasi-franczyzowe sklepy agencyjne, a ogólna liczba quasi-franczyzowych sklepów agencyjnych wynosi obecnie 78. Kolejne otwarcia sklepów agencyjnych wpłyną na podniesienie rozpoznawalności marki na rynku lokalnym oraz w przyszłości wygenerują większe obroty.

2.12.4 Dane dotyczące sprzedaży

W piątym kwartale roku obrotowego 2010/11 GK Euromark wygenerowała 18,0 mln zł przychodów ze sprzedaży, o 1,2 mln zł mniej niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. W tabeli poniżej znajduje się sprzedaż Grupy w podziale na marki.

Tabela 1. Sprzedaż w podziale na marki

Marka	V kw. 10/11 mln PLN	I kw. 10/11 mln PLN
Alpinus	2,2	2,3
Campus	13,4	14,1
Inne Marki	2,4	2,8
Razem	18,0	19,2

Zarówno w marce Alpinus jak i Campus, Spółka osiągnęła gorszy wynik w porównaniu z pierwszym kwartałem roku finansowego 2010/11 W marce Alpinus, GK Euromark osiągnęła wynik niższy o 1,0%, a w marce Campus o 9,5% w porównaniu do pierwszego kwartału roku finansowego 2010/11. Pod pojęciem Inne Marki należy rozumieć wszystkie inne marki sprzedawane w sklepach Planet Outdoor oraz Espina-Sport. Spadki zaobserwowano również w sprzedaży pozostałych marek.
Tabela poniżej prezentuje wyniki sprzedaży w podziale na kategorie produktów.

Tabela 2. Sprzedaż w podziale na kategorie

Kategorie produktowe	V kw. 10/11 mln PLN	Ikw. 10/11 mln PLN
Odzież	7,9	9,5
Obuwie	3,1	3,2
Sprzęt	6,2	5,7
Pozostałe	0,9	0,9
Razem	18,0	19,2

Największy wpływ na sprzedaż miały wyniki w kategorii Odzież, w której zanotowano spadek o 16,8 %. Spadki sprzedaży odnotowano we wszystkich kategoriach kurtek, odzieży polarowej i softshell. Wzrost sprzedaży w typowo letnich kategoriach (koszulki, szorty) nie był w stanie wyrównać spadku sprzedaży.
Osiągnięte wyniki sprzedaży w kategorii Obuwie były porównywalne do wyników sprzedaży osiągniętych w pierwszym kwartale 2010/11. Na wynik miała wpływ dużo wyższa sprzedaż sandałów i niskiego obuwia, przy jednocześnie niższej sprzedaży butów wysokich turystycznych.
Wyniki sprzedaży w kategorii Sprzęt były lepsze od wyników sprzedaży osiągniętych w pierwszym kwartale roku 2010/11 o 8,7%, przede wszystkim dzięki wzrostowi sprzedaży eksportowej na rynek rosyjski, ukraiński i turecki.
Pod pojęciem Pozostałe należy rozumieć produkty marek innych niż marki własne Euromark sprzedawane w sklepach Espina Sport oraz sprzedaż w Euromark Ukraina.

2.12.6 Rynki zbytu

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

W piątym kwartale roku obrotowego 2010/11 najważniejszym rynkiem sprzedaży dla Grupy Kapitałowej Euromark była Polska, Rosja i Ukraina. Wyniki sprzedaży jednostkowej Euromark Polska spadły o 1,2 mln zł, przy sprzedaży krajowej niższej o 1,7 mln zł w V kw. roku obrotowego 2010/11 w porównaniu do I kw. roku 2010/11. Jednostkowa sprzedaż eksportowa Euromark Polska S.A. wzrosła o 0,5 mln zł ze względu na zadowalającą sprzedaż sprzętu marki Campus z kolekcji Wiosna/Lato 2011.

Tabela 3. Sprzedaż w podziale na terytoria

Terytoria	V kw. 10/11	I kw. 10/11
Euromark S.A. Export	3,0	2,5
Euromark S.A. Polska	14,1	15,8
Pozostałe	0,9	0,9
Razem	18,0	19,2

2.13 Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.13.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkościach dotyczących rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 marca 2010 do 31 maja 2011 r. przedstawiały się następująco (w tys. zł):

	Niematerialne aktywa trwałe	*Rzeczowe aktywa trwałe*
Wartość w dniu 01.03.2010 r.	25 901	18 491
Różnice kursowe	0	-1
Zwiększenia	54	1 927
Zmniejszenia	0	667
Amortyzacja	227	2 290
Zmiana wyceny rzeczowych aktywów trw.	0	-76
Wartość w dniu 31.05.2011 r.	**25 728**	**17 384**

2.13.2 Zapasy

Wartość zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2011 r., uwzględnia wartość rezerwy na zapasy niepełnowartościowe, który został dokonany zgodnie z polityką księgową Grupy.

2.13.3 Należności

Wartość należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2011 r. zawiera korektę o odpis aktualizujący w wysokości 818,7 tys. zł. Szczegóły dotyczące wzrostu tej rezerwy w bieżącym kwartale zostały przedstawione w punkcie 1.2 powyżej.

2.13.4 Rezerwy

Kwota rezerw zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2011 r. wynosi 9.018,2 tys. zł i obejmuje:

Rodzaj rezerwy	**Kwota** *tys. zł*
rezerwa na koszty działalności	832,1
rezerwa na niewykorzystany urlop	255,9
rezerwa na odprawy emerytalne	9,5
rezerwa na znak Alpinus	7 920,7
Razem	**9 018,2**

Ponadto, kwota rezerw obejmuje również rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 1.713,7 tys. zł. To pasywo podatkowe związane jest głównie z różnicą między wartością księgową a rynkową posiadanych przez Grupę nieruchomości, zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Modlińskiej oraz w Skierdach. Pasywo to zmaterializuje się tylko wtedy kiedy nastąpiłaby sprzedaż tych nieruchomości.

2.13.5 Podatek dochodowy

Kwota podatku dochodowego, wykazana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres od 1 marca do 31 maja 2011 r. wynosi 232,75 tys. zł i obejmuje:
- część bieżącą: 717,78 tys. zł
- część odroczoną: -485,03 tys. zł.

2.13.6 Różnice kursowe

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat sporządzonym na dzień 31 maja 2011 roku ujawniono przewagę różnic kursowych ujemnych nad różnicami kursowymi dodatnimi w wysokości 453,1 tys. zł.

2.14 Data zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji

Sprawozdanie finansowe, którego elementem są powyższe informacje dodatkowe oraz noty zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 14 lipca 2011 roku.

3 INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ

Informacja dodatkowa do kwartalnej informacji finansowej Euromark Polska S.A., za V kwartał roku obrotowego 2010/2011.

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej za okres od 01.03.2010 do 31.05.2011 jest sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży towarów ujmowany jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym 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 Jednostki i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w rozbiciu na zobowiązania krótko i długoterminowe. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością zmienną. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał. Zmiany wartości godziwej powstałe w wyniku wyceny odnosi się bezpośrednio na kapitał. Różnice kursowe powstałe od przedpłat na zakup towarów odnoszone są w wartość towarów.

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu długoterminowych świadczeń na rzecz pracowników (nagrody jubileuszowe) równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

Spółka nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń pracowniczych w trakcie okresu zatrudnienia oraz po upływie okresie zatrudnienia.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach

następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba, że Jednostka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków a związane z powstawaniem środków trwałych pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

- Budynki i budowle 2,5%
- Maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe 10% - 30%

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

Wartości niematerialne

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

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

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania nie dłuższy niż 3 lata.

Spółka dominująca zakupiła od Meritum Bank ICB S.A. znak towarowy „Alpinus" i posiada prawa do użytkowania tego znaku bez określenia ram czasowych jego użytkowania. W tym przypadku odpisy amortyzacyjne nie są dokonywane zgodnie z MSR 38, który nie pozwala dokonywać odpisów amortyzacyjnych od składników wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Zgodnie z MSR 36 Spółka na bieżąco dokonuje analizy przesłanek co do utraty wartości tego znaku towarowego „Alpinus" oraz raz do roku przeprowadza test na utratę wartości znaku towarowego.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy jednostki z Grupy Kapitałowej dokonują przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utratę ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie

takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zapasy

Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa.

Na cenę nabycia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Wartość początkowa zapasów (koszt zakupu) składa się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (niemożliwych do późniejszego odzyskania od władz podatkowych) oraz kosztów transportu, załadunku i wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów gotowych. Wartość ta jest pomniejszana o opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienialne 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 odchyleń i odnoszone w koszty proporcjonalnie do sprzedaży związanych z nimi towarów. Odchylenia związane niesprzedanymi towarami, pozostają w Bilansie i razem z wartością towarów po kursie/cenie ewidencyjnej tworzą wartość towarów w cenie nabycia. Wprowadzenie systemu cen ewidencyjnych nie stanowi zmiany zasad rachunkowości.

Jak wspomniano wyżej, większość zapasów jest kupowana za granicą Polski, a więc ich cena jest wyrażana na fakturze w walucie obcej. To zgodnie z MSR 21.20a definiuje transakcje w walucie obcej. Transakcje w walucie obcej w zakresie nabywania towarów handlowych Spółka ujmuje w księgach w walucie lokalnej (PLN), stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej zrealizowany kurs wymiany waluty lokalnej, obowiązujący na dzień zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy zapasy, jako pozycje niepieniężne wyceniane według historycznej ceny nabycia wyrażonej w walucie obcej przelicza się w pierwszej kolejności przy użyciu kursu ewidencyjnego. Następnie wartość odchyleń cen towarów ustalonych przy użyciu kursu z dnia transakcji do ceny ustalonej przy użyciu kursu ewidencyjnego, zmniejsza bądź zwiększa odpowiednio wartość zapasów.

Ustalenie daty transakcji:

Procedura zakupu towarów handlowych, których cena wyrażona jest w walucie obcej, charakteryzuje się następującymi przesłankami:

1. W przeważającej większości transakcji, zapłata za całość towaru poprzedza wysyłkę towarów przez producenta do magazynów Spółki Euromark.
2. Ryzyko i korzyści wynikające z posiadania towarów jest przenoszone na Spółkę w momencie wyjścia towarów z magazynu dostawcy.

Reasumując, wyżej wymienione przesłanki wyznaczają datę zawarcia transakcji na dzień dokonania płatności, a więc kurs użyty do jej wykonania jest właściwym do wyceny zapasów według ceny nabycia.

Instrumenty Finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie Jednostki w momencie, gdy Jednostka staje się stroną wiążącej umowy.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki i wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

Inwestycje w papiery wartościowe

W przypadku gdy konwencja rynkowa przewiduje dostawę papieru wartościowego po upływie ściśle sprecyzowanego okresu czasu po dacie transakcji, inwestycje w papiery wartościowe są ujmowane w księgach i wyłączane z ksiąg w dniu zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży. Inwestycje w papiery wartościowe wyceniane są początkowo

według ceny zakupu skorygowanej o koszty transakcji.

Inwestycje w papiery wartościowe klasyfikowane są jako przeznaczone do obrotu lub dostępne do sprzedaży i wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej. W przypadku gdy papiery wartościowe zaklasyfikowane zostały jako przeznaczone do obrotu, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży, zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitałach aż do momentu sprzedaży składnika aktywów lub rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach Jednostki pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

Kredyty bankowe

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody memoriałowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Instrumenty kapitałowe

Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę ujmowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

Instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń

W związku z prowadzoną działalnością Jednostka narażona jest na ryzyka finansowe związane ze zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych. W celu zabezpieczenia przed tymi ryzykami jednostka może korzystać z walutowych kontraktów terminowych.

Zmiany wartości godziwej finansowych instrumentów pochodnych wyznaczonych do zabezpieczenia przepływów pieniężnych zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Jednostka ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Konsolidacja

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu, do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia 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 księgowa netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów.

Status zatwierdzenia Standardów w UE

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

Zmiany do MSR 32 „Klasyfikacja emisji uprawnień" (opublikowane 08.10.2009)

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.02.2010 lub po tej dacie.

Zmiany dotyczą rachunkowości emisji uprawnień (uprawnień, opcji, warrantów), denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zmiany wymagają, aby, przy spełnieniu określonych warunków, emisja uprawnień była klasyfikowana jako kapitał własny niezależnie od tego, w jakiej walucie ustalona jest cena realizacji uprawnienia.

Zmiany do MSR 24 „Transakcje z jednostkami powiązanymi" (opublikowane 04.11.2009)

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają uproszczenia w zakresie wymagań odnośnie ujawniania informacji przez jednostki powiązane z instytucjami państwowymi oraz doprecyzowują definicje jednostki powiązanej.

Zmiany do MSR 24 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe" (opublikowane 12.11.2009)

Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2013 lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji: zamortyzowany koszt i wartość godziwą. Podejście MSSF 9 jest oparte na modelu biznesowym stosowanym przez jednostkę do zarządzania aktywami oraz na cechach umownych aktywów finansowych. MSSF 9 wymaga także stosowania jednej metody szacowania utraty wartości aktywów.

Zarząd jednostki dominującej analizuje wpływ wprowadzenia MSSF 9.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" (opublikowane 28.01.2010)

Zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie z prezentacji informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy" obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.07.2010 lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące ujawniania informacji wymaganych przez zmiany do MSSF 7 wydane w marcu 2009 w zakresie wyceny do wartości godziwej i ryzyka płynności.

Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany do MSSF 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Poprawki do MSSF 2010

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 06.05.2010 "Poprawki do MSSF 2010", które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.01.2011.

Zmiany do KIMSF 14 „Zaliczki na poczet minimalnych wymogów finansowania" (wydane 26.22.2009)

Zmiany do interpretacji obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.01.211 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 Grupy.

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

KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych" (wydane 26.11.2009)

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

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

Standardy zastosowane po raz pierwszy

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa zastosowała po raz pierwszy następujące regulacje:

MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych" (opublikowany 10.01.2008)

Standard ten obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 01.07.2009 lub po tej dacie. Wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej albo ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto, przeszacowanie dotychczas posiadanych w nabytej jednostce udziałów do wartości godziwej z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony. Zmiany MSSF 3 będą miały wpływ na ustalenie wartości firmy, wyników wykazanych w okresie, w którym miało miejsce nabycie oraz przyszłych wyników.

MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe" (opublikowany dnia 10.01.2008)

Standard obowiązuje w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01.07.2009 lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat. Zmiana standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" – „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną" (opublikowany 31.07.2008)

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany zawierają wyjaśnienie jak należy w szczególnych okolicznościach stosować zasady określające, czy zabezpieczane ryzyko lub część przepływów pieniężnych spełniają kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną. Wprowadzono zakaz wyznaczania inflacji jako możliwego do zabezpieczenia komponentu instrumentu dłużnego o stałej stopie procentowej. Zmiany zabraniają także włączania wartości czasowej do jednostronnie zabezpieczanego ryzyka, gdy opcje traktuje się jako instrument zabezpieczający. Zmiana standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Poprawki do MSSF 2009 (opublikowany dnia 16.04.2009)

Poprawki do MSSF 2009 zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.01.2010.

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji" (opublikowany 18.06.2009)

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji" obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2010 lub po tej dacie. Zmiany precyzują ujęcie płatności w formie akcji rozliczanych gotówkowo wewnątrz grupy kapitałowej. Zmiany uściślają zakres MSSF 2 oraz regulują łączne stosowanie MSSF 2 oraz innych standardów. Zmiany wprowadzają do standardu zagadnienia uregulowane wcześniej w interpretacjach KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zmiana standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" (opublikowany 23.01.2009)

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2010 lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe wyłączenia od dokonywania wyceny aktywów na dzień przejścia na MSSF dla spółek działających w sektorze naftowym i gazowym. Zmiana standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy/Spółki.

KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych"

Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30.11.2006 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29.03.2009 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

KIMSF 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości”

Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 01.11.2008 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.01.2010 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak należy dokonać oceny umowy o usługi budowlane, aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11 Umowy o usługę budowlaną czy MSR 18 Przychody. Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej.

KIMSF 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną”

Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 03.07.2008 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.07.2009 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do sprawozdania z całkowitych dochodów dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję.

KIMSF 17 „Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi”

Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27.11.2008 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.11.2009 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów.

KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów od klientów”

Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29.01.2009 i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 01.11.2009 lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonych usług w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.

3.1 Noty objaśniające do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

3.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkościach dotyczących rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 marca 2010 do 31 maja 2011 r. przedstawiały się następująco (w tys. zł):

	Niematerialne aktywa trwałe	*Rzeczowe aktywa trwałe*
Wartość w dniu 01.03.2010 r.	18 200	12 053
Różnice kursowe	0	0
Zwiększenia	48	1 810
Zmniejszenia	0	659
Amortyzacja	225	1 856
Zmiana wyceny rzeczowych aktywów trw.	0	-68
Wartość w dniu 31.05.2011 r.	**18 023**	**11 280**

3.1.2 Zapasy

Wartość zapasów zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2011 r., uwzględnia wartość rezerwy na zapasy niepełnowartościowe, który został dokonany zgodnie z polityką księgową jednostki dominującej.

3.1.3 Należności

Wartość należności zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2011 r. zawiera korektę o odpis aktualizujący w wysokości 818,1 tys. zł. Szczegóły dotyczące wzrostu tej rezerwy w bieżącym kwartale zostały przedstawione w punkcie 1.2 powyżej.

3.1.4 Rezerwy

Kwota rezerw zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 maja 2011 r. wynosi 9.008,7 tys. zł i obejmuje:

Rodzaj rezerwy	**Kwota** *tys. zł*
rezerwa na koszty działalności	832,1
rezerwa na niewykorzystany urlop	255,9
rezerwa na znak Alpinus	7 920,7
Razem	**9 008,7**

Ponadto, kwota rezerw obejmuje również rezerwę na podatek dochodowy wysokości 964,06 tys. zł. To pasywo podatkowe związane jest głównie z różnicą między wartością księgową a rynkową posiadanych przez Spółkę nieruchomości, zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Modlińskiej. Pasywo to zmaterializuje się tylko wtedy kiedy nastąpiłaby sprzedaż tej nieruchomości.

3.1.5 Podatek dochodowy

Kwota podatku dochodowego, wykazana w jednostkowym rachunku zysków i strat za okres od 1 marca do 31 maja 2011 r. wynosi -52,56 tys. zł i obejmuje:
- część bieżącą: 386,2 tys. zł
- część odroczoną: -438,6 tys. zł.

3.1.6 Różnice kursowe

W jednostkowym rachunku zysków i strat sporządzonym na dzień 31 maja 2011 roku ujawniono przewagę różnic kursowych ujemnych nad różnicami kursowymi dodatnimi w wysokości 439 tys. zł.

4 POZOSTAŁE INFORMACJE

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2010/2011.

4.1 Charakterystyka Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A.

W skład Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. wchodzą:

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

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

Listę spółek zależnych od Emitenta przedstawiono poniżej.

Lp.	Firma spółki Siedziba i adres. Kraj siedziby	Przedmiot działalności	Data objęcia kontroli	Bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowy m	Łączny udział Emitenta (pośredni i bezpośredni) w ogólnej liczbie głosów
1.	Camar Sp. z o.o. Skierdy 34, 05-101 Nowy Dwór Mazowiecki, Polska	Magazynowanie towarów obcych, usługi transportowe i logistyczne, wynajem powierzchni biurowych i magazynowych.	28.01.2000 r.	Tak , 100%, 2 210 000 zł	44 200 głosów - 100% ogólnej liczby głosów
2.	Euromark Ukraina Sp. z o.o. 79034 Lwów, ul. Listopada 16 Ukraina	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem outdoorowym.	04.07.2006 r.	Tak, 100%, 200 000 USD	200 000 głosów - 100% ogólnej liczby głosów
3.	Espina-SPORT Sp. z o.o. Al. Grunwaldzka 82, 80-057 Gdańsk Polska	Handel detaliczny sprzętem outdoorowym.	01.11.2008 r.	Tak, 100%, 50 000 zł	100 głosów – 100% ogólnej liczby głosów
4.	Outdoor Brand Management Ltd. 20 New Walk Leicester, Leicestershire LE1 6TX, Leicester, Wielka Brytania	zarządzanie i ujednolicenie praw własności intelektualnej należących do grupy kapitałowej	29.04.2009 r.	Tak, 100%, 100 GBP	100% ogólnej liczby głosów - 100 głosów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 marca 2010 r. do 31 maja 2011r. obejmuje wyniki jednostkowe Euromark Polska S.A. i wyniki wymienionych spółek zależnych.

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

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

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

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

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

OUTDOOR BRAND MANAGEMENT Ltd. to spółka zależna utworzona w celu zarządzania i ujednolicenia praw własności intelektualnej należących do Grupy Kapitałowej zgodnie z nową polityka Grupy dotyczącą znaków towarowych i własności intelektualnej.

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

4.2.1 Powierzchnia handlowa

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

4.2.2 Nowe sklepy agencyjne

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

4.2.3 Rozpoznawalność marki i produktu

Na przestrzeni V kwartału roku obrotowego 2010/11 zakończyliśmy prace nad przygotowaniem nowych kolekcji na sezon Wiosna/Lato 2012 oraz rozpoczęliśmy prace nad przygotowaniem kolekcji marek Campus i Alpinus na sezon Jesień/Zima 2012/13.
Praca nad nowymi projektami pozwoliła nam odświeżyć wygląd i techniczne właściwości kolekcji marki Campus, w której pojawiło się szereg nowatorskich projektów odzieży lekkiej, butów podejściowych czy nowa kolekcja plecaków miejskich i dziecięcych. W ramach prac nad kolekcją marki Alpinus zakończyliśmy odnawianie i restrukturyzację kolekcji, której większa część na sezon Wiosna/Lato 2012 jest całkowicie nowa i bardzo innowacyjna.

4.2.3.1 CampuS

Dla marki Campus przygotowaliśmy nową kolekcję na sezon Wiosna/Lato 2012, która stanowi rozwinięcie i udoskonalenie ubiegłorocznej kolekcji wiosenno-letniej. Asortyment kolekcji uległ znacznemu rozszerzeniu i wzbogacony został o nowe projekty. Około 40% produktów z kolekcji to nowe lub unowocześnione projekty przygotowane tak, by sprostać oczekiwaniom klientów.
Szczególną uwagę poświęciliśmy rozwinięciu kolekcji odzieży aftersport, idealnej do użytkowania w czasie wolnym do sportów niekwalifikowanych, oraz na rozwinięcie kolekcji niskich butów trekkingowych, sandałów oraz obuwia podejściowego. W bardzo dużym stopniu odświeżyliśmy również kolekcję dziecięcą. W kolekcji sprzętu przygotowaliśmy nową pod-kolekcję śpiworów Venture zastępujących kolekcję Adventure oraz nową serię plecaków i torb miejskich.
Wprowadziliśmy także kilka nowych rozwiązań technicznych, które w przeszłości nie były dostępne w kolekcjach Campus, takie jak stelaż z durawrapu w nowych namiotach trekkingowych.

4.2.3.2 Alpinus

W pracach przy przygotowywaniu kolekcji Wiosna/Lato 2012 kontynuowaliśmy pracę rozpoczętą w 2009 roku, kiedy rozpoczęliśmy proces odnowienia kolekcji. Dzięki

doświadczeniom z zimy i wiosny tego roku, przygotowaliśmy kolekcję z której każdy produkt gotowy jest sprostać wymaganiom profesjonalnego rynku outdoorowego.
Powstaniem kolekcji na sezon Wiosna/Lato 2012 zakończyliśmy pracę nad odświeżeniem produktów i powrotem do tego, z czym kojarzy się klientom marka Alpinus. Kolekcja jest przygotowana dla profesjonalistów, takich jak członkowie Alpinus Expedition Team oraz razem z nimi opracowana.
Najbardziej interesującym produktem jest nowość na skalę światową, pierwszy na świecie but softshellowy do Trail-runningu skonstruowany z wykorzystaniem materiału Polartec Power Stretch Pro. Jest to but łączący wszystko to, co oferują solidne górskie buty, ale bez ciężkich i twardych części, łączący stabilność, lekkość i wentylację stopy przy zachowaniu wodoodporności i odporności buta na uderzenia i zadrapania.
Oprócz tego reaktywowaliśmy kolekcję żeglarką Vasco, przygotowaliśmy serię produktów z serii Fast&Lite do wspinaczki, została przygotowana całkowicie nowa oferta plecaków i inne. Wierzymy, że jest to najlepsza kolekcja marki Alpinus, jaka powstała od chwili powstania tej marki na początku lat 90. Premiera kolekcji na sezon Wiosna/Lato 2012 odbędzie się na największych światowych targach branżowych Outdoor w Friedrichshafen w lipcu 2011 roku.
Dla wszystkich kategorii opracowaliśmy specjalny branding dla najlepszych produktów w oparciu o opinie członków Alpinus Expedition Team.

4.2.4 Działania marketingowe i pozycjonowanie

W V kwartale roku finansowego 2010/11 spółka Euromark kontynuowała strategię marketingową dla marek Campus i Alpinus, oraz dla własnej marki sklepów Planet Outdoor, zapoczątkowaną w poprzednich okresach.

Strategia marketingowa dla marki Alpinus jest blisko powiązana z działalnością Alpinus Expedition Team (AET) i została rozszerzona przez działania związane z Memoriałem Piotra Morawskiego – Miej Odwagę oraz Alpinus Testing Team. Kampania bazuje na działaniach „Below The Line" (BTL, marketing pośredni) związanymi z silnie oddziałującymi layoutami dla punktów sprzedaży, wykorzystującymi prawdziwe zdjęcia z wypraw. Komunikacja nastawiona jest na społeczne relacje i emocje wywoływane przez wyprawy AET, ponieważ klienci kupujący takie produkty chcą odczuwać podobne emocje podczas swoich podróży i prowadzić podobny tryb życia.

W marcu 2011 roku został wybrany pierwszy zwycięzca Memoriału im. Piotra Morawskiego – Miej Odwagę. Został nim podróżnik i eksplorator Stefan Czerniecki z projektem pionierskiej wyprawy do źródeł Amazonki w Wenezueli, które do dziś są nieopisaną, białą plamą na mapie. Wyprawa wyrusza w listopadzie 2011 roku, a jej celem jest pierwsza próba zbadania tych terenów przez osobę należącą do cywilizacji „zachodniej". Równocześnie osoby, których projekty zostały sklasyfikowane na kolejnych miejscach, zostały zakwalifikowane do Alpinus Testing Team.
Ideą memoriału jest znajdowanie i wspieranie początkujących podróżników, alpinistów, żeglarzy i innych, którzy w ramach nagrody na rok staną się członkami AET, w połączeniu ze wsparciem przy organizacji wypraw. Oprócz uhonorowania pamięci Piotra Morawskiego, celem jest otwarcie profesjonalnego Alpinus Expedition Team dla nowych osób, które dziś są amatorami lub na wpół profesjonalistami, ale mają pasję i wizję w której osiągnięciu możemy im pomóc.

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

Poza Memoriałem, który odbył się w marcu 2011, na przestrzeni V kwartału pojawiało się wiele artykułów, wywiadów radiowych i telewizyjnych z udziałem członków AET, gdzie rozmawiano o ich osiągnięciach. Wiosną, Kinga Baranowska wyruszyła na Makalu. Edyta Ropek, rozpoczęła nowy rok Pucharu Świata we Wspinaczce Sportowej plasując się na czołowych lokatach. Do Teamu dołączył oprócz Stefana Czernieckiego również jeden z najlepszych polskich freeridowców, Piotr Gąsiorowski, który testuje produkty freeridowe i sprawdza je zimowych warunkach. Marka Alpinus została również partnerem PZA (Polskiego Związku Alpinizmu) i ubrała Reprezentację Polski w Wspinaczce Sportowej.
W obszarze bezpośredniego wsparcia sprzedaży, w V kwartale prowadziliśmy w sklepach kampanię promującą produkty z membrany Gore-Tex, oraz nową kolekcję butów niskich marki Alpinus. Oprócz tego, przygotowaliśmy specjalną serię materiałów do wsparcia sprzedaży namiotów, śpiworów oraz plecaków oraz katalog sprzętowy z produktami marki Alpinus. Materiały reklamowe na sezon Wiosna/Lato oraz Jesień/Zima zostały również wykorzystane w prasie. Wsparliśmy nimi kampanie prowadzone w magazynach branżowych, takich jak Góry, Podróże, NPM, Ski Magazyn, 4Outdoor, na wszystkich specjalistycznych portalach internetowych www.goryonline.com, www.wspinanie.pl, www.climb.pl, www.4outdoor.pl, www.drytooling.pl, www.bouldering.pl, www.climb&more.com, www.nieznanetatry.pl, www.przewodnikjura.pl, www.e-gory.pl, www.redpoint.pl i innych.
Oprócz mediów specjalistycznych, marka Alpinus była promowana również w mediach ogólnych takich jak Voyage, Shape, CKM, National Geographic Traveller, Logo i wielu innych, w formie Reklamy i PR. Łącznie, w V kwartale pojawiło się ponad 20 publikacji PR lub reklamowych w mediach ogólnych.

W sezonie Wiosna/Lato 2011 skupiliśmy się na wsparciu sprzedaży, zachęcając klientów do zakupów dodatkowymi promocjami. Głównym nośnikiem kampanii są sklepy własne i agencyjne, w których materiały (w sklepie) są wymieniane średnio co 2-3 tygodnie. W ten sposób, sklepy są bardziej atrakcyjne dla klientów i akcje w nich prowadzone zachęcają do zakupów. Na wiosnę promowaliśmy buty niskie, do zakupów powyżej 300 zł dodawaliśmy kije trekkingowi oraz ruszyliśmy z akcją Campus Kids – pokazując, że mamy w kolekcji Campus również ciekawą ofertę dla dzieci i młodzieży.
W sezonie Wiosna/Lato 2011 marka Campus reklamowana jest w magazynach takich jak Góry, 4x4 Auto Świat, NPM, Podróże, Magazyn Górski, Shape, Voyage, CKM, Warszawianki itd. oraz w Internecie i lokalnych stacjach radiowych.

4.2.5 Jakość produktu

Spółka nadal inwestuje w działania mające na celu zapewnienie odpowiedniej jakości produktów. Działania realizowane są poprzez bliską współpracę z dostawcami i mają na celu dostarczenie produktu o wysokim standardzie we wszelkich jego aspektach: od opakowania do produktu samego w sobie. Aktywność w tym zakresie uwzględnia regularne wizyty w fabrykach w celu usprawnienia bieżącej współpracy. Korzystamy

również z każdej możliwości pozwalającej na redukcję odpadów i stosowanie związków węgla w procesie produkcji.

4.3 Wskazanie skutków zmian w strukturze grupy kapitałowej

W V kwartale roku obrotowego 2010/11 nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

Zarząd Euromark Polska S.A. nie publikował prognozy wyniku finansowego na rok obrotowy 2010/11.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania niniejszego raportu za V kwartał 2010/11r. nie nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Euromark Polska S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

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

W połowie lipca 2010 roku Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o wszczęciu postępowania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów dotyczącego kontroli cen stosowanych przez Spółkę oraz zawarciu przez Spółkę z 6 odbiorcami umów ograniczających konkurencję. Przypuszcza się, iż wskazane umowy mają na celu kontrolowanie ceny na rynku sprzętu oraz odzieży turystycznej i wspinaczkowej. Spółka przekazała wszelkie niezbędne informacje i dokumenty, jak również nawiązała ścisłą współpracę z Urzędem w celu wyjaśnienia spraw będących przedmiotem postępowania.

W dniu 12 maja 2011 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zawiadomił o przedłużeniu terminu zakończenia postępowania antymonopolowego do dnia 29 lipca 2011 roku.
Zarząd Spółki wierzy, iż rezultat prowadzonego postępowania okaże się satysfakcjonujący zarówno dla Spółki, jak i dla Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

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

Pozew dotyczy umowy sprzedaży praw do znaku towarowego Alpinus (Umowa) zawartej pomiędzy Bankiem Współpracy Europejskiej S.A. (poprzednia nazwa Banku) a "Euromark Polska" Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) w dniu 5 października 2004 roku.
Wartość przedmiotu sporu wskazana przez Powoda wynosi 10.818 tys. zł z VAT (8.795 tys. zł bez VAT). Struktura pozwu przewiduje dwa warianty zaspokojenia Powoda, przy czym niezaakceptowanie przez sąd jednego z wariantów ma skutkować wnioskiem o przyjęciem drugiego:

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

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

Zdaniem Zarządu, narzucenie jakiegokolwiek ostatecznego terminu spłaty przez Bank jest sprzeczne z zapisami Umowy oraz z intencjami wykazanymi podczas negocjacji prowadzonych przez Zarząd Spółki oraz kierownictwo banku. Powyższe stwierdzenie podparte jest opiniami przygotowanymi przez dwie renomowane kancelarie prawne w Warszawie.

Poza powyższymi, w V kwartale roku obrotowego 2010/2011 i do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wszczęto ani nie prowadzono przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Euromark Polska S.A. lub jednostki od niego zależnej,

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

4.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W V kwartale roku obrotowego 2010/2011 Emitent, ani jednostki od niego zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

4.9 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

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

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

W raporcie rocznym za rok obrotowy 2009/2010 opublikowanym dnia 30.06.2010r. Zarząd Spółki Euromark Polska S.A. w następujący sposób zwrócił uwagę akcjonariuszy na pewne trudności związane z finansowaniem kapitału obrotowego, a odnoszące się do ryzyka handlowego odczuwanego przez instytucje polskiego sektora bankowego:

„Sytuacja makroekonomiczna w Polsce to kluczowy element dla działalności Grupy Kapitałowej Euromark, zarówno jak i stabilne zachowania obserwowane na krajowym rynku bankowym.

W czasie roku obrotowego, Spółka Dominująca napotkała znaczące wyzwania w tym obszarze spowodowane pogorszeniem się nastrojów na polskim rynku instytucji bankowych w "szczycie kryzysu bankowego", co w szczególności odnosi się do banku z którym współpracowała, jak również do innych instytucji finansowych. W wyniku negocjacji, Spółce Dominującej udało się w krótkim okresie czasu pozyskać fundusze z innych źródeł, jednakże uzyskany poziom finansowania nie był tożsamy z tym posiadanym poprzednio. W rezultacie, nastąpiło znaczne ograniczenie środków finansowych, a Spółka zmuszona była ograniczyć liczbę zamówień na produkcję oraz naruszyć zasady współpracy z wieloletnimi kontrahentami poprzez anulowanie zamówień dostaw produktów. Anulowane zamówienia i opóźnione dostawy towarów przyniosłyby na przestrzeni minionego roku finansowego kolejne 8 mln zł sprzedaży oraz 3,7 mln zł zysku przed opodatkowaniem".

Zarząd Spółki informuje, iż na dzień bilansowy ryzyko zostało zdywersyfikowane. Rozszerzona została współpraca z dwoma dotychczasowymi bankami, oraz podpisano umowę kredytową z nowym bankiem, a ryzyko związane z finansowaniem rozkłada się obecnie na trzy różne instytucje finansowe. Zarząd w dalszym ciągu stara się utrzymać poziom dywersyfikacji ryzyka.

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

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

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

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

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

Na wyniki finansowe Spółki wpływ mają następujące waluty USD oraz EUR.
Większa część zakupów produktowych w obrębie Grupy od dostawców z Dalekiego Wschodu odbywa się w USD. Płatności za wynajem powierzchni handlowych na terenie Polski często przeliczane są na USD lub EUR. Większa część sprzedaż w kanale eksportowym przeliczana jest na USD. Ryzyko kursowe zostało zminimalizowane, dzięki transakcji forward w kwocie stanowiącej 50% przyszłych zakupów towarów z kolekcji Jesień/Zima 2011 oraz dzięki zapłaconym już w większości depozytom pod produkcje tych towarów w wysokości 20% całego zamówienia.

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

Jednocześnie należy mieć na uwadze, iż trendy w obszarze sektora odzieżowego mogą ulec zmianie i jeżeli nie przewidzi się tego, może to mieć znaczący wpływ na prowadzoną działalność a w konsekwencji na wyniki finansowe.

Na działalność prowadzoną przez Spółkę bardzo duży wpływ ma również czynnik pogodowy. Warunki pogodowe w okresie szóstego kwartału obecnego roku finansowego (czerwiec 2011 – sierpień 2011) mają i będą miały bezpośredni wpływ na popyt na produkty oferowane przez Grupę, a przez to na wyniki osiągnięte w roku finansowym 2010/11. Duży wpływ na osłabienie wyników finansowych może mieć występowanie nietypowej dla tego okresu pogody, charakteryzującej się np. niskimi temperaturami i dużymi opadami deszczu. Korzystny wpływ na wynik finansowy będą mieć typowe dla pory letniej warunki atmosferyczne.

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

Warunki pogodowe w okresie następnego kwartału obecnego roku finansowego (czerwiec – sierpień 2011) mają i będą miały bezpośredni wpływ na popyt na produkty oferowane przez Grupę, a przez to na wyniki osiągnięte w roku finansowym 2010/11. Duży wpływ na pogorszenie wyników finansowych może mieć występowanie nietypowej dla tego okresu pogody, charakteryzującej się niskimi temperaturami, jednakże gorące lato będzie mieć korzystny wpływ na wynik finansowy.

W perspektywie długoplanowej, w ocenie Zarządu ponoszone dotychczas nakłady inwestycyjne związane z najmem i adaptacją powierzchni handlowych przeznaczonych na sprzedaż detaliczną produktów Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A. w sieci Planet Outdoor w Polsce zaczną przynosić korzystne efekty finansowe.

W piątym kwartale roku finansowego 2010/11 zostały otwarte 4 nowe sklepy agencyjne z logo Campus i Alpinus, w których dużą część oferty stanowią produkty spółki Euromark. Obecnie Spółka prowadzi sprzedaż detaliczną poprzez sieć 78 sklepów agencyjnych. Większa sieć sklepów agencyjnych w korzystny sposób wpłynie na wynik finansowy w ostatnim kwartale bieżącego roku obrotowego do 31 sierpnia 2011 r. i w następnym roku obrotowym.

Ze względu na sytuację na rynkach światowych, wciąż utrzymuje się ryzyko walutowe związane z zakupami towarów dokonywanymi w walucie EUR / USD, a brak stabilności rynkowej powoduje zmienność stosunku PLN do głównych walut. Spółka Euromark nie jest w stanie niezwłocznie zareagować na takie wahania, ponieważ model sprzedaży przez nią stosowany polega na oferowaniu i sprzedaży produktów w określonych sezonach, włącznie z zachowaniem gwarantowanych cen na kolekcje przegotowywane dla tych okresów.

Zarząd Spółki Euromark dostrzega rosnące ryzyko związane z produkcją w Chinach i coraz większymi problemami z siecią dostawców na Dalekim Wschodzie, oraz przystosowuje swoją politykę zakupową celem zminimalizowania ryzyka związanego z nieterminowością dostaw, spadkiem jakości oraz wyższymi kosztami. Spółka rozpoczęła już poszukiwania nowych dostawców poza terytorium Chin, i zdołała do tej pory przenieść część produkcji z Chin z powrotem do Europy lub do innych krajów azjatyckich (Indie, Bangladesz, Wietnam). W celu dotrzymania i realizacji terminów dostaw, zamówienia na kolekcję Jesień/Zima 2011/12 zostały złożone przeszło miesiąc wcześniej niż odbywało się to w latach ubiegłych.

Zarząd Spółki dominującej dostrzega również ryzyko ekonomiczne w strefie EURO wraz z kolejnymi krajami mającymi problemy z deficytem budżetowym i ze spłatą zobowiązań, a w konsekwencji z widmem bankructwa (Grecja, Irlandia i Portugalia czy ostatnio Włochy i Hiszpania). Sytuacja ta, wprowadzająca dużą niepewność oraz dalszą deprecjację PLN w stosunku do CHF, może przełożyć się na dalszą restrukturyzację

budżetów domowych i w konsekwencji na dalsze ograniczenia wydatków. To oczywiście może ograniczyć popyt na towary oferowane przez Spółki z Grupy.

Zarząd Euromark Polska S.A. spodziewa się nadal zwiększać sprzedaż, a w konsekwencji poprawić wynik finansowy co wymaga m.in. wzrostu finansowania powyżej obecnego poziomu dostarczanego przez banki. Jak wspomniano w punkcie *Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, majątkowej, kadrowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Euromark Polska S.A.[…]* powyżej, Zarząd Euromark zdołał dokonać dywersyfikacji źródeł finansowania. W okresie sprawozdawczym ryzyko związane z finansowaniem rozkładało się na trzy różne instytucje finansowe. Zgodnie z wiążącymi umowami sytuacja ta nie zmieni się przynajmniej do lutego/marca 2012 roku.