

AS Silvano Fashion Group



SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2007

DANE SPÓŁKI

Nazwa Spółki	AS Silvano Fashion Group
Numer rejestru	10175491
Siedziba Spółki	Tartu mnt 2, 10145 Tallin
Telefon	+372 6 710 700
Fax	+372 6 710 709
E-mail	info@silvanofashion.com
Strona www	www.silvanofashion.com
Przedmiot działalności	Projektowanie, produkcja i sprzedaż odzieży damskiej i bielizny
Biegły rewident	KPMG Baltics AS
Rok finansowy	1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007

Spis treści

GRUPA W SKRÓCIE	4
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU	5
Organizacja	5
Kluczowe wydarzenia w 2007 r.	6
Wyniki z działalności gospodarczej	7
Inwestycje	9
Personel	10
Prognoza na rok 2008	11
Wybrane dane finansowe	11
Akcje AS Silvano Fashion Group	12
Raport dotyczący przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego	15
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	20
Oświadczenie o odpowiedzialności Zarządu	20
Skonsolidowany bilans	21
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	22
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	23
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	24
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	25
1. Jednostka sprawozdawcza	25
2. Podstawy do sporządzenia sprawozdania	25
3. Istotne zasady rachunkowości	26
4. Ustalenie wartości godziwych	36
5. Zarządzanie ryzykiem finansowym	37
6. Sprawozdawczość segmentów działalności	39
Nota 7. Nabycia jednostek zależnych i udziałów mniejszości	42
Nota 8. Przychody ze sprzedaży	43
Nota 9. Koszt własny sprzedaży	44
Nota 10. Pozostałe przychody operacyjne	44
Nota 11. Koszty sprzedaży	44
Nota 12. Koszty ogólnego zarządu	44
Nota 13. Pozostałe koszty operacyjne	45
Nota 14. Przychody i koszty finansowe	45
Nota 15. Podatek dochodowy	46
Nota 16. Rzeczowy majątek trwały	47
Nota 17. Wartości niematerialne i prawne	48
Nota 18. Nieruchomości inwestycyjne	49
Nota 19. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	50
Nota 20. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	50
Nota 21. Zapasy	51
Nota 22. Podatki	51
Nota 23. Należności z tytułu dostaw i usług	51
Nota 24. Pozostałe należności	52
Nota 25. Zaliczki	52
Nota 26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52
Nota 27. Kapitał własny	53
Nota 28. Zysk przypadający na jedną akcję	55
Nota 29. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	55
Nota 30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58
Nota 31. Pozostałe zobowiązania	58
Nota 32. Rezerwy	59
Nota 33. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	59
Nota 34. Instrumenty finansowe	60
Nota 35. Zobowiązania warunkowe	64
Nota 36. Zdarzenia po dniu bilansowym	64
Nota 37. Informacje finansowe na temat jednostki dominującej Grupy	65
RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA	73
PROPOZYCJA PODZIAŁU ZYSKU	74

GRUPA W SKRÓCIE

AS Silvano Fashion Group (zwana dalej Spółką oraz łącznie z jej spółkami zależnymi zwana dalej Grupą) jest międzynarodową grupą odzieżową zajmującą się projektowaniem, produkcją i sprzedażą odzieży damskiej oraz bielizny. Ponadto Grupa świadczy również w ograniczonym stopniu usługi krawieckie dla innych producentów odzieży damskiej. Grupa zarządza następującymi sieciami „PTA”, „Oblicie”; „Milavitsa”, „Lauma”, „Amadea line” oraz „Splendo Intime”, które są dystrybutorami takich marek jak „PTA”, „Mastercoat”, „Milavitsa”, „Alisee”, „Lauma” oraz „Laumelle” w Estonii, na Łotwie, Litwie, w Rosji, na Białorusi, Ukrainie oraz w Polsce. Produkty Grupy są rozprowadzane również poprzez kanały sprzedaży hurtowej.

Spółką dominującą Grupy jest AS Silvano Fashion Group zarejestrowana w Estonii przy Tartu mnt 2 w Tallinie. Siedziba Grupy znajduje się w Rydze przy Ulmana gatve 119, Marupe na Łotwie.

Akcje AS Silvano Fashion Group notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Tallinie oraz w Warszawie.

W 2007 roku Grupa zatrudniała średnio 3 450 pracowników (w 2006 r.: 2 796 pracowników).

Grupa składa się z następujących spółek:

Stan na 31 grudnia 2007 r.	Lokalizacja	Podstawowy przedmiot działalności	Udział w spółce na 31.12.2007	Udział w spółce na 31.12.2006
Spółka dominująca				
AS Silvano Fashion Group	Estonia	Holding		
<u>Spółki zależne SFG</u>				
PTA Grupp AS	Estonia	Sprzedaż detaliczna	100%	-
AS Lauma Lingerie	Łotwa	Produkcja	100%	100%
SP ZAO Milavitsa	Białoruś	Produkcja	78,35%	62,53%
ZAO Linret	Rosja	Sprzedaż detaliczna	100%	100%
Splendo Polska Sp.z.o.o.	Polska	Sprzedaż detaliczna	90%	90%
UAB Linret LT	Litwa	Sprzedaż detaliczna	100%	-
<u>Spółki zależne PTA Grupp AS</u>				
AS Klementi	Estonia	Produkcja	100%	100%
Klementi Trading OY	Finlandia	Sprzedaż hurtowa	100%	100%
UAB PTA Prekyba	Litwa	Sprzedaż detaliczna	100%	100%
SIA Vision	Łotwa	Sprzedaż detaliczna	100%	100%
OOO PTA Ukraine	Ukraina	Sprzedaż detaliczna	100%	100%
<u>Spółki zależne SP ZAO Milavitsa</u>				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	Sprzedaż detaliczna	51%	51%
SP Gimil OOO	Białoruś	Produkcja	52%	52%
ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa	Rosja	Sprzedaż hurtowa	100%	100%

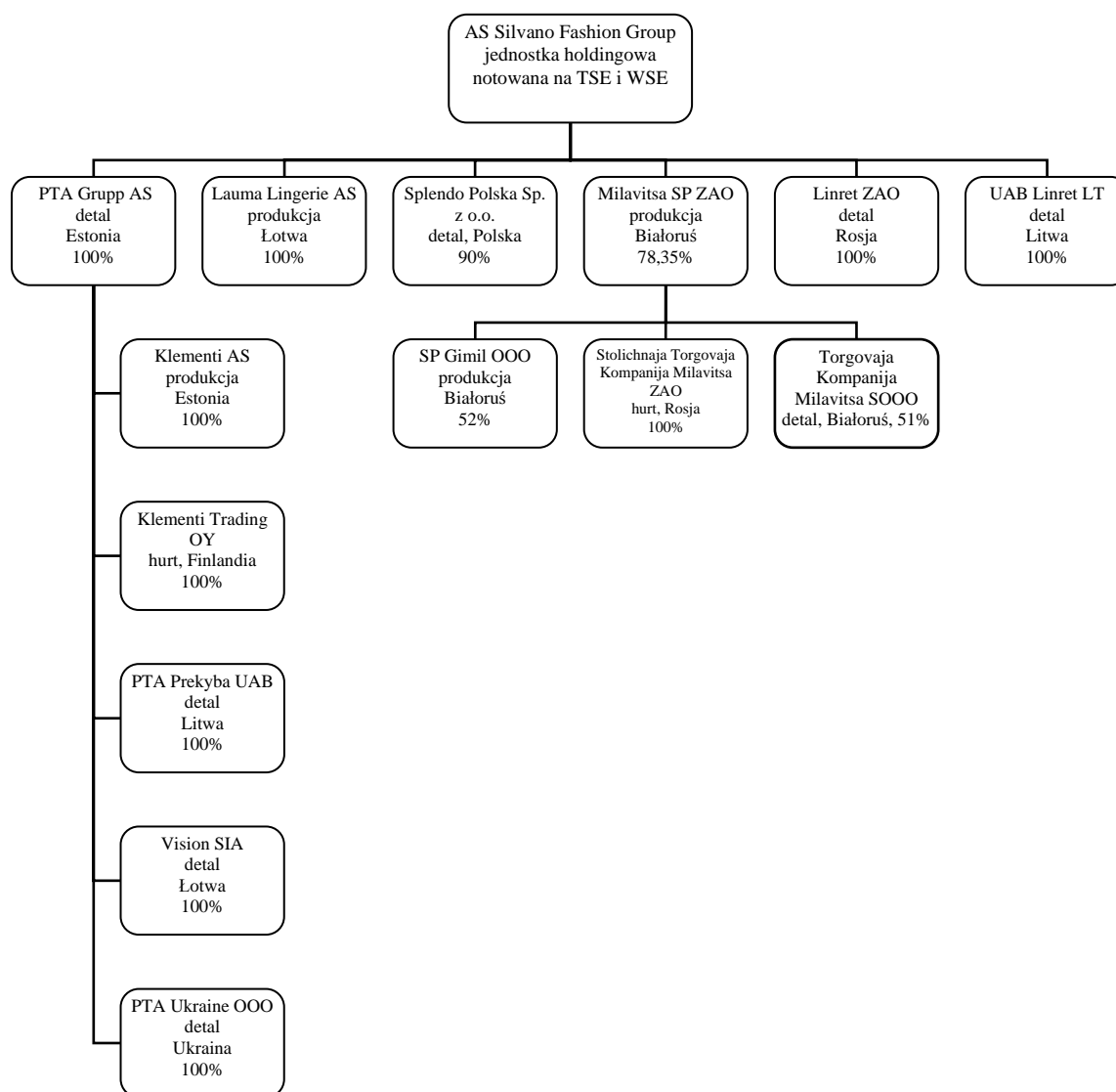
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Organizacja

AS Silvano Fashion Group (zwana dalej „Grupą”, „SFG” lub „Spółką”) jest międzynarodową grupą zajmującą się sprzedażą odzieży, projektowaniem oraz produkcją odzieży i bielizny damskiej. Ponadto Grupa świadczy usługi innym producentom, polegające na szyciu odzieży damskiej.

Celem strategicznym Grupy jest uzyskanie pozycji wiodącego sprzedawcy detalicznego damskiej bielizny, odzieży i akcesoriów (z własnym, elastycznym zapleczem produkcyjnym) na rynkach krajów bałtyckich, Rosji, pozostałej części WNP oraz, w dłuższym okresie, w Europie Środkowowschodniej. Grupa planuje rozwój i dostosowanie modelu biznesowego opartego na pionowej integracji sprzedaży detalicznej i funkcji produkcyjnych na przestrzeni wielu marek i sektorów (np. bielizny, odzieży i towarów powiązanych). Grupa zamierza zapewnić, aby większość produktów dostępna była wyłącznie w sieci detalicznej Grupy, ze zróżnicowaną marką, odzwierciedlającą pozycjonowanie każdego z produktów. Strategia ta powinna doprowadzić do wzrostu całkowitych przychodów i zysków Grupy i wygenerować dodatkową wartość dla udziałowców.

Cele te Grupa zamierza osiągnąć poprzez szybkie rozszerzenie i wzmocnienie istniejącej sieci detalicznej na istniejących rynkach, wejście na nowe rynki, rozwój synergii wewnątrz grupy oraz rozprowadzanie zasobów i wiedzy pomiędzy spółkami w ramach Grupy. .



Kluczowe wydarzenia w 2007 r.

Wzrost liczby udziałów w spółce Milavitsa

W marcu 2007 r., Milavitsa SP ZAO, spółka zależna SFG zakończyła program odkupu udziałów. W ramach programu odkupiono 2 487 udziałów za cenę ok. 439 EUR za akcję, co stanowi 20,19% kapitału zakładowego spółki Milavitsa. Wszystkie odkupione udziały umorzono 17 maja 2007 lub wcześniej. Po umorzeniu udział SFG w spółce Milavitsa wzrósł z 62,53% do 78,35%.

Reorganizacja spółki

W 2007 r. Spółka zakończyła szeroko zakrojoną reorganizację struktury. Wprowadzono zmiany mające na celu oddzielenie zarządzania strategicznego od bieżącej działalności i usprawnić zarządzanie, sprawozdawczość i organizację Grupy.

Zmiany w Statucie

W dniu 31 maja 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o zmianie Statutu i nazwy spółki na AS Silvano Fashion Group oraz adresu siedziby na Tartu mnt 2, Stalin. Profil działalności SFG został zmieniony na działalność podmiotu dominującego (kod EMTAK 7010), jako główny obszar działalności, oraz na doradztwo biznesowe i w zakresie zarządzania (kod EMTAK 7022). Zmiany dotyczyły także praw reprezentowania oraz składu rady nadzorczej, a weszły w życie 24 sierpnia 2007 r.

Fuzja PTA Group AS z AS Silvano Fashion Group

W dniu 13 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o zatwierdzeniu umowy fuzji zawartej pomiędzy PTA Group AS i AS Silvano Fashion Group. Fuzja została zarejestrowana 24 sierpnia 2007 r. Zmiany związane były z reorganizacją struktury korporacyjnej Spółki i oddzieleniem zarządzania strategicznego od bieżącej działalności.

Oddzielenie działalności produkcyjnej w Estonii od działalności podmiotu dominującego

W dniu 29 sierpnia 2007 r. dokonano podziału Spółki poprzez utworzenie nowej spółki zależnej pod nazwą PTA Group AS. W wyniku podziału aktywa zaangażowane w rozwój koncepcji PTA i produkcję odzieży damskiej zostały przeniesione do nowego podmiotu.

Oferta publiczna i wprowadzenie na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie

W dniu 3 lipca 2007 r. estońska Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny dotyczący połączonej oferty Alta Capital Partners S.C.A. na 6 221 338 akcji przeznaczonych do sprzedaży w ofercie publicznej inwestorom instytucjonalnym w Polsce oraz w ramach oferty prywatnej wybranym inwestorom instytucjonalnym w określonych krajach Unii Europejskiej poza Polską oraz wprowadzenia Spółki na Giełdę Papierów Wartościowych (zwanej dalej GPW) w Warszawie. Oferta została zakończona powodzeniem, a w dniu 18 lipca 2007 r. GPW w Warszawie podjęła decyzję o dopuszczeniu do obrotu akcji SFG z dniem 23 lipca 2007 r.

Z uwagi na ofertę publiczną i wprowadzenie na giełdę, w dniu 25 lipca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o zwiększeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 2 052 802 nowych akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 EEK (0,64 EUR). Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło, że cena emisyjna w ofercie publicznej wynosić będzie 5,25 EUR za akcję. Poziom ten pozwolił na dokonanie pełnej subskrypcji akcji w ramach emisji.

W dniu 31 sierpnia 2007 r. zwiększenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Estońskim Rejestrze Handlowym. Po zwiększeniu, zarejestrowany kapitał zakładowy SFG wynosi EEK 400 000 000 (ok. EUR 25 564 660) i składa się z 40 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 EEK (0,64 EUR).

Nabycie sieci detalicznej na Litwie

Dnia 28 września 2007 r. spółka SFG podpisała umowę o przejęciu 100% udziałów w spółce Linret LT UAB, działającej jako operator sieci sprzedaży detalicznej bielizny posiadający 16 placówek detalicznych na Litwie (4 w Wilnie, 3 w Kłajpedzie, 4 w Szawle, 3 w Kownie, 1 w Możejkach), o powierzchni ogółem 877 metrów kwadratowych. Placówki działają pod nazwą Amadea Line. Nabycie spowodowało znaczący wzrost obecności Grupy na Litwie (przed nabyciem posiadała 3 placówki detaliczne). Nowonabyte sieci mają silne powiązania z Grupą, gdyż ponad 40% przychodów generowanych jest ze sprzedaży bielizny marki Lauma Lingerie. Począwszy od 2008 r. portfel produktów obejmuje bieliznę pod marką Milavitsa. Integracja nabytych działalności prowadzona jest zgodnie z planem.

Wyniki z działalności gospodarczej

ZYSKI

Rok 2007 był pierwszym pełnym rokiem działalności nowej grupy. Grupa koncentrowała się na szybkiej ekspansji działalności detalicznej obu segmentów – bielizny i odzieży damskiej. W 2007 r. Grupa zanotowała szybki rozwój na rynkach Rosji, Litwy i Ukrainy, nowe placówki otwarto w Estonii, na Białorusi i w Polsce. Okres rozpoczęcia działalności w Rosji jest dłuższy i wydatki operacyjne sklepów są wyższe niż w krajach bałtyckich i w Polsce, co negatywnie wpływa na ogólne wyniki detaliczne Grupy. Ponadto, Grupa dokonała zmiany formatu sklepów dostosowując go do koncepcji Oblicie w celu podniesienia wydajności sprzedaży. Szybszy wzrost wydatków uzasadniony jest także wzrostem działalności detalicznej w Rosji w ogólnym portfelu placówek Grupy. Działalność w krajach bałtyckich zanotowała wzrost w pierwszej połowie roku, lecz wyniki Grupy w regionie zmniejszyły się z uwagi na ogólny spadek gospodarczy w krajach bałtyckich w drugiej połowie roku.

Spółka SFG zakończyła 2007 r. skonsolidowanymi przychodami netto w wysokości 98,6 mln EUR, co stanowiło 3,7-krotny wzrost względem roku 2006. Po przejęciu, które miało miejsce w 2006 r., porównywalne wyniki za 2006 r. obejmują działalność byłej spółki PTA Group AS za cały rok 2006 oraz skonsolidowane wyniki AS Silvano Fashion Group za czwarty kwartał 2006 r. Wzrost wyników spowodowany był wzrostem rynków bielizny i odzieży damskiej w krajach bałtyckich, Rosji, na Białorusi i Ukrainie, które to rynki są głównymi rynkami Grupy.

Skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 20,6 mln EUR, co stanowiło 4,1-krotny wzrost względem 2006 r. Skonsolidowana marża operacyjna osiągnęła 20,8% (z 18,8% w 2006 r.).

W 2007 r. Grupa zwiększyła swój udział w spółce Milavitsa SP ZAO, co wynikało z zysków z połączenia jednostek gospodarczych w 2007 r., w kwocie 5,7 mln EUR.

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy spółki wyniósł 11,9 mln EUR (wzrost z 2,9 mln EUR 2006 r.), a marża netto wyniosła 12,1% (wzrost z 10,6% w 2006 r.).

W 2007 r. rentowność kapitału własnego wyniosła 31,5% (wzrost z 19,3% w 2006 r.) a rentowność aktywów 19,7% (wzrost z 10,4% w 2006 r.).

BILANS

Na dzień 31 grudnia 2007 r. skonsolidowane aktywa wyniosły 69,6 mln EUR (wzrost z 51,9 mln EUR na dzień 31 grudnia 2006 r.). Wzrost aktywów jak i zobowiązań wynikał głównie z ekspansji sprzedaży detalicznej.

Należności z tytułu dostaw i usług pozostały na zwykłym poziomie, biorąc pod uwagę, że spółki zależne Milavitsa SP ZAO i AS Lauma Lingerie sprzedają swoje produkty w większości na kredyt.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. zapasy wzrosły o 6,9 mln EUR, sięgając kwoty 21,6 mln EUR. Wzrost zapasów wynikał głównie z ekspansji sprzedaży detalicznej. Z uwagi na ekspansję sieci sprzedaży detalicznej, Grupa dokonała przedpłat z tytułu dzierżawy powierzchni sklepowej, co spowodowało wzrost innych należności oraz zaliczek.

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne wzrosły o 5,5 mln EUR, z czego kwota 2,8 mln wynika ze sprzedaży detalicznej.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 2,8 mln. Zobowiązania podatkowe, inne zobowiązania, w tym zobowiązania wobec pracowników oraz rezerwy sięgnęły kwoty 4,3 mln EUR, pozostając na oczekiwanym poziomie.

Wartość kredytów i pożyczek krótko i długoterminowych spadła o 0,7 mln EUR, do poziomu 1,9 mln EUR. Kredyty otrzymane i spłacone w okresie wyniosły odpowiednio 1,3 mln EUR i 2,3 mln EUR. Obejmuje to zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 0,7 mln EUR.

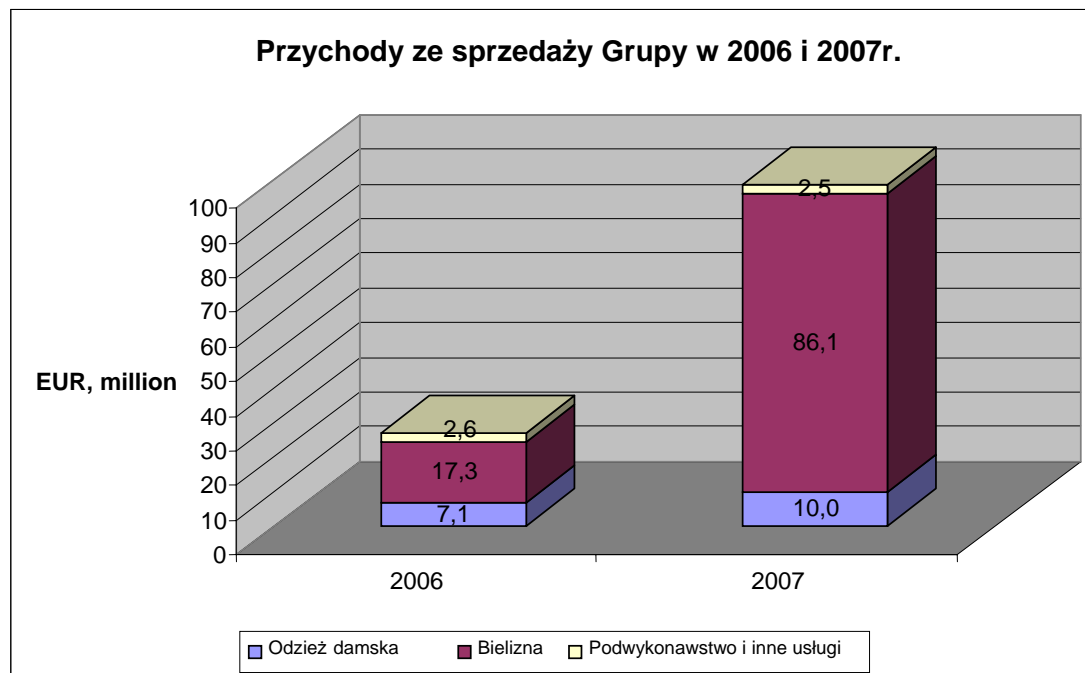
Wartość kapitału własnego wzrosła o 15,2 mln EUR do 55,6 mln EUR. W wyniku emisji akcji, kapitał zakładowy spółki SFG wzrósł o 1,3 mln EUR a kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej wzrósł o 9,0 mln EUR.

SPRZEDAŻ

Sprzedaż wg segmentów

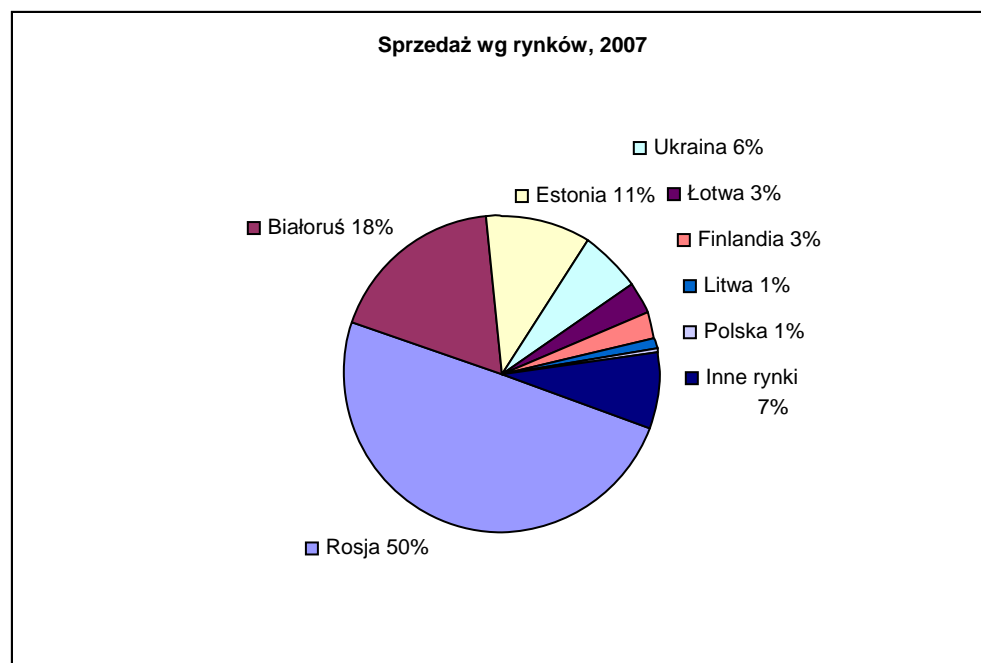
W mln EUR	2007	2006	Zmiana
Odzież damska	10,0	7,1	+40,8%

Bielizna	86,1	17,3	+397,7%
Usługi w zakresie podwykonawstwa i inna sprzedaż	2,5	2,6	-3,8%
Ogółem	98,6	27,0	+265,2%



Sprzedaż wg rynków

W 2007 r. uwaga Spółki skupiona była na rynkach Europy Wschodniej, głównie krajów bałtyckich, Rosji, Białorusi i Ukrainy.



W 2007 r. zanotowano wzrost w całym otoczeniu gospodarczym Grupy. W tym samym roku wzrost PKB w krajach bałtyckich sięgnął 7,1% w Estonii, 8,7% na Litwie i 8,1% na Łotwie. W ciągu ostatnich kilku lat rynki krajów bałtyckich napędzane były wysokim popytem wewnętrznym a wzrost gospodarczy przyczynił się do podniesienia siły nabywczej konsumentów. Począwszy od drugiej połowy 2007 r., gospodarki krajów

bałtyckich zaczęły zwalniać, analitycy oczekują, że zaczną odrabiać straty w drugiej połowie 2008 r., najpóźniej w 2009 r. W zeszłym roku Rosja i Ukraina zanotowały wzrost wyrażający się odpowiednio wartościami 8,1% i 7,3%. Według opinii analityków, prognozy gospodarcze dla Rosji na kolejny rok są pozytywne i przewiduje się wzrost PKB na poziomie 5-6% rocznie.

Działalność detaliczna

Całkowita sprzedaż detaliczna Grupy w 2007 r. wyniosła 17,9 mln EUR, co stanowiło 2,2-krotny wzrost względem roku 2006.

Działalność detaliczną prowadzono w Estonii, na Łotwie, w Rosji, na Białorusi, w Polsce, na Litwie i Ukrainie. Pod koniec 2007 roku Grupa obejmowała 115 placówek detalicznych zajmujących całkowitą powierzchnię 12 454 metrów kwadratowych.

Sprzedaż detaliczną odzieży damskiej prowadzono w Estonii, na Łotwie, Litwie, w Rosji i na Ukrainie. Pod koniec 2007 roku Grupa obejmowała 30 sklepów z odzieżą damską zajmujących całkowitą powierzchnię 5 741 (wzrost z 2 688 metrów kwadratowych w 2006 r.).

Sprzedaż detaliczną bielizny prowadzono w Rosji, na Łotwie, Litwie, Ukrainie i w Polsce. Pod koniec 2007 roku Grupa obejmowała 85 sklepów z bielizną zajmujących całkowitą powierzchnię 6 713 metrów kwadratowych.

W 2007 r. uruchomiono 60 nowych sklepów. Pod marką PTA działało 17 sklepów z odzieżą damską (9 w Rosji, 4 na Litwie, 1 w Estonii i 3 na Ukrainie) i 22 sklepy z bielizną pod marką Oblicie (20 w Rosji, 1 w Polsce i 1 na Ukrainie). Na Litwie przejęto 16 sklepów z bielizną. Na Białorusi otwarto 3 sklepy pod marką Milavitsa. W Polsce zamknięto 2 sklepy Splendo i uruchomiono 4 nowe sklepy.

Liczba sklepów na dzień 31 grudnia:

	2007	2006
Estonia	8	7
Łotwa	6	6
Polska	10	7
Białoruś	23	20
Rosja	44	15
Litwa	20	–
Ukraina	4	–
Sklepy ogółem	115	55
Całkowita powierzchnia sklepowa w metrach kwadratowych	12 454	6 997

W 2007 r. przychód ze sprzedaży detalicznej odzieży damskiej wzrósł o 46%, sięgając kwoty 7,6 mln EUR. Do wzrostu sprzedaży detalicznej przyczynił się wzrost sprzedaży w istniejących sklepach oraz znacznie większa liczba placówek. Wzrost sprzedaży detalicznej odzieży damskiej w istniejących sklepach wyniósł 9%. Wzrost przychodów ze sprzedaży detalicznej w krajach bałtyckich wyniósł 22%. Wynikał on także z ekspansji na rynek litewski. Z uwagi na fakt, że Rosja i Ukraina to nowe rynki dla odzieży damskiej, nie są dostępne dane porównawcze.

Wzrost sprzedaży w sklepach z bielizną Oblicie wyniósł ok. 40% dla sklepów działających dłużej niż rok. Zasadniczym celem działalności w zakresie sprzedaży bielizny był rozwój sprzedaży detalicznej, głównie w Rosji. Oprócz ogólnych, okresowych kampanii marketingowych skierowanych na nowe rynki, działania marketingowe koncentrowały się na prowadzeniu kampanii wspierających ekspansję na rynek rosyjski.

Rynek	Sklepy PTA	Sklepy Oblicie	Inne sklepy	Ogółem	Powierzchnia sklepowa w metrach kwadratowych
Rosja	11	33	–	44	4 849
Ukraina	3	1	–	4	522
Estonia	8	–	–	8	1 759
Łotwa	4	–	2	6	1 169
Litwa	4	–	16	20	1 626
Białoruś	–	–	23	23	2 041
Polska	–	1	9	10	488
Ogółem	30	35	50	115	12 454

Hurt

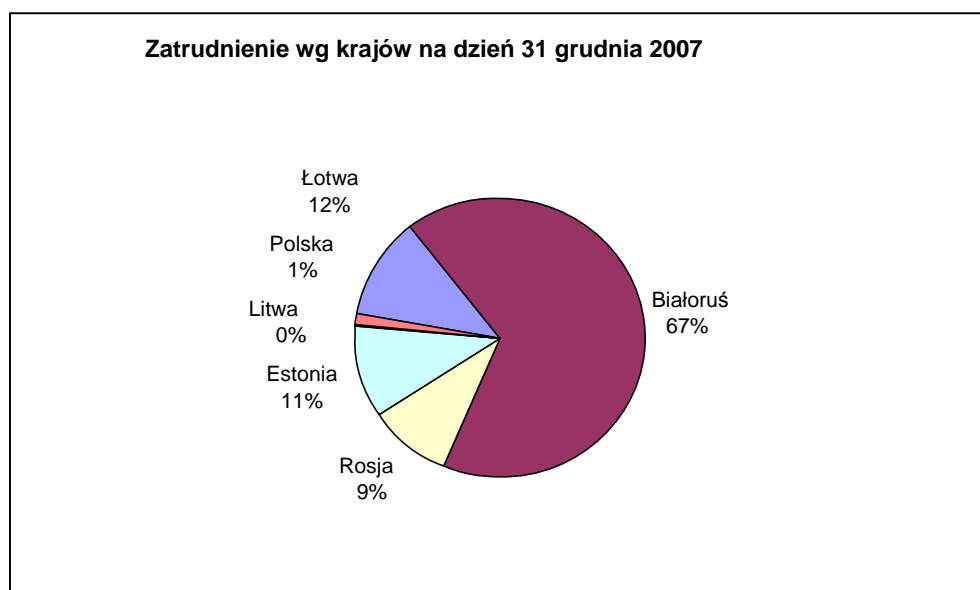
Sprzedaż hurtowa w 2007 r. wyniosła 78,2 mln EUR, co stanowiło 79,3% całkowitego przychodu Grupy. Głównymi obszarami sprzedaży hurtowej bielizny były Rosja, Ukraina, kraje bałtyckie i Białoruś, a odzieży damskiej Finlandia i także kraje bałtyckie. W 2007 r. przychód ze sprzedaży hurtowej odzieży damskiej wzrósł o 28,9%, sięgając kwoty 2,8 mln EUR. Większość partnerów w zakresie sprzedaży hurtowej znajduje się w Rosji.

Inwestycje

W 2007 r. Grupa przeznaczyła 9,6 mln EUR na inwestycje. W działalność detaliczną zainwestowano 2,8 mln EUR, inne inwestycje związane były z zapleczem produkcyjnym, w celu utrzymania wydajności produkcji. Inwestycje w rozwój IT wyniosły 0,6 mln EUR.

Personel

Pod koniec grudnia 2007 r. Grupa zatrudniała 3 581 pracowników, z czego 552 osoby pracowały w sprzedaży detalicznej, a 2 243 w produkcji. Pozostała część pracowników zatrudniona była w sprzedaży hurtowej, administracji i działach pomocniczych. Średnia liczba pracowników w 2007 r. wyniosła 3 450 osób.



Całkowite wynagrodzenia za rok 2007 wyniosły 18,8 mln EUR. Wynagrodzenie Zarządu wyniosło 0,2 mln EUR. Czterech członków Zarządu należy także do rad nadzorczych spółek z Grupy.

Perspektywy na rok 2008

Ogólna strategia Grupy zakłada ekspansję sprzedaży detalicznej. Grupa przyjęła plan ekspansji, zgodnie z którym działania na rzecz rozwoju kierowane będą na dwie główne sieci sprzedaży detalicznej – Oblicie w zakresie sprzedaży bielizny i PTA w zakresie sprzedaży odzieży damskiej. Ponadto, Grupa kontynuować będzie działalność sklepów pod jedną marką, Lauma oraz Milavitsa.

W kolejnych latach Grupa koncentrować się będzie na ekspansji sprzedaży detalicznej na rynki Rosji, Ukrainy, krajów bałtyckich i Białorusi. W 2008 r. planowane jest otwarcie 60 nowych sklepów.

Inne ważne cele obejmują usprawnienie działania sieci sklepów detalicznych poprzez podniesienie świadomości i rozpoznawania marki, uzupełnienie kolekcji, realizacji kampanii i innych działań marketingowych.

Większość nakładów inwestycyjnych przeznaczonych będzie na rozwój działalności detalicznej. Zgodnie z planem, nakład inwestycyjne przeznaczone na ekspansję sprzedaży detalicznej wyniosą 2,6 mln EUR. Planowane inwestycje w zaplecze produkcyjne sięgną 2,3 mln EUR.

Podmioty odpowiedzialne za produkcję koncentrować się będą na produkcji produktów własnej marki. Sprzedaż usług podwykonawczych będzie spadać z uwagi na wzrost naszych własnych potrzeb. Istotną część produkcji bielizny pod marką Lauma Lingerie zostanie przeniesiona na Białoruś i do Chin.

Wybrane dane finansowe

Wyniki z działalności Grupy najlepiej przedstawia poniższe zestawienie:

Kluczowe dane i wskaźniki	2007	2006	Zmiana
Przychód ze sprzedaży w tys. EUR	98 580	27 014	71 566
Przychód w tys. EUR	105 341	27 827	77 514
EBITDA, w tys. EUR	23 014	5 814	17 200
EBIT, w tys. EUR	20 551	5 069	15 482
Marża operacyjna w %	20,8%	18,8%	–
Zysk/strata za okres w tys. EUR	11 946	2,876	9 070
Marża netto w %	12,1%	10,6%	–
ROA, %	19,7%	10,4%	–
ROE, %	31,5%	19,3%	–
Zysk na jedną akcję w EUR	0,31	0,26	0,05
Wskaźnik bieżący	3,64	3,63	–
Wskaźnik płynności szybkiej	2,07	2,28	–

Zastosowane wzory:

Marża operacyjna – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża netto = zysk netto przypadający na udziałowców podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności majątku (ROA) = zysk netto przypadający na udziałowców podmiotu dominującego / średnia suma aktywów

Wskaźnik rentowności kapitału (ROE) = zysk netto przypadający na udziałowców podmiotu dominującego / średnia suma kapitału

Zysk na akcję = zysk netto przypadający na udziałowców podmiotu dominującego / średnioważona liczba akcji zwykłych

Wskaźnik bieżący = majątek obrotowy / zobowiązania bieżące

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania bieżące

Dmitry Ditchkovsky
Prezes Zarządu
24 kwietnia 2008



Akcje AS Silvano Fashion Group

Akcje spółki SFG notowane są na GPW w Tallinie od 20 maja 1997 r. Początkowo akcje pojawiły się na rynku Notowania inwestorów, następnie, 21 listopada 2006 r., przeniesione zostały na listę notowań głównych. . Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie stanowi część grupy OMX Group, która jest właścicielem i zarządza działalnością giełd w Danii, Szwecji, Finlandii, na Litwie, Łotwie i w Estonii.

Informacje o akcjach SFG

Wszystkie wyemitowane akcje SFG stanowią imienne akcje zwykłe z równymi prawami głosu i do dywidendy. Spółka nie wydaje akcjonariuszom świadectw udziałowych. Akcje są zbywalne i podlegają dziedziczeniu, zastawom oraz obciążeniu prawem użytkowania. Księga akcyjna Spółki prowadzona jest przez sekretarza Estońskiego Centralnego Rejestru Papierów Wartościowych.

Dane o akcjach SFG:

Kod ISIN	EE3100001751
Symbol OMX	SFGAT
Notowanie	Indeks BALTIC MAIN LIST
Wartość nominalna	0,64 EUR
Liczba wyemitowanych akcji	40 000 000
Liczba notowanych akcji	40 000 000
Data notowania	20 maja 1997

Kluczowe dane o akcjach	2003	2004	2005	2006	2007
Liczba akcji pozostających w obrocie na koniec roku	1 896 875	1 896 875	1 946 875	37 947 198	40 000 000
Średnioważona liczba akcji	1 643 245	1 896 875	1 935 505	11 020 929	38 852 681
Cena akcji na koniec roku w EUR	2,00	1,81	2,24	3,93	4,40
Zysk przypadający na jedną akcję w EUR	-0,84	-0,40	0,35	0,26	0,31

Ceny akcji i historia obrotu

W 2007 r. cena akcji spółki SFG wzrosła o 11,96%, a kapitalizacja rynku Grupy zanotowała wzrost o ok. 27 mln EUR, lecz indeks OMX Tallinn spadł o 13,29%.

Historia obrotu	2003	2004	2005	2006	2007
Wysoki, w EUR	2,15	2,05	2,25	4,45	7,12
Niski, w EUR	1,17	1,75	1,50	2,00	3,49
Ostatni, w EUR	2,00	1,81	2,24	3,93	4,40
Liczba akcji w obrocie	110 494	132 516	297 502	3 784 919	13 057 062
Obroty, w mln EUR	0,20	0,25	0,60	13,81	64,29
Kapitalizacja rynku w mln EUR	3,79	3,43	4,36	149,13	176,0

Zmiany ceny akcji i obrót na GPW w Tallinnie w 2007 r.



W dniu 19 lipca 2007 r. Zarząd GPW w Warszawie podjął decyzję o wprowadzeniu 37 947 198 akcji SFG do obrotu na rynku głównym GPW. Akcje weszły do obrotu 23 lipca 2007 r.

Historia obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych

2007

Wysoki, w PLN	22,5
Niski, w PLN	14,5
Ostatni, w PLN	16,8
Liczba akcji w obrocie	2 017 878
Obroty w mln PLN	70,2

Struktura własnościowa

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka SFG posiadała 996 akcjonariuszy (wobec 899 na dzień 31 grudnia 2006 r.), co stanowiło prawie 11% wzrost liczby akcjonariuszy.

Pełna lista akcjonariuszy Spółki dostępna jest na stronie internetowej Estońskiego Centralnego Rejestru Papierów Wartościowych (www.register.ee).

Podział akcji na dzień 31 grudnia:

2007			2006			
Pakiety akcji	Liczba akcjonariuszy	%	Liczba akcji	Liczba akcjonariuszy	%	Liczba akcji
>10%	3	0,3%	29 326 902	1	0,1%	28 024 309
1.0–10.0%	8	0,8%	6 423 713	9	1,0%	7 335 974
0.1–1.0%	22	2,2%	3 516 179	16	1,8%	2 030 412
<0.1%	963	96,7%	733 206	873	97,1%	556 503
Ogółem	996	100,0%	40 000 000	899	100,0%	37 947 198

Dywersyfikacja działań i wzrost kapitału zakładowego przyczyniły się do zwiększonej płynności akcji i podniesienia ich liczby w obrocie.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. spółka SFG posiadała akcjonariuszy w 20 krajach (wzrost z 17 na dzień 31 grudnia 2006 r.).

Akcjonariusze, których udział przekroczył 1% na dzień 31 grudnia 2007 r.

Nazwa	Liczba akcji	Pakiet akcji
Główni akcjonariusze	35 750 615	89,4%
ALTA CAPITAL PARTNERS S.C.A, SICAR	15 989 241	40,0%
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	7 877 661	19,7%
ALTA CAPITAL PARTNERS SIA	5 460 000	13,7%
SEB Eesti Ühispank As KAUPLEMINE	1 969 913	4,9%
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG CLIENTS	1 438 290	3,6%
THE BANK OF NEW YORK/ ING BANK SŁASKI AC LM AKCJI FIO	679 584	1,7%
BRYUM ESTONIA AS	542 463	1,4%
STATE STREET MUNICH CARE OF SSB BOSTON/ PZU FIO AKCJI KRAKOWIAK	487 828	1,2%
JPMORGAN CHASE BANK, N.A. ON BEHALF OF BELGIAN RESIDENTS	456 496	1,1%
HANSAPANK AS	449 139	1,1%
STATE STREET LONDON CARE OF SSB BOSTON/ ALLIANZ		
GLOBAL INVESTORS IRELAND LIMITED	400 000	1,0%
Pozostali akcjonariusze	4 249 385	10,6%
Liczba akcji, razem	40 000 000	100,0%

Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2007 r. zarejestrowany kapitał zakładowy spółki SFG wynosił 25 564 659 EUR i składał się z 40 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,64 EUR.

W 2007 r. kapitał zakładowy podniesiono o 1 313 tys.EUR poprzez emisję 2 052 802 nowych akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,64 EUR. Zgodnie ze Statutem, kapitał zakładowy Spółki może wynosić 63,9 mln EUR.

Zmiany w kapitale zakładowym w ciągu ostatnich pięciu lat:

Data	Zwiększenia/ Zmniejszenia	Cena emisyjna	Wzrost/ spadek liczby akcji	Liczba akcji, razem	Kapitał zakładowy, w wartości nominalnej	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w tys. EUR
w EUR						
31 grudnia 2002				1 321 875	845	1 972
10 czerwca 2003	Emisja akcji	1,76	575 000	1 896 875	367	643
10 czerwca 2003	Koszty emisji					-40
31 grudnia 2003				1 896 875	1 212	2 575
31 grudnia 2004				1 896 875	1 212	2 575
24 marca 2005	Zamiana akcji na obligacje P.T.A. Group OY	1,53	50 000	1 946 875	32	45
31 grudnia 2005				1 948 875	1 244	2,620
16 października 2006	Emisja akcji	2,50	36 000 323	37 947 198	23 008	2 828
16 października 2006	Koszty emisji					-143
31 grudnia 2006				37 947 198	24 252	5 305
24 lipca 2007	Emisja akcji	5,25	2 052 802	40 000 000	1 313	9 464
24 lipca 2007	Koszty emisji					-498
31 grudnia 2007				40 000 000	25 565	14 271

Szczegółowe informacje na temat kapitału zakładowego oraz kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej zawiera Nota 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport dotyczący przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego

Zalecenia dotyczące przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego przyjęte przez Giełdę Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie i Estońską Komisję Nadzoru Finansowego (zwane dalej **CGR**) stanowią zestaw wytycznych dla przestrzegania zasad ładu korporacyjnego. Dotyczą one, przede wszystkim, firm notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Tallinie.

Dostosowanie się do zasad CGR jest wiążące na podstawie zasady „stosuj lub wyjaśnij zasadę”. Innymi słowy, oczekuje się, że firmy notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Tallinie opublikują raporty nt. przestrzegania ładu korporacyjnego, w których wymienione zostaną zasady CGR, które nie są spełnione wraz z uzasadnieniem emitenta przyczyny ich niespełnienia.

Jako, że akcje AS Silvano Fashion Group są, poza Giełdą Papierów Wartościowych w Tallinie, notowane i wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, stosuje się podobny zestaw zasad zwany Kodeksem Dobrych Praktyk.

Ogólnie, AS Silvano Fashion Group przestrzega wszystkich zasad określonych w CGR i Kodeksie Dobrych Praktyk. Raport ten określa zasady CGR i Kodeksu Dobrych Praktyk, które nie są w pełni przestrzegane oraz podaje przyczyny tego stanu.

Walne Zgromadzenie

Uwagi ogólne

Najwyższym organem zarządzającym w spółce akcyjnej (w języku estońskim: *aktsiaselts*) jest walne zgromadzenie akcjonariuszy. Zgodnie z prawem, są dwa rodzaje walnych zgromadzeń – zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne walne zgromadzenie zwoływane jest przez zarząd raz do roku w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwoływane jest jeśli (i) wartość aktywów netto spółki spada poniżej połowy jej kapitału zakładowego lub minimalnego wymaganego przez prawo kapitału zakładowego dla spółek akcyjnych; (ii) na prośbę akcjonariuszy, których akcje stanowią przynajmniej 10% wyemitowanego kapitału zakładowego firmy (iii) na prośbę rady nadzorczej lub biegłego rewidenta spółki; lub też (iv) jeżeli jest to wyraźnie w interesie spółki. Zwyczajne walne zgromadzenie powinno zostać zwołane przynajmniej z trzytygodniowym wyprzedzeniem, a nadzwyczajne z tygodniowym. Kwestie dotyczące zakresu kompetencji walnego zgromadzenia określone są przez prawo oraz statut spółki. Walne zgromadzenie akcjonariuszy ma prawo podejmować uchwały jeżeli więcej niż połowa głosów reprezentowanych przez akcje obecna jest na zgromadzeniu, o ile prawo lub statut nie wymaga większego kworum. Uchwała walnego zgromadzenia zostaje podjęta jeśli ponad połowa głosów na zgromadzeniu oddana jest za, o ile prawo lub statut nie wymagają większego poparcia.

Walne Zgromadzenia AS Silvano Fashion Group

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2007 r. zwołano dwa Walne Zgromadzenia AS Silvano Fashion Group.

Zwyczajne zgromadzenie AS Silvano Fashion Group odbyło się 25 czerwca, 2007 r. w siedzibie spółki pod adresem Akadeemia tee 33, Tallin. W zgromadzeniu uczestniczyli akcjonariusze posiadający 26 214 022 akcji, co uprawniało do takiej samej liczby głosów i stanowiło 69,08% całości wyemitowanych akcji. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały dotyczące: (i) zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych AS Silvano Fashion Group; (ii) podniesienia kapitału zakładowego Spółki i zapobiegania prawu pierwszeństwa subskrypcji akcji przez obecnych akcjonariuszy; (iii) powołania biegłego rewidenta i określenia jego wynagrodzenia; oraz (iv) umocowania zarządu do podjęcia koniecznych działań mających na celu wprowadzenie akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

31 maja 2007 r. zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W zgromadzeniu uczestniczyli akcjonariusze posiadający 26 488 283 akcji, co uprawniało do takiej samej liczby głosów i stanowiło 69,80% całości wyemitowanego kapitału zakładowego AS Silvano Fashion Group. Porządek obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia zawierał: (i) wprowadzenie poprawek do statutu; (ii) odwołanie i powołanie członków rady nadzorczej; (iii) zatwierdzenie umowy i przyjęcie uchwały dotyczącej fuzji; (iv) przyjęcie planu podziału.

Obydwa walne zgromadzenia zostały zwołane prawidłowo i terminowo. Informacje o zwołaniu walnych zgromadzeń były opublikowane w estońskiej gazecie codziennej *Eesti Päevaleht*, jak również na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Tallinie (www.ee.omxgroup.com) oraz na stronie Spółki (www.silvanofashiongroup.com). Na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Tallinie informacje opublikowano zarówno w języku angielskim, jak i estońskim. Wszelkie materiały zawierające informacje dotyczące punktów z porządku obrad tychże walnych zgromadzeń były dostępne akcjonariuszom w siedzibie Spółki. Zgromadzenia były przeprowadzone w taki sposób, by umożliwić akcjonariuszom zadawanie pytań i przedstawianie propozycji.

Jak dowodzi powyższy opis, AS Silvano Fashion Group zapewniła wszystkim swoim akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w walnych zgromadzeniach i w ten sposób spełniła wymagania CGR dotyczące zwoływania walnych zgromadzeń i udostępniania informacji dotyczących kwestii będących w ich porządku obrad.

Bez szkody dla powyższego, AS Silvano Fashion Group nie wywiązała się w pełni z wymagań określonych w Punktach 1.3.1, 1.3.2 i 1.3.3 CGR.

Jak określono w Punkcie 1.3.1 CGR, członek zarządu nie jest wybierany na przewodniczącego walnego zgromadzenia. Na obydwu walnych zgromadzeniach AS Silvano Fashion Group zgromadzeniu przewodniczył pan Peeter Larin. Wyboru takiego dokonano ze względów praktycznych. Mianowicie, pan Peeter Larin znał zakres kwestii określonych w porządku obrad zgromadzeń, a także był w stanie udzielić wszelkich odpowiedzi na potencjalne pytania akcjonariuszy dotyczące wspomnianych kwestii. AS Silvano Fashion Group może potwierdzić, że takie niedociągnięcie nie naruszyło w żaden sposób praw akcjonariuszy.

Zgodnie z punktem 1.3.2 CGR w walnym zgromadzeniu uczestniczą członkowie zarządu, przewodniczący rady nadzorczej, członkowie rady nadzorczej, jeżeli to możliwe i przynajmniej jeden z biegłych rewidentów. W zwyczajnym zgromadzeniu, które odbyło się 25 czerwca 2007r. nie uczestniczyła pani Marianne Paas - członek zarządu, członkowie rady nadzorczej oraz przedstawiciele audytorów z KPMG Baltics AS. Pani Marianne Paas nie uczestniczyła także w nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy 31 maja 2007 r. W obu przypadkach nieobecność była spowodowana przyczynami natury osobistej, jednakże AS Silvano Fashion Group informuje, że nie zagroziła ona interesom ani Spółki ani akcjonariuszy.

Zgodnie z punktem 1.3.3 CGR, emitent zapewnia elektroniczne uczestnictwo w zgromadzeniu, o ile posiada odpowiednie zaplecze techniczne i nie jest to zbyt kosztowne. Elektroniczne uczestnictwo w walnym zgromadzeniu AS Silvano Fashion Group w 2007r. nie było możliwe, ponieważ Spółka nie posiada odpowiedniego sprzętu, a jego zakup na walne zgromadzenia byłby nierozsądnie kosztowny.

Rada Nadzorcza

Uwagi ogólne

Zgodnie z prawem, rada nadzorcza spółki akcyjnej jest organem nadzorczym odpowiedzialnym za planowanie działalności spółki, organizowanie zarządzania i nadzorowanie pracy zarządu. Statut AS Silvano Fashion Group zawiera szczegółowe przepisy dotyczące kwestii wykraczających poza zakres zwykłego zarządzania spółką. Niektóre uchwały są przyjmowane jedynie przy jednogłośnym poparciu ze strony członków rady nadzorczej. Zgodnie ze statutem AS Silvano Fashion Group, rada nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków wybieranych przez walne zgromadzenie na pięcioletnią kadencję. Z pomiędzy siebie członkowie rady nadzorczej wybierają przewodniczącego. Przewodniczący rady nadzorczej odpowiedzialny jest za organizację pracy rady, a także ma głos decydujący w przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw.

Rada Nadzorcza AS Silvano Fashion Group

Nadzwyczajne zgromadzenie, które odbyło się 31 maja 2007 r. odwołało Andresa Rätseppa, Svena Mansberga and Toomasa Leisa z rady nadzorczej, a wybrało dwóch nowych członków – pana Jaak Raid i panią Zinaida Valekha. Stąd, od powyższego walnego zgromadzenia członkami rady nadzorczej AS Silvano Fashion Group są panowie Indrek Rahumaa i Jaak Raid oraz pani Zinaida Valekha.

W 2007 r., członkom rady nadzorczej nie wypłacano wynagrodzeń, jednak otrzymali oni zwrot kosztów powstałych przy wypełnianiu ich obowiązków.

Zgodnie z prawem i założeniami statutu AS Silvano Fashion Group, zebrania rady nadzorczej odbywają się tak często jak to konieczne, ale nie rzadziej niż raz na kwartał. W 2007 r. odbyło się 9 spotkań rady nadzorczej. Zarząd regularnie informował radę nadzorczą na temat działalności i sytuacji finansowej AS Silvano Fashion Group.

Członkowie rady nadzorczej AS Silvano Fashion Group wybierani są zgodnie z zasadami CGR i spełniają związane z nimi wymagania. Członkowie rady nadzorczej wypełniają z należytą uwagą swoje zawodowe obowiązki wynikające z prawa i zasad ładu korporacyjnego. Współpraca i wymiana informacji pomiędzy zarządem a radą nadzorczą spełnia wymagania zasad CGR. Za wyjątkiem sytuacji przedstawionych w tym raporcie, zarząd AS Silvano Fashion Group nie jest świadom jakichkolwiek konfliktów interesów pomiędzy członkami rady nadzorczej a Spółką.

Pomimo powyższego, AS Silvano Fashion Group obecnie nie spełnia wymogu posiadania przynajmniej połowy członków rady nadzorczej tak niezależnych jak określono w Punkcie 3.2.2 CGR. Mianowicie, 38,19% wszystkich akcji AS Silvano Fashion Group jest w posiadaniu Alta Capital Partners S.C.A, SICAR, a 13,65% akcji jest w posiadaniu SIA Alta Capital Partners. SIA Alta Capital Partners jest akcjonariuszem większościowym przedsiębiorstwa Alta Capital Partners S.C.A, SICAR. Kontrolę nad SIA Alta Capital Partners sprawuje pan Indrek Rahumaa. Co więcej, panowie Indrek Rahumaa i Jaak Raid są członkami zarządu partnera generalnego Alta Capital Partners S.C.A, SICAR - Alta Capital Partners Management s.a.r.l., reprezentującej Alta Capital Partners S.C.A, SICAR.

Panowie Jaak Raid i Indrek Rahumaa zostali wybrani jako członkowie rady nadzorczej ze względu na ich szerokie doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem. Pomimo faktu, że nie można ich uważać za niezależnych, nie istnieje żaden konflikt interesów pomiędzy obecnym składem rady nadzorczej AS Silvano Fashion Group oraz jej akcjonariuszami.

Zarząd

Uwagi ogólne

Zarząd jest organem reprezentacyjnym spółki akcyjnej odpowiedzialnym za jej codzienne zarządzanie. Zgodnie ze statutem AS Silvano Fashion Group, zarząd AS Silvano Fashion Group składa się z jednego do siedmiu członków wybieranych na 3-letnią kadencję. Wszyscy członkowie zarządu AS Silvano Fashion Group mogą reprezentować ją jedynie łącznie.

Zarząd AS Silvano Fashion Group

Do 6 czerwca 2007 r. zarząd AS Silvano Fashion Group składał się z dwóch członków, którymi byli pan Peeter Larin (przewodniczący zarządu) i pani Marianne Paas. Na zebraniu rady nadzorczej wybrano zarząd AS Silvano Fashion Group w następującym nowym składzie – panowie Dmitry Ditchkovsky, Dmitri Podolinski, Sergei Kusonski, pani Dace Markevica, oraz panowie Peeter Larin i Remigiusz Pilat.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. członkowie zarządu posiadali następujący udział w spółce:

	Liczba akcji	Udział (%)
Kapitał zakładowy AS Silvano Fashion Group	40 000 000	100,0%
Peeter Larin	25 000	0,0625%
Ogółem	25 000	0,0625%

Wszyscy członkowie zarządu AS Silvano Fashion Group spełnili zobowiązania wynikające z prawa i zasad ładu korporacyjnego. Zarząd zawsze działał i nadal działa w najlepszym interesie spółki (i jej akcjonariuszy). Zarząd ustalił wewnętrzny regulamin dotyczący ochrony informacji poufnych i surowo ich przestrzega przy codziennym zarządzaniu spółką. Ponadto, zarząd dokonuje codziennej oceny ryzyka biznesowego i podejmuje konieczne kroki by uniknąć jakiegokolwiek negatywnego wpływu na spółkę. Zarząd działa zgodnie z prawomocnymi uchwałami rady nadzorczej. Pomiędzy zarządem a radą nadzorczą ma miejsce szeroka wymiana informacji. Żaden z członków zarządu nie należy do konkurencji spółki. Nie istnieje żaden konflikt pomiędzy interesem członków zarządu a interesem spółki.

AS Silvano Fashion Group nie spełnia wymogu publikacji na stronie internetowej Spółki i w tym raporcie wynagrodzeń, systemu premii oraz innych płac i świadczeń otrzymywanych przez zarząd (Punkt 2.2.7 CGR). AS Silvano Fashion Group uważa, że ujawnienie takich informacji może naruszyć prawa i interesy członków zarządu oraz samej Spółki. Ponadto, rozkład kwot wypłaconych członkom organów zarządzających jest przedstawiony w rocznym raporcie Spółki.

Ujawnianie informacji

Strona internetowa AS Silvano Fashion Group zawiera link do strony internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Tallinie, gdzie AS Silvano Fashion Group ujawnia wszelkie istotne informacje zarówno w języku estońskim, jak i angielskim. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2007 r., akcjonariusze AS Silvano Fashion Group sprawnie i bez przeszkód uzyskali wszelkie istotne informacje. Wszelkie poszczególne zasady ładu korporacyjnego były przestrzegane, a także zapewniono równe traktowanie wszystkich akcjonariuszy.

Sprawozdawczość

AS Silvano Fashion Group przygotowuje sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską. Ujawniając informacje finansowe, AS Silvano Fashion Group przestrzega wymagania prawa estońskiego i przepisy Giełdy Papierów Wartościowych w Tallinie.

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Zarząd niniejszym przyjmuje do wiadomości swoją odpowiedzialność i potwierdza, zgodnie z najlepszą wiedzą, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy przedstawione na stronach 5-18 stanowi integralną część Rocznego Sprawozdania AS Silvano Fashion Group za rok 2007 i przedstawia wiarygodny i rzetelny obraz trendów i wyników operacyjnych, główne rodzaje ryzyka i niepewności AS Silvano Fashion Group oraz jej spółek zależnych jako grupy:



Dmitry Ditchkovsky
Prezes Zarządu
24 kwietnia 2008



Sergei Kusonski
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008



Peeter Larin
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008



Dmitri Podolinski
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008



Dace Markevica
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008



Remigiusz Pilat
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Oświadczenie o odpowiedzialności Zarządu

Zarząd przyjmuje do wiadomości swoją odpowiedzialność w zakresie przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego AS Silvano Fashion Group na stronach 21-71 i potwierdza, że:

1. zasady rachunkowości stosowane w przygotowaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia wiarygodny i rzetelny obraz sytuacji finansowej Grupy, wyników jej działalności i przepływów pieniężnych;
3. Nie występuje zagrożenie kontynuacji działania Grupy AS Silvano Fashion jak i jej spółek zależnych.



Dmitry Ditchkovsky
Prezes Zarządu
24 kwietnia 2008



Sergei Kusonski
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008



Peeter Larin
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008



Dmitri Podolinski
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008



Dace Markevica
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008



Remigiusz Pilat
Członek Zarządu
24 kwietnia 2008

Skonsolidowany bilans

Na dzień 31 grudnia

W tys. euro	Nota	2007	2006
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	16, 29	15 757	11 011
Wartości niematerialne i prawne	17	1 788	1 058
Nieruchomości inwestycyjne	18	1 467	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	19	56	5
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	20	542	113
Pozostałe należności	24	38	150
Aktywa trwałe razem		19 648	12 337
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	21 572	14 716
Zaliczki na poczet podatku	22	1 564	2 017
Należności z tytułu dostaw i usług	23	10 132	7 141
Pozostałe należności	24	1 899	682
Rozliczenia międzyokresowe czynne	25	3 303	2 200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	11 519	12 812
Aktywa obrotowe razem		49 989	39 568
AKTYWA RAZEM		69 637	51 905
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy w wartości nominalnej	27	25 565	24 252
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	27	14 271	5 305
Statutowy kapitał zapasowy	27	67	67
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek			
podporządkowanych	27	-4 890	-684
Zyski zatrzymane		11 883	-63
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		46 896	28 877
Udziały mniejszości		8 712	11 492
Kapitał własny razem		55 608	40 369
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	29	260	610
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	15	13	13
Pozostałe zobowiązania		23	0
Rezerwy	32	9	9
Zobowiązania długoterminowe razem		305	632
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	29	1 608	1 911
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30	7 854	5 594
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		204	382
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków	22	1 501	1 238
Pozostałe zobowiązania	31	1 113	663
Rezerwy	32	1 436	1 116
Rozliczenia międzyokresowe bierne		8	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		13 724	10 904
Zobowiązania razem		14 029	11 536
PASYWA RAZEM		69 637	51 905

Informacje objaśniające na stronach 25-71 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Intended for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 24.04.08

Signature/allkiri... 

KPMG, Tallinn

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

<i>W tys. euro</i>	Nota	2007	2006
Przychody			
Przychody z tytułu sprzedaży	8	98 580	27 014
Koszty własny sprzedaży	9	-55 653	-15 521
Zysk brutto		42 927	11 493
Pozostałe przychody operacyjne	10	6 761	813
Koszty sprzedaży	11	-13 674	-3 776
Koszty ogólnego zarządu	12	-10 900	-2 686
Pozostałe koszty operacyjne	13	-4 563	-775
Zysk operacyjny		20 551	5 069
Przychody i koszty finansowe			
Przychody finansowe	14	1 153	227
Koszty finansowe	14	-232	-88
Przychody finansowe netto		921	139
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych	19	63	3
Zysk przed opodatkowaniem		21 535	5 211
Podatek dochodowy	15	-5 940	-1 237
Zysk netto za rok obrotowy		15 595	3 974
<i>Przypadający na:</i>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		11 946	2 876
Akcjonariuszy mniejszościowych		3 649	1 098
Zysk przypadający na 1 akcję			
Zysk podstawowy na 1 akcję (w euro)	28	0,31	0,26
Zysk rozwodniony na 1 akcję (w euro)	28	0,31	0,26

Informacje objaśniające na stronach 25-71 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

W tys. euro	Objasnie nie	2007	2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres		15 595	3 974
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1 870	681
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	17	137	64
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	17	117	0
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		13	20
Zyski ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10	-58	-12
Odpisy aktualizujące wartość firmy (+) i zyski z tytułu ujemnej wartości firmy (-)	7,17	-5 601	-605
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i współzależnych		-51	-3
Podatek dochodowy	15	5 940	1 237
Nabycie udziału mniejszościowego		202	0
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, innych należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych		-7 439	-2 740
Zmiana stanu zapasów		-9 991	-2 304
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań		4 446	-1 087
Odsetki zapłacone		-182	-84
Podatek dochodowy zapłacony		-6 113	-1 084
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej		-1 115	-1 943
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-6 809	-1 739
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-1 296	0
Zapłacone opłaty za znak towarowy		0	-263
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	16	84	17
Pożyczki udzielone		-4 991	-2 769
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		4 444	2 750
Otrzymane odsetki		761	139
Otrzymane dywidendy	14	105	25
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		-395	-16
Nabycie udziałów mniejszościowych	7	0	-217
Przejęcie spółki zależnej, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	7	-877	16 822
Nabycie pozostałych aktywów trwałych		-228	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-9 202	14 749
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji akcji		10 278	0
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		-1 619	-2 069
Wpływy z pożyczek i kredytów		1 338	2 042
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-695	-148
Dywidendy wypłacone		-190	0
Faktoring opłacony		-88	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		9 024	-175
Zmiana w stanie środków pieniężnych i ich ekwiwalentach		-1 293	12 631
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początku okresu	26	12 812	181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26	11 519	12 812

Informacje objaśniające na stronach 25-71 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 24.04.08
 Signature/allkiri.....
 KPMG, Tallinn

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

W tysiącach euro	Nota	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Kapitał własny razem
		Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwow y	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zysk (strata) z poprzedniego roku	Razem	Udział mniejszości	
Bilans na dzień 31 grudnia 2005		1 244	2 620	67	2	-2 939	994	0	994
Zysk za okres		0	0	0	0	2 876	2 876	1 098	3 974
Wpływ konsolidacji zagranicznych spółek zależnych	27	0	0	0	-686	0	-686	-513	-1 199
Ujęte przychody i koszty za rok 2006		0	0	0	-686	2 876	2 190	585	2 775
Emisja akcji	27	23 008	2 685	0	0	0	25 693	0	25 693
Udział mniejszościowy z połączenia jednostek gospodarczych		0	0	0	0	0	0	11 729	11 729
Nabycie udziału mniejszościowego		0	0	0	0	0	0	-822	-822
Bilans na dzień 31 grudnia 2006		24 252	5 305	67	-684	-63	28 877	11 492	40 369
Zysk za okres		0	0	0	0	11 946	11 946	3 649	15 595
Wpływ konsolidacji zagranicznych spółek zależnych	27	0	0	0	-4 206	0	-4 206	-793	-4 999
Ujęte przychody i koszty za rok 2007		0	0	0	-4 206	11 946	7 740	2 856	10 596
Emisja akcji	27	1 313	8 966	0	0	0	10 279	0	10 279
Nabycie udziału mniejszościowego		0	0	0	0	0	0	-5 514	-5 514
Wypłacone dywidendy		0	0	0	0	0	0	-122	-122
Bilans na dzień 31 grudnia 2007		25 565	14 271	67	-4 890	11 883	46 896	8 712	55 608

Informacje objaśniające na stronach 25-71 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Initialed for identification purposes only

Aikkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kirjeldus..... 24.04.08.....

Signature/allkiri..... H.....

KPMG, Tallinn

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Jednostka sprawozdawcza

AS Silvano Fashion Group (poprzednio PTA Grupp AS) jest spółką zarejestrowaną w Estonii (numer w rejestrze 10175491, adres Tartu mnt 2, 10145 Tallin). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe AS Silvano Fashion Group ("Spółka" lub Spółka dominująca") za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 obejmuje Spółkę i jej spółki zależne (zwane dalej "Grupą") oraz udział Grupy w spółkach stowarzyszonych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest projektowanie, produkcja i dystrybucja odzieży damskiej i bielizny.

2. Podstawy do sporządzenia sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2007 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przyjęte przez zarząd 18 kwietnia 2008 roku. Zgodnie z estońskim kodeksem handlowym, sprawozdanie roczne zawierające sprawozdanie finansowe przygotowane przez zarząd musi zostać zaaprobowane przez radę nadzorczą i przyjęte przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Akcjonariusze mają prawo nie przyjąć sprawozdania przygotowanego i przedstawionego przez zarząd i poprosić o przygotowanie nowego sprawozdania rocznego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o dane historyczne za wyjątkiem niektórych instrumentów finansowych, które zostały wycenione według wartości godziwej. Metody wyceny wartości godziwej tych instrumentów przedstawiono w nocie 3, Zasady rachunkowości. Zasady rachunkowości przedstawione poniżej były stosowane w odniesieniu do wszystkich okresów przedstawionych w niniejszym sprawozdaniu finansowym, chyba, że wskazano inaczej.

Dane porównawcze za rok 2006 obejmują dane PTA Grupp AS, które zostały skonsolidowane z wynikami AS Silvano Fashion Group począwszy od daty nabycia 16 października 2006. Skonsolidowany Rachunek zysków i strat oraz Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych obejmuje wynik PTA Group AS za cały rok 2006 oraz wynik skonsolidowany AS Silvano Fashion Group za czwarty kwartał 2006 r. Dlatego Rachunek zysków i strat oraz Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych za rok 2006 nie są bezpośrednio porównywalne.

Zmiany w sposobie przedstawiania

Począwszy od pierwszej połowy 2007 roku, Grupa używa nowego formatu Rachunku zysków i strat. Potrzeba zmiany formatu wyniknęła z rozwijającej się działalności detalicznej. Nowy format Rachunku zysków i strat pozwala na lepsze przedstawienie skonsolidowanych wyników Grupy jako grupy detalicznej. Rachunki zysków i strat za poprzednie okresy finansowe zostały zmienione zgodnie z nowym formatem.

Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w euro w zaokrągleniu do tysiąca. Walutą funkcjonalną spółki dominującej Grupy oraz spółki zależnej z Estonii jest waluta obowiązująca w środowisku gospodarczym, w jakim spółki działają – korona estońska. Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek Grupy są oficjalne waluty krajów, w których dane jednostki działają.

Zgodnie z przepisami estońskiej Giełdy Papierów Wartościowych OMX w Tallinie wszystkie informacje udostępniane przez notowane podmioty wyrażane są w euro. Sprawozdanie roczne jest przewalutowane z oficjalnej waluty funkcjonalnej Grupy na (korony estońskiej) na euro po następującym kursie. 1 EUR = 15,6466 EEK.

Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, które wywarły najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym dotyczą wyceny zapasów (nota 21), określenia okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych

aktywów trwałych (nota 16), pomiaru wartości odzyskiwalnej jednostek posiadających wartość firmy generujących środki pieniężne (nota 17) oraz wyceny nieruchomości inwestycyjnych (nota 18).

Wycena zapasów

Zarząd wycenia zapasy w oparciu o swoją najlepszą wiedzę, doświadczenie historyczne, ogólne informacje oraz założenia i przesłanki dla ewentualnych zdarzeń w okresach przyszłych. Potrzeba oraz wartość odpisu aktualizującego zapasy są określane w następujący sposób: w przypadku wyrobów gotowych (o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2007 roku EUR 13 020 000 oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku: EUR 7 311 000) na podstawie szacowanej sprzedaży oraz ceny sprzedaży netto, w przypadku surowców i innych materiałów (o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2007 roku: EUR 5 701 000 i na dzień 31 grudnia 2006 r.: EUR 5 395 000) na podstawie ich przydatności do produkcji wyrobów gotowych oraz generowania przychodów, a także w przypadku produkcji w toku (o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2007 r.: EUR 2 466 000 i na dzień 31 grudnia 2006 r.: EUR 2 010 000) na podstawie stanu zaawansowania, który może zostać wiarygodnie oceniony.

Wycena wartości firmy

Wartość firmy jest analizowana pod kątem utraty wartości przynajmniej raz w roku. Zarząd przeanalizował wartość firmy powstałą przy nabyciu spółek zależnych (o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2007 r.: EUR 852 000 i na dzień 31 grudnia 2006 r.: EUR 235 000) pod kątem utraty wartości. Wartość odzyskiwana została wyliczona na podstawie przyszłych oczekiwanych przepływów środków pieniężnych oszacowanych na podstawie zabudżetowanej wielkości sprzedaży na odpowiednich rynkach. Przyszłe oczekiwane przepływy środków pieniężnych zostały zdyskontowane przy użyciu przewidywanej stopy zwrotu na poszczególnych rynkach w ramach podobnej branży. W przypadku gdy wartość odzyskiwalna jest niższa niż wartość bilansowa, Spółka tworzy odpis aktualizujący wartości firmy.

Określenie okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych

Zarząd szacuje okres użyteczności ekonomicznej rzeczowych środków trwałych oraz innych składników związanych z działalnością produkcyjną na podstawie ich przewidywanej użyteczności ekonomicznej. Użyteczność ekonomiczna jest szacowana na podstawie doświadczenia historycznego oraz wielkości i warunków produkcji. Użyteczność ekonomiczna rzeczowych aktywów trwałych, które są wykorzystywane w sprzedaży detalicznej jest szacowana w oparciu o okres, podczas którego oczekuje się, że dany składnik aktywów będzie brał udział w generowaniu przychodów oraz gwarantowany okres obowiązywania umów leasingu.

Zgodnie z szacunkami zarządu średni okres użyteczności ekonomicznej budynków, budowli i maszyn produkcyjnych wynosi od 5 do 10 lat, w zależności od przeznaczenia danego składnika, a średni okres użyteczności ekonomicznej pozostałych urządzeń i instalacji wynosi od 3 do 10 lat, w zależności od przeznaczenia danego urządzenia.

Okresy użyteczności ekonomicznej aktywów o nieograniczonej użyteczności ekonomicznej (grunty) są nieokreślone. Grupa nie posiada żadnych rzeczowych aktywów trwałych o nieograniczonym okresie użyteczności ekonomicznej na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według kosztu pomniejszonego o dotychczasowe umorzenie. Zarząd dokonuje regularnych przeglądów wyceny.

3. Istotne zasady rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu przez wszystkie jednostki należące do Grupy.

Podstawa do konsolidacji

Spółki zależne

Spółkami zależnymi są spółki kontrolowane przez Spółkę Dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Spółka Dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki, w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień bilansowy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....24.04.08.....

Signature/allkiri...../ll.....

KPMG, Tallinn

Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały ujednolicone z zasadami przyjętymi przez Grupę.

Spółki stowarzyszone (spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności)

Spółki stowarzyszone są podmiotami, w których Grupa posiada znaczące wpływy, ale nie kontroluje ich działalności finansowej i operacyjnej. Uznaje się, że Grupa posiada znaczący wpływ w spółce stowarzyszonej jeśli Grupa posiada od 20 do 50 procent praw głosu. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych wykazywanych metodą praw własności, od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego wygaśnięcia, i początkowo są ujmowane jako koszt. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w przychodach i kosztach spółek stowarzyszonych po uwzględnieniu harmonizacji zasad rachunkowości z zasadami przyjętymi przez Grupę.

W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej, wartość bilansowa (w tym wartość wszelkich inwestycji długoterminowych) jest zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

Połączenia jednostek gospodarczych z udziałem niezależnych podmiotów

Nabycie spółki zależnej od niezależnego podmiotu jest ujmowane przy użyciu metody nabycia. Nabywający musi alokować koszt połączenia na dzień nabycia ujmując dające się zidentyfikować aktywa spółki nabywanej, zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe w wartości godziwej na ten dzień bez względu na proporcje udziału mniejszościowego. Różnica pomiędzy kosztem połączenia a udziałem nabywającego w wartości godziwej netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych stanowi wartość firmy. Jeśli udział nabywającego w wartości godziwej netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przekracza koszt połączenia, nadwyżkę ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

Połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą

Połączenie jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą jest połączeniem jednostek gospodarczych, w którym wszystkie łączone jednostki gospodarcze lub podmioty są ostatecznie kontrolowane przez tą samą stronę lub strony przed i po połączeniu, a kontrola ta nie jest przejściowa. Uznaje się, że grupa osób fizycznych kontroluje podmiot kiedy, w wyniku ustaleń umownych posiadają kontrolę nad działalnością finansową i operacyjną podmiotu w celu osiągnięcia korzyści z jego działalności.

Nabycie spółki zależnej od podmiotu znajdującego się pod wspólną kontrolą jest wyceniane poprzez ujęcie nabytego udziału według wartości bilansowej nabytych aktywów netto (tj. po wartości w jakiej aktywa i pasywa występowały w bilansie jednostki nabywanej) Różnica pomiędzy kosztem połączenia jednostek gospodarczych, a wartością bilansową nabytych aktywów netto ujmowana jest jako zmniejszenie lub wzrost kapitału własnego nabywcy. Wartość nabytych aktywów netto obliczana jest jako różnica pomiędzy wartością aktywów a sumą zobowiązań i udziałów mniejszościowych.

Udział mniejszościowy

Część zysku lub straty spółki zależnej, która przypada udziałowcom innym niż Spółka jest przedstawiana jako udział mniejszościowy w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Część aktywów netto spółki zależnej, która przypada udziałom nie znajdującym się w posiadaniu Spółki jest przedstawiana w bilansie skonsolidowanym jako udział mniejszościowy. Udział mniejszości w zyskach lub stratach Grupy są również pokazywane osobno.

Nabycie udziału mniejszościowego

Transakcje z udziałowcami mniejszościowymi są wyceniane w taki sam sposób jak połączenia jednostek gospodarczych z osobami trzecimi. W transakcjach, w których nabywany jest udział mniejszościowy, różnica pomiędzy wartością bilansową udziału mniejszościowego, a wartością zapłaconą jest ujmowana jako wartość firmy lub bezpośrednio jako przychód (kiedy wartość bilansowa udziału mniejszościowego przekracza kwotę zapłaconą za niego).

Waluty obce

Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są przy zastosowaniu kursu wymiany walut Banku Centralnego spółki zależnej z dnia zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według kursu dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnicę kursową z przeliczenia pozycji pieniężnych aktywów i pasywów stanowi różnica pomiędzy zamortyzowanym kosztem w walucie funkcjonalnej na początek okresu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz płatności w tym okresie a zamortyzowanym kosztem wyrażonym w walucie obcej przeliczonym po kursie z końca danego okresu. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według kursu obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej. Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Przeliczanie jednostki działającej za granicą

W spółkach zależnych, których waluta funkcjonalna jest inna niż waluta sprawozdawcza Grupy, transakcje i salda są przeliczane na walutę sprawozdawczą. Żadna ze spółek zależnych nie działa w warunkach hiperinflacji.

Finanse zagranicznych spółek zależnych są przeliczane w następujący sposób:

- aktywa i pasywa są przeliczane na EUR po odpowiednim kursie wymiany ustanowionym przez odpowiedni Bank Centralny obowiązujący w dniu bilansowym;
- przychody i koszty są przeliczane na EUR przy zastosowaniu średniorocznego kursu wymiany ustanowionego przez odpowiedni Bank Centralny;
- różnice kursowe są ujmowane w *Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych* w kapitale.

Wartość firmy oraz korekty dotyczące wartości godziwej przy nabywaniu zagranicznych spółek zależnych są traktowane jako aktywa i zobowiązania zagranicznych spółek zależnych i są przeliczane po kursie wymiany obowiązującym w dniu bilansowym. Kiedy zagraniczna spółka zależna jest zbywana, niezrealizowane różnice kursowe poprzednio ujęte w kapitale własnym są przenoszone do zysków lub strat.

Przewalutowanie jest dokonywane przy użyciu oficjalnych kursów wymiany ogłaszanych przez bank centralny.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Instrumenty finansowe inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej powiększonej - za wyjątkiem inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy - o bezpośrednie koszty związane z nabyciem.

Po początkowym ujęciu instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są wyceniane w sposób opisany poniżej.

Grupa nie zaklasyfikowała żadnych aktywów finansowych do kategorii aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy oraz do kategorii inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w kasie, salda na rachunkach bieżących (za wyjątkiem kredytu w rachunku bieżącym) oraz lokaty terminowe do trzech miesięcy. Kredyt w rachunku bieżącym jest ujawniany w pozycji kredyty i pożyczki.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz dłużne papiery wartościowe są klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, są następnie wyceniane według wartości godziwej, a zmiany wartości godziwej są ujmowane bezpośrednio w kapitale, za wyjątkiem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości oraz zysków i strat z tytułu różnic kursowych w przypadku pozycji pieniężnych. Jeśli inwestycje te są wyłączone z bilansu, zyski lub straty poprzednio ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, są ujmowane w rachunku zysków i strat. Inwestycje w instrumenty kapitałowe, które nie są notowane na aktywnym rynku oraz te, których wartość godziwa nie może zostać ustalona w wiarygodny sposób są wyceniane według kosztu.

Pozostałe

Inne instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości.

Kapitał zakładowy

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe klasyfikowane są jako kapitał własny. Koszty związane bezpośrednio z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału własnego, w wartości pomniejszonej o podatek.

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie i wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmują się według kosztu wytworzenia pomniejszonego o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszt wytworzenia zawiera koszty bezpośrednio związane z nabyciem aktywa. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje koszt materiałów i robocizny bezpośredniej, pozostałe koszty związane bezpośrednio z doprowadzeniem środka do stanu zamierzonej używalności, koszty demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Nabyte oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia. Koszty zaciągnięcia długu zaciągniętym w celu nabycia lub budowy spełniających kryteria aktywów ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

W przypadku gdy składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych części składowych o różnych okresach użytkowania, części te traktowane są jako odrębne składniki (główne elementy) rzeczowych aktywów trwałych.

Zyski lub straty z tytułu zbycia składnika rzeczowych aktywów trwałych określone są poprzez porównanie wpływów z tytułu zbycia z wartością netto środka trwałego i ujmowane są netto w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe przychody”. W przypadku gdy ponownie wycenione aktywa są sprzedawane, kwoty zawarte w kapitale z aktualizacji wyceny przenoszone są do zysków zatrzymanych.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w wartości bilansowej składnika jeżeli jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi częściami a ich koszt można wiarygodnie oszacować. Wartość bilansowa wymienianej części jest wyksięgowywana. Koszty codziennej obsługi składnika rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Amortyzacja

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową przez okres ich użytkowania. Amortyzację ujmują się w rachunku zysków i strat. Środki użytkowane na podstawie umów leasingu amortyzowane są przez okresu umowy leasingu lub okresu użytkowania, w zależności który z nich jest dłuższy, jeżeli nie jest pewne, że Grupa uzyska prawo własności przed zakończeniem obowiązywania umowy leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....24.04.08.....

Signature/allkiri.....ll.....

KPMG, Tallinn

Przewidywane okresy użytkowania dla obecnych i porównawczych okresów są następujące:

Budynki:

Budynki produkcyjne	33 lata
Pozostałe budynki	10 lat

Urządzenia techniczne:

Urządzenia szyjące	7-10 lat
Pojazdy	5 lat
Pozostałe urządzenia	5 lat

Inne urządzenia i instalacje:

Komputery, narzędzia i pozostałe urządzenia	3-4 lat
Umeblowanie sklepu	5 lat

Koszty renowacji leasingowanych lokali amortyzowane są przez okres obowiązywania umowy leasingu.

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się weryfikacji metod amortyzacji, okresów użyteczności oraz wartości rezydualnych.

Wartości niematerialne i prawne

Wartość firmy

Wartość firmy (ujemna wartość firmy) powstaje przy przejęciu jednostek zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć.

Wartość firmy wylicza się jako nadwyżkę kosztu nabycia nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej. W przypadku gdy nadwyżka ma wartość ujemną (ujemna wartość firmy), kwota ta jest bezpośrednio odnoszona do rachunku zysków i strat.

Wartość firmy wynikająca z nabycia udziałów mniejszościowych w jednostce zależnej reprezentuje nadwyżkę kosztu dodatkowej inwestycji nad wartością bilansową aktywów netto nabytych w dniu wymiany.

Wartość firmy wykazywana jest według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku inwestycji w jednostki stowarzyszone lub współzależne, wartość firmy ujęta jest w wartości bilansowej inwestycji.

Pozostałe wartości niematerialne i prawne

Pozostałe wartości niematerialne i prawne nabywane przez Grupę, o określonym okresie użytkowania wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja

Wartości niematerialne i prawne, oprócz wartości firmy amortyzowane są metodą liniową przez okres ich użytkowania, od dnia kiedy są dostępne do użytkowania. Amortyzację ujmuje się w rachunku zysków i strat. Szacunkowe okresy użytkowania dla bieżących i porównawczych okresów są następujące:

Oprogramowanie	5-10 lat
Znaki towarowe	10 lat

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są nieruchomościami posiadanymi w celu uzyskania przychodów z tytułu najmu lub wzrostu ich wartości lub z obu wymienionych powodów, ale nie w celu sprzedaży w ramach normalnej działalności gospodarczej, wykorzystywanymi w produkcji, dostawach towarów lub usług, lub dla celów administracyjnych. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są po koszcie nabycia pomniejszonym o amortyzację.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową przez okres ich użytkowania. Amortyzację ujmuje się w rachunku zysków i strat. Przewidywany okres użytkowania wynosi 50 lat.

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kumpäev..... 24.04.08
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

Aktywa trwale użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w których Grupa zasadniczo ponosi całość ryzyka i czerpie wszystkie korzyści są klasyfikowane jako umowy leasingu finansowego. Aktywo nabyte w drodze leasingu finansowego, jest początkowo wykazane w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, która z tych kwot jest niższa. Po początkowym ujęciu składnik aktywów jest wyceniany zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi do tego składnika aktywów.

Pozostałe umowy leasingowe są umowami leasingu operacyjnego.

Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Koszt zapasów obejmuje wydatki poniesione na nabycie zapasów, koszty produkcji lub konwersji oraz pozostałe koszty poniesione w trakcie doprowadzenia do bieżącej lokalizacji i stanu. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Koszt zapasów jest przypisywany przy użyciu formuły średniego kosztu ważonego.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny aktywa finansowego, w celu stwierdzenia czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na utratę wartości przez aktywo. Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Odpis z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeśli odwrócenie może być obiektywnie przypisane do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są papierami dłużnymi, wyśięgowanie jest ujmowane w zyskach lub stratach. W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są papierami udziałowymi, odwrócenie jest ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych Grupy, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 24.04.08.....
Signature/allkiri..... M.....
KPMG, Tallinn

wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości użytkowej oraz wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów.

Dla celów analizy utraty wartości przez aktywa, są one grupowane w najmniejsze grupy aktywów, generujące środki pieniężne z ciągłego użytkowania, które są w większości niezależne od środków pieniężnych z innych aktywów lub grup aktywów (jednostka generująca środki pieniężne). Wartość firmy nabyta w wyniku połączenia jednostek gospodarczych w celu analizy utraty wartości, jest przydzielana do jednostek generujących środki pieniężne, od których oczekuje się czerpania korzyści z synergii połączeń.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest ujmowany jeśli wartość bilansowa aktywów lub ich jednostek generujących środki pieniężne przekracza przewidywaną wartość odzyskiwalną. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w zyskach lub stratach. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujmowane w odniesieniu do jednostek generujących środki pieniężne w pierwszej kolejności pomniejszają wartość bilansową wartości firmy przydzieloną jednostkom a następnie wartość bilansową innych aktywów w jednostce (grupie jednostek) proporcjonalnie.

Odpis z aktualizacyjny tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy nie jest odwracany. W odniesieniu do pozostałych aktywów, odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, na każdy dzień bilansowy są oceniane pod kątem istnienia przesłanek, że utrata wartości zmalała lub już nie istnieje.. Odpis aktualizujący jest odwracany, jeśli nastąpiła zmiana w szacunkach wykorzystywanych do określania wartości odzyskiwanej.. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany tylko w zakresie w jakim wartość bilansowa aktywów nie przekracza wartości bilansowej, po pomniejszeniu o amortyzację, w momencie gdyby odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości nie byłby ujęty.

Świadczenia pracownicze

Odprawy – Odprawy są świadczeniami pracowniczymi wypłacanymi w wyniku decyzji Grupy o zakończeniu zatrudnienia pracownika przed normalną datą przejścia na emeryturę lub w rezultacie decyzji pracownika o dobrowolnym zwolnieniu w zamian za to świadczenie. Grupa ujmuje odprawy w przypadku kiedy jest w sposób oczywisty zobowiązana do rozwiązania umowy o pracę z pracownikiem lub grupą pracowników zgodnie ze szczegółowym planem formalnym i nie ma możliwości wycofania się lub jest zobowiązana do wypłacenia odpraw w celu zachęcenia do dobrowolnego rozwiązywania umów pracę. W przypadku gdy odprawy przypadają na termin dalszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, są one dyskontowane do wartości bieżącej.

Świadczenia krótkoterminowe- Krótkoterminowe świadczenia pracownicze wyceniane są w oparciu o niedyskontowaną podstawę i ujęte są w rachunku zysków i strat w momencie świadczenia pracy. . Zobowiązanie ujmowane jest w wysokości przewidywanej do zapłaty kwoty w ramach krótkoterminowej premii pieniężnej lub planów podziału zysku jeśli Grupa ma prawne lub konstruktywne zobowiązanie do wypłaty kwoty w ramach przeszłej pracy świadczonej przez pracownika a zobowiązanie może zostać wiarygodnie wycenione.

Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie ciąży prawny lub konstruktywny obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń, który może być wiarygodnie wyceniony i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

Przychód

Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Initialed for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 24.04.08.....
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego, istnieje znaczna pewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów lub Grupa nie pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami, a kwota przychodu może zostać oszacowana w sposób wiarygodny.

Usługi

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy. Stopień realizacji transakcji jest oceniany poprzez obmiar wykonanych prac.

Prowizje

Kiedy Grupa występuje w transakcji jako pośrednik, a nie jako strona, rozpoznaje przychód w wysokości wypracowanej prowizji netto.

Przychód z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy.

Płatności leasingowe

Płatności z tytułu zawartych umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

Minimalne płatności leasingowe z tytułu leasingu finansowego są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu tak aby stworzyć stałą okresową stopę procentową dla pozostającej części zobowiązania.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych środków pieniężnych (włączając aktywa dostępne do sprzedaży), należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Grupa nabywa prawa do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Wszystkie koszty z tytułu odsetek ujęte są w zysku lub stracie w oparciu o efektywną stopę procentową.

Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut obcych kompensuje się.

Podatek dochodowy od osób prawnych

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek dochodowy od osób prawnych zarejestrowanych w Estonii

Zgodnie z obowiązującym prawem, w Estonii nie nakłada się podatku dochodowego od osób prawnych na uzyskane przychody. Dlatego też nie ujmuje się aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego. Podatek dochodowy nakładany jest na rozdzielone dywidendy zamiast na uzyskany przychód. Od 1 stycznia 2008 roku stawka podatku wynosi 21/79 (do 31 grudnia 2007 stawka podatku wynosiła 22/78, a do 31 grudnia 2006 23/77) rozdzielonej kwoty w formie dywidendy netto. Podatek dochodowy od dywidend jest ujmowany w rachunku

intended for identification purposes only
All information is confidential
Date/initials..... 24.04.08
Signature/initials.....
KPMG, Tallinn

zysków i strat za okres, w którym dywidendy zostały zadeklarowane, bez względu na okres dla którego dywidendy te są zadeklarowane lub w którym będą wypłacone.

Podatek dochodowy od osób prawnych od zagranicznych spółek zależnych

Zgodnie z prawem podatkowym obowiązującym w miejscu ich siedziby, podatek dochodowy zagranicznych podmiotów Grupy jest nakładany na dochody osób prawnych, które zostały skorygowane o stałe i przejściowe różnice, określone w przepisach prawa. Na Łotwie i Litwie stawka podatkowa wynosi 15%, w Finlandii 26%, na Ukrainie 25%, w Polsce 19% a w Rosji 24%. Stawki podatkowe w powyższych krajach nie zmieniły się w porównaniu do roku 2006. W 2007 stawka podatku dochodowego na Białorusi składała się z państwowego podatku dochodowego, wynoszącego 24% oraz lokalnego podatku dochodowego, wynoszącego 3% (2006: 24%, 3%).

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: początkowe ujęcie aktywów lub pasywów nabytych w transakcji nie będącej połączeniem jednostek gospodarczych, które nie wpływają ani na zysk księgowy ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych lub wspólnych przedsięwzięciach w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Dodatkowo, podatek odroczony nie tworzy się od różnic przejściowych powstających w początkowym ujęciu wartości firmy.

Podatek odroczony kalkulowany jest w oparciu o stawki podatkowe, które będą stosowane wobec różnic przejściowych w chwili ich odwrócenia, w oparciu o przepisy prawa które zostały ustanowione lub materialnie ustanowione na dzień sprawozdania finansowego. Aktywa i pasywa z tytułu podatku odroczonego są kompensowane, jeżeli istnieje obowiązujące prawo umożliwiające kompensowanie należności i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i jeżeli dotyczą one podatków dochodowych nakładanych przez te same władze skarbowe na ten sam podmiot podlegający opodatkowaniu, lub na różne podmioty podlegające opodatkowaniu, które zamierzają skompensować należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego lub ich należności i zobowiązania podatkowe będą realizowane jednocześnie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych.

Aktywa podatku odroczonego weryfikowane są na każdy dzień bilansowy i zmniejszane do zakresu, gdy nie jest już prawdopodobne że powiązana z nimi korzyść podatkowa zostanie zrealizowana.

Dodatkowy podatek dochodowy z tytułu wypłaty dywidendy jest ujmowany w momencie wystąpienia zobowiązania do wypłaty tej dywidendy.

.

Zysk netto przypadający na akcje

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję jest skalkulowany poprzez korektę zysku lub straty przypadającego na posiadaczy akcji zwykłych oraz średniej liczby akcji nieopłaconych względem skutków wszystkich rozwodnionych, potencjalnych akcji zwykłych.

Segmenty działalności

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią jednostki, która zajmuje się dostarczaniem określonych produktów lub usług (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów lub usług w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), który podlega innym ryzykom i czerpie inne korzyści niż pozostałe segmenty. Przedstawione informacje o segmentach dotyczą segmentów biznesowych i geograficznych Grupy. Główna sprawozdawczość dotycząca segmentów Grupy oparta jest na segmentach biznesowych. Segmenty biznesowe określone są w oparciu o zarządzanie i wewnętrzną strukturę sprawozdawczości Grupy. Drugorzędny formatem sprawozdawczości dotyczącej segmentów są segmenty geograficzne, oparte na lokalizacji konsumentów.

Wycena wewnątrzsegmentowa jest ustalana na warunkach rynkowych.

Koszty, które nie są bezpośrednio powiązane z konkretnym segmentem rozliczane są jako koszty nieprzydzielone. Obejmują one ogólne koszty zarządzania. Aktywa segmentów obejmują aktywa przypisane bezpośrednio segmentom oraz wartość firmy przypisaną do segmentu. Aktywa nieprzydzielone obejmują aktywa będące w powszechnym użyciu lub wykorzystywane przez siedzibę spółki. Zobowiązania segmentów obejmują wszystkie zobowiązania, które mogą być racjonalnie przydzielone do segmentu.

Altkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....24.04.08.....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Długoterminowe inwestycje finansowe, kredyty oraz wierzytelności i zobowiązania wynikające z odsetek ujmowane są jako pozycje nieprzysługujące.

Nowe Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacje Sprawozdawczości Finansowej

Niektóre nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacji nie obowiązywały jeszcze w roku, który zakończył się 31 grudnia 2007 i nie zostały zastosowane podczas przygotowywania niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Poniżej przedstawiono ocenę Grupy odnośnie ewentualnego wpływu nowych standardów, zmian do standardów oraz interpretacji na sprawozdanie finansowe Grupy, w okresie ich początkowego zastosowania.

- Zmieniony MSSF 2 *Płatności w formie akcji* (obowiązujący od 1 stycznia 2009r.). Zmieniony standard wyjaśnia definicję warunków nabywania uprawnień do płatności w formie akcji oraz innych warunków (non-vesting). Według zmienionego Standardu, ogólnym skutkiem niespełnienia innych warunków (non-vesting) będzie postępowanie takie jak w przypadku anulowania. Zmieniony MSSF 2 nie ma zastosowania dla Grupy, ponieważ w ramach Grupy nie funkcjonują żadne programy płatności w formie akcji.
- Zmieniony MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2009 roku). Zmieniony został zakres Standardu jak również rozszerzono definicję przedsięwzięcia (business). Zmieniony Standard obejmuje także inne potencjalnie istotnych zmian, włączając następujące zmiany:
 - Wszystkie części składowe zapłaty przekazane przez nabywcę są ujmowane oraz mierzone w wartości godziwej na dzień nabycia, włączając zapłatę warunkową.
 - Koszty transakcji nie są ujmowane do kosztów połączenia jednostek gospodarczych.
 - Udziały mniejszości mogą być wyceniane w wartości godziwej na dzień nabycia (tzw. pełna wartość firmy) lub według proporcjonalnego udziału nabywcy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów oraz zobowiązań podmiotu przejmowanego.
 - Nabycie dodatkowych udziałów mniejszościowych po połączeniu musi być rozliczone jako transakcja kapitałowa.

Ponieważ zmieniony Standard nie powinien być stosowany do połączeń podmiotów gospodarczych przed dniem jego przyjęcia, Standard ten nie ma wpływu na sprawozdania finansowe dotyczące połączeń podmiotów gospodarczych, które nastąpiły przed dniem przyjęcia zmienionego Standardu.

- MSSF *Segmenty Operacyjne* (obowiązujący od 1 stycznia 2009). Standard wymaga ujawnienia informacji dotyczących segmentów w oparciu o elementy składowe podmiotu, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe podmiotu, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa oceniana regularnie przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniania działalności. Grupa nie ukończyła jeszcze analizy wpływu zmienionego Standardu.
- Zmieniony MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (obowiązujący od 1 stycznia 2009). Zmieniony Standard wymaga agregacji informacji, w sprawozdaniu finansowym w oparciu o kryterium cech wspólnych oraz wprowadza sprawozdanie z łącznych zysków (statement of comprehensive income). Pozycje przychodów i kosztów, a także pozycje składające się pozostałe łączne zyski mogą być przedstawione albo w pojedynczym sprawozdaniu całościowego łącznych zysków pokazującym sumy częściowe albo w dwóch osobnych sprawozdaniach (rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z łącznych zysków). Grupa obecnie rozważa, czy przedstawić osobne sprawozdanie z łącznych zysków czy dwa osobne sprawozdania.
- Zmieniony MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (obowiązujący od 1 stycznia 2009). Zmieniony Standard będzie wymagał kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania. Grupa nie ukończyła jeszcze analizy wpływu zmienionego Standardu.
- Zmieniony MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2009). W zmienionym Standardzie termin „udział mniejszościowy” został zastąpiony terminem „udział niesprawujący kontroli” i zdefiniowany jako „kapitał jednostki zależnej, który nie jest bezpośrednio lub pośrednio przypisany spółce dominującej”. Zmieniony Standard wprowadza także zmiany ujmowania udziałów niesprawujących kontroli, zmiany ujęcia utraty kontroli nad spółką zależną oraz alokowania zysku lub straty i innego łącznego zysku pomiędzy udziałami

Initialled for identification purposes only

All rights reserved. Identification only

Date/kuup/oy.....24.04.08.....

Signature/ai/ini.....M.....

KPMG, Tallinn

sprawującymi kontrolę oraz niesprawującymi kontroli. Grupa nie ukończyła jeszcze analizy wpływu zmienionego Standardu.

- KIMSF 11 *MSSF 2 - Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych* (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 marca 2007). Interpretacja wymaga, aby transakcje, w których jednostka płaci akcjami własnymi za otrzymane dobra lub usługi uznać za transakcje w akcjach własnych bez względu na to jak pozyskiwane są akcje. Interpretacja zawiera także wskazówki, czy transakcje, w których dostawca dóbr lub usług dla jednostki otrzymuje instrumenty kapitałowe podmiotu dominującego tej jednostki powinny być klasyfikowane jako rozliczane w środkach pieniężnych lub instrumentach kapitałowych w sprawozdaniu finansowym jednostki. KIMSF 11 nie ma zastosowania dla Grupy, ponieważ w ramach Grupy nie funkcjonują żadne programy płatności w formie akcji.
- KIMSF 12 *Umowy koncesyjne* (obowiązujący od 1 stycznia 2008). Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego. KIMSF 12 nie dotyczy operacji Grupy, ponieważ żaden podmiot Grupy nie zawierała umów koncesyjnych.
- KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2008). Interpretacja wyjaśnia jak jednostki, które udzielają klientom kupującym od nich towary i usługi, nagród w programach lojalnościowych, powinny księgować swoje zobowiązania do realizacji tych nagród w postaci wydania towarów i/ lub wykonania usług za darmo lub po obniżonych cenach. Jednostki te powinny alokować część przychodów ze sprzedaży do nagród przyznawanych w programach lojalnościowych. Ta część przychodów ze sprzedaży jest rozpoznawana tylko wtedy, kiedy jednostki wywiążą się ze swoich zobowiązań. Grupa nie ukończyła jeszcze analizy wpływu zmienionego Standardu.
- KIMSF 14 MSR 19 - Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje (obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2008). Interpretacja określa 1) kiedy refundacje z programu lub obniżki przyszłych składek na rzecz programu powinny być traktowane jako dostępne zgodnie z paragrafem 58 MSR 19; 2) jak wymogi minimalnego finansowania („MFR”) mogą wpłynąć na możliwość obniżenia składek w przyszłości; oraz 3) kiedy MFR mogą skutkować powstaniem zobowiązania. Pracodawca nie musi rozpoznawać dodatkowego zobowiązania zgodnie z KIMSF 14, chyba, że składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania nie mogą być spółce zwrócone. Grupa nie prowadzi działalności w krajach posiadających wymóg minimalnego finansowania, gdzie możliwości zdobycia refundacji lub zredukowania świadczeń przez spółkę pracodawcy są ograniczone.

4. Ustalenie wartości godziwych

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb grupowych zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

Rzeczowy majątek trwały

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek, jest oparta na wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest kwotą, za jaką na dzień wyceny na warunkach rynkowych nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie obie strony działały świadomie, ostrożnie i bez przymusu. Wartość rynkowa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych odpowiada cenie ustalonej w porównywalnych transakcjach rynkowych.

Wartości niematerialne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto w związku z nabyciem patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych i prawnych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne spodziewane w związku z użytkowaniem i ostateczną sprzedażą aktywów.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastamo identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 24.04.08
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

Nieruchomości inwestycyjne

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej oparta jest o ceny rynkowe, które są szacowaną kwotą, za jaką na warunkach rynkowych nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie obie strony działały świadomie, ostrożnie i bez przymusu.

W przypadku braku cen rynkowych, wycena jest przeprowadzana przy uwzględnieniu zagregowanych rocznych czynszów netto otrzymywanych z nieruchomości, a w przypadku, gdy jest to istotne, pomniejszonych o koszty związane z wynajmem. Stopa zwrotu, która odzwierciedla specyficzne ryzyko zawarte w przepływach pieniężnych netto, jest następnie stosowana do rocznych czynszów netto w celu oszacowania wartości godziwej nieruchomości.

Inwestycje kapitałowe

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności szacowana jest jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Informacje ogólne

Ryzyko, na które wystawiona jest Grupa w zakresie wykorzystywania przez nią instrumentów finansowych obejmuje:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko utraty płynności
- Ryzyko rynkowe

Niniejsza nota przedstawia informacje związane z ekspozycją Grupy na każde z powyższych rodzajów ryzyka, cele Grupy, polityki i procedury mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzanie przez Grupę kapitałem. W dalszej części sprawozdania finansowego przedstawiono wymagane informacje liczbowe.

Odpowiedzialność za ustanowienie odpowiednich procedur i nadzór nad ich wykonywaniem ponosi Zarząd. Zarządzanie ryzykiem w Grupie jest tak zorganizowane, żeby stanowiło część normalnej działalności gospodarczej. W ramach procesu zarządzania ryzykiem następuje identyfikacja, ocena i zarządzanie ryzykami biznesowymi, które mogą uniemożliwić lub zagrozić osiągnięciu celów działalności Grupy.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie oparte jest na wymogach zarządzania ryzykiem ustanowionych przez giełdę w Tallinie, Urząd Nadzoru Finansowego, inne ograna władzy oraz wewnętrzne przepisy Grupy. Zasady Grupy dotyczące zarządzania ryzykiem zostały stworzone w celu identyfikacji, mierzenia i kontrolowania ryzyka. Przyjęte zasady zarządzania ryzykiem i systemy kontroli podlegają regularnej ocenie biorąc pod uwagę zmiany warunków rynkowych i zmiany w działalności Grupy. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa dąży do zbudowania takiego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe definiowane jest jako ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji kiedy kontrahent lub druga strona transakcji nie spełni swoich umownych obowiązków. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Ekspozycja na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Najważniejszym czynnikiem w tym zakresie jest zdolność klienta do terminowej zapłaty za dostarczone towary. Grupa przyznaje kredyt kupiecki wszystkim wiarygodnym klientom. Kredyt jest przyznawany przeważnie na 30-60 dni, a średnie limity wynoszą od EUR 3 000 do 32 000. Limity kredytu są wyższe dla niektórych długoletnich klientów.

Należności z tytułu dostaw i usług wykazane w bilansie nie są zabezpieczone. W przypadku sprzedaży detalicznej ryzyko kredytowe jest minimalne, ponieważ klient płaci natychmiast w gotówce albo kartą debetową bądź kredytową.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość należności, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat. Głównym składnikiem odpisu są przewidywane do poniesienia straty dla jednostkowo dużych sald oraz ogólny odpis na straty dla określonych grup aktywów, poniesione, ale jeszcze nie zidentyfikowane.

Gwarancje

Zgodnie z zasadą Grupy, gwarancje finansowe udzielane są wyłącznie 100% spółkom zależnym. Na 31 grudnia 2007 nie występowały żadne gwarancje udzielone (2006: nie występowały).

Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności to sytuacja, w której Grupa nie będzie w stanie spełnić swoich zobowiązań finansowych w terminie.

Celem zarządzania płynnością przez Grupę jest zapewnienie wystarczającej zdolności do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez niepotrzebnego narażania Grupy na straty i podważenie reputacji.

Na 31 grudnia 2007 bieżące aktywa Grupy przekroczyły jej bieżące zobowiązania.

Zarząd przygotował prognozy przepływów pieniężnych na rok 2008, według których przepływy pieniężne Grupy będą dodatnie a rentowność zapewni dodatni kapitał obrotowy do końca 2008 roku. W związku z planami podwojenia ilości sklepów w 2008 roku, Grupa może napotkać przejściowe problemy z płynnością. Problemy te można rozwiązać poprzez zaciągnięcie pożyczek oraz relokowanie funduszy wewnątrz Grupy.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny papierów wartościowych będą wpływać na wartość instrumentu finansowego lub przyszłe wyniki Grupy.

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest kontrolowanie stopnia narażenia Grupy w ramach przyjętych limitów, przy dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe związane jest ze sprzedażą, zakupami, kredytami i pożyczkami, które denominowane są w walutach innych niż odpowiednie waluty funkcjonalne spółek wchodzących w skład Grupy. Na rynkach gdzie odbywa się sprzedaż detaliczna ceny sprzedaży są ustalone w następujących walutach: EEK (korona estońska), LVL (łat łotewski), LTL (lit litewski), RUB (rubel rosyjski), BYR (rubel białoruski) oraz PLN (złoty polski). Inne transakcje zakupu oraz sprzedaży przeprowadza się głównie w euro lub dolarach amerykańskich. Transakcje z podmiotami w ramach Grupy przeprowadzane są głównie w koronach estońskich i euro.

Większość materiałów stosowanych do wyrobu odzieży i bielizny damskiej importowana jest z państw członkowskich UE. Zakupy te są dokonywane głównie w euro. Odzież damska kupowana jest między innymi w krajach Dalekiego Wschodu. Transakcje te przeprowadza się głównie w euro lub dolarach amerykańskich.

Większość hurtowych transakcji sprzedaży Grupy przeprowadza się w euro. Detaliczne ceny sprzedaży Grupy są ustalone w walucie obowiązującej na danym rynku. Zmiany kursów walut lokalnych wpływają zarówno na przychody jak i koszty Grupy. Gwałtowne zmiany środowiska ekonomicznego na danym rynku oraz zwiększenie lub zmniejszenie wartości jego waluty mogą mieć istotny wpływ na wyniki Grupy oraz siłę nabywczą klientów.

Initialed for identification purposes only
All rights reserved. Identification marks
Date/initials.....24.04.08.....
Signature/initials.....ll.....
KPMG, Tallinn

Odsetki od pożyczek denominowane są w takiej walucie, w jakiej osiągane są przepływy pieniężne z działalności Grupy. Zapewnia to efekt ekonomicznego zabezpieczenia. W związku z tym instrumenty pochodne nie są używane.

W odniesieniu do pozostałych aktywów i zobowiązań pieniężnych denominowanych w walutach obcych, Grupa stosuje zasadę, że ekspozycja netto nie może przekroczyć dopuszczalnego poziomu, a okresowe niedobory lub nadwyżki walut równoważone są przez kupno lub sprzedaż walut po kursie spot.

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z fluktuacji kursów następujących walut: USD, BYR, RUB, UAH (hrywna ukraińska), SEK (korona szwedzka) oraz PLN. Podczas bieżącego roku obrotowego, kursy walut wpływających na wyniki operacyjne Grupy zmieniły się w następujący sposób: korona szwedzka +0,1% (2006: +0,3%), hrywna ukraińska -8,1% (2006: +0,1%), dolar amerykański -8,2% (2006: -1,0%), rubel białoruski -8,3% (2006: -0,5%), rubel rosyjski -2,5% (2006: +3,1%) oraz polski złoty +3,0% (2006: +3,3%). Lit litewski i łat łotewski są „przywiązane” do euro. Dlatego też waluty te nie mają wpływu na wyniki Grupy.

Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego transakcjami walutowymi typu forward, opcjami lub innymi instrumentami zabezpieczającymi, ponieważ analizy wykonane przez zarząd Grupy wskazują, że ryzyko wynikające z otwartych pozycji walutowych nie przekracza kosztów związanych z wykorzystywaniem powyższych instrumentów.

Informacje dotyczące różnic kursowych przedstawione są w nocie 14.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych to ryzyko wzrostu wydatków finansowych spowodowane wzrostem stóp procentowych. Ekspozycja na ryzyko stóp procentowych powstaje w przypadku kredytów oraz pożyczek o zmiennej stopie procentowej. Ryzyko takie w przypadku Grupy wynika przede wszystkim ze zmian EURIBOR (EUR Interbank Offered Rate - stopa procentowa kredytów na rynku europejskim) z uwagi na uzależnienie oprocentowania niektórych kredytów Grupy od tej stopy procentowej. Umowy leasingu finansowego zawierane przez Grupę posiadają zarówno zmienne jak i stałe stopy procentowe.

Ryzyko stóp procentowych zależy także od środowiska ekonomicznego, w jakim działają podmioty Grupy oraz zmian stóp procentowych banków. Ryzyko związane z przepływami pieniężnymi wynikające ze zmian stóp procentowych istnieje, ponieważ stopy procentowe niektórych kredytów są zmienne. Według zarządu ryzyko związane z przepływami pieniężnymi nie jest znaczące. Dlatego też żadne instrumenty zabezpieczające nie są stosowane.

Zarówno w 2007 roku jak i w 2006 roku kredyty i pożyczki krótkoterminowe posiadające zmienne stopy procentowe były ustalone w euro oraz koronach estońskich. Dlatego też nie przedstawiały one żadnego ryzyka walutowego. Grupa łagodzi ryzyko związane ze stopami procentowymi poprzez refinansowanie istniejących kredytów oraz szukanie alternatywnych rozwiązań oraz możliwości finansowania wewnątrz Grupy.

Dane o kosztach odsetek przedstawione są w rachunku przepływów pieniężnych.

Zarządzanie kapitałem

Zarząd dąży do utrzymywania solidnej struktury kapitału tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz szeroko rozumianego rynku a także zapewnić dalszy rozwój Grupy. Zarząd analizuje wskaźniki zwrotu z kapitału, który definiowany jest jako zysk z działalności operacyjnej podzielony przez kapitał własny, z wyłączeniem niepodlegających wykupieniu/umorzeniu akcji uprzywilejowanych i udziału mniejszości. Zarząd także analizuje poziom dywidendy dla zwyczajnych akcjonariuszy.

W ciągu roku nie było zmian w podejściu Grupy do zarządzania kapitałem.

6. Sprawozdawczość segmentów działalności

Główny format sprawozdawczości Grupy dotyczącej segmentów to segmenty działalności oparte na rodzajach produktów. Drugorzędnym formatem sprawozdawczości są segmenty geograficzne, oparte na lokalizacji konsumentów. Koszty nieprzypisane bezpośrednio do żadnego segmentu prezentowane są jako koszty nieprzydzielone.

Aktywa segmentów obejmują wszystkie aktywa bezpośrednio przypisane do segmentu, z wyłączeniem pozycji będących w powszechnym użyciu lub wykorzystywanych przez siedzibę spółki. Aktywa segmentów obejmują bezpośrednio przypisaną wartość firmy. Zobowiązania segmentów obejmują wszystkie zobowiązania, które mogą być w sposób racjonalny przydzielone do segmentu. Koszty nieprzydzielone obejmują ogólne koszty zarządzania.

Inne należności, kredyty, oraz należności i płatności z tytułu odsetek ujmują się jako pozycje nieprzydzielone.

Zgodnie z oceną zarządu, ceny stosowane w transakcjach wewnątrzsegmentowych nie różnią się znacznie od cen rynkowych.

Segmenty biznesowe

Spółka posiada następujące segmenty biznesowe:

- Odzież damska - obejmuje projektowanie, produkcję oraz detaliczną i hurtową sprzedaż produktów odzieży damskiej oraz powiązanych z nimi usług.
- Bielizna damska - obejmuje projektowanie, produkcję oraz detaliczną i hurtową sprzedaż produktów bielizny damskiej oraz powiązanych z nimi usług.
- Inne operacje - obejmuje produkowanie i usługi podwykonawcze oraz inne działania niewymienione w segmentach Odzieży damskiej oraz Bielizny damskiej.

Segmenty geograficzne

Segmenty biznesowe Grupy prowadzą działalność w następujących obszarach geograficznych: Rosja, Estonia, Białoruś, Finlandia, Łotwa, Ukraina i na innych rynkach. Przychody z segmentów geograficznych są określane na podstawie lokalizacji konsumentów.

Aktywa segmentów obejmują zapasy towarów zlokalizowanych na obszarze geograficznym (rynek), inne aktywa bieżące (np. gotówka i należności z tytułu dostaw i usług) oraz pozycje rzeczowego majątku trwałego wykorzystywanego w działalności produkcyjnej oraz sprzedażowej.

Format podstawowy- segmenty działalności 2007

<i>W tys .euro</i>	Odzież damska	Bielizna damska	Inne działalności	Transakcje wewnątrzsegmentowe	Suma
Przychody od odbiorców zewnętrznym	9 950	86 116	2 514	0	98 580
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	0	0	122	-122	0
Przychody ze sprzedaży ogółem (nota 8)	9 950	86 116	2 636	-122	98 580
Zysk operacyjny segmentu	862	17 145	5 082	0	23 089
Przychody / koszty nieprzypisane					-2 538
Zysk operacyjny					20 551
Inne przychody / koszty finansowe					984
Podatek dochodowy (nota 15)					-5 940
Zysk / strata netto					15 595
Aktywa segmentu	6 703	56 541	6 389	0	69 633
Nieprzypisane aktywa					4
Aktywa ogółem					69 637
Zobowiązania segmentu	3 908	7 969	960	0	12 837
Zobowiązania nieprzydzielone					1 192
Zobowiązania ogółem					14 029
Wydatki inwestycyjne	1 409	7 292	136	0	8 837
Amortyzacja	360	2 003	100	0	2 463
Odpisy aktualizujące należności	-1	-186	0	0	-187
Odpisy aktualizujące i spisane zapasy	-63	-323	0		-386
Odpisy aktualizujące rzeczowy majątek trwały	-4	-8	-4		-16

Intended for identification purposes only
 Airtel/Identifikatsioonideks
 Date/Ida ajak: 24.04.08
 Signature/alla kirj: M.
 KPMG, Tallinn

Główny format - segmenty biznesowe 2006

<i>W tys .euro</i>	Odzież damska	Bielizna damska	Inne operacje	Transakcje wewnątrzsegmentowe	Suma
Przychody od odbiorców zewnętrznych	7 096	17 270	2 648	0	27 014
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	0	0	2 328	-2 328	0
Przychody ze sprzedaży ogółem (nota 8)	7 096	17 270	4 976	-2 328	27 014
Zysk operacyjny segmentu	1 262	3 705	62	0	5 029
Przychody / koszty nieprzypisane					40
Zysk operacyjny					5 069
Inne przychody / koszty finansowe					142
Podatek dochodowy (nota 15)					-1 237
Zysk / strata netto					3 974
Aktywa segmentu	2 347	39 702	942	0	42 991
Nieprzypisane aktywa					8 914
Aktywa ogółem					51 905
Zobowiązania segmentu	1 152	9 116	435	0	10 703
Zobowiązania nieprzydzielone					833
Zobowiązania ogółem					11 536
Wydatki inwestycyjne	222	1 601	4	0	1 827
Amortyzacja	307	393	46	0	746
Odpisy aktualizujące należności	-10	-84	0	0	-94
Odpisy aktualizujące i spisane zapasy	-7	-274	-284		-565
Odpisy aktualizujące rzeczowy majątek trwały	-10	-4	-1		-15

Format drugorzędny - segmenty geograficzne

<i>W tys .euro</i>	Aktywa na dzień 31					
	Przychody ze sprzedaży		grudnia		Wydatki inwestycyjne	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Rosja	48 957	9 307	15 857	9 847	2 416	694
Białoruś	17 827	3 831	34 066	29 280	5 190	783
Estonia	10 691	6 192	7 187	5 837	176	109
Ukraina	6 361	1 177	750	4	166	0
Łotwa	3 199	1 964	9 840	6 527	526	184
Finlandia	2 530	2 175	5	3	0	0
Litwa	999	264	1 077	0	317	0
Polska	669	81	855	205	46	5
Inne rynki	7 347	2 023	0	202	0	52
Suma	98 580	27 014	69 637	51 905	8 837	1 827

Nota 7. Nabycia jednostek zależnych i udziałów mniejszości

Znaczące jednostki zależne

Jednostka	Lokalizacja	Główna działalność	Udział na dzień 31 grudnia 2007	2006
Spółka dominująca				
AS Silvano Fashion Group	Estonia	Holding		
<u>Spółki zależne SFG</u>				
PTA Grupp AS	Estonia	Sprzedaż detaliczna	100%	-
AS Lauma Lingerie	Łotwa	Produkcja	100%	100%
SP ZAO Milavitsa	Białoruś	Produkcja	78,35%	62,53%
ZAO Linret	Rosja	Sprzedaż detaliczna	100%	100%
Splendo Polska Sp.z.o.o.	Polska	Sprzedaż detaliczna	90%	90%
UAB Linret LT	Litwa	Sprzedaż detaliczna	100%	-
<u>Spółki zależne PTA Grupp AS</u>				
AS Klementi	Estonia	Produkcja	100%	100%
Klementi Trading OY	Finlandia	Sprzedaż hurtowa	100%	100%
UAB PTA Prekyba	Litwa	Sprzedaż detaliczna	100%	100%
SIA Vision	Łotwa	Sprzedaż detaliczna	100%	100%
OOO PTA Ukraine	Ukraina	Sprzedaż detaliczna	100%	100%
<u>Spółki zależne ZAO SP</u>				
<u>Milavitsa</u>				
SOOO Torgovaja Kompanija	Białoruś	Sprzedaż detaliczna	51%	51%
Milavitsa				
SP Gimil OOO	Białoruś	Produkcja	52%	52%
ZAO Stolichnaja Torgovaja				
Kompanija Milavitsa	Rosja	Sprzedaż hurtowa	100%	100%

Połączenie PTA Grupp AS z AS Silvano Fashion Group

Jak ogłoszono w 2007 roku, Grupa musiała zostać zrestrukturyzowana w celu wdrożenia swojej nowej strategii przewidującej zarządzanie głównymi procesami na poziomie holdingu notowanego na Giełdzie w Tallinie. Centralizacja strategicznych funkcji zarządzania na poziomie holdingu notowanego na giełdzie zapewnia większą przejrzystość i wydajność.

Aby wykonać plan, struktura Grupy została zmieniona a restrukturyzacja składała się z następujących etapów:

- 13 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o zatwierdzeniu umowy fuzji pomiędzy PTA Grupp AS oraz AS Silvano Fashion Group. Fuzja została zarejestrowana 24 sierpnia 2007 roku
- Po fuzji, spółka AS Silvano Fashion Group przestała istnieć jako osoba prawna, a PTA Grupp AS przyjęła nazwę AS Silvano Fashion Group.
- Nowa spółka zależna została oddzielona od AS Silvano Fashion Group (była PTA Grupp AS). Spółka ta nosi nazwę PTA Grupp AS

Ustanowienie spółki zależnej poprzez podział

29 sierpnia 2007 roku AS Silvano Fashion Group ustanowiła spółkę zależną, będącą w całości jej własnością, poprzez podział: aktywa przekazane PTA Grupp AS obejmowały przedsiębiorstwo zaangażowane w rozwój koncepcji „PTA” oraz produkcję odzieży damskiej. Kapitał zakładowy oraz kapitał z emisji akcji ponad ich wartość nominalną wynosi 3 675 250 EUR. Wartość księgowa przekazanych aktywów netto została potraktowana jako wkład do kapitału zakładowego spółki zależnej.

Wartość przekazanych aktywów i pasywów do PTA Grupp AS w tysiącach euro:

W tys .euro	29 sierpnia 2007
Aktywa obrotowe	12 169
Aktywa trwałe	1 548
Kredyty i pożyczki	-957
Inne pasywa	-9 085
Wartość przekazanych aktywów netto	3 675

Wzrost w udziale własnościowym

W marcu 2007, SP ZAO Milavitsa, spółka zależna SFG, ukończyła swój program odkupu akcji. W trakcie programu odkupiono 2 487 akcji za cenę 439 EUR za akcję, co stanowiło 20,19% kapitału zakładowego Milavitsas. Umorzenie odkupionych akcji nastąpiło 17 maja 2007 roku. Całkowita kwota zapłaty wyniosła 1 092 000 EUR. Po umorzeniu odkupionych akcji, udział własnościowy AS Silvano Fashion Group w Milavitsa wzrósł z 62,53% do 78,35%. W wyniku tego powstała ujemna wartość firmy wynosząca 5 715 EUR (patrz nota 10).

Nabycie jednostki zależnej

28 września 2007 r., AS Silvano Fashion Group nabyła wszystkie akcje UAB Linret LT. W wyniku transakcji powstała wartość firmy wynosząca 732 tysiące EUR, która została ujęta jako wartość niematerialna i prawna.

Na dzień nabycia wartości godziwe aktywów oraz pasywów UAB Linret LT nie różniły się znacznie od ich wartości bilansowych i wyniosły:

<i>W tys .euro</i>	28 września 2007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52
Inne aktywa obrotowe	550
Aktywa trwałe	84
Kredyty i pożyczki	-58
Inne pasywa	-431
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	197
Nabyty udział 100%	
Wartość firmy w dniu nabycia	732
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	197
Środki pieniężne zapłacone, w gotówce	929
Środki pieniężne nabyte	-52
Przepływ środków pieniężnych netto	877

Strata netto UAB Linret LT za ostatnie trzy miesiące 2007 roku wyniosła 48 270 EUR. Zarząd szacuje, że gdyby przejęcie nastąpiło 1 stycznia 2007, skonsolidowane przychody wyniosłyby EUR 99 816 tysięcy, a skonsolidowany zysk za ten okres wyniosłby EUR 12 021 tysięcy. Przy określaniu tych kwot zarząd założył, że korekty wartości godziwych które powstały w dniu przejęcia byłyby takie same, gdyby przejęcie miało miejsce 1 stycznia 2007 roku.

Wartość firmy rozpoznana w dniu przejęcia wynika głównie z łańcucha sprzedaży detalicznej na Litwie oraz zwiększenia udziału w rynku bielizny damskiej w państwach bałtyckich.

Nota 8. Przychody ze sprzedaży

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Przychód ze sprzedaży		
Sprzedaż bielizny damskiej	86 116	17 270
Sprzedaż odzieży damskiej	9 950	7 097
Sprzedaż usług podwykonawczych i innych	1 783	2 321
Pozostała sprzedaż	731	326
Przychody ze sprzedaży ogółem	98 580	27 014

Przychody ze sprzedaży według krajów przedstawione są w nocie 6.

Nota 9. Koszt własny sprzedaży

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Surowce	33 264	8 817
Zakupione towary	3 877	1 565
Zakupione usługi	6 798	1 183
Koszty personelu	9 577	3 328
Amortyzacja	1 210	402
Czynsz i media	700	230
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i materiałów	-1 154	-524
Inne koszty produkcji	1 381	520
Suma	55 653	15 521

Nota 10. Pozostałe przychody operacyjne

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Przychody ze sprzedaży materiałów pomocniczych	224	0
Zysk netto ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	58	12
Otrzymane kary	0	66
Ujemna wartość firmy (Nota 7)	5 715	605
Inne przychody	764	130
Suma	6 761	813

Nota 11. Koszty sprzedaży

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Czynsz i media	3 783	336
Koszty osobowe	3 310	1 256
Amortyzacja	655	181
Koszty reklamy	3 318	585
Marketing	385	201
Koszty transportu	317	95
Opłaty bankowe w sprzedaży detalicznej	115	8
Remonty punktów sprzedaży detalicznej	363	0
Inne koszty	1 428	1 114
Suma	13 674	3 776

Nota 12. Koszty ogólnego zarządu

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Czynsz	457	216
Koszty osobowe	6 754	1 287
Amortyzacja	478	165
Koszty komunikacji	157	50
Koszty biurowe	698	50
Opłaty bankowe	158	144
Usługi doradcze	390	159
Inne koszty	1 808	615
Suma	10 900	2 686

Initialed for identification purposes only
 Allchijastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 24.04.08.....
 Signature/allkiri..... *ll*.....
 KPMG, Estonia

Nota 13. Pozostałe koszty operacyjne

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Materiały pomocnicze	139	6
Odpis rzeczowego majątku trwałego z tytułu utraty wartości	16	20
Odpis wartości niematerialnych i prawnych z tytułu utraty wartości (Nota 17)	144	0
Darowizny	56	10
Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości (Nota 17)	115	0
Koszty infrastruktury socjalnej	1 440	173
Inne podatki	807	121
Inne koszty	1 846	445
Suma	4 563	775

Koszty poniesione na infrastrukturę socjalną to koszty utrzymania stołówki, lokali dla pracowników oraz punktu pierwszej pomocy, jak również koszty programów socjalnych.

Nota 14. Przychody i koszty finansowe

Wykazane w rachunku zysków i strat

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Przychody finansowe		
Przychód z tytułu odsetek od kredytów	35	173
Przychód z tytułu odsetek od depozytów bankowych	720	0
Zyski z tytułu różnic kursowych	272	22
Dywidendy z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz inwestycji w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	105	25
Inne przychody finansowe	21	7
Przychody finansowe ogółem	1 153	227
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych	-83	-76
Koszty z tytułu odsetek od leasingu	-99	-12
Inne koszty odsetkowe	-5	0
Inne koszty finansowe	-45	0
Koszty finansowe ogółem	-232	-88
Pozycje finansowe netto	921	139

Odniesione bezpośrednio na kapitał własny

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Różnice kursowe z przeszacowania jednostek zagranicznych	-4 999	-1 199
Przychód/kosz finansowy rozpoznany bezpośrednio w kapitale	-4 999	-1 199
Przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	-4 206	-686
Akcjonariuszy mniejszościowych	-793	-513
Przychód/kosz finansowy rozpoznany bezpośrednio w kapitale	-4 999	-1 199
Rozpoznany w:		
Kapitale z różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-4 206	-686

Initialed for identification purposes only
Allrijastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 24.04.08
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

Nota 15. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Podatek bieżący	-5 940	-1 228
Podatek odroczony	0	-9
Suma	-5 940	-1 237

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Zysk netto za rok obrotowy	15 595	3 974
Podatek dochodowy.	5 940	1 237
Zysk przed opodatkowaniem	21 535	5 211

Podatek dochodowy w oparciu o stawkę podatkową 0% obowiązującą w kraju jednostki dominującej (2006: 0%)

0 0

Podatek dochodowy wykorzystaniem oparcia o stawkę podatkową 24,74% obowiązującą w kraju zagranicznej jednostki zależnej (2006: 21,49)*

5 328 1 120

Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów

1 791 138

Straty podatkowe za rok obrotowy nie ujęte w podatku odroczonym

134 137

Korekty obliczeń za lata ubiegłe ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym

0 13

Darowizny niepodlegające opodatkowaniu

-33 -15

Wzrost / spadek nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego

134 -7

Przychód niepodlegający opodatkowaniu (zyski z połączenia jednostek gospodarczych)

-1 414 -149

Razem

5 940 1 237

Włączając podatek dochodowy bieżący

5 940 1 228

Włączając podatek dochodowy odroczony

0 9

* Średnie stawki podatkowe w krajach spółek zależnych podczas okresu sprawozdawczego

31 grudnia 2007 roku nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego wyniosły 1 155 000 EUR (31 grudnia 2006: 887 000 EUR). Aktywo z tytułu podatku odroczonego nie zostało rozpoznane, ponieważ nie jest prawdopodobne, że w przyszłości pojawi się zysk podlegający opodatkowaniu, pozwalający Grupie na realizację tego aktywa.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Zmiany w rezerwie z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Bilans na początku roku	13	4
Koszty w rachunku zysków i strat	0	9
Bilans pod koniec roku	13	13

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego powstaje w wyniku przejściowych różnic pomiędzy wartością bilansową aktywa lub zobowiązania w bilansie a jego wartością podatkową. Rezerwa Grupy z tytułu podatku odroczonego przypisana jest do następujących aktywów i pasywów:

<i>W tys .euro</i>	2007	2006
Rzeczowy majątek trwały	13	13

Initialed for identification purposes only
 All in just at identification purposes
 Date/initials..... 24.04.08
 Signature/initials.....
 KPMG, Tallinn

Nota 16. Rzeczowy majątek trwały

<i>W tys .euro</i>	Grunt i budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2005	0	1 520	905	11	2 436
Ruchy w 2006 roku					
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	3 947	12 195	2 836	154	19 132
Pozostałe nabycia	174	352	988	95	1 609
Przeniesienia i reklasyfikacje	0	216	11	-227	0
Sprzedaż	0	-109	-28	0	-137
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-17	-67	-4	-88
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	-146	-437	-82	-3	-668
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006	3 975	13 720	4 563	26	22 284
Ruchy w 2007 roku					
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	12	53	9	0	74
Pozostałe nabycia	0	293	2 978	5 082	8 353
Przeniesienia i reklasyfikacje	457	2 945	259	-3 661	0
Sprzedaż	-12	-30	-59	0	-101
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-278	-359	-3	-640
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	-470	-1 485	-332	-91	-2 378
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007	3 962	15 218	7 059	1 353	27 592
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2005	0	1 173	590	0	1 763
Ruchy w 2006 roku					
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	1 451	6 615	1 294	0	9 360
Amortyzacja	20	417	244	0	681
Sprzedaż	0	-91	-26	0	-117
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-16	-57	0	-73
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na umorzenie	-54	-242	-45	0	-341
amortyzacjaumorzenie na dzień 31 grudnia 2006	1 417	7 856	2 000	0	11 273
Ruchy w 2007 roku					
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	0	24	8	0	32
Amortyzacja	96	1 300	891	0	2 287
Sprzedaż	0	-5	5	0	0
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-25	-31	0	-56
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na umorzenie	0	-273	-351	0	-624
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	-164	-769	-144	0	-1 077
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007	1 349	8 108	2 378	0	11 835
Wartości netto					
Na dzień 31 grudnia 2005	0	347	315	11	673
Na dzień 31 grudnia 2006	2 558	5 864	2 563	26	11 011
Na dzień 31 grudnia 2007	2 613	7 110	4 681	1 353	15 757

Zabezpieczenia

Informacje o aktywach, na których ustanowiono zabezpieczenie przedstawione są w nocie 29.

Leasing finansowy

Informacje o aktywach stanowiących przedmiot leasingu zgodnie z warunkami leasingu finansowego znajdują się w nocie 29.

Aktywa całkowitei zamortyzowane

Na dzień 31 grudnia 2007 wartość brutto w pełni zamortyzowanych składników wykorzystywanego rzeczowego majątku trwałego wynosiła 4 476 000 EUR (31 grudnia 2006: 641 000 EUR).

Nota 17: Wartości niematerialne i prawne

<i>W tysiącach EUR</i>	Oprogramowanie komputerowe	Znaki towarowe	Wartość firmy	Projekty w toku	Ogółem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2005 r.	264	365	120	0	749
Zmiany w 2006 r.					
Nabycie	43	0	0	175	218
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	5	72	115	313	505
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-5	0	0	0	-5
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	0	-3	0	-15	-18
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.	307	434	235	473	1 449
Zmiany w 2007 r.					
Nabycie	176	6	0	302	484
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych (nota 7)	0	0	732	0	732
Przeniesienia i reklasyfikacje	434	6	0	-440	0
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-3	0	-115	-143	-261
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	-32	-3	0	-29	-64
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	882	443	852	163	2 340
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2005 r.	180	146	0	0	326
Zmiany w 2006 r.					
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych (nota 7)	1	5	0	0	6
Amortyzacja	29	35	0	0	64
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-5	0	0	0	-5
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006 r.	205	186	0	0	391
Zmiany w 2007 r.					
Amortyzacja	127	41	0	0	168
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-2	0	0	0	-2
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-5	0	0	0	-5
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007 r.	325	227	0	0	552
Wartości bilansowe					
Na dzień 31 grudnia 2005 r.	84	219	120	0	423
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	102	248	235	473	1 058
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	557	216	852	163	1 788

Initials for identification purposes only
All information is confidential
Date/revision.....24.04.08.....
Signature/initials.....UH.....
M. A. C. Telling

Przeniesienia i reklasyfikacje obejmują koszty licencji, opłat i opracowania różnych części oprogramowania Axapta wdrożonego w Milavitsa w 2007 roku. Odpisy aktualizujące Projekty w toku obejmują części oprogramowania Axapta, które nie będą wykorzystywane przez przedsiębiorstwo.

Określenie wartości odzyskiwalnych jednostek generujących przepływy gotówkowe

W określaniu wartości odzyskiwalnej wartości firmy, Grupa określa kwoty odzyskiwalne jednostek generujących przepływy gotówkowe, do których należy wartość firmy. W celu dokonania takiego określenia wartość firmy w wysokości 852 000 EUR została przydzielona jednostkom generującym przepływy gotówkowe w następujący sposób:

W tysiącach EUR

Stan na dzień 31 grudnia

SIA Vision (jednostka zależna PTA Grupp AS)

UAB Linret LT

Inne

Ogółem

	2007	2006
	120	120
	732	0
	0	115
	852	235

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Grupa przeprowadziła test pod kątem trwałej utraty wartości w celu określenia wartości odzyskiwalnej każdej jednostki generującej przepływy gotówkowe. W ramach testu pod kątem utraty wartości aktywów zastosowano symulacje dotyczące przepływów gotówkowych brutto obejmujących okres 4 lat, tj. 2008-2011. Od roku 2020 szacuje się, że stopa wzrostu wyniesie 0%, jako że od tego czasu nie będzie możliwości wygenerowania potencjalnego wzrostu wydajności w ramach aktywów istniejących na dzień bilansowy.

Wartość użytkowa jednostek generujących przepływy gotówkowe została określona przy pomocy następujących dokumentów i założeń:

a) prognoz przepływów pieniężnych na lata 2008-2011, zgodnie z którymi przychody wyniosą 9%, a wydatki będą wzrastać w skali 5% rocznie; w latach 2012-2020 zastosowana średnia stopa wzrostu wynosi 5%. Od roku 2020 szacuje się, że stopa wzrostu wyniesie 0%, jako że od tego czasu nie będzie możliwości wygenerowania potencjalnego wzrostu wydajności w ramach aktywów istniejących na dzień bilansowy. Podstawowy model finansowy dla biznes planu został opracowany na podstawie historycznych doświadczeń zarządu oraz oczekiwań dotyczących rozwoju rynkowego; oraz

b) stopy dyskontowej w wysokości 15%.

Wartość odzyskiwalna SIA Vision i UAB Linret LT znacznie przekroczyła wartość bilansową aktywów netto oraz wartość bilansową wartości firmy. Dlatego też nie wystąpiła potrzeba dokonywania odpisów aktualizujących wartość firmy.

Wartość firmy przydzielona innym jednostkom została poddana podobnym testom pod kątem utraty wartości aktywów. Stopy wzrostu zastosowane w symulacjach zostały zaczerpnięte z oszacowań zarządu branżowych stóp wzrostu w tym samym okresie. Zarząd dokonał tych oszacowań na podstawie doświadczeń historycznych. Testy wykazały, że wartości odzyskiwalne innych jednostek generujących przepływy pieniężne (Splendo Polska Sp.z o.o. i ZAO Linret) spadły poniżej wartości bilansowej ich aktywów netto oraz wartości bilansowej wartości firmy, dlatego też dokonano 100% odpisu aktualizującego wartość firmy z tytułu utraty wartości. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość brutto całkowicie amortyzowanych użytkowanych wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 187 000 EUR (31 grudnia 2006: 186 000 EUR).

Nota 18. Nieruchomości inwestycyjne

W tysiącach EUR

Na początek okresu

Nabycie

Amortyzacja

Skutki zmian kursów wymiany walut obcych

Na dzień 31 grudnia

	2007	2006
	0	0
	1 590	0
	-8	0
	-115	0
	1 467	0

Na dzień 31 grudnia 2007 roku nieruchomości inwestycyjne składały się z nieruchomości znajdujących się przy Nemiga 8, Mińsk, Białoruś. Nieruchomość inwestycyjna o powierzchni 728,3 m kw. nabyta w 2007 roku i ujęta według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.

Initialed for identification purposes only

All rights reserved. Identification purposes only

Date/initials..... 24.04.08.....

Signature/initials.....

KPMG, Tallinn

Nieruchomość inwestycyjna została nabyta od osoby trzeciej tuż przed końcem roku. Cena zakupu zbliżona jest do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2007 r.

Nota 19. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych

Udział Grupy w zyskach z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych za bieżący okres wyniósł 63 000 EUR (2006: 3 000 EUR), otrzymane dywidendy wyniosły 8 000 EUR (2006: 0), różnica kursowa z przeliczenia z BYR wyniosła 4 000 EUR.

Wszystkie udziały w jednostkach stowarzyszonych są w posiadaniu jednostki zależnej AS Silvano Fashion Group - Milavitsa. Metoda praw własności stosowana jest na podstawie ostatnich dostępnych wyników finansowych jednostek stowarzyszonych. Działalność operacyjna na dzień 1 stycznia 2007 r. nie była istotna. Podsumowujące informacje finansowe dotyczące inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie skorygowane o udział posiadany przez Grupę:

<i>W tysiącach EUR</i>	Udział	Aktywa obrotowe	Aktywa trwałe	Aktywa razem	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania razem	Przychody	Koszty	Zysk / strata
OOO Torgovyy Dom Milavitsa, Novosibirsk	25%	300	8	308	250	0	250	3 049	-3 032	17
ZOO Torgovyy Dom Milavitsa, Tjumen	25%	58	7	65	76	5	81	884	-879	5
ZAO Torgovyy Dom Milavitsa, Moskwa	25%	2 614	247	2 861	2 686	0	2 686	8 180	-8 101	79
OOO Uralskoje Predstavitelstvo Torgovyy Dom Milavitsa, Ufa	35%	129	5	134	122	0	122	974	-969	5
TOV Torgovaja Kompanija Milavitsa, Kijów	26%	440	22	462	459	0	459	3 980	-4 010	-30
		3 541	289	3 830	3 593	5	3 598	17 067	-16 991	76

Nota 20. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Inwestycje kapitałowe

<i>W tysiącach EUR</i>	Lokalizacja	Podstawowy przedmiot działalności	Udział na dzień 31 grudnia 2007	Wartość inwestycji na dzień 31 grudnia 2007 roku
OAO Belvnesheconombank	Białoruś	Finansowanie	0,147%	11
Białoruski Krajowy Fundusz Emerytalny	Białoruś	Finansowanie	0,002%	0
AOA Belinvestbank	Białoruś	Finansowanie	0,00014%	0
ZAO Minsk Transit Bank	Białoruś	Finansowanie	0,19%	12
OOO Gratsiya	Białoruś	Produkcja	14,286%	5
Lauma AS	Łotwa	Zarządzanie nieruchomościami	0,32%	73
OAO Svitank	Białoruś	Produkcja	11,3726%	441
Ogółem				542

Na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się inwestycje finansowe jednostki zależnej AS Silvano Fashion Group – Milavitsa. Te inwestycje finansowe ujęte są w cenie nabycia, jako że wchodzące w ich skład akcje nie znajdują się w obrocie na aktywnym rynku i nie można wiarygodnie wycenić ich wartości godziwej.

Initialed for identification purposes only
 All information identified in this document
 Date/initials: 24.04.08
 Signature/initials: [signature]
 KPMG, Tallinn

Nota 21. Zapasy

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

	2007	2006
Surowce i inne materiały	5 701	5 395
Produkty w toku	2 466	2 010
Produkty gotowe	10 817	5 776
Produkty zakupione do odsprzedaży	2 203	1 535
Pozostałe zapasy	385	0
Ogółem	21 572	14 716

Zapasy ujęte są w wartości bilansowej, czyli według kosztu nabycia pomniejszonego o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2007 roku odpisy aktualizujące wartość surowców wolnorotujących wyniosły 225 000 EUR (2006: 251 000 EUR), a odpisy aktualizujące wartość wolnorotujących produktów gotowych wyniosły 376 000 EUR (2006: 274 000 EUR). Na dzień 31 grudnia 2007 roku nie istniały zapasy ujęte według wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, jako że koszt był niższy niż cena sprzedaży netto (2006: 0 EUR).

Informacje na temat aktywów danych w zastaw jako zabezpieczenia zostały przedstawione w notce 29.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku jednostka zależna AS Silvano Fashion Group AS - PTA Grupp AS przechowywała i była odpowiedzialna za towary innych stron (towary komisowe) o wartości 17 000 EUR (2006: 12 000 EUR).

Nota 22. Podatki

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

Należności z tytułu podatków

	2007	2006
Podatek od towarów i usług	1 408	1 976
Podatek dochodowy o osób fizycznych	0	39
Podatek dochodowy od osób prawnych	153	2
Pozostałe podatki	3	0
Ogółem	1 564	2 017

Zobowiązania z tytułu podatków

	2007	2006
Podatek socjalny	277	635
Podatek od towarów i usług	816	157
Podatek dochodowy od osób fizycznych	170	105
Podatek od świadczeń dodatkowych	0	1
Pozostałe podatki	238	340
Ogółem	1 501	1 238

Nota 23. Należności z tytułu dostaw i usług

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

	2007	2006
Należności z tytułu dostaw i usług	10 447	7 303
Odpis aktualizujący wartość należności (nota 34)	-315	-162
Ogółem	10 132	7 141

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe i walutowe oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości związane z należnościami z tytułu dostaw i usług został przedstawiony w notce 34.

Initialed for identification purposes only
/Initialstatid identification purposes
Date/Time Rev..... 24.04.08
Signature/Initial.....
KPMG, Tallinn

Nota 24. Pozostałe należności

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

Pozostałe należności krótkoterminowe

	2007	2006
Należne od klientów z tytułu prac kontraktowych	22	58
Pożyczki udzielone innym jednostkom	355	28
Odsetki należne od jednostek powiązanych	20	28
Należności pracownicze	109	17
Należności z tytułu sprzedaży akcji	0	13
Należności różne	1 393	538
Ogółem	1 899	682

Pozostałe należności długoterminowe

Pożyczki udzielone innym jednostkom	1	115
Należności z tytułu sprzedaży akcji	0	35
Pozostałe należności długoterminowe	37	0
Ogółem	38	150

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe i walutowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości związane z pozostałymi należnościami został przedstawiony w nocie 34.

Nota 25. Zaliczki

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

Pozostałe należności krótkoterminowe i zaliczki

	2007	2006
Zaliczki dla dostawców	3 303	1 100
Pozostałe zaliczki	0	1 100
Ogółem	3 303	2 200

Zaliczki wzrosły znacząco w związku z zaliczkowymi opłatami leasingowymi dokonanyymi przez jednostki zależne w związku z dynamicznym poszerzaniem łańcucha punktów sprzedaży detalicznej.

Nota 26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

	2007	2006
Środki pieniężne w kasie	90	55
Rachunki bankowe, korony estońskie	33	65
Rachunki bankowe, waluty obce	4 829	6 202
Środki pieniężne w drodze	321	812
Lokaty krótkoterminowe	6 246	5 678
Ogółem	11 519	12 812

Initialed for identification purposes only

Attestat d'identification

Date/Date: 24.04.08

Signature/Signature: M

KPMG, Tallinn

Analiza środków pieniężnych i ich ekwiwalentów według walut

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia	2007	2006
EUR (euro)	8 427	7 172
BYR (rubel białoruski)	1 184	2 681
RUB (rubel rosyjski)	1 104	2 177
LVL (łat łotewski)	54	487
LTL (lit litewski)	72	76
EEK (korona estońska)	58	92
Inne	620	127
	11 519	12 812

Na koniec 2007 roku środki pieniężne ulokowane w lokatach krótkoterminowych o terminach wymagalności wynoszących 3, 5 i 12 miesięcy wyniosły 6 245 989 EUR. Stopa oprocentowania lokat 3-miesięcznych wyniosła 4,72%, lokat 5-miesięcznych – 11,5%, a 12-miesięcznych – od 8,5% do 11,5%. Lokaty można anulować na podstawie maksymalnie 3-miesięcznego wypowiedzenia. Z lokat 12-miesięcznych Grupa może podejmować środki pieniężne bez konieczności wystosowywania zawiadomienia, o ile kwota, która pozostanie na rachunku po wypłacie nie będzie niższa niż 300 000 EUR. W razie potrzeby Grupa może skorzystać z klauzuli rozwiązującej w celu zapewnienia płynności w ramach działalności operacyjnej.

Ekspozycja Grupy na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości aktywów finansowych i zobowiązań zostały przedstawione w notce 34.

Nota 27. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane w dniu 25 czerwca 2007 roku zdecydowało o podwyższeniu kapitału AS Silvano Fashion Group poprzez emisję 2 052 802 nowych akcji zwykłych. Po podwyższeniu zarejestrowany kapitał zakładowy firmy wynosi 25 564 659 EUR i składa się z 40 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,64 EUR na akcję. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do Rejestru Handlowego dnia 31 sierpnia 2007 roku.

Nowe akcje zostały objęte subskrypcją z nadwyżką ceny emisyjnej nad nominalną w wysokości 9 464 000 EUR. Cena emisyjna akcji wyniosła 5,25 EUR, włączając nadwyżkę ceny emisyjnej nad nominalną w wysokości 4,61 EUR. Nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną została pomniejszona o bezpośrednie koszty emisji i wprowadzenia na giełdę w wysokości 498 000 EUR. W związku z tym nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną wyniosła 8 966 000 EUR.

Wszystkie akcje zostały opłacone.

Na dzień 31 grudnia	2007	2006
Kapitał zakładowy w tysiącach EUR	25 565	24 252
Liczba akcji	40 000 000	37 947 198
Wartość nominalna akcji, w EUR	0,64	0,64

Wszystkie akcje wyemitowane przez AS Silvano Fashion Group są iakcjami zwykłymi. Każda akcja zwykła zapewnia jej posiadaczowi jeden głos na zgromadzeniach firmy. Firma nie wydaje świadectw depozytowych swoim akcjonariuszom. Księga akcyjna firmy ma formę elektroniczną i prowadzona jest przez Estoński Centralny Rejestr Papierów Wartościowych.

Każda akcja zwykła zapewnia jej posiadaczowi prawo uczestniczenia w podziale zysków w proporcji do liczby posiadanych akcji. Walne zgromadzenie decyduje o kwocie przeznaczanej do wypłaty w ramach dywidend na podstawie zatwierdzonego rocznego sprawozdania finansowego firmy.

Zmiany kapitału zakładowego w 2007 roku:

Initialed for identification purposes only
All rights reserved
Date/Time Rev..... 24.04.07.....
Signature/Initial..... 44.....
KPMG, Tallinn

Data	Podwyższenie / obniżenie	Zwiększenie/ zmniejszenie liczby akcji	Całkowita liczba akcji	Kapitał zakładowy w wartości nominalnej	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej
W tysiącach EUR					
31 grudnia 2006 r.			37 947 198	24 252	5 305
24 lipca 2007 r.	Emisja akcji	2 052 802	40 000 000	1 313	9 464
24 lipca 2007 r.	Koszty emisji				-498
31 grudnia 2007			40 000 000	25 565	14 271

Statutowy kapitał rezerwowy

Statutowy kapitał rezerwowy został utworzony zgodnie z wymogami estońskiego Kodeksu Handlowego. Kapitał rezerwowy tworzony jest z rocznych zysków netto. Co roku jednostka dominująca ma obowiązek przekazać na poczet kapitału rezerwowego przynajmniej jedną dwudziestą jej zysku netto przez taki okres, dopóki kapitał rezerwowy nie osiągnie przynajmniej jednej dziesiątej wartości jej kapitału zakładowego. Kapitał rezerwowy można wykorzystać na pokrycie strat oraz podwyższenie kapitału zakładowego za pośrednictwem emisji gratisowej. Kapitał rezerwowy nie można być przekazany akcjonariuszom.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał rezerwowy wyniósł 67 000 EUR (31 grudnia 2006: 67 000 EUR).

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych

Kapitał z przeliczenia składa się z wszystkich różnic kursowych wynikających z przeliczania wartości w sprawozdaniach finansowych jednostek zagranicznych wchodzących w skład Grupy, których waluta funkcjonalna jest różna od waluty stosowanej przez Grupę.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał z przeliczenia wyniósł 4 890 000 EUR (31 grudnia 2006: 684 000 EUR).

Struktura własnościowa

Na dzień 31 grudnia 2007 roku akcjonariusze posiadający udział przekraczający 1% w AS Silvano Fashion Group to:

Nazwa	Liczba akcji	Udział %
Główni akcjonariusze	35 750 615	89,4%
ALTA CAPITAL PARTNERS S.C.A, SICAR	15 989 241	40,0%
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.[J]	7 877 661	19,7%
SIA ALTA CAPITAL PARTNERS	5 460 000	13,7%
SEB Eesti Ühispank As Trading	1 969 913	4,9%
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG CLIENT'S	1 438 290	3,6%
THE BANK OF NEW YORK/ ING BANK ŚLĄSKI AC LM AKCJI FIO	679 584	1,7%
BRYUM ESTONIA AS	542 463	1,4%
STATE STREET MUNICH CARE OF SSB BOSTON/ PZU FIO AKCJI KRAKOWIAK	487 828	1,2%
JPMORGAN CHASE BANK, N.A. W IMIENIU OBYWATELI BELGIJSKICH	456 496	1,1%
AS HANSAPANK	449 139	1,1%
STATE STREET LONDON CARE OF SSB BOSTON/ ALLIANZ		
GLOBAL INVESTORS IRELAND LIMITED	400 000	1,0%
Pozostali akcjonariusze	4 249 385	10,6%
Liczba akcji, razem	40 000 000	100,0%

Na dzień 31 grudnia 2006 roku akcjonariusze posiadający udział przekraczający 1% w AS Silvano Fashion Group to:

Initialed for identification purposes only
 All rights reserved. Identification purposes only
 Date/Signatures: 24.04.08
 Signature of [illegible]
 KPMG, Tallinn

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Główni akcjonariusze	35 360 283	93,2%
SIA ALTA CAPITAL PARTNERS	28 024 309	73,9%
Skandinaviska Enskilda Banken Ab Clients	2 195 827	5,8%
NORDEA BANK FINLAND PLC/PODMIOTY PRAWNE ZAREJESTROWANE W OBCYM KRAJU	1 058 214	2,8%
BRYUM ESTONIA AS	984 063	2,6%
EVLI BANK PLC/MUTUAL FUND BALTIC EQUITY	656 511	1,7%
JPMORGAN CHASE BANK, KRAJOWE STOWARZYSZENIE W IMIENIU OBYWATELI SZWEDZKICH	639 150	1,7%
DZ BANK INTERNATIONAL S.A.CLIENTS	561 760	1,5%
THE BANK OF NEW YORK/ING BANK ŚLĄSKI	440 000	1,2%
Clearstream Banking Luxembourg S.A. Klienci	400 449	1,0%
STATE STREET LONDON CARE OF SSB BOSTON/DIT-GLOBAL STRATEGIES FUND	400 000	1,0%
Pozostali akcjonariusze	2 586 915	6,8%
Liczba akcji, razem	37 947 198	100,0%

Nota 28. Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulację podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2007 roku oparto o zysk przypadający na właścicieli akcji zwykłych oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych.

	2007	2006
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	38 852 681	11 020 929
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tysiącach EUR	11 946	2 876
Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję, w EUR	0,31	0,26
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję, w EUR	0,31	0,26

Na początku roku 2007 liczba akcji zwykłych wynosiła 37 947 198. W 2007 roku wyemitowano 2 052 802 akcji zwykłych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku liczba akcji zwykłych wyniosła 40 000 000 (patrz nota 27). Akcje wyemitowane w tym okresie ujmowane były w kalkulacji średniej ważonej liczby akcji od 24 lipca 2007 roku (patrz nota 27).

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję nie różni się od zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję, jako że AS Silvano Fashion Group nie wyemitowała żadnych instrumentów finansowych, które spowodowałyby rozwodnienie zysku podstawowego na jedną akcję.

Nota 29. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów

Niniejsza nota zawiera informacje na temat warunków umownych dotyczących oprocentowanych pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Grupę, które wyceniane są według kosztu zamortyzowanego. Więcej informacji na temat ekspozycji Grupy na ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe i ryzyko związane z płynnością znajduje się w nocie 34.

<i>W tysiącach EUR</i>	2007	2006
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	260	610
	260	610
<i>W tysiącach EUR</i>	2007	2006
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zadłużenia	1 263	926
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	345	472
Pożyczka od jednostki stowarzyszonej	0	513
	1 608	1 911

Initialed for identification purposes only
 / Inicializirats identifikacijas mērķiem
 Datums: 24.04.08
 Paraksts: [signature]
 KĻAC, Tallinn

Warunki i harmonogram spłat zadłużenia

W tysiącach EUR	Waluta	Oprocentowanie nominalne	Rok zapadalności	31 grudnia 2007 r.		31 grudnia 2006 r.	
				Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Wartość nominalna	Wartość bilansowa
Zabezpieczony kredyt bankowy	EEK	6,50%	2008	660	660	154	154
Zabezpieczony kredyt bankowy	EEK	6,50%	2008	320	320	320	320
Zabezpieczony kredyt bankowy	EUR	6M EURIBOR +2,5%	2008	155	155	424	424
Zabezpieczony kredyt bankowy	LTL	6,60%	2008	58	58	0	0
Niezabezpieczony kredyt bankowy	BYR	13,00%	2008	46	46	28	28
Niezabezpieczony kredyt bankowy	EEK	6,50%	2008	24	24	0	0
Kredyt zaciągnięty u jednostki stowarzyszonej	EUR	5,00%	2007	0	0	189	189
Kredyt zaciągnięty u jednostki stowarzyszonej	EUR	5,00%	2007	0	0	324	324
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EEK	6M EURIBOR + 2,5%	2011	39	35	53	47
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	USD	10,50%	2007	0	0	98	83
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	10,50%	2009	87	78	173	149
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	12,50%	2010	59	43	89	66
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	12,50%	2008	56	45	147	122
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	12,50%	2008	39	36	94	83
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	10,50%	2009	174	156	357	308
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	10,50%	2010	186	143	286	224
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	14,00%	2010	78	69	0	0
Oprocentowane zobowiązania, razem				1 981	1 868	2 736	2 521

Pożyczka krótkoterminowa, której pozostała kwota do spłaty na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 155 000 EUR, została udzielona w oparciu o oprocentowanie zmienne, określane na podstawie 6-miesięcznej stawki EURIBOR, które jest obliczane ponownie w ciągu roku. Jako że oprocentowanie jest zmienne, a marża zależy od czynników ryzyka operacyjnego Grupy, w opinii zarządu Grupy pożyczka ta została zaciągnięta na warunkach rynkowych na podstawie rynkowej stopy procentowej, w związku z czym jej wartość godziwa nie różni się znacząco od jej wartości bilansowej. Grupa ma dostęp do odnawialnej linii kredytowej w wysokości 320 000 EUR, która wygaśnie dnia 21 czerwca 2008 roku. Roczna stopa oprocentowania kredytu wynosi 6,5%.

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu na kwotę 1 108 000 EUR objęte są ryzykiem zmian wartości godziwej. Jako że zostaną one spłacone w ciągu roku, ryzyko związane ze zmianą wartości godziwej jest nieznaczne.

W 2007 roku Grupa uzyskała kredyty w wysokości 1 338 000 EUR (2006: 2 042 000 EUR) i spłaciła zobowiązania kredytowe w wysokości 1 619 000 EUR (2006: 1 888 000 EUR).

Zabezpieczenie kredytu

Jednostka zależna AS Silvano Fashion Group - PTA Grupp AS udzieliła zabezpieczenia kredytu w rachunku bieżącym oraz krótko- i długoterminowych kredytów zaciągniętych pod zastaw handlowy na majątku ruchomym o wartości 1 853 000 EUR ustanowiony na rzecz AS Hansapank. Kredyty te oraz kredyt w rachunku bieżącym przyznane przez AS Hansapank gwarantowane są przez AS Silvano Fashion Group, akcjonariusza PTA Grupp AS, na mocy umowy poręczenia. Kredyt udzielony przez Hansabankas z Litwy został zabezpieczony w formie majątku ruchomego o wartości 174 000 EUR.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku AS Silvano Fashion Group uzyskała gwarancje bankowe w celu zabezpieczenia opłat czynszowych z tytułu najmu powierzchni sklepowych w wysokości 136 440 EUR (2006: 41 000 EUR) i ceł importowych należnych Radzie Celnej w wysokości 63 912 EUR (2006: 26 000 EUR). Na dzień 31 grudnia 2007 roku zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie były zabezpieczone.

Leasing finansowy

Grupa jako leasingobiorca

<i>W tysiącach EUR</i>		Wartości niematerialne i prawne	Urządzenia i maszyny techniczne	Ogółem
Wartość brutto	31 grudnia 2006	0	1 329	1 329
Umorzenie	31 grudnia 2006	0	-582	-582
Wartość bilansowa	31 grudnia 2006	0	747	747
Wartość brutto	31 grudnia 2007	69	1 281	1 350
Umorzenie	31 grudnia 2007	-4	-369	-373
Wartość bilansowa	31 grudnia 2007	65	912	977

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu finansowego

<i>W tysiącach EUR</i>	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
	2007	Odsetki 2007		2006	Odsetki 2006	
Poniżej jednego roku	413	68	345	587	115	472
Od jednego do pięciu lat	305	45	260	710	100	610
	718	113	605	1 297	215	1 082

Leasing operacyjny

Grupa jako leasingobiorca

W 2007 roku Grupa dokonywała opłat z tytułu leasingu operacyjnego w związku z powierzchnią magazynową, biurową i produkcyjną oraz maszynami i urządzeniami technicznymi. Wydatki z tytułu leasingu operacyjnego wyniosły 1 103 000 EUR (2006: 1 142 000 EUR).

Minimalne nieodwołalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego zostały określone na podstawie nieodwołalnych okresów obowiązywania umów leasingowych. Umowy dotyczące leasingu powierzchni magazynowych w Estonii, na Łotwie i Białorusi nie są wiążące długoterminowo. Większość umów leasingowych można rozwiązać na podstawie od dwu- do dziesięciomiesięcznego wypowiedzenia. Umowy leasingowe powierzchni biurowych i produkcyjnych PTA Grupp AS można rozwiązać na podstawie rocznego wypowiedzenia.

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

Minimalne opłaty czynszowe z tytułu leasingu operacyjnego:

Należne do 1 roku

Należne od 1 roku do 5 lat

Należne powyżej 5 lat

Ogółem

2007

2006

249

382

26

657

62

572

72

706

Leasing operacyjny

Grupa jako leasingodawca

Grupa jako leasingodawca nie posiada żadnych nierozwiązywalnych umów dotyczących leasingu operacyjnego.

Grupa wynajmuje powierzchnie i maszyny na warunkach leasingu operacyjnego. W 2007 roku dochód z tytułu leasingu operacyjnego wyniósł 63 000 EUR (2006: 7 000 EUR).

W 2007 roku AS Silvano Fashion Group wynajmowała powierzchnie o wielkości 755 metrów kwadratowych w Mińsku, na Białorusi, oraz maszyny na rzecz 12 firm (2006: w sumie 90 metrów kwadratowych). Wszystkie umowy dotyczące wynajmu powierzchni są możliwe do rozwiązania.

Nota 30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec dostawców

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych

Ogółem

2007

2006

6 849

5 523

1 005

71

7 854

5 594

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe i ryzyko płynności związane z zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług został przedstawiony w notce 34.

Nota 31. Pozostałe zobowiązania

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

Zaliczki klientów na produkty i usługi

Zobowiązania wobec pracowników*

Odsetki i pozostałe rozliczenia międzyokresowe

Odsetki należne wobec jednostek powiązanych

Przychody przyszłych okresów

Pozostałe zobowiązania

Ogółem

2007

2006

152

41

861

583

1

14

0

20

0

5

99

0

1 113

663

*Zobowiązania wobec pracowników obejmują między innymi niezadeklarowane kwoty podatku socjalnego oraz zobowiązania z tytułu ubezpieczenia od bezrobocia obliczone na podstawie wynagrodzeń pracowników za miesiąc grudzień, a także niezadeklarowane kwoty podatku dochodowego od osób fizycznych, składki na ubezpieczenie od bezrobocia oraz składki na fundusz emerytalny potrącone z wynagrodzeń pracowników w miesiącu grudniu.

Poziom ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe i ryzyko płynności związane z pozostałymi zobowiązaniami został przedstawiony w notce 34.

Initialled for identification purposes only
Attestacja do identyfikacji
Date/comp. 24.04.08
Signature/initial 24
KPMG, Tallinn

Nota 32. Rezerwy

<i>W tysiącach EUR</i>	Rezerwa na premie	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na koszty prawne	Pozostałe rezerwy	Rezerwy razem
Rezerwy krótkoterminowe					
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	670	376	1	69	1 116
Utworzone w ciągu 2007 roku	1 046	815	0	45	1 906
Wykorzystane w 2007 roku	-606	-737	0	-48	-1 391
Odwrócone w 2007 roku	-39	0	0	-19	-58
Skutki zmian kursów wymiany walut obcych	-96	-36	0	-5	-137
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	975	418	1	42	1 436
Rezerwy długoterminowe					
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	0	0	9	0	9
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	0	0	9	0	9

Rezerwy krótko- i długoterminowe na koszty prawne składają się z rezerw na zasiłki z tytułu niezdolności do pracy dla byłego pracownika AS Klementi, które płatne są co miesiąc na mocy nakazu sądowego. Część krótkoterminowa rezerwy wynosi 1 000 EUR (31 grudnia 2006: 1 000 EUR), a część długoterminowa, która ujęta jest w zdyskontowanej wartości bieżącej, wynosi 9 000 EUR (31 grudnia 2006: 9 000 EUR). Stopa dyskontowa wynosi 5% , a okres pozostały na spłatę zobowiązania wynosi 17 lat. Do końca 2004 roku stopa dyskontowa wynosiła 10%, a okres pozostały na spłatę zobowiązania wynosił 10 lat.

Nota 33. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Na użytek niniejszych sprawozdań finansowych, strony uznaje się za jednostki powiązane, jeśli jedna strona posiada kontrolę nad drugą lub wywiera znaczny wpływ na politykę finansową i operacyjną drugiej strony. Za jednostki powiązane uznaje się:

- Alta Capital Partners S.C.A., SICAR, SIA Alta Capital Partners oraz osoby fizyczne posiadające udział zapewniający im kontrolę lub wywieranie znaczącego wpływu;
- spółki znajdujące się pod kontrolą Alta Capital Partners S.C.A., SICAR, SIA Alta Capital Partners
- członków organów stanowiących (zarząd i rady nadzorcze) akcjonariuszy posiadających kontrolę lub wywierających znaczący wpływ;
- członków zarządów i rad nadzorczych Grupy;
- bliskich członków rodzin oraz spółki kontrolowane lub znajdujące się pod znaczącym wpływem powyższych;
- spółki stowarzyszone.

W tysiącach EUR

Zakup towarów i usług

Spółki powiązane z członkami zarządów i rad nadzorczych

Zakupy, razem

2007	2006
12 499	45
12 499	45

W tysiącach EUR

Pożyczki otrzymane od akcjonariuszy

Stan na początek okresu

Otrzymane

Spłacone

Stan na koniec okresu

Naliczone koszty z tytułu odsetek

W tysiącach EUR

Pożyczki udzielone akcjonariuszom

Stan na początek okresu

Udzielone

Spłacone

Stan na koniec okresu

Naliczone przychody z tytułu odsetek

2007	2006
514	0
0	514
-514	0
0	514
0	5
2007	2006
0	0
2 909	2 740
-2 869	-2 740
40	0
20	28

Initialed for identification purposes only

Alkidaistatid identifikatorimiseks

Date/kuupäev..... 24.04.08

Signature/allkida.....

IFMC, Tallinn

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

Salda rozliczeń z jednostkami powiązanymi

	2007	2006
Spółki powiązane z członkami zarządów i rad nadzorczych	982	70
Zobowiązania z tytułu odsetek na rzecz jednostek powiązanych (nota 31)	0	20
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	982	90

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

Salda rozliczeń z jednostkami powiązanymi

	2007	2006
Odsetki należne od jednostek powiązanych (nota 24)	20	28
Należności, razem	20	28

W tysiącach EUR

Świadczenia na rzecz członków zarządu

Wynagrodzenie i świadczenia

	2007	2006
	229	112
Ogółem	229	112

W przypadku usunięcia ze stanowiska, członkowie zarządu są upoważnieni do otrzymania świadczeń z tytułu rozwiązania umowy równych kwocie otrzymywanego przez nich 6-miesięcznego wynagrodzenia. W roku 2006 i 2007 członkowie rady nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń.

Zgodnie z oceną zarządu, ceny stosowane w ramach transakcji zawieranych z jednostkami powiązanymi nie różniły się znacznie od cen rynkowych.

Nota 34. Instrumenty finansowe

31 grudnia 2007	Nota	Dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Ogółem
Aktywa				
<i>(W tysiącach EUR)</i>				
Inwestycje kapitałowe	20	542		542
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23, 24		12 069	12 069
Ogółem		542	12 069	12 611
Zobowiązania				
<i>(W tysiącach EUR)</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30,31		8 990	8 990
Pozostałe kredyty i pożyczki	29		675	675
Kredyty bankowe	29		1 193	1 193
Ogółem			10 858	10 858

Ryzyko kredytowe

Wartość bilansowa aktywów finansowych stanowi maksymalną ekspozycję kredytową. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień sporządzenia sprawozdania wyniosła:

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

	2007	2006
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (Nota 20)	542	113
Kredyty, należności (Noty 23-24)	12 069	7 973
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (Nota 26)	11 519	12 812
	24 130	20 898

Initialed for identification purposes only
AMR/Identified Identification
Date/Time/rev..... 24.04.08.....
Signature/Initial.....
KPMG, Tbilisi

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe w ramach należności z tytułu dostaw i usług w podziale na regiony geograficzne wyniosła:

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia	2007	2006
Krajowe (Estonia)	285	252
Kraje Unii Europejskiej	2 497	2 821
Kraje wschodnioeuropejskie	7 868	4 602
Pozostałe	1 419	298
	12 069	7 973

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawiało się w następujący sposób:

<i>W tysiącach EUR</i>	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość brutto	Odpis aktualizujący
	2007		2006	
Nieprzeterminowane	11 146	0	7 411	0
Przeterminowane 0-30 dni	580	0	371	0
Przeterminowane 31-90 dni	203	0	200	-9
Przeterminowane 91-180 dni	179	-39	73	-73
Przeterminowane ponad 180 dni	276	-276	80	-80
	12 384	-315	8 135	-162

Zmiany w zakresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług w ciągu roku przedstawiały się następująco:

	2007	2006
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług na początku okresu	-162	-3
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie	-168	-172
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości pozycji umorzonych	15	13
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu	-315	-162

Odpisy aktualizujące wartość należności prezentowane są jako koszty sprzedaży. W 2007 roku Spółka odzyskała należności w wysokości 19 000 EUR, na które wcześniej dokonano odpisu aktualizującego. W 2006 roku Grupa nie odzyskała żadnych należności, na które wcześniej dokonano odpisu aktualizującego.

Ryzyko płynności

Poniżej przedstawiono umowne terminy wymagalności zobowiązań finansowych, włączając szacowane płatności odsetkowe:

<i>W tysiącach EUR</i>	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat
Na dzień 31 grudnia 2007						
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Zabezpieczone kredyty bankowe	533	548	484	64	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	605	718	213	200	259	46
Niezabezpieczone kredyty bankowe	70	70	70	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 990	8 990	8 990	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	660	660	660	0	0	0

<i>W tysiącach EUR</i>		Przepływy pieniężne				
Na dzień 31 grudnia 2006	Wartość bilansowa	wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Zabezpieczone kredyty bankowe	744	777	499	278	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 082	1 297	364	223	432	278
Niezabezpieczone kredyty bankowe	541	541	541	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 257	6 257	6 257	0	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	154	154	154	0	0	0

Ryzyko walutowe

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe w oparciu o kwoty teoretyczne przedstawia się następująco:

31 grudnia 2007

<i>W tysiącach EUR</i>	EUR	BYR	RUB	LVL	EEK	Inne
Należności z tytułu dostaw i usług	2 081	1 426	6 060	2 167	63	272
Zabezpieczone kredyty bankowe	-155	0	0	0	-980	-58
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-3 597	-973	-1 343	-1 248	-829	-1 000
Ekspozycja bilansowa brutto	-1 671	453	4 717	919	-1 746	-786

31 grudnia 2006

<i>W tysiącach EUR</i>	EUR	BYR	RUB	LVL	EEK	Inne
Należności z tytułu dostaw i usług	2 959	579	2 472	1 223	114	626
Zabezpieczone kredyty bankowe	-424	0	0	0	-474	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-3 767	-601	-474	-17	-740	-658
Ekspozycja bilansowa brutto	-1 232	-22	1 998	1 206	-1 100	-32

W ciągu roku kursy najważniejszych walut przedstawiają się następująco:

<i>w EUR</i>	Średnie kursy walut		Dzień bilansowy kurs spot	
	2007	2006	2007	2006
	(pełny rok)			
EEK	0,0639	0,0639	0,0639	0,0639
LVL	1,4229	1,4229	1,4229	1,4229
LTL	0,2896	0,2896	0,2896	0,2896
BYR	0,0003	0,0004	0,0003	0,0004
RUB	0,0285	0,0286	0,0278	0,0288
PLN	0,2643	0,2567	0,2792	0,2610

Initialed for identification purposes only
 All information is confidential
 Date: 24.09.08
 Signature: [illegible]
 [illegible]

Analiza wrażliwości

10 procentowe umocnienie EUR w odniesieniu do następujących walut na dzień 31 grudnia spowodowałoby podwyższenie (obniżenie) kapitału własnego oraz zysku lub straty o poniższe kwoty. Niniejsza analiza opiera się na założeniach, że wszystkie pozostałe zmienne, a w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na tej samej podstawie w odniesieniu do roku 2006.

<i>Wpływ w tysiącach EUR</i>	Zysk lub strata
31 grudnia 2007	
BYR	-45
RUB	-472
	<u>-517</u>
31 grudnia 2006	
BYR	2
RUB	-200
	<u>-198</u>

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura oprocentowanych instrumentów finansowych Grupy przedstawia następująco:

<i>W tysiącach EUR</i>	2007	2006
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Zobowiązania finansowe	1 678	2 050
Instrumenty o finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Zobowiązania finansowe	190	471

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

<i>Wpływ w tysiącach EUR</i>	Zysk lub strata	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
31 grudnia 2007		
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	<u>-1</u>	<u>1</u>
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	<u>-1</u>	<u>1</u>
31 grudnia 2006		
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	<u>-3</u>	<u>3</u>
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	<u>-3</u>	<u>3</u>

Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami bilansowymi przedstawia się następująco:

<i>W tysiącach EUR</i>	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość
Na dzień 31 grudnia	2007	2007	2006	godziwa
				2006
Aktywa finansowe				
dostępne do sprzedaży	542	542	113	113
Kredyty i należności	12 069	12 069	7 973	7 973
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 519	11 519	12 812	12 812
Zabezpieczone kredyty bankowe	-533	-533	-744	-744
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-605	-605	-1 082	-1 082
Niezabezpieczone kredyty bankowe	-70	-70	-541	-541
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-8 990	-8 990	-6 257	-6 257
Kredyty w rachunku bieżącym	-660	-660	-154	-154
	13 272	13 272	12 120	12 120

Nota 35. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe z tytułu podatku od dywidend

Zyski zatrzymane Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosły 11 883 000 EUR (31 grudnia 2006: -63 000 EUR). Od 1 stycznia 2008 roku stawka podatku dochodowego jednostki dominującej mająca zastosowanie do zysku netto przeznaczonego na dywidendy wynosi 21/79 (w 2007 r. : 22/78). Maksymalne zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego, jakie mogłoby powstać w przypadku gdyby wszystkie skonsolidowane niepodzielone zyski zostałyby przekazane w formie dywidend, wynosi 2 495 000 EUR. Dywidendy otrzymane od zagranicznych jednostek zależnych powodują obniżenie zobowiązania warunkowego z tytułu podatku dochodowego jednostki dominującej.

Urząd podatkowy może dokonać przeglądu ksiąg podatkowych Grupy i oszacować dodatkowy podatek wraz z odsetkami w przypadku wykrycia błędów, aż do upływu sześciu lat od momentu złożenia zeznania podatkowego. Zgodnie z oceną zarządu nie istnieją okoliczności, w wyniku których urząd podatkowy mógłby naliczyć dodatkowy podatek.

Inne zobowiązania warunkowe

Zgodnie z ustawodawstwem obowiązującym w krajach, w których Grupa prowadzi swą działalność, Grupa ma obowiązek dokonania naprawy lub wymiany produktów niespełniających ustalonych standardów jakościowych w ciągu okresu określonego przepisami prawa. Grupa nie udziela żadnych dodatkowych gwarancji umownych. Zgodnie z oceną zarządu Grupy, koszty, jakie mogą powstać z tytułu realizacji zobowiązań gwarancyjnych nałożonych na mocy przepisów prawa, nie są istotne.

Nota 36. Zdarzenia po dniu bilansowym

Grupa zamierza podwyższyć swój udział w wybranych jednostkach zależnych 2-go poziomu zajmujących się sprzedażą detaliczną i hurtową poprzez przejęcia bezpośrednie i pośrednie. Grupa zabudżetowała 2,2 miliona EUR na realizację tych działań w pierwszej połowie 2008 roku.

Initialed for identification purposes only
All rights reserved. Identification marks
Date: 24.09.08
Signature: [illegible]
KPMG, Tbilisi

Nota 37. Informacje finansowe na temat jednostki dominującej Grupy

Na mocy ustawy o rachunkowości Republiki Estońskiej, nieskonsolidowane sprawozdania finansowe (sprawozdania wstępne) podmiotu konsolidującego (jednostki dominującej) należy przedstawiać w informacjach dodatkowych do skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Do opracowania wstępnych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej stosuje się te same zasady rachunkowości co do opracowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, z tą różnicą, że inwersycje w akcje jednostek zależnych są ujmowane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Restrukturyzacja Firmy oraz zmiana nazwy Jednostki dominującej zostały opisane w notcie 7.

Bilans (jednostkowy)**Wg stanu na dzień 31 grudnia***W tysiącach EUR***AKTYWA****Aktywa trwałe**

Rzeczowy majątek trwały	13	206
Wartości niematerialne i prawne	95	282
Udziały w jednostkach zależnych	24 269	26 528
Długoterminowe inwestycje finansowe	0	39
Aktywa trwałe, razem	24 377	27 055

Aktywa obrotowe

Zapasy	0	1 454
Zaliczki na poczet podatków	44	18
Należności z tytułu dostaw i usług	12	128
Pozostałe należności i zaliczki	9 781	438
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 345	82
Aktywa obrotowe razem	14 182	2 120
AKTYWA RAZEM	38 559	29 175

ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY**Kapitał własny**

Kapitał zakładowy, wykazany w wartości nominalnej	25 565	24 252
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 271	5 305
Obowiązkowy kapitał rezerwowy	67	67
Straty z lat ubiegłych	-1 675	-2 401
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	28	0
Razem kapitał własny	38 256	27 223

Zobowiązania długoterminowe

Kredyty i pożyczki	46	32
Rezerwy	0	9
Zobowiązania długoterminowe razem	46	41

Zobowiązania krótkoterminowe

Kredyty i pożyczki	23	853
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	72	641
Zobowiązania z tytułu podatków	57	116
Pozostałe zobowiązania	27	300
Rezerwy	70	1
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	8	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	257	1 911
Zobowiązania razem	303	1 952

ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY

RAZEM	38 559	29 175
--------------	---------------	---------------

Initialed for identification purposes only

All documents identified by date

Date/initials: 24.04.08

Signature/initials: U

IPI/CS, Tallinn

Rachunek zysków i strat (jednostkowy)

<i>W tysiącach EUR</i>	2007	2006
Przychody		
Przychody ze sprzedaży	6 619	7 996
Koszt własny sprzedaży	-3 775	-4 628
Zysk brutto	2 844	3 368
Pozostałe przychody operacyjne	169	25
Koszty sprzedaży	-1 277	-1 618
Koszty ogólnego zarządu	-1 082	-934
Pozostałe koszty operacyjne	-86	-68
Zysk operacyjny	568	773
Przychody finansowe	371	1
Koszty finansowe	-120	-81
Pozycje finansowe netto	251	-80
Zysk netto za rok obrotowy	819	693

Rachunek przepływów pieniężnych (jednostkowy)

<i>W tysiącach EUR</i>	2007	2006
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk za okres	819	693
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	118	268
Pozycje niepieniężne z tytułu fuzji/podziału	-562	
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	-2	-5
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	1
Przychody/koszty finansowe netto	-8	0
Zmiana stanu należności i zaliczek	-9 222	-450
Zmiana stanu zapasów	1 449	-560
Zmiana stanu zobowiązań	-830	269
Zapłacone odsetki	-62	-78
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 300	138
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych środków trwałych oraz środków trwałych w budowie	-37	-27
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-186	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	0	9
Nabycie jednostek zależnych	2 298	-9
Zapłata za znaki towarowe	0	-263
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek	0	10
Otrzymane odsetki	70	2
Otrzymane dywidendy	0	0
Pożyczki udzielone	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 145	-278
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji	10 279	0
Spłaty pożyczek	0	-1 683
Pożyczki otrzymane	568	2 043
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-27	-27
Zmiana zobowiązań z tytułu kredytu w rachunku bieżącym	0	-120
Spłata pozostałych zobowiązań	0	-63
Spłata pozostałych pożyczek	-402	-51
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	10 418	99
Przepływy środków pieniężnych netto	4 263	-41
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	82	123
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 345	82

Installed for identification purposes only
 All rights reserved
 Data/In: 24.04.08
 Signature/initials: [Signature]
 EKO, S.A.

Zestawienie zmian w kapitale własnym (jednostkowe)

W tysiącach EUR

	Kapitał zakładowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Różnica kursowa	Kapitał rezerwowy	Straty z lat ubiegłych	Ogółem
Saldo na dzień 31 grudnia 2005 r.	1 244	2 620	0	67	-3 094	837
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem						-165
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem z zastosowaniem metody praw własności						380
Skorygowany nieskonsolidowany kapitał na 31 grudnia 2005 r.						1 052
Emisja akcji	23 008	2 685	0	0	0	25 693
Zysk za 2006 rok	0	0	0	0	693	693
Saldo na dzień 31 grudnia 2006 r.	24 252	5 305	0	67	-2 401	27 223
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem						-26 528
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem z zastosowaniem metody praw własności						28 263
Skorygowany nieskonsolidowany kapitał na 31 grudnia 2006 r.						28 958
Emisja akcji	1 313	8 966	0	0	0	10 279
Zyski zatrzymane połączonych spółek	0	0	0	0	-93	-93
Wpływ na konsolidację jednostek zagranicznych	0	0	28	0	0	28
Zysk za 2007 rok	0	0	0	0	819	819
Saldo na dzień 31 grudnia 2007 r.	25 565	14 271	28	67	-1 675	38 256
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem						-24 269
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem z zastosowaniem metody praw własności						36 798
Skorygowany nieskonsolidowany kapitał na 31 grudnia 2007 r.						50 785

Intended for identification purposes only
 All figures are for identification purposes only
 Dated: 24.04.08
 Signature: [illegible]
 KPMG, Tbilisi

Inwestycje w jednostkach zależnych

Koszty i pozostałe informacje na temat jednostek zależnych Grupy ujęte w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy

<i>W tysiącach EUR</i>	2007	2006
PTA Grupp AS	13 529	0
AS Silvano Fashion Group	0	25 837
SP ZAO Milavitsa	8 051	0
AS Lauma Singerie	1 447	0
ZAO Linter	89	0
Splendo Polska Sp.z o.o.	224	0
UAB Linret LT	929	0
UAB PTA Prekyba	0	3
SIA Visio	0	160
AS Klementi	0	517
Klementi Trading Oy	0	5
OOO PTA Ukraine	0	6
	24 269	26 528

	Miejsce zarejestrowania i prowadzenia działalności	Procent udziału	Procent posiadanych głosów	Podstawowa działalność gospodarcza
PTA Grupp AS	Estonia	100%	100%	Handel detaliczny, handel hurtowy, produkcja
SP ZAO Milavitsa	Białoruś	78,35%	78,35%	Handel detaliczny, handel hurtowy, produkcja
AS Lauma Singerie	Łotwa	100%	100%	Produkcja
ZAO Linter	Rosja	100%	100%	Handel detaliczny
Splendo Polska Sp. z o.o.	Polska	90%	90%	Handel detaliczny
UAB Linret LT	Litwa	100%	100%	Handel detaliczny

Streszczone informacje finansowe dotyczące jednostek zależnych

<i>W tysiącach EUR</i>	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody za okres (po przejęciu)	Zysk/(strata) za okres (po przejęciu)
2007					
PTA Grupp AS skonsolidowany	6 395	3 085	3 310	4 935	-354
SP ZAO Milavitsa skonsolidowany	45 643	7 290	38 353	74 064	13 052
AS Lauma Lingerie	7 454	4 416	3 038	12 245	1 249
ZAO Linret	8 889	13 518	-4 629	4 095	-4 075
Splendo Polska Sp. z o.o.	861	860	1	463	-220
UAB Linret LT	592	424	168	353	-48
2006					
AS Silvano Fashion Group	16 047	160	15 887	0	-97
SP ZAO Milavitsa skonsolidowany	37 176	6 563	30 613	15 259	2 704
AS Lauma Lingerie	6 084	3 298	2 786	3 480	710
ZAO Linret	3 670	4 350	-680	274	-423
Splendo Polska Sp.z o.o.	403	407	-4	81	-22

Przychody na podstawie EMTAK (estońska klasyfikacja działalności gospodarczej)

W tysiącach EUR

Kod	Definicja	Spółka dominująca		Grupa	
		2007	2006	2007	2006
1413	Produkcja ubrań wierzchnich, pozostała	0	1 252	1 812	1 537
1414	Produkcja bielizny	421	0	17 556	2 073
4642	Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia	3 497	3 127	61 150	16 435
4771	Sprzedaż detaliczna odzieży w sklepach specjalistycznych	2 701	3 617	17 999	6 969
6820	Wynajem i obsługa nieruchomości własnych lub dzierżawionych	0	0	63	0
Ogółem		6 619	7 996	98 580	27 014

Initialed for identification purposes only
Initialed for identification purposes only
 Date/Time/Sec. 24.04.08
 Signature/Initial KL
 KPMG, Tallinn

PODPISY:

Zarząd opracował raport zarządu oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe na rok 2007.

Rada Nadzorcza dokonała oceny rocznego raportu zarządu, włączając sprawozdanie zarządu i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dołączony raport biegłego rewidenta, a także propozycję podziału zysku, oraz wyraziła zgodę na ich przedstawienie na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Dmitry Ditchkovsky Prezes Zarządu

 24.04.2008

Sergei Kusonski Członek Zarządu

 24.04.2008

Peeter Larin Członek Zarządu

 24.04.2008

Dmitri Podolinski Członek Zarządu

 24.04.2008

Remigiusz Pilat Członek Zarządu

 24/04.2008

Dace Markevica Członek Zarządu

 24/04.2008

Indrek Rahumaa Prezes Rady Nadzorczej

 24/04.2008

Zinaida Valekha Członek Rady Nadzorczej

 24.04.2008

Jaak Raid Członek Rady Nadzorczej

 24.04.2008

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AS Silvano Fashion

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej AS Silvano Fashion, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, wyszczególnione na stronach 21-71.

Odpowiedzialność Zarządu za Sprawozdanie Finansowe

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej AS Silvano Fashion przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Tallinn, 24 kwietnia 2008

KPMG Baltics AS

Taivo Epner

Taivo Epner
Authorized Public Accountant

Niniejszy raport stanowi polską wersję dokumentu oryginalnego sporządzonego w języku estońskim. W przypadku rozbieżności między wersjami językowymi, obowiązuje wersja w języku estońskim.

PROPOZYCJA PODZIAŁU ZYSKU

Zarząd AS Silvano Fashion Group przedstawia Walnemu Zgromadzeniu następującą propozycję:

przeniesienie zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w wysokości 11 946 000 do zysku niepodzielonego.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. alokacja zysku niepodzielonego przedstawia się następująco:

Zakumulowane straty	-63,000 EUR
<u>Zysk za okres</u>	<u>EUR 11,946,000</u>
Zysk niepodzielony razem	EUR 11,883,000

Dmitry Ditchkovsky Prezes Zarządu


24.04.2008

Sergei Kusonski Członek Zarządu


24.04.2008

Peeter Larin Członek Zarządu


24.04.2008

Dmitri Podolinski Członek Zarządu


24.04.2008

Remigiusz Pilat Członek Zarządu


24/04/2008

Dace Markevica Członek Zarządu


24/04 2008

Indrek Rahumaa Prezes Rady Nadzorczej


24/04 2008

Zinaida Valekha Członek Rady Nadzorczej


24.04.2008

Jaak Raid

Członek Rady Nadzorczej


24.04.2008