



SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2009



■ Silvano Fashion Group ■

DANE SPÓŁKI

Nazwa Spółki	AS Silvano Fashion Group
Numer rejestru	10175491
Siedziba Spółki	Akadeemia tee 33, 12618 Tallinn
Telefon	+375 172880770
Fax	+375 172870855
E-mail	info@silvanofashion.com
Strona www	www.silvanofashion.com
Przedmiot działalności	Projektowanie, produkcja i sprzedaż bielizny damskiej
Biegły rewident	KPMG Baltics AS
Rok finansowy	1 stycznia 2009 – 31 grudnia 2009

Spis treści

Grupa w skrócie	5
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU	6
Organizacja	6
Wyniki z działalności gospodarczej	7
Kluczowe wydarzenia w 2009 r.	8
Wyniki Finansowe	9
Sytuacja finansowa	10
Sprzedaż z działalności kontynuowanej	11
Działalność zaniechana	14
Inwestycje kapitałowe	15
Zatrudnienie	15
Prognoza na rok 2010	15
Wybrane dane finansowe	17
Akcje AS Silvano Fashion Group	18
Raport dotyczący przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego	22
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	26
Oświadczenie o odpowiedzialności Zarządu	26
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	27
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	28
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	30
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	31
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	32
Nota 1. Jednostka sprawozdawcza	32
Nota 2. Podstawy do sporządzenia sprawozdania	32
Nota 3. Istotne zasady rachunkowości	34
Nota 4. Ustalenie wartości godziwych	43
Nota 5. Zarządzanie ryzykiem finansowym	44
Nota 6. Sprawozdawczość segmentów działalności	46
Nota 7. Jednostki z grupy oraz nabycia jednostek zależnych i udziałów niekontrolujących	49
Nota 8. Przychody ze sprzedaży	52
Nota 9. Koszt własny sprzedaży	52
Nota 10. Pozostałe przychody operacyjne	52
Nota 11. Koszty sprzedaży	52
Nota 12. Koszty ogólnego zarządu	53
Nota 13. Pozostałe koszty operacyjne	53
Nota 14. Przychody i koszty finansowe	54
Nota 15. Podatek dochodowy	55
Nota 16. Rzeczowy majątek trwały	57
Nota 17. Wartości niematerialne i prawne	59
Nota 18. Nieruchomości inwestycyjne	60
Nota 19. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	60
Nota 20. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	61
Nota 21. Zapasy	61
Nota 22. Pozostałe należności i zobowiązania podatkowe	61
Nota 23. Należności z tytułu dostaw i usług	62
Nota 24. Pozostałe należności	62
Nota 25. Zaliczki	62
Nota 26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62
Nota 27. Kapitał własny	63
Nota 28. Strata przypadająca na jedną akcję	64
Nota 29. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	64
Nota 30. Leasing operacyjny	66
Nota 31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	67
Nota 32. Pozostałe zobowiązania	67
Nota 33. Rezerwy	67
Nota 34. Transakcje z jednostkami powiązanymi	68
Nota 35. Instrumenty finansowe	69
Nota 36. Działalność zaniechana	73
Nota 37. Zobowiązania warunkowe	74
Nota 38. Zdarzenia po dniu bilansowym	74

Nota 39. Informacje finansowe na temat jednostki dominującej Grupy	74
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	80
PROPOZYCJA PODZIAŁU ZYSKU	81
PODPISY CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ POD SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA 2009 ROK ORAZ POD SPRAWOZDANIEM RADY NADZORCZEJ	82

Grupa w skrócie

AS Silvano Fashion Group (zwana dalej „SFG” lub „Spółką”, a łącznie z jej spółkami zależnymi zwana dalej „Grupą”) jest międzynarodową grupą odzieżową zajmującą się projektowaniem, produkcją i sprzedażą bielizny damskiej. Ponadto Grupa świadczy w ograniczonym stopniu usługi krawieckie dla innych producentów bielizny. Dochody Grupy generowane są głównie poprzez sprzedaż marek „Milavitsa”, „Alisee”, „Hidalgo”, „Lauma Lingerie” i „Laumelle” za pomocą kanałów hurtowych, sieci franczyzowych oraz poprzez sprzedaż detaliczną prowadzoną w ramach sieci „Milavitsa” oraz „Lauma Lingerie”. Kluczowymi rynkami zbytu są dla Grupy rynek rosyjski, białoruski, ukraiński, bałtycki oraz inne rynki.

Spółką dominującą Grupy jest AS Silvano Fashion Group zarejestrowana w Estonii. Siedziba Grupy znajduje się przy Novovilenskaya 28, 220053 Mińsk, Białoruś. Adresem zarejestrowania AS Silvano Fashion Group jest Akadeemia tee 33, 12618 Tallinn w Estonii.

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

Na 31 grudnia 2009 roku Grupa zatrudniała średnio 3.164 pracowników (na 31 grudnia 2008 r.: 3.901 pracowników).

Grupa składa się z następujących spółek:

Stan na 31 grudnia 2009 r.	Lokalizacja	Podstawowy przedmiot działalności	Udział w spółce na 31.12.2009	Udział w spółce na 31.12.2008
Spółka dominująca AS Silvano Fashion Group	Estonia	Holding		
<u>Spółki zależne AS Silvano Fashion Group</u>				
AS Lauma Lingerie	Łotwa	Produkcja i sprzedaż hurtowa	100%	100%
SP ZAO Milavitsa	Białoruś	Produkcja i sprzedaż hurtowa	78,35%	78,35%
ZAO Linter	Rosja	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	49%	49%
Splendo Polska Sp. z o.o.	Polska	Sprzedaż detaliczna	0%	90%
PTA Grupp AS, łącznie z podmiotami zależnymi	Estonia	Sprzedaż detaliczna	0%	100%
UAB Linret LT	Litwa	Sprzedaż detaliczna	0%	100%
France Style Lingerie s.a.r.l.	Francja	Holding	100%	100%
OÜ Linret EST	Estonia	Brak działalności	100%	100%
<u>Spółki zależne SP ZAO Milavitsa</u>				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	51%	51%
SP Gimil OOO	Białoruś	Produkcja i sprzedaż hurtowa	52%	52%
ZAO Stolicznaja Torgovaja Kompanija Milavitsa	Rosja	Sprzedaż hurtowa	100%	100%
OA O Junona	Białoruś	Produkcja i sprzedaż hurtowa	58,33%	58,33%
<u>Spółki zależne ZAO Stolicznaja Torgovaja Kompanija Milavitsa</u>				
ZAO Linter	Rosja	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	51%	51%
<u>Spółki stowarzyszone France Style Lingerie S.A.R.L.</u>				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	49%	49%

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

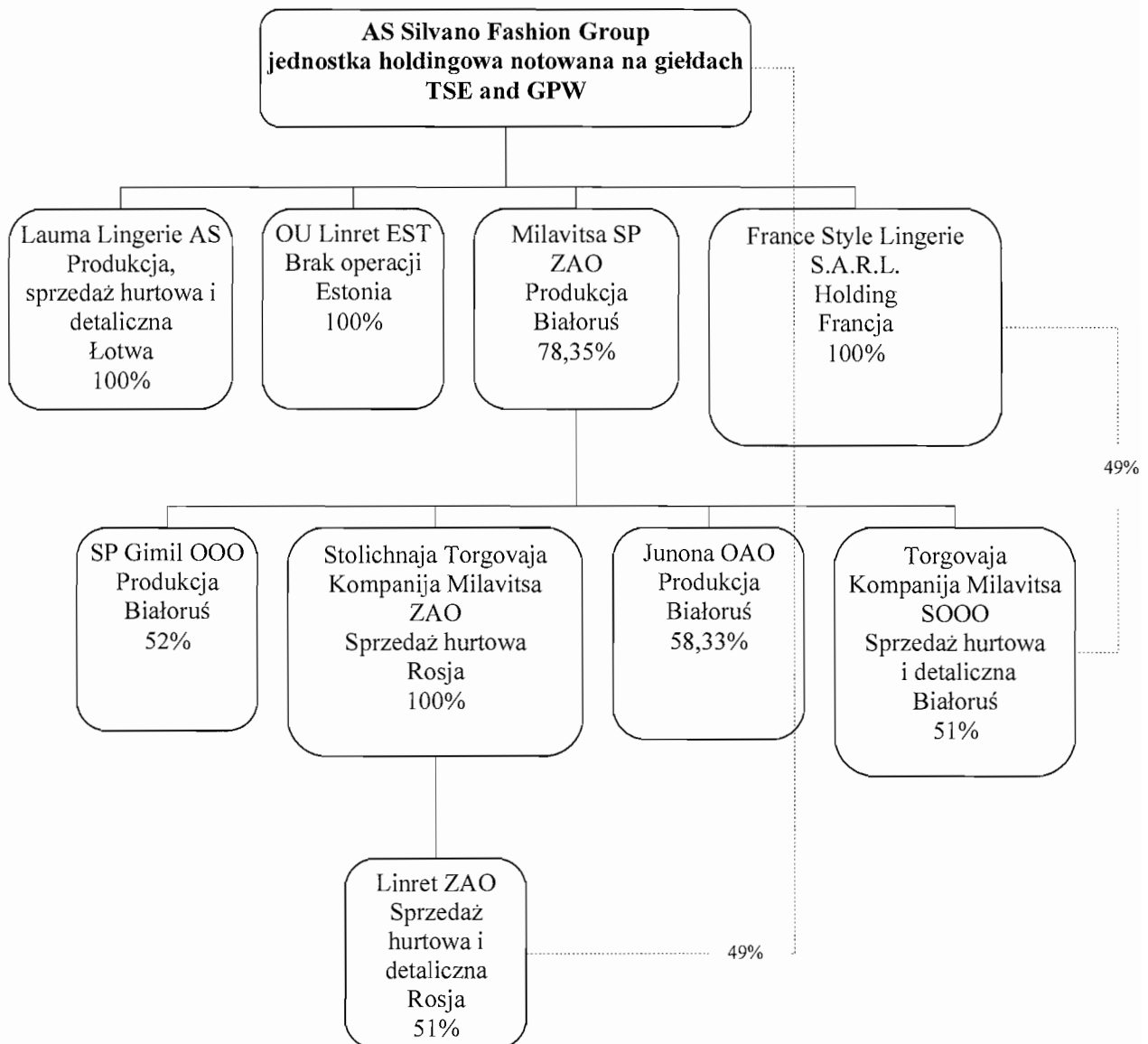
Organizacja

Grupa jest międzynarodową grupą, zajmującą się produkcją, marketingiem, projektowaniem, dystrybucją oraz sprzedażą detaliczną i hurtową bielizny.

Celem strategicznym Grupy jest uzyskanie pozycji wiodącego producenta i sprzedawcy detalicznego bielizny. Grupa zarządza elastycznym zapleczem produkcyjnym, własnymi sklepami na Białorusi, oraz promuje pakiety franczyzowe dla partnerów na rynkach Rosji, Ukrainy, Kazachstanu i krajów bałtyckich oraz, w dłuższym okresie, w innych krajach Europy Środkowowschodniej. Model grupy oparty jest na pionowej integracji produkcji, sprzedaży i handlu detalicznego poprzez wiele marek. Grupa dąży do tego, aby większość produktów dostępna była wyłącznie w sieci detalicznej Grupy oraz partnerów franczyzowych. Strategia ta ma na celu doprowadzenie do wzrostu całkowitych przychodów i zysków Grupy i wygenerowanie dodatkowej wartości dla akcjonariuszy.

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

Struktura Grupy na 31 grudnia 2009 r.:



Wyniki z działalności gospodarczej

Na wyniki Grupy w 2009 roku istotnie wpłynął światowy kryzys gospodarczy. Główne rynki zbytu Grupy znacznie się skurczyły. Siła nabywcza zmniejszyła się z powodu lokalnych dewaluacji walut w Rosji, Białorusi i na Ukrainie, wzrastającego bezrobocia oraz negatywnych oczekiwań ludności. W 2009 roku PKB spadł w porównaniu do roku ubiegłego o 15% na Ukrainie oraz o 7,9% w Rosji. Na Białorusi PKB wzrósł minimalnie o 0,2%. Stopa bezrobocia w Rosji oraz na Ukrainie znacznie wzrosła i wyniosła odpowiednio 10% i 9%.

Lokalne dewaluacje walut na rynkach Rosji, Ukrainy i Białorusi bardzo negatywnie wpłynęły na konsumpcję. Kurs ukraińskiej Hrywny zdewaluowany Euro o 60%, kurs rosyjskiego Rubla o 30%, kurs białoruskiego Rubla o 33%. W rezultacie rynki odzieży i bielizny, będące kluczowymi rynkami Grupy według szacunków analityków skurczyły się o 30-40%.

W 2009 roku Grupa miała do czynienia z agresywną konkurencją cenową. Większość konkurentów w handlu detalicznym obniżała swoje ceny detaliczne oferując ciągłe promocje i rabaty przez cały 2009 rok. W tym samym czasie producenci, w sytuacji znacznego wzrostu zapasów w związku z bardzo dużym spadkiem popytu konsumenckiego, działali agresywnie w celu zminimalizowania poziomu ich kapitału pracującego oraz poprawienia przepływów pieniężnych poprzez obniżenie cen zapasów.

W rezultacie wyniki 2009 roku podlegały wpływom wynikającym z poważnych zawirowań gospodarczych oraz wysokiego poziomu niepewności w środowisku biznesowym. Pomimo okoliczności rynkowych Grupie udało się osiągnąć wyniki zgodne ze zaktualizowanymi prognozami z maja 2009 r.

W trakcie 2009 roku Grupa zainicjowała procesy restrukturyzacyjne w kilku obszarach włączając sprzedaż detaliczną, logistykę, zarządzanie łańcuchem dostaw, marketing i sprzedaż oraz planowanie produkcji.

Sprzedaż detaliczna. Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa oraz jej partnerzy franszysowi obsługiwali 310 punktów „Milavitsa” oraz innych punktów sprzedaży bielizny, w tym 64 punkty prowadzone bezpośrednio przez Grupę. Podejście Grupy do sprzedaży detalicznej uległo przesunięciu w kierunku promocji oraz wsparcia franszyzy we współpracy z istniejącymi oraz nowymi partnerami handlowymi. W tym samym czasie Grupa będzie nadal prowadziła własną sieć sklepów na Białorusi.

Logistyka oraz zarządzanie łańcuchem dostaw. Głównym celem na 2009 rok było dostosowanie logistyki do nowych warunków zapotrzebowania na rynku, wymagającym szybkich i adresowanych dostaw do poszczególnych klientów na podstawie zamówionych jednostek magazynowych (Stock Keeping Unit). Dodatkowo zwiększająca się liczba sklepów wymaga bardziej szczegółowego uzupełniania oraz solidnych narzędzi prognozowania na podstawie bieżącej sprzedaży oraz planowanego poziomu zapasów. Jednym ze środków przedsięwziętych przez Grupę było zainstalowanie wysoce wydajnych maszyn sortujących, co pozwoliło na szybkie i precyzyjne podejmowanie i pakowanie gotowych towarów, które następnie mają być szybko dostarczone do rosnącej ilości adresatów. Dodatkowo zmieniono sposób pakowania na rzecz mniejszej ilości towarów pakowanych do jednego opakowania. Działania te ułatwiają dotarcie do klientów specjalizujących się w sprzedaży detalicznej. W 2009 roku Grupa rozpoczęła wdrażanie systemu zarządzania łańcuchem dostaw IFS, mającego za zadanie optymalizację stanu zapasów oraz poprawę systemu zamówień dla Grupy oraz jej klientów, którego zakończenie planowane jest na drugą połowę 2010 roku.

Sprzedaż i marketing. W 2009 roku opracowano nową strategię sprzedaży na rynku rosyjskim. Rewizja strategii na pozostałych rynkach nastąpi w 2010 roku. Głównym celem jest ustanowienie dodatkowej kontroli nad dystrybucją poprzez wybór wyłącznych partnerów handlowych odpowiedzialnych za rozwój regionalny, wprowadzenie obowiązkowego systemu raportowania oraz zachęcenie partnerów handlowych do rozwoju w regionie sieci sklepów marki Milavitsa.

Struktura Grupy została skierowana na zarządzanie portfelem marek i produktów, zmierzających do poprawy wizerunku marki oraz wprowadzenia nowej kolekcji mody lepszej niż oferta konkurencji. Dodatkowo w 2009 roku wprowadzony został nowy system zbierania zamówień, który zapewnił szybszą informację rynkową i podniósł jakość zamówień klientów. Dla najlepiej sprzedających się modeli z kolekcji klasycznej opracowano koncepcję „never-out-of-stock”, która będzie wprowadzona w 2010 roku.

Planowanie produkcji. Grupa jest w trakcie procesu ulepszania modułu Planowania Produkcji Axapta, obejmującego odpowiednie zmiany w procesie zbierania zamówień oraz logistyki. Obecnie w Grupie działa elastyczny system planowania pozwalający na szybką odpowiedź na zmieniające się warunki rynkowe.

Kluczowe wydarzenia w 2009 r.*Zmiany w składzie Zarządu*

W pierwszym kwartale 2009 roku Grupa wybrała Baiba Gegere na stanowisko Dyrektora Finansowego Grupy. Decyzją Rady Nadzorczej z 4 marca 2009 r. p. Gegere została także powołana na stanowisko Członka Zarządu Grupy SFG.

Dodatkowo w pierwszym kwartale 2009 roku Rada Nadzorcza SFG odwołała z Zarządu Grupy p. Remigiusza Piłata z efektem natychmiastowym, w związku ze zmianami w strukturze operacji SFG na polskim rynku.

W drugim kwartale Rada Nadzorcza Grupy podjęła uchwałę o odwołaniu p. Dmitry Podolinsky oraz p. Peeter Larin ze stanowiska Członka Zarządu, oraz podjęła uchwałę o powołaniu Norberto Rodriguez na nowego Członka Zarządu Grupy. Pan Rodriguez dołączył do grupy kierowniczej SFG, jako Dyrektor ds. Logistyki w październiku 2007 roku.

Sprzedaż PTA Grupp AS

30 czerwca 2009 roku Grupa zawarła porozumienie o sprzedaży do PTA Holding OÜ wszystkich udziałów PTA posiadanych przez Grupę za kwotę 973 tys. EUR. Transakcja ta została przeprowadzona natychmiast po podpisaniu porozumienia. Kwota 473 tys. EUR została zapłacona w dniu zakończenia transakcji poprzez przejęcie części zobowiązań Grupy, natomiast 500 tys. EUR zostanie zapłacone gotówką przed upływem 31 grudnia 2011 roku. Odsetki będą naliczane do czasu dokonania pełnej spłaty. Obowiązek zapłaty ceny zakupu jest zabezpieczony zastawem na akcjach, obejmującym ponad 100% wszystkich akcji w PTA na rzecz Grupy.

PTA prowadzi działalność w zakresie produkcji, sprzedaży detalicznej oraz hurtowej odzieży damskiej pod marką „PTA”. Poprzez sprzedaż jednostki zajmującej się odzieżą Grupa skupia się na jej kluczowej działalności – projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży bielizny. Sprzedaż ta umożliwiła Grupie relokację zasobów finansowych oraz kierowniczych do jej kluczowej działalności oraz poprawę efektywności zarządzania. W pierwszym półroczu 2009 roku PTA odnotowała stratę netto w wysokości 779 tys. EUR.

Sprzedaż UAB „Linret LT”

W listopadzie 2009 roku Grupa sfinalizowała sprzedaż wszystkich jej udziałów w UAB Linret LT. Linret LT była litewską spółką zależną, prowadzącą 14 punktów sprzedaży detalicznej.

Linret LT był zaangażowany głównie w dystrybucję towarów Lauma Lingerie oraz Milavitsa na Litwie poprzez sieć detaliczną pod marką Amadea Line a także poprzez sklepy franszysowe pod marką Jockey oraz Yamamay. W ciągu pierwszych 10 miesięcy 2009 roku Linret LT poniósł stratę netto w kwocie 593 tys. EUR. Biorąc pod uwagę spadek popytu na Litwie oraz ogólną kondycję litewskiej gospodarki, Zarząd był zdania, iż mało prawdopodobne jest, aby Linret LT przynosił zyski w 2010 roku lub też generował dodatnie przepływy pieniężne w najbliższej przyszłości.

Biorąc pod uwagę całkowitą wartość inwestycji Grupy w Linret LT, zysk księgowy wygenerowany na transakcji sprzedaży wyniósł około 50 tys. EUR. Grupa zamierza kontynuować zmiany w kierunku działalności franszysowej w regionie nadbałtyckim pod marką Lauma Lingerie.

Sprzedaż Splendo Polska Sp. z o.o.

Finalizacja realizacji umowy sprzedaży udziałów (90% kapitału zakładowego) w Splendo Polska Sp. z o.o., polskiej jednostce zależnej prowadzącej sprzedaż detaliczną, została dokonana w październiku 2009 r. Wyniki operacyjne Splendo Polska Sp. z o.o. nie były konsolidowane w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2009 rok, a strata poniesiona na transakcji została w pełni wykazana na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Zmiany wśród istotnych posiadaczy akcji

Rejestr akcjonariuszy SFG zawiera wykaz wszystkich prawnych posiadaczy akcji, lecz niekoniecznie odzwierciedla on podział prawa głosu pomiędzy akcjonariuszy. Akcjonariusze zobowiązani są jednak powiadomić SFG o zmianach w alokacji prawa głosu w sytuacji, gdy udział akcjonariusza wzrasta lub spada odpowiednio powyżej lub poniżej 5, 10, 15, 20, 25 lub 50 procent, 1/3 lub 2/3 wszystkich głosów reprezentowanych przez posiadane akcje. Na podstawie tych powiadomień SFG identyfikuje osoby posiadające znaczącą liczbę akcji.

Następujące osoby posiadały znaczną liczbę akcji SFG:

- Pan Toomas Tool posiadający na dzień 28 grudnia 2009 roku 9.810.983 udziałów (24,52% wszystkich głosów);
- Pan Stephan Balkin posiadający na dzień 23 grudnia 2009 roku 8.000.000 udziałów (20% wszystkich głosów);
- Fundusz zarządzany przez Pioneer Pekao Investment Management SA posiadający na dzień 14 sierpnia 2009 roku 4.065.529 udziałów (10,16% wszystkich głosów).

W czwartym kwartale 2009 roku, udział akcji posiadanych przez SIA Alta Capital Partners spadł poniżej progu 5% wszystkich głosów do liczby 1.864.286 udziałów (4,66% wszystkich głosów na podstawie powiadomienia z 3 lutego 2010 roku), natomiast udział akcji posiadanych przez Toomas Tool oraz Stephan David Balkin zwiększył się do poziomów wykazanych powyżej.

Zmiany w najwyższym kierownictwie Grupy na rynku rosyjskim

W trakcie czwartego kwartału 2009 roku Nikolay Dolgiy został mianowany Dyrektorem Generalnym dwóch największych rosyjskich jednostek zależnych w Grupie – ZAO „STK Milavitsa” oraz ZAO „Linret”. Pan Dolgiy (33 l.) jest wykwalifikowanym managerem, posiadającym ponad 10 letnie doświadczenie na stanowiskach kierowniczych, głównie w dziedzinie sprzedaży detalicznej. Od sierpnia 2009 roku Pan Dolgiy pracował, jako Pierwszy Zastępca Dyrektora Generalnego STK Milavitsa i był odpowiedzialny za sprzedaż.

Restrukturyzacja działalności detalicznej na rynku rosyjskim

W grudniu 2009 roku przyjęty został plan restrukturyzacji, przynoszącej Grupie straty działalności detalicznej w Rosji. Plan zakładał przejście punktów sprzedaży detalicznej Milavitsa do partnerów franszysowych oraz zamknięcie nierentownych sklepów. Pozostałe działania redukujące koszty w ramach przyjętego planu obejmowały optymalizację wydatków związanych z najmem powierzchni biurowej oraz magazynowej a także redukcję liczby pracowników. Decyzja o przesunięciu w kierunku modelu działalności franszysowej w Rosji została podjęta po podobnych działaniach reorganizacyjnych w Polsce oraz na Litwie.

Wyniki Finansowe

Sprzedaż Grupy z kontynuowanej działalności wyniosła w 2009 roku 74.044 tys. EUR, co oznacza spadek o 26,7% w porównaniu do roku ubiegłego. Sprzedaż hurtowa spadła o 26,8% a sprzedaż detaliczna spadła o 24,4%. Udział sprzedaży detalicznej w łącznej sprzedaży wzrósł o 0,7% i wyniósł 23,3% całkowitej sprzedaży w 2009 roku.

W 2009 roku grupowa marża brutto z kontynuowanej działalności wzrosła i wyniosła 43,5%, w porównaniu do 41,0% w roku ubiegłym. Jednorazowe korekty związane z restrukturyzacją na rynku rosyjskim wyniosły 420 tys. EUR i zwiększyły koszt własny sprzedanych towarów w 2009 roku. W wyniku tego skorygowana marża brutto wyniosła 44,0% co oznacza niewielki wzrost zyskowności w porównaniu do roku 2008. Ta pozytywna zmiana została zaobserwowana w drugim i trzecim kwartale 2009 roku głównie wskutek wzrostu cen sprzedaży na kluczowych rynkach, a także wskutek korzystnego wpływu dewaluacji białoruskiego rubla na koszty produkcji.

Skonsolidowany zysk operacyjny z działalności wyniósł 3.863 tys. EUR co oznacza 17% wzrost w porównaniu do roku 2008. Skonsolidowana marża operacyjna z działalności kontynuowanej wyniosła 5,2% (3,3% w 2008 roku). Na zysk operacyjny oraz na marżę operacyjną negatywnie wpłynęły jednorazowe wydatki poniesione w 2008 i 2009 roku.

W 2009 roku Grupa kontynuowała restrukturyzację działalności detalicznej na rynku rosyjskim. Jednorazowe wydatki związane z tą restrukturyzacją w 2009 roku wyniosły 3.398 tys. EUR, włączając w to 886 tys. EUR w pierwszym kwartale 2009 roku, 1.173 tys. EUR w drugim kwartale, 452 tys. EUR w trzecim kwartale oraz 887 tys. EUR w czwartym kwartale, częściowo związane z działaniami rozpoczętymi w poprzednich okresach. Grupa zakończy zamykanie lub przesunięcie do partnerów franszysowych nierentownych sklepów w pierwszej połowie 2010 roku. Rezerwy na restrukturyzację mające na celu pokrycie przyszłych strat związanych z restrukturyzacją rosyjskiej sieci sprzedaży detalicznej, na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosły 155 tys. EUR. Strata operacyjna działalności detalicznej na rynku rosyjskim wyniosła w 2009 roku 6.611 tys. EUR, włączając w to jednorazowe wydatki w kwocie 3.398 tys. EUR.

Należności z tytułu pożyczek w kwocie 1.301 tys. EUR zostały w pełni objęte odpisem na podstawie oceny Zarządu co do możliwości odzyskania pożyczki w pierwszym kwartale 2009 roku. Koszty związane z odpisem zostały rozpoznane w pozostałych kosztach operacyjnych w 2009 roku. Zarząd będzie kontynuował działania w celu odzyskania udzielonych pożyczek.

Łącznie jednorazowe straty z działalności operacyjnej, odnoszące się do restrukturyzacji działalności na rynku rosyjskim oraz do utworzenia odpisu na udzielone pożyczki wyniosły w 2009 roku 4.699 tys. EUR (całkowita wartość korekt w 2008 roku wyniosła 5.313 tys. EUR). W wyniku tego znormalizowany skonsolidowany zysk operacyjny z działalności wyniósł za 2009 rok 8.562 tys. EUR, co oznacza spadek o 0,6% w porównaniu do roku 2008. Skonsolidowana znormalizowana marża operacyjna z działalności osiągnęła 11,6% (8,5% w 2008 roku).

30 czerwca 2009 roku Grupa sfinalizowała transakcję sprzedaży do PTA Holding OÜ wszystkich udziałów PTA Grupp AS („PTA”) posiadanych przez Grupę za kwotę 973 tys. EUR, w tym 473 tys. EUR zapłacone po zamknięciu transakcji poprzez przejęcie części zobowiązań Grupy, natomiast pozostająca część 500 tys. EUR będzie płatna gotówką przed upływem 31 grudnia 2011 roku, przy czym odsetki będą naliczane do momentu dokonania pełnej spłaty. Transakcja zakończyła się stratą w wysokości 1.524 tys. EUR w skonsolidowanych wynikach Grupy (nota 36). Dalsze szczegóły transakcji są podane w sekcji „Kluczowe wydarzenia”. Zgodnie z

wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, działalność PTA (linia biznesu odzieżowego) jest obecnie traktowana jako działalność zaniechana dla potrzeb raportowania finansowego. Zgodnie z tym sprzedaż i koszty PTA nie są konsolidowane. Natomiast skonsolidowana strata z działalności PTA w wysokości 779 tys. EUR za pierwszych 6 miesięcy okresu zakończonego 30 czerwca 2009 roku oraz strata poniesiona na transakcji sprzedaży są prezentowane oddzielnie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat jako strata z działalności zaniechanej w łącznej wysokości 2.303 tys. EUR.

Skonsolidowany wynik netto ze zmiany kursu wymiany walut wyniósł w 2009 roku 972 tys. EUR. SP ZAO Milavitsa wykazał dodatnie różnice kursowe w wysokości 2.388 tys. EUR, częściowo wynikające z transakcji grupowych denominowanych w EUR zawartych w pierwszym kwartale 2009 roku, podczas gdy działalność na rynku rosyjskim przyniosła straty w wyniku zmiany kursów walutowych. Począwszy od kwietnia 2009 roku, cały handel do Rosji jest denominowany w rosyjskim Rublu w celu zminimalizowania niezrealizowanych dodatnich jak również ujemnych różnic kursowych w ramach Grupy.

Podatek dochodowy związany z działalnością kontynuowaną wyniósł 3.508 tys. EUR wobec 5.610 tys. EUR w roku ubiegłym. W czwartym kwartale 2009 roku Grupa rozpoznała podatek odroczony w wysokości 1.158 tys. EUR. Podatek dochodowy w 2009 roku był wyższy niż przewidywano z powodu dodatnich różnic kursowych zanotowanych przez SP ZAO Milavitsa stanowiących przychód podatkowy. Jednakże wysoka ogólna efektywna stopa procentowa jest wynikiem poniesienia w okresie bieżącym strat netto przez jednostki zależne, jednorazowych wydatków omówionych powyżej niebędących kosztem uzyskania przychodu oraz pozostałych, niepodlegających odliczeniu wydatków na Białorusi (głównie wynagrodzenie pracowników).

Za 2009 rok skonsolidowana strata netto z działalności kontynuowanej przypadająca na akcjonariuszy Spółki wyniosła 165 tys. EUR, w porównaniu do straty netto w wysokości 7.100 tys. EUR w roku 2008 (Nota 28); marża netto z działalności kontynuowanej wyniosła -0,2% (wzrost z marży na poziomie -7% w roku 2008).

Skonsolidowany skorygowany zysk netto z działalności kontynuowanej przypadająca na akcjonariuszy Spółki (wyłączając jednorazowe wydatki w wysokości 4.699 tys. EUR) wyniósł 4.115 tys. EUR, w porównaniu do straty netto w wysokości 2.008 tys. EUR w 2008 roku (jednorazowe wydatki w 2008 roku wyniosły 5.313 tys. EUR); skorygowana marża netto z działalności wyniosła 5,6% (-2,0% w roku 2008).

W 2009 roku wskaźnik zwrotu z kapitału własnego dla całej Grupy był ujemny i wyniósł -6,8% (-17,3% w roku 2008) a zwrot z aktywów wyniósł -3,8% (-10,4% w roku 2008).

Sytuacja finansowa

Skonsolidowane aktywa wyniosły na 31 grudnia 2009 roku 54.352 tys. EUR, co oznacza spadek o 29,6% w porównaniu do 31 grudnia 2008. Na wartość całkowitych aktywów liczonych w EUR znaczny wpływ miała dewaluacja białoruskiego Rubla, który w 2009 roku osłabił się w stosunku do EUR o 33,4%, powodując obniżenie wartości aktywów znajdujących się na Białorusi w przeliczeniu na EUR. Co więcej w związku ze sprzedażą PTA w dniu 30 czerwca 2009 oraz w związku ze sprzedażą UAB „Linret LT” w listopadzie 2009, wyniki finansowe PTA oraz UAB „Linret LT” nie są konsolidowane na dzień 31 grudnia 2009 roku, co powoduje dalszy spadek w wartości aktywów Grupy.

Wartość rzeczowych aktywów oraz wartości niematerialnych i prawnych obniżyła się o 8.465 tys. EUR w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2008, czego główną przyczyną jest wpływ kursu walutowego w wysokości 3.841 EUR tys. oraz sprzedaż PTA i AUB „Linret LT” w wysokości 1.641 tys. EUR.

Należności handlowe spadły o 2.326 tys. EUR w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2008 roku i na 31 grudnia 2009 r. wyniosły 8.412 tys. EUR. W trakcie 2009 roku poprawiła się dyscyplina płatnicza kluczowych klientów w Rosji. Saldo zapasów spadło o 10.745 tys. EUR i na 31 grudnia 2009 roku wyniosło 17.019 tys. EUR. Spadek ten częściowo powiązany jest ze sprzedażą PTA; aczkolwiek spadek został głównie osiągnięty poprzez zmiany w planowaniu produkcji w celu dostosowania do nowego poziomu kapitału pracującego, wynikającego ze spadku wielkości sprzedaży oraz poprzez dewaluację białoruskiego Rubla, który w 2009 roku osłabił się wobec EUR o 33,4%, powodując obniżenie wartości zapasów znajdujących się na Białorusi w przeliczeniu na EUR.

Wahania kursów walut miały ujemny wpływ także na kapitały Grupy w wyniku odnotowania ujemnych różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych w kwocie 8.209 tys. EUR za rok obrotowy. W rezultacie, kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki obniżył się o 9.675 tys. EUR i na 31 grudnia 2009 roku wyniósł 31.308 tys. EUR.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły w 2009 roku o 11.922 tys. EUR, zgodnie z oczekiwaniami kierownictwa.

Płynność Grupy poprawiła się w 2009 roku w odniesieniu do całkowitego salda pożyczek i powiązanych z nimi terminów zapadalności. Bieżące oraz długoterminowe kredyty i pożyczki spadły o 6.788 tys. EUR do wysokości 1.805 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2009 r. Pożyczki otrzymane oraz pożyczki spłacone wyniosły w 2009 roku odpowiednio 6.558 tys. EUR oraz 11.334 tys. EUR, włączając w to spłacone zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 877 tys. EUR. Saldo pożyczki od PTA w kwocie 2.020 tys. EUR zostało wyłączone ze

sprawozdania finansowego jako wynik transakcji sprzedaży PTA. Jednakże na dzień sprzedaży udziałów PTA posiadała dwa niespłacone kredyty oraz kredyt w rachunku bieżącym od Danske Bank A/S filia w Estonii, które były zabezpieczone gwarancją wystawioną przez AS Silvano Fashion Group. Umowa gwarancji nie została zakończona po transakcji sprzedaży PTA i saldo kredytu oraz linii kredytowej na 31 grudnia 2009 roku wyniosło 1.497 tys. EUR, aczkolwiek zobowiązanie Grupy wobec Danske Bank A/S jest z kolei zabezpieczone zastawem na aktywach PTA. W styczniu 2010 roku dokonano przedłużenia umowy Unicredit Bank w Łotwie dotyczącej linii kredytowej dla Lauma Lingerie, zmniejszając dostępny limit z 1.400 tys. EUR do 1.100 tys. EUR do 31 marca 2010 roku oraz do 1.000 tys. EUR do 30 kwietnia 2010 roku. Informacja na temat terminów wymagalności bieżących pożyczek prezentowana jest w nocie 29 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania z tytułu podatków i inne zobowiązania, włączając w to zobowiązania wobec pracowników wyniosły 4.396 tys. EUR. Rezerwy wyniosły na 31 grudnia 2009 roku 217 tys. EUR i zawierały m.in. rezerwę na restrukturyzację działalności detalicznej na rynku rosyjskim w wysokości 156 tys. EUR.

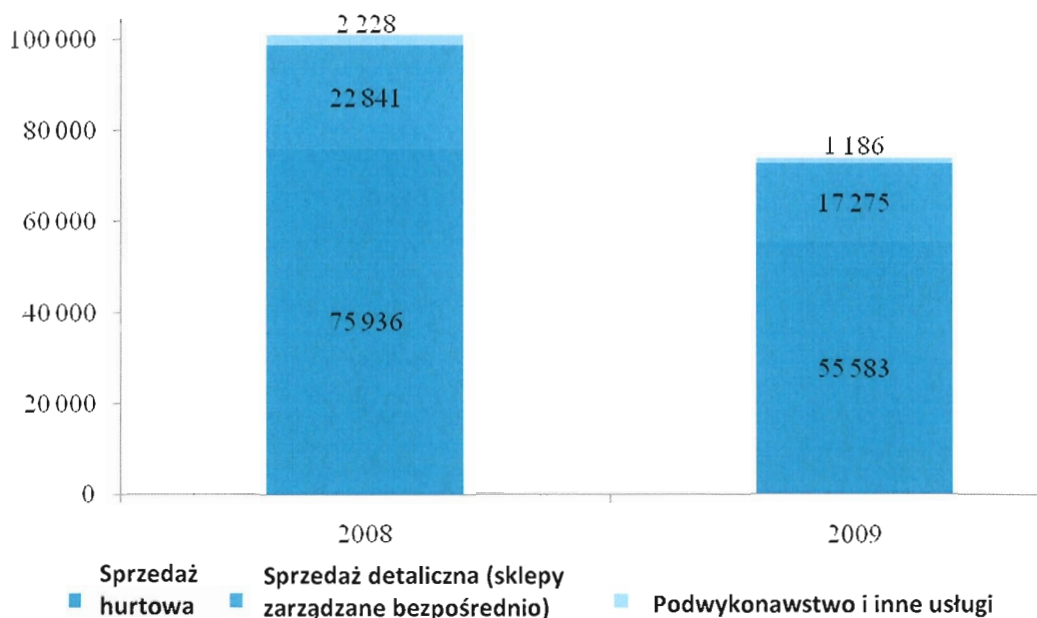
Sprzedaż z działalności kontynuowanej

Na 31 grudnia 2009 roku działalność w sektorze odzieży damskiej została w całości zaniechana po sprzedaży PTA pod koniec pierwszej połowy 2009 r. i nie jest już dłuższą częścią działalności Grupy. Działalność kontynuowana obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż bielizny damskiej.

Sprzedaż wg segmentów działalności

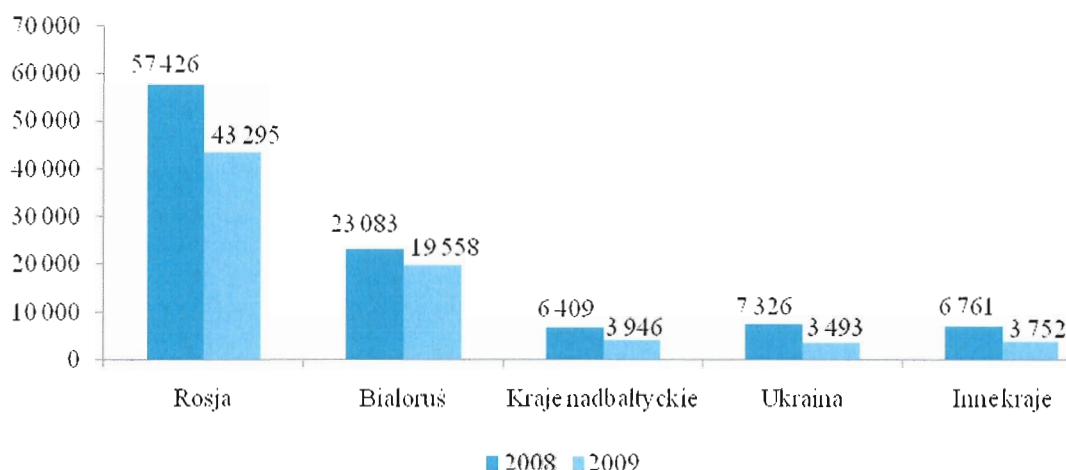
	2009	2008	Zmiana
Sprzedaż hurtowa	55.583	75.936	-26,8%
Sprzedaż detaliczna	17.275	22.841	-24,4%
Pozostała działalność	1.186	2.228	-46,8%
Suma	74.044	101.005	-26,7%

Przychody ze sprzedaży Grupy SFG w 2008 i 2009 roku



Sprzedaż wg rynków

W 2009 roku Grupa skupiała się głównie na rynkach krajów nadbałtyckich, Rosji, Białorusi i Ukrainy.

Sprzedaż według rynków 2008 i 2009

Większość przychodów ze sprzedaży bielizny w wysokości 43.295 tys. EUR została wygenerowana na rynku rosyjskim, stanowiąc 58,5% całej sprzedaży bielizny w 2009 roku, w porównaniu do 57.426 tys. EUR w roku 2008. Sprzedaż w Rosji obejmuje sprzedaż detaliczną oraz sprzedaż hurtową. Drugim największym pod względem sprzedaży bielizny był rynek białoruski, na którym sprzedaż osiągnęła 19.558 tys. EUR, stanowiąc 26,4% sprzedaży bielizny (zarówno sprzedaży detalicznej jak i hurtowej), w porównaniu do 23.083 tys. EUR w roku 2008.

Sprzedaż na najważniejszych rynkach, włączając w nie Rosję, Białoruś oraz Ukrainę, została silnie dotknięta przez sytuację gospodarczą oraz dewaluację walut na rynkach lokalnych. W wyniku tego sprzedaż w 2009 roku była niższa niż w roku 2008. Działalność hurtowa zmniejszyła się w większym stopniu niż działalność detaliczna.

Począwszy od drugiego kwartału w porównaniu do pierwszego kwartału, na największych rynkach, włączając w to Rosję oraz Ukrainę, zarysowała się pozytywna tendencja, w wyniku której sprzedaż w drugim i trzecim kwartale 2009 roku poprawiła się względem pierwszego kwartału 2009 r., aczkolwiek nadal była niższa niż w drugim i trzecim kwartale 2008 roku. Sprzedaż marki Milavitsa w letnich miesiącach kształtowała się na poziomie roku 2008.

Mimo, iż wciąż silnie dotknięta przez sytuację gospodarczą oraz przez dewaluację lokalnych walut, sprzedaż rozpatrywana w kategoriach ilościowych na najważniejszych rynkach w czwartym kwartale 2009 r. wykazała pozytywną tendencję w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008. W rezultacie w czwartym kwartale sprzedaż w kategoriach ilościowych największej Spółki zależnej Grupy, SP ZAO Milavitsa, uległa poprawie w stosunku do czwartego kwartału roku 2008 r.; jednakże sprzedaż w kategoriach wartościowych spadła w wyniku wzrostu udziału w sprzedaży tańszych produktów oraz dodatkowych rabatów wprowadzonych w drugiej połowie 2009 roku. W czwartym kwartale 2009 roku Grupa odczuła zmniejszony ruch klientów, po części związany z obawami przed świńską gripą oraz stosunkowo ostrą zimą.

Działalność hurtowa uległa poprawie w ciągu roku gdyż wielu rosyjskich oraz ukraińskich partnerów hurtowych Grupy upłynniło nadmierne ilości zapasów, redukując je dzięki temu do normalnych poziomów operacyjnych, po tym, jak w 2008 roku w wyniku ostrego spadku popytu spowodowanego ogólną sytuacją gospodarczą, firmy te zostały z nadmierną ilością zapasów.

Spadek sprzedaży na Białorusi był niższy w porównaniu do spadków na rynkach Rosji, Ukrainy oraz krajów bałtyckich, co doprowadziło do wzrostu udziału sprzedaży na rynku białoruskim w całości sprzedaży 2009 r. w porównaniu do roku ubiegłego. Jest to efekt bardziej stabilnej sytuacji gospodarczej na Białorusi w porównaniu z sąsiednimi krajami jak również ścisłej kontroli nad dystrybucją, jaką Grupa rozwinęła w tym kraju.

Wprowadzonych zostało wiele działań na rynku, w tym dodatkowe działania marketingowe na Białorusi, Ukrainie oraz w Rosji, a także środki wsparcia w otwieraniu nowych sklepów franszyszowych. Dealerzy oraz dystrybutorzy byli zmotywowani do zwiększenia działalności sprzedażowej w zamian za korzystne oferty cenowe.

Nowy system przetwarzania zamówień oraz rezerwacji wprowadzony przez Milavitsa w drugim kwartale umożliwił partnerom handlowym szerszy dostęp do zasobów Grupy, szybsze pakowanie oraz dostawę. W wyniku tego Milavitsa w kategoriach ilościowych zdołała osiągnąć, w zakresie sprzedanych jednostek poziom sprzedaży porównywaną do miesięcy letnich oraz przewyższyła w czwartym kwartale 2009 r. poziom sprzedaży z ubiegłego roku.

W drugiej połowie 2009 roku miały miejsce zmiany w kluczowym kierownictwie Grupy na rynku rosyjskim, dokonane w celu realizacji nowej strategii sprzedaży na tym kluczowym rynku oraz w celu poprawy „ładu korporacyjnego” rosyjskich jednostek zależnych Grupy. Zmiany w strategii sprzedaży zostały przedstawione partnerom handlowym pod koniec września a następnie rozbudowane oraz zaprezentowane partnerom handlowym w grudniu. Celem Grupy jest zwiększenie kontroli nad dystrybucją oraz odpowiednie dostosowanie jej struktury organizacyjnej.

W kategorii marek bielizny, sprzedaż kluczowej marki „Milavitsa”, stanowiła w 2009 r. 74,4% całości przychodów ze sprzedaży bielizny (2008 r.: 76,1%) i wyniosła 54.206 tys. EUR. Sprzedaż marki „Lauma lingerie”, stanowiła 5,3% całości przychodów ze sprzedaży bielizny (2008 r.: 5,7%) i wyniosła 3.861 tys. EUR. Pozostałe marki takie jak „Alisee”, „Aveline”, „Hidalgo” oraz „Laumelle” stanowiły 20,3% całości sprzedaży bielizny w 2009 roku (2008 r.: 18,2%) i wyniosły 14.791 tys. EUR, głównie wskutek wzrostu sprzedaży tańszych towarów pod marką „Aveline”.

Działalność hurtowa

W 2009 roku przychody ze sprzedaży hurtowej wyniosły 55.583 tys. EUR, co stanowi 75,1% całości przychodów Grupy (2008 r.: 75,2%). Głównymi regionami sprzedaży hurtowej były Rosja, Białoruś, Ukraina oraz państwa nadbałtyckie. Stopniową poprawę w sprzedaży zaobserwowano już w drugim kwartale 2009 roku. Co więcej, druga połowa 2009 r. wykazała wzrost przychodów ze sprzedaży hurtowej bielizny o 5,6% w porównaniu do pierwszej połowy 2009 r., po tym jak wielu rosyjskich oraz ukraińskich partnerów handlowych Milavitsa dostosowało swoje poziomy kapitału pracującego do nowych okoliczności rynkowych oraz handlowych, spowodowanych przez kryzys pod koniec 2008 roku. Większość partnerów związanych z hurtową sprzedażą bielizny zlokalizowana jest w Rosji, kluczowym rynku dla Grupy.

Sklepy franszysowe Milavitsa, obsługiwane przez partnerów hurtowych, zostały dotknięte przez kryzys w znacznie mniejszym stopniu, aniżeli hurtownie mające dostawy wyłącznie do niepodlegających kontroli punktów handlu detalicznego (otwartego rynku, kiosków, domów towarowych, pozostałych).

Pod koniec 2008 roku oraz na początku roku 2009 został wdrożony przez Milavitsa na Ukrainie nowy kanał dystrybucji. Kanał ten umożliwił Grupie zrównoważyć ostry spadek sprzedaży spowodowany przez kryzys gospodarczy oraz przez niezdolność dotychczasowych kanałów dystrybucji do dostosowania do nowych okoliczności. Sprzedaż na rynku ukraińskim, w drugim i trzecim kwartale 2009 r. pomimo iż nadal pozostała poniżej poziomu z 2008 roku, wykazała trend wzrostowy. W czwartym kwartale 2009 r. nastąpiło jednak spowolnienie sprzedaży na Ukrainie spowodowane przez trudną sytuację gospodarczą kraju, przez kwarantanny w niektórych centrach handlowych z powodu grypy oraz przez przedwyborczą niepewność.

Sprzedaż marki „Lauma lingerie” gwałtownie spadła na głównych rynkach dotkniętych przez kryzys głównie z powodu jej wyższego pozycjonowania cenowego oraz niezdolności partnerów dystrybucyjnych do sprostania obecnym warunkom rynkowym. Zmiany w kierownictwie Spółki zostały dokonane z myślą o dostosowaniu do realiów rynkowych. Lauma Lingerie jest w trakcie wdrażania nowej strategii sprzedaży dla kluczowych rynków, włączając w to Rosję, Ukrainę oraz rynek krajów nadbałtyckich.

Działalność detaliczna

Całkowita sprzedaż detaliczna bielizny wyniosła w Grupie w 2009 roku 17.275 tys. EUR, co oznacza 24,4% spadek w porównaniu do roku 2008.

Sprzedaż detaliczna bielizny była prowadzona na Łotwie, w Rosji, na Białorusi oraz Litwie. Na koniec 2009 roku Grupa prowadziła 64 własne sklepy detaliczne, o łącznej powierzchni 5.523 metrów kwadratowych. Dodatkowo na 31 grudnia 2009 roku ponad 250 sklepów pod marką Milavitsa było prowadzonych przez partnerów handlowych Milavitsa w Rosji, na Białorusi, Ukrainie, w Mołdawii, Kazachstanie, Uzbekistanie, Kirgistanie, na Łotwie, w Rumunii, Azerbejdżanie, Armenii, Portugalii oraz na Cyprze, z czego 10 sklepów zostało otwartych w czwartym kwartale 2009 roku.

W 2009 roku otwarto 17 nowych sklepów z bielizną, w tym 12 sklepów pod nazwą Milavitsa na Białorusi, 2 sklepy pod marką Lauma Lingerie na Łotwie, 1 sklep pod marką Yamamay oraz 2 pod marką Jockey na Litwie. Sklepy Yamamay i Jockey, wraz z pozostałymi sklepami na Litwie zostały następnie sprzedane, jako rezultat sprzedaży przez Grupę wszystkich udziałów w UAB „Linert LT” w listopadzie 2009 roku. Szczegóły tej transakcji są przedstawione w sekcji „Kluczowe wydarzenia”. Dodatkowo zamkniętych zostało 33 nierentownych sklepów: 13 sklepów PTA, 15 sklepów Oblicie oraz 3 sklepy Milavitsa w Rosji, 2 sklepy Milavitsa na Białorusi. 18 sklepów Oblicie w Rosji zostało przemianowanych na sklepy Milavitsa.

Liczba sklepów własnych na dzień:	31.12.2009	31.12.2008
Łotwa	5	3
Polska	0	7
Białoruś	38	28
Rosja	21	52
Litwa	0	16
Liczba sklepów ogółem	64	106
Łączna powierzchnia sklepowa w metrach kwadratowych	5.523	9.549

Na Białorusi zamknięte zostały 2 nierentowne sklepy, otwartych zostało natomiast 12 nowych sklepów Milavitsa, przyczyniając się do wzrostu sprzedaży detalicznej w tym kraju. W sieci detalicznej Milavitsa przeprowadzono szereg promocji. Działalność związana z detaliczną siecią handlu na Białorusi pozostaje jednym z kluczowych priorytetów dla późniejszego rozwoju sprzedaży Grupy na Białorusi.

W krajach nadbałtyckich całkowity popyt konsumentów na rynku w dalszym ciągu spadał, wpływając praktycznie na wszystkie segmenty sprzedaży detalicznej. Sprzedaż detaliczna bielizny spadła o 31,4% w porównaniu do roku 2008 i wyniosła 1.228 tys. EUR. Decyzja o zbyciu przez Grupę detalicznej Spółki zależnej na Litwie została podjęta w drugiej połowie 2009 roku, w związku z obecną sytuacją rynkową oraz jej perspektywami.

W odniesieniu do sprzedaży detalicznej bielizny w Rosji, w pierwszej połowie 2009 roku uwaga Grupy była skupiona głównie na przemianowaniu sklepów Oblicie, na sklepy Milavitsa, zamknięciu nierentownych sklepów oraz na poprawie wyników sprzedaży. W rezultacie 18 sklepów z bielizną zostało zamkniętych, natomiast 18 sklepów zostało przemianowanych.

Strategiczna decyzja o przesunięciu kierunku rozwoju z własnej sieci sklepów detalicznych w kierunku rozwoju sieci franczyzowej Milavitsa, została podjęta w drugiej połowie 2009 roku, w celu ograniczenia strat generowanych przez własną działalność detaliczną w Rosji. W rezultacie własne sklepy Oblicie zostały przemianowane na sklepy Milavitsa, rozpoczęto także przeniesienie sklepów do partnerów handlowych Milavitsa, podczas gdy nierentowne sklepy są zamykane. Dokonano pewnych zmian strukturalnych oraz zmian w kierownictwie dotyczących działalności Grupy na rynku wschodnim (włączając w to ustanowienie odrębnego działu franchisingu oraz rekrutację nowego, doświadczonego dyrektora generalnego) w celu realizacji obranej strategii.

Sklepy według marek

Rynek	sklepy Milavitsa	Sklepy Oblicie	Sklepy Lauma Lingerie	Ogółem	Powierzchnia sklepowa, w metrach kwadratowych
Białoruś	38	0	0	38	3.411
Rosja	19	2	0	21	1.754
Łotwa	0	0	5	5	358
Ogółem	57	2	5	64	5.523

Działalność zaniechana

Wyniki z działalności zaniechanej obejmują działalność PTA (linia przemysłu odzieżowego) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku. Wyniki działalności PTA prezentowane są w skonsolidowanym rachunku wyników oddzielnie, w pozycji „Strata z działalności zaniechanej”.

Produkcja, zaopatrzenie, zakupy i logistyka

W związku ze wzrostem niepewności na rynku oraz ostro gwałtownym spadkiem popytu w czwartym kwartale 2008 i pierwszym kwartale 2009 r., firmy produkcyjne w grupie zredukowały swoją produkcję oraz poziom zakupów w 2009 roku. Dodatkowo w celu dostosowania do zmieniających się okoliczności, dokonano zmian w procesie planowania produkcji. Dla przykładu największa produkcyjna spółka zależna Grupy SP ZAO Milavitsa, przestawiła się z kwartalnego planowania produkcji na planowanie miesięczne. Dzięki zmianom w wielkościach produkcji oraz zaopatrzenia, jak również dzięki zmianom w procesie planowania produkcji, Grupa zdołała zmniejszyć zapasy do normalnych poziomów. W konsekwencji poziom kapitału pracującego w Grupie znacznie się poprawił.

Całkowita wielkość produkcji w SP ZAO Milavitsa wyniosła 14.303 tys. sztuk w 2009 roku, co oznacza spadek o 24,3% w porównaniu do roku ubiegłego. Całkowita wielkość produkcji w Lauma Lingerie wyniosła 660 tys. sztuk w 2009 roku, wykazując zmniejszenie o 65,3% w porównaniu do roku ubiegłego. Ogólnie rzecz biorąc, wykorzystanie własnych możliwości produkcyjnych w SP ZAO Milavitsa pozostało na poziomie roku 2008, podczas gdy głównym źródłem spadku wielkości produkcji były outsourcowane moce produkcyjne. Jednakże pod koniec 2009 roku liczba współpracujących partnerów dla produkcji outsourcowanej zwiększyła się o 30% w porównaniu do 3 kwartału 2009 roku, przy czym większość nowych kontraktów zawarto pod koniec grudnia 2009 r., w celu przygotowania się na zwiększone wielkości produkcji w 2010 roku.

W odniesieniu do logistyki, obecnie wprowadzany jest system zarządzania łańcuchem dostaw na podstawie aplikacji IFS i zakończenie tego procesu planowane jest na pierwszą połowę 2010 roku.

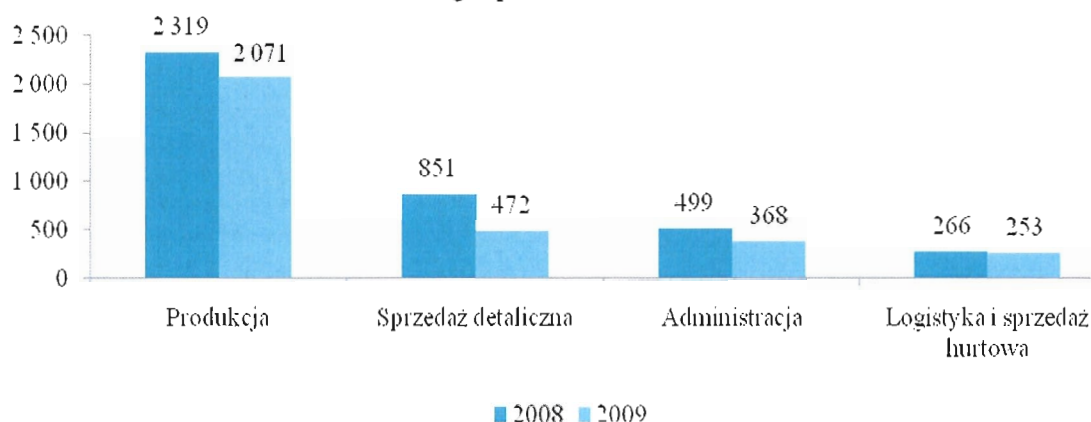
Inwestycje kapitałowe

W 2009 roku nakłady inwestycyjne Grupy na kontynuowaną działalność wyniosły 1.454 tys. EUR, przy czym w działalność detaliczną zainwestowano 414 tys. EUR. Pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły wyposażenia oraz urządzeń, w celu utrzymania wydajności produkcji.

Zatrudnienie

Na koniec grudnia 2009 roku Grupa zatrudniała 3.164 pracowników, z czego 472 pracowników było zatrudnionych w sprzedaży detalicznej natomiast 1.992 pracowników w produkcji. Pozostała część pracowników zatrudniona była w sprzedaży hurtowej, administracji oraz w działalności pomocniczej. Średnie zatrudnienie w 2009 roku wyniosło 3.085 osób.

Zatrudnienie w grupie na koniec 2008 i 2009 roku



Łączne koszty wynagrodzeń wyniosły w 2009 roku 16.836 tys. EUR. Wynagrodzenie Członków Zarządu wyniosło 645 tys. EUR. Członkowie Zarządu działali także jako kierownicy w spółkach zależnych.

Prognoza na rok 2010

Ogólna strategia Grupy skupia się na organicznym wzroście w 2010 roku, poprawie logistyki oraz umocnieniu modelu franchisingu. Na 2010 rok kierownictwo przewiduje pierwszą fazę poprawy na głównych rynkach eksportowych oraz niewielki wzrost popytu konsumentów. Cele Grupy na 2010 rok oparte są o górnej wartości jednocyfrowego wzrostu na głównych rynkach eksportowych. Kierownictwo nie przewiduje żadnych istotnych dewaluacji lokalnych walut na głównych rynkach eksportowych w stosunku do USD i EUR, które skutkowałyby spadkiem siły nabywczej, zwłaszcza w odniesieniu do towarów importowanych oraz zmniejszeniem się konsumpcji dóbr konsumpcyjnych.

Aby osiągnąć organiczny wzrost w 2010 roku, Grupa planuje dalszy rozwój swojej działalności detalicznej oraz hurtowej. Poprawa logistyki oraz ulepszenie modelu franchisingowego są kluczowymi działaniami na których należy się skupić w 2010 roku. Logistyka jest właśnie na etapie restrukturyzacji aby zaspokoić rosnące zapotrzebowanie w sprzedaży detalicznej na dostosowane, małe ilościowo dostawy przy skróconym czasie realizacji. W odniesieniu do franchisingu kluczowym czynnikiem jest motywacja obecnych partnerów franczyzowych do wzrostu poprzez dodawanie nowych sklepów w regionie oraz podnoszenie wydajności działalności detalicznej oraz potencjalnych partnerów w nowych obszarach geograficznych, gdzie jeszcze nie są obecne sklepy Grupy.

W sprzedaży detalicznej głównym punktem uwagi w 2010 roku będzie sieć detalicznych partnerów franczyzowych, jak np. sieć markowych sklepów Milavitsa w Rosji, na Ukrainie oraz w innych krajach CIS. Nowo opracowane zasady oraz standardy franchisingu są obecnie wprowadzane przez partnerów, i obejmują logistykę,

politykę cenową, zasady sprzedaży detalicznej, wsparcie IT oraz politykę HR z bezpośrednim monitoringiem oraz wsparciem ze strony Grupy. Własna sieć sklepów detalicznych Grupy będzie ograniczona do krajowego rynku największej jednostki zależnej Grupy, Milavitsa - Białoruś – gdzie Grupa obecnie prowadzi 38 własnych sklepów oraz do rynku łotewskiego. Celem własnej działalności detalicznej Grupy jest kontynuowanie wzrostu jej wydajności oraz otworzenie w 2010 roku 8-10 nowych sklepów. Grupa dąży do utrzymania obecnego poziomu sprzedaży na metr kwadratowy oraz umiarkowanego rozwoju i inwestycji w nowe sklepy. W Rosji Grupa dokończy restrukturyzację własnej działalności detalicznej, po której własne sklepy detaliczne zostaną w całości przeniesione do partnerów franchisingowych w regionach w pierwszej połowie 2010 roku.

Grupa będzie kontynuowała wsparcie jej modelu franchisingowego poprzez zwiększanie świadomości i rozpoznawalności marki, uzupełnianie kolekcji, przeprowadzanie kampanii oraz podejmowanie innych środków marketingowych na wszystkich rynkach. Dla wszystkich własnych sklepów na Białorusi oraz sklepów partnerskich w innych krajach Grupa uruchomi system wsparcia IT poprawiający zarządzanie łańcuchem dostaw oraz planowanie poziomu zapasów dla sprzedawców hurtowych oraz dla sklepów.

W działalności hurtowej uwaga Grupy w 2010 roku skupi się na modernizacji istniejącej sieci hurtowej, umocnieniu więzi z istniejącymi dealerami, odkrywaniu nowych rynków oraz nowych nisz oraz na poprawie planowania oraz logistyki dla dystrybucji hurtowej. Modernizacja istniejącej sieci dystrybucji wymaga nowej polityki sprzedaży hurtowej, w tym cen, specjalnych wydarzeń, prezentacji nowych kolekcji, jak również lepszego zbierania oraz analizy zamówień.

Grupa zamierza również pracować nad zwiększeniem lojalności obecnych dealerów wobec Grupy oraz wobec jej produktów poprzez bliższą komunikację z partnerami, oferowanie konkurencyjnych warunków, zapewnianie wsparcia marketingowego oraz PR, organizowanie kwartalnych konferencji okrągłego stołu z kluczowymi klientami. W celu ekspansji geograficznej, Grupa pracować będzie nad zagwarantowaniem jednolitego wskaźnika penetracji na wszystkich rynkach. Nowe procedury planowania oraz logistyki mają za zadanie wyraźnie odzwierciedlać różnicę pomiędzy ofertą kolekcji klasycznej oraz oferty kolekcji mody, a także skierowane są na skrócenie czasu realizacji, umożliwiając partnerom hurtowym na przygotowanie bardziej szczegółowych oraz bardziej precyzyjnych prognoz.

W 2009 roku Grupa przeprowadziła głęboką restrukturyzację przynoszącą straty działalności w segmencie odzieżowym oraz działalności detalicznej w segmencie bielizny. Restrukturyzacja działalności na rynku rosyjskim będzie zakończona w pierwszej połowie 2010 roku. W rezultacie oczekuje się, iż działalność Grupy będą generować dodatnie przepływy pieniężne, oraz zbudowane zostaną silne podstawy do wygenerowania zysku w 2010 roku.

Podsumowując, w 2010 roku Grupa ma na celu zwiększenie efektywności istniejącej działalności, poprawę logistyki, zakończenie restrukturyzacji działalności na rynku rosyjskim oraz umocnienie modelu franchisingowego i odświeżenie marki.

Wybrane dane finansowe

Wyniki działalności Grupy przedstawione są za pomocą poniższych liczb oraz wskaźników:

Kluczowe dane i wskaźniki	2009	2008	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej (w tys. EUR)	74.044	101.005	-26.961
Zysk netto z działalności kontynuowanej, przypadający właścicielom Spółki (w tys. EUR)	-165	-7.100	6.935
Zysk przed amortyzacją, odsetkami i opodatkowaniem (EBITDA) z działalności kontynuowanej (w tys. EUR)	6.052	5.955	97
Zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) z działalności kontynuowanej (w tys. EUR)	3.863	3.301	562
Marża operacyjna z działalności kontynuowanej, w %	5,2%	3,3%	-
Marża netto z działalności kontynuowanej, przypadająca właścicielom Spółki, w %	-0,2%	-7,0%	-
ROA, w %	-3,8%	-10,4%	-
ROE, w %	-6,8%	-17,3%	-
Zysk przypadający na jedną akcję (EPS), w EUR	-0,06	-0,19	-
Wskaźnik płynności bieżącej	2,8	2,1	-
Wskaźnik płynności szybkiej	1,6	1,1	-

Zastosowane wzory:

Marża operacyjna z działalności kontynuowanej = zysk operacyjny z działalności kontynuowanej / przychody ze sprzedaży

Marża netto z działalności kontynuowanej = zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający właścicielom jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży

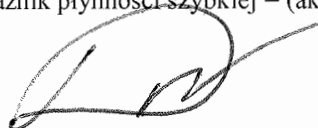
Wskaźnik rentowności majątku (ROA) = zysk netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej / średnia suma aktywów

Wskaźnik rentowności kapitału (ROE) = zysk netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej / średnia suma kapitału przypadająca na właścicieli jednostki dominującej

Zysk na akcję (ESP) = zysk netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej / średnioważona liczba akcji zwykłych

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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



Dmitry Ditchkovsky
Prezes Zarządu

Akcje AS Silvano Fashion Group

Akcje Spółki SFG notowane są na GPW w Tallinie od 1997 r. Giełda Papierów Wartościowych w Tallinie stanowi część grupy NASDAQ OMX Group. Akcje Spółki SFG są także notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 2007 r.

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 podlegające dziedziczeniu, zastawom oraz obciążaniu. Księga akcyjna Spółki prowadzona jest przez sekretarza Estońskiego Centralnego Rejestru Papierów Wartościowych.

Dane o akcjach SFG:

Kod ISIN	EE3100001751
Symbol TSE	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	2005	2006	2007	2008	2009
Liczba akcji pozostających w obrocie na koniec roku	1.946.875	37.947.198	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Średnioważona liczba akcji	1.935.505	11.020.929	38.852.681	39.915.000	39.607.000
Cena akcji na koniec roku w EUR	2,24	3,93	4,40	0,51	0,78
Zysk przypadający na jedną akcję w EUR	0,35	0,26	0,31	-0,19	-0,06

Ceny akcji i historia obrotu

W 2009 r. cena akcji Spółki SFG wzrosła o 52,94%, a kapitalizacja rynkowa Grupy wzrosła o ok. 10,8 mln EUR, podczas gdy indeks OMX Tallinn wzrósł o 47,21%.

Historia obrotu	2005	2006	2007	2008	2009
Wysoki, w EUR	2,25	4,45	7,12	4,35	0,85
Niski, w EUR	1,50	2,00	3,49	0,40	0,20
Ostatni, w EUR	2,24	3,93	4,40	0,51	0,78
Liczba akcji w obrocie	297.502	3.784.919	13.057.062	10.351.740	6.414.182
Obroty, w mln EUR	0,60	13,81	64,29	15,53	2,85
Kapitalizacja rynkowa w mln EUR	4,36	149,13	176,0	20,40	31,20

Zmiany ceny akcji i obroty na GPW w Tallinie za 12 miesięcy 2009 r., w EUR

Historia obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie	2008	2009
Wysoki, w PLN	17,2	3,76
Niski, w PLN	1,52	1,11
Ostatni, w PLN	1,99	3,7
Liczba akcji w obrocie	5.657.364	7.167.676
Obroty w mln PLN	83,8	32,5

Struktura własnościowa

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka SFG posiadała 1.055 akcjonariuszy (wobec 1.021 na dzień 31 grudnia 2008 r.).

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

Podział akcji na dzień 31 grudnia:

Pakiety akcji	2009			2008		
	Liczba akcjonariuszy	%	Liczba akcji	Liczba akcjonariuszy	%	Liczba akcji
>10%	3	0,3%	31.238.988	4	0,4%	29.819.865
1,0–10,0%	5	0,5%	4.784.671	4	0,4%	6.234.069
0,1–1,0%	18	1,7%	2.638.454	26	2,5%	3.187.440
<0,1%	1.029	97,5%	1.337.887	987	96,7%	758.626
Ogółem	1.055	100%	40.000.000	1.021	100,0%	40.000.000

Na dzień 31 grudnia 2009 roku następujący akcjonariusze przekroczyli udział 1% w kapitale AS Silvano Fashion Group:

Nazwa	Liczba akcji	Pakiet akcji
Główni akcjonariusze	36.023.659	90,06%
SEB PANK AS NON-RESIDENT RETAIL CLIENTS	19.783.870	49,46%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. [J]	7.359.662	18,40%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB CLIENTS	4.095.456	10,24%
SIA ALTA CAPITAL PARTNERS	1.300.000	3,25%
ALTA CAPITAL PARTNERS S.C.A, SICAR	1.864.286	4,66%
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG	1.064.185	2,66%
TRIGON UUS EUROOPA VÄIKEETTEVÖTETE FOND	556.200	1,39%
Inni akcjonariusze	3.976.341	9,94%
Suma	40.000.000	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2008 roku następujący akcjonariusze przekroczyli udział 1% w kapitale AS Silvano Fashion Group:

Nazwa	Liczba akcji	Pakiet akcji
Główni akcjonariusze	36.053.934	90,1%
NORDEA BANK FINLAND PLC / NON RESIDENT LEGAL ENTITIES	14.086.573	35,2%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. [J]	6.453.884	16,1%
SEB PANK AS NON-RESIDENT RETAIL CLIENTS	5.127.682	12,8%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB CLIENTS	4.151.726	10,4%
ALTA CAPITAL PARTNERS S.C.A, SICAR	1.864.286	4,7%
SIA ALTA CAPITAL PARTNERS	1.775.000	4,4%
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG	1.354.520	3,4%
AS HANSAPANK	784.063	2,0%
TRIGON UUS EUROOPA VÄIKEETTEVÖTETE FOND	456.200	1,1%
Inni akcjonariusze	3.946.066	9,9%
Suma	40.000.000	100,0%

Zgodnie z § 185 Estońskiej Ustawy o Obrocie Papierami Wartościowymi (SMA) osoba, która pośrednio lub bezpośrednio, sama lub działając w porozumieniu z innymi osobami, nabywa lub zwiększa swój udział do 5, 10, 15, 20, 25 lub 50 procent, lub udział w ilości głosów z posiadanych akcji do 1/3 oraz 2/3, musi powiadomić emitenta o posiadanej liczbie głosów niezwłocznie, lecz nie później niż w ciągu 4 dni roboczych. Ta sama zasada dotyczy zmniejszenia udziału poniżej wspomnianych progów. Zgodnie z § 186 Ustawy SMA, emitent ma obowiązek opublikować powyższe informacje niezwłocznie, lecz nie później niż w ciągu 3 dni roboczych od ich otrzymania. Kluczowe zmiany w akcjonariacie, jakie miały miejsce w 2009 roku oraz po końcu roku 2009 do daty niniejszego raportu zostały opisane w punkcie *Kluczowe wydarzenia w 2009 roku* niniejszego raportu.

W związku z faktem, że zgodnie z Ustawą SMA podział głosów nie musi pokrywać się z posiadanym udziałem w kapitale, rejestr akcjonariuszy Spółki może nie zawierać wszystkich osób, które posiadają powyżej 5% praw głosu z posiadanych akcji. Według otrzymanych do chwili obecnej informacji, następujące osoby powiadomiły SFG zgodnie z wymogami SMA o znaczącym udziale posiadanych praw głosu z akcji:

- Pan Toomas Tool, będący w posiadaniu 9.810.983 akcji (24,52% praw głosu);
- Pan Stephan David Balkin, będący w posiadaniu 8.000.000 akcji (20% praw głosu);
- Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management SA, posiadające 4.065.529 akcji (10,16% praw głosu).

Akcje Spółki w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2009 r. członkowie Zarządu nie posiadali akcji Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. członek Rady Nadzorczej Pavel Daneyko posiadał 112.020 akcji Spółki SFG natomiast były członek Rady Nadzorczej Priit Põldoja nie posiadał żadnych akcji SFG na ten dzień. Były członek Rady Nadzorczej Indrek Rahumaa posiadał akcje SFG pośrednio poprzez jego udziały w SIA Alta Capital Partners i Alta Capital Partners SCA, SICAR.

Na dzień 31 grudnia 2009 r., SIA Alta Capital Partners posiadała 1.300.000 akcji SFG (które stanowią 3,25% wszystkich akcji SFG) natomiast Alta Capital Partners SCA, SICAR posiadała 1.864.286 akcji SFG (które stanowią 4,66% wszystkich akcji SFG).

Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy Grupy AS Silvano Fashion wyniósł 400.000 tysięcy EEK (równowartość 25.565 tys. EUR) i był podzielony na 40.000.000 akcji o wartości nominalnej 10 EEK (0,64 EUR) każda.

Zmiany kapitału zakładowego na przestrzeni ostatnich pięciu lat:

Data	Zwiększenie /Zmniejszenie	Cena emisyjna	Zwiększenie /zmniejszenie w ilości akcji	Całkowita liczba akcji	Kapitał akcyjny w wartości nominalnej	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej
		w EUR			W tysiącach EUR	
31 grudnia 2003				1.896.875	1.212	2.575
31 grudnia 2004				1.896.875	1.212	2.575
24 marca 2005	Konwersja obligacji z prawem konwersji	1,53	50.000	1.946.875	32	45
31 grudnia 2005				1.946.875	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
31 grudnia 2008				40.000.000	25.565	14.271
31 grudnia 2009				40.000.000	25.565	14.271

Szczegóły dotyczące kapitału zakładowego i kapitału z emisji akcji ponad ich wartość nominalną zawiera nota 27 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy AS Silvano Fashion.

Raport dotyczący przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego

Udziały Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W konsekwencji, jak zostało przedstawione poniżej, zastosowanie mają dwa zestawy 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 NASDAQ OMX w Tallinie.

Dostosowanie się do zasad CGR jest wiążące na podstawie zasady "stosuj lub wyjaśnij". Innymi słowy, istnieje wymóg, aby firmy notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie publikowały raporty na temat przestrzegania ładu korporacyjnego, w których wymienione zostaną zasady CGR, które nie są spełnione wraz z uzasadnieniem emitenta przyczyny ich niespełnienia.

Podobny zestaw zasad zwany Kodeksem Dobrych Praktyk dotyczy Spółki ze względu na fakt, iż jej akcje są notowane i wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Ogólnie, spółka 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%, a w przypadku Spółki notowanej na giełdzie 20% wyemitowanego kapitału zakładowego Spółki; (iii) na prośbę rady nadzorczej lub biegłego rewidenta Spółki; lub też (iv) jeżeli jest to wyrażnie w interesie Spółki. Zarówno Zwyczajne Walne Zgromadzenie jak i Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane przynajmniej z trzytygodniowym wyprzedzeniem. 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 2009 r. zwołano jedno Walne Zgromadzenie AS Silvano Fashion Group.

Zwyczajne zgromadzenie Spółki odbyło się 19 maja 2009 r. przy Akadeemia tee 33 w Tallinie. W zgromadzeniu uczestniczyli akcjonariusze posiadający 22.918.156 akcji, co odpowiadało 57,3% całości wyemitowanego kapitału zakładowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały dotyczące: (i) zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych za 2008 rok; (ii) zatrzymaniu zysku netto w wysokości 7.603.000 Euro; (iii) zmiany adresu, pod którym zarejestrowana jest Spółka na Akadeemia tee 33 w Tallinie i dokonania odpowiednich zmian w statucie Spółki; (iv) odwołania z funkcji Członka Rady Nadzorczej pani Zinaida Valeha i (v) powołania biegłego rewidenta i określenia jego wynagrodzenia.

19 czerwca 2009 r. podjęto decyzję o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2009 r. Jednakże, wspomniane nadzwyczajne zgromadzenie nie odbyło się, ponieważ wymagalna liczba głosów reprezentowanych przez akcje nie była obecna na zgromadzeniu, w związku z czym walne zgromadzenie nie było zdolne do podejmowania uchwał.

Obydwa walne zgromadzenia opisane powyżej 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 NASDAQ OMX w Tallinie (www.ee.omxgroup.com) oraz na stronie Spółki (www.silvanofashiongroup.com). Na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych NASDAQ OMX 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.

Spółka 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 powinien być wybierany na przewodniczącego walnego zgromadzenia. Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu AS Silvano Fashion Group przewodniczył członek Zarządu, 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.

Zgodnie z punktem 1.3.2 CGR w walnym zgromadzeniu uczestniczą członkowie zarządu, przewodniczący rady nadzorczej i jeżeli to możliwe, członkowie rady nadzorczej oraz przynajmniej jeden z biegłych rewidentów. W Walnym Zgromadzeniu mającym miejsce w 2009 roku nie wzięli udziału wszyscy członkowie Zarządu ani biegły rewident, co spowodowane było względami praktycznymi oraz ustaleniami dotyczącymi podróży.

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 2009 r. nie było możliwe, ponieważ Spółka nie posiada odpowiedniego sprzętu, a jego zakup na walne zgromadzenia byłby zbyt 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, które są w kompetencji rady nadzorczej. Niektóre uchwały są przyjmowane jedynie przy jednogłównym 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

Zwyczajne zgromadzenie, które odbyło się 19 maja 2009 r. odwołało panią Zinaida Valeha z rady nadzorczej. Od powyższego walnego zgromadzenia członkami rady nadzorczej AS Silvano Fashion Group w 2009 roku byli panowie Indrek Rahumaa, Priit Põldoja i Pavel Daneyko.

W 2009 r. członkom rady nadzorczej nie wypłacano wynagrodzeń, jednak otrzymali oni zwrot kosztów powstałych przy wypełnianiu ich obowiązków. Członkowie rady nadzorczej obejmowali również stanowiska kierownicze w spółkach zależnych Grupy AS Silvano Fashion i otrzymywali wynagrodzenie z tego tytułu.

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 2009 r. rada nadzorcza odbyła liczbę posiedzeń przekraczającą obowiązujące minimum. 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. Zarząd AS Silvano Fashion Group nie jest świadom jakichkolwiek konfliktów interesów pomiędzy członkami rady nadzorczej a Spółką.

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 zgodnie ze statutem Spółki, jednakże powyższe wymaganie nie jest uwzględnione w estońskim rejestrze handlowym, w związku z czym obowiązuje ono jedynie jako wewnętrzna procedura dotycząca pracy zarządu.

Zarząd Spółki

Na koniec 2009 r. zarząd składał się z czterech członków, którymi byli Dimitry Ditchkovsky, Sergei Kusonski, Baiba Gegere i Norberto Rodriguez.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. członkowie zarządu nie posiadali udziałów w Spółce.

Wszyscy członkowie zarządu AS Silvano Fashion Group wypełnili zobowiązania wynikające z prawa i zasad ładu korporacyjnego i działali 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 poszczególnych członków zarządu (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, wyszczególnienie kwot wypłaconych członkom organów zarządzających jest przedstawiony w rocznym raporcie Spółki.

Ujawnianie informacji


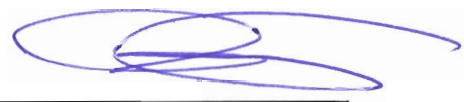
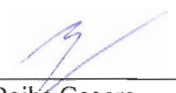

Strona internetowa AS Silvano Fashion Group zawiera link do strony internetowej Giełdy Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie, gdzie AS Silvano Fashion Group ujawnia wszelkie istotne informacje zarówno w języku estońskim, jak i angielskim. W ciągu 2009 roku nie wystąpiły przypadki niedostatecznego przekazania istotnych informacji akcjonariuszom AS Silvano Fashion Group. Wszystkie poszczególne zasady ładu korporacyjnego były przestrzegane, zapewniono także 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 wymagań prawa estońskiego i przepisów Giełdy Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie.

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

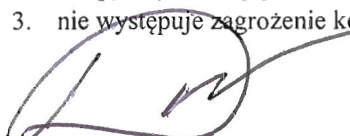



Zarząd niniejszym przyjmuje do wiadomości swoją odpowiedzialność i potwierdza, zgodnie z najlepszą wiedzą, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy przedstawione na stronach od 6 do 24 stanowi integralną część Roczego Sprawozdania AS Silvano Fashion Group za rok 2009 i przedstawia wiarygodny i rzetelny obraz trendów i wyników operacyjnych, główne rodzaje ryzyka i niepewności AS Silvano Fashion Group oraz jej spółek zależnych jako grupy:


Dmitry Ditchkovsky
Prezes Zarządu
26 kwietnia 2010 r.
Sergei Kusonski
Członek Zarządu
26 kwietnia 2010 r.
Baiba Gegere
Członek Zarządu
26 kwietnia 2010 r.
Norberto Rodriguez
Członek Zarządu
26 kwietnia 2010 r.

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 od 27 do 78 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
26 kwietnia 2010 r.
Sergei Kusonski
Członek Zarządu
26 kwietnia 2010 r.
Baiba Gegere
Członek Zarządu
26 kwietnia 2010 r.
Norberto Rodriguez
Członek Zarządu
26 kwietnia 2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia

W tysiącach EUR

	Nota	2009	2008
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	10.753	18.760
Wartości niematerialne i prawne	17	570	1.028
Nieruchomości inwestycyjne	18	1.284	1.479
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	19	139	184
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	20	362	557
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	1.158	0
Pozostałe należności	24	634	1.665
Aktywa trwałe razem		14.900	23.673
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	17.019	27.764
Należności z tytułu podatku dochodowego		464	966
Pozostałe należności z tytułu podatków	22	1.462	2.721
Należności z tytułu dostaw i usług	23	8.412	10.738
Pozostałe należności	24	1.167	2.982
Rozliczenia międzyokresowe czynne	25	609	3.145
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	9.838	5.249
Aktywa przeznaczone do obrotu	16	481	0
Aktywa obrotowe razem		39.452	53.565
AKTYWA RAZEM		54.352	77.238
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy w wartości nominalnej	27	25.565	25.565
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	27	14.271	14.271
Akcje własne	27	-450	-450
Statutowy kapitał zapasowy	27	67	67
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	27	-11.922	-3.713
Zyski zatrzymane		3.777	5.243
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		31.308	40.983
Udziały niekontrolujące		8.701	9.074
Kapitał własny razem		40.009	50.057
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	29	259	1.163
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	15	0	13
Pozostałe zobowiązania		93	84
Rezerwy	33	0	8
Zobowiązania długoterminowe razem		352	1.268
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	29	1.546	7.430
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31	7.925	10.734
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		227	256
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków	22	1.587	1.160
Pozostałe zobowiązania	32	912	1.763
Rezerwy	33	217	2.831
Rozliczenia międzyokresowe bierne		1.536	1.739
Przychody przyszłych okresów		41	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		13.991	25.913
Zobowiązania razem		14.343	27.181
PASYWA RAZEM		54.352	77.238

Informacje objaśniające na stronach 32-78 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kui... 26.04.2010
 Signature/alkiri...
 KPMG, Tallinn 27

Skonsolidowany rachunek zysków i strat
Za rok kończący się 31 grudnia

<i>W tysiącach EUR</i>		2009	2008 (zmiana prezentacji*)
	Nota		
Działalność kontynuowana			
Przychody			
Przychody z tytułu sprzedaży	8	74.044	101.005
Koszty własny sprzedaży	9	-41.862	-59.569
Zysk brutto		32.182	41.436
Pozostałe przychody operacyjne	10	1.091	1.819
Koszty sprzedaży	11	-11.464	-16.759
Koszty ogólnego zarządu	12	-10.226	-12.543
Pozostałe koszty operacyjne	13	-7.720	-10.652
Zysk operacyjny		3.863	3.301
Przychody i koszty finansowe			
Przychody finansowe	14	1.770	554
Koszty finansowe	14	-714	-4.261
Przychody/(koszty) finansowe netto		1.056	-3.707
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych	19	-20	112
Zysk przed opodatkowaniem		4.899	-294
Podatek dochodowy	15	-3.508	-5.610
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej		1.391	-5.904
Działalność zaniechana			
Strata na działalności zaniechanej (pomniejszona o podatek dochodowy)	36	-2.303	-503
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		-912	-6.407
<i>Przypadający na:</i>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		-2.468	-7.603
Udziały niekontrolujące		1.556	1.196
Strata przypadająca na 1 akcję			
Strata podstawowa na 1 akcję (w euro)	28	-0,06	-0,19
Strata rozwodniona na 1 akcję (w euro)	28	-0,06	-0,19
Działalność kontynuowana			
Strata podstawowa na 1 akcję (w euro)	28	-0,004	-0,18
Strata rozwodniona na 1 akcję (w euro)	28	-0,004	-0,18

* Zobacz działalność zaniechana (Nota 36)

Informacje objaśniające na stronach 32-78 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev.....26.04.2010.....
Signature/allkiri...*EM*.....28.....
KPMG, Tallinn

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
Za rok kończący się 31 grudnia

	2009	2008 (zmiana prezentacji*)
<i>W tysiącach EUR</i>		
Strata za okres	-912	-6.407
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z wyceny transakcji w walutach obcych	-10.131	1.523
Inne całkowite dochody za okres	-10.131	1.523
Całkowite dochody ogółem	-11.043	-4.884
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	-10.677	-6.426
Udziały niekontrolujące	-366	1.542
Całkowite dochody ogółem	-11.043	-4.884

* Zobacz działalność zaniechana (Nota 36)

Informacje objaśniające na stronach 32-78 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdane z przepływów pieniężnych
Za rok kończący się 31 grudnia

W tysiącach EUR

	Nota	2009	2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Strata netto za okres		-912	-6.407
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	16,18	2.233	2.668
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	17	187	193
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	16	1.191	62
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	17	203	2.006
Odpisy aktualizujące inne aktywa	13	2.362	0
(Przychody)/koszty finansowe netto	14	-1.056	3.707
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i współzależnych	19	20	-101
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	13	99	8
Strata ze zbycia jednostek zależnych	7	1.474	0
Podatek dochodowy	15	3.508	5.610
Zmiana stanu zapasów		2.385	-2.784
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i innych należności		3.939	-5.204
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań		814	1.740
Odsetki zapłacone		-525	-319
Podatek dochodowy zapłacony		-4.168	-6.805
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej		11.754	-5.626
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		450	467
Otrzymane dywidendy		14	12
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		256	459
Sprzedaż spółki zależnej, po pomniejszeniu o środki pieniężne		-163	0
Pożyczki udzielone		-85	-2.850
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		187	1.910
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	16	-1.197	-5.175
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	17	-359	-163
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	18	-130	-63
Przejęcie spółki zależnej, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne		0	-924
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-1.027	-6.327
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z pożyczek i kredytów	29	6.558	8.070
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	29	-10.457	-1.349
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-877	-365
Dywidendy wypłacone		-80	-223
Nabycie akcji własnych		0	-450
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-4.856	5.683
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		5.871	-6.270
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początku okresu		5.249	11.519
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-1.282	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26	9.838	5.249

Informacje objaśniające na stronach 32-78 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Initialled for identification purposes
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev.....26.04.2010.....
 Signature/allkiri.....30.....
 KPMG, Tallinn

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej

<i>W tysiącach EUR</i>	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zysk (strata) z poprzedniego roku	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2007										
Zysk za okres		25.565	14.271	0	67	-4.890	11.883	46.896	8.712	55.608
		0	0	0	0	0	-7.603	-7.603	1.196	-6.407
Inne całkowite dochody										
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych		0	0	0	0	1.177	0	1.177	346	1.523
Inne całkowite dochody ogółem		0	0	0	0	1.177	0	1.177	346	1.523
Całkowite dochody ogółem		0	0	0	0	1.177	-7.603	-6.426	1.542	-4.884
Udziały niekontrolujące z połączenia jednostek										
Sprzedaż jednostki zależnej (transakcja pomiędzy jednostkami współzależnymi)	7	0	0	0	0	0	0	0	6	6
Transakcje z akcjonariuszami ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Nabyte akcje własne		0	0	-450	0	0	0	-450	0	-450
Dywidendy wypłacone		0	0	0	0	0	0	0	-223	-223
Łączne transakcje z akcjonariuszami		0	0	-450	0	0	0	-450	-223	-673
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2008		25.565	14.271	-450	67	-3.713	5.243	40.983	9.074	50.057
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2008		25.565	14.271	-450	67	-3.713	5.243	40.983	9.074	50.057
Zysk za okres		0	0	0	0	0	-2.468	-2.468	1.556	-912
Inne całkowite dochody										
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	27	0	0	0	0	-8.209	0	-8.209	-1.922	-10.131
Inne całkowite dochody ogółem		0	0	0	0	-8.209	0	-8.209	-1.922	-10.131
Całkowite dochody ogółem		0	0	0	0	-8.209	-2.468	-10.677	-366	-11.043
Sprzedaż jednostki zależnej (transakcja pomiędzy jednostkami współzależnymi)	7	0	0	0	0	0	1.002	1.002	73	1.075
Transakcje z akcjonariuszami ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Dywidendy wypłacone		0	0	0	0	0	0	0	-80	-80
Łączne transakcje z akcjonariuszami		0	0	0	0	0	0	0	-80	-80
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009		25.565	14.271	-450	67	-11.922	3.777	31.308	8.701	40.009

Informacje objaśniające na stronach 32-78 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Nota 1. Jednostka sprawozdawcza**

AS Silvano Fashion Group jest spółką zarejestrowaną w Estonii. Siedzibą operacyjną Grupy jest Novovilenskaya 28, 220053 Mińsk, Białoruś. AS Silvano Fashion Group jest zarejestrowana pod adresem Akadeemia tee 33, 12618 Tallinn, Estonia, numer w rejestrze 10175491. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe AS Silvano Fashion Group („Spółka” lub „Spółka dominująca”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 obejmuje Spółkę i jej spółki zależne (zwane dalej „Grupa”) oraz udział Grupy w spółkach stowarzyszonych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest projektowanie, produkcja i dystrybucja bielizny.

Do 23 grudnia 2009 Spółka była kontrolowana łącznie przez Alta Capital Partners S.C.A., SICAR, SIA Alta Capital Partners. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie było pojedynczego akcjonariusza bądź akcjonariuszy posiadających łącznie kontrolny pakiet akcji Spółki.

Nota 2. Podstawy do sporządzenia sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przyjęte przez zarząd 26 kwietnia 2010 roku. Zgodnie z estońskim kodeksem handlowym, sprawozdanie roczne, zawierające skonsolidowane 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 aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, które zgodnie z polityką rachunkowości zostały wycenione według wartości godziwej. Zasady rachunkowości przedstawione poniżej były stosowane w odniesieniu do wszystkich okresów przedstawionych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w euro w zaokrągleniu do tysiąca. Walutą funkcjonalną spółki dominującej Grupy 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 koronie estońskiej i euro. Sprawozdanie roczne jest przeliczone z oficjalnej waluty funkcjonalnej Grupy (korony estońskiej) na euro po następującym kursie: 1 EUR = 15,6466 EEK.

Dokonane osady i oszacowania

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską 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 osady 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 oraz wartości odzyskiwanej nieruchomości, gruntu i wyposażenia (nota 16), wyceny nieruchomości inwestycyjnych (nota 18), wyceny należności handlowych (nota 23) i innych należności (nota 24) oraz wyceny rezerw (nota 33).

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 26.04.2010
Signature/allkiri..... EN
KPMG, Tallinn

Wycena rezerw

Rezerwy są wyceniane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w oparciu o szacunek wydatku, jaki musi zostać poniesiony w celu uregulowania zobowiązania istniejącego na dzień bilansowy. Rezerwy są zawiązywane jedynie na wydatki, na które pierwotnie zawiązywano rezerwy i podlegają odwróceniu w momencie, kiedy wypływ środków nie jest prawdopodobny.

Obecna sytuacja rynkowa

Trwający obecnie globalny kryzys spowodował między innymi pogorszenie płynności na rynkach finansowych oraz rynkach nieruchomości, obniżenie stopnia finansowania na rynku kapitałowym i pogorszenie płynności w sektorze bankowym. Dodatkowo kraje, w których Grupa prowadzi działalność, doświadczyły okresu spowolnienia gospodarczego, który dotknął i nadal może mieć wpływ na działalność spółek w tym środowisku. Załączone sprawozdanie finansowe odzwierciedla ocenę zarządu w zakresie wpływu lokalnego i globalnego środowiska ekonomicznego na działalność i sytuację finansową Grupy. Przyszłe zmiany w środowisku ekonomicznym mogą różnić się od ocen zarządu.

Zmiany w stosowanych standardach*Prezentacja sprawozdań finansowych*

Grupa stosuje podejście zmienionego MSR 1 *Prezentacja Sprawozdań Finansowych* (2007), który wszedł w życie z dniem 1 stycznia 2009. Nowa wersja standardu wprowadziła zmiany w terminologii (w tym nowe nazewnictwo poszczególnych składników sprawozdania finansowego) oraz zmiany w formacie i zawartości sprawozdań finansowych. Zgodnie z wprowadzonymi zmianami, skonsolidowany bilans został zastąpiony skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został zastąpiony skonsolidowanym sprawozdaniem z przepływów pieniężnych a skonsolidowany rachunek zysków i strat został zastąpiony sprawozdaniem z całkowitych dochodów. Grupa prezentuje sprawozdanie z całkowitych dochodów w podziale na:

- rachunek prezentujący składniki przychodów i kosztów (oddzielny rachunek zysków i strat); i
- drugi rachunek wychodzący od zysku lub straty i prezentujący składniki innych całkowitych dochodów (sprawozdanie z całkowitych dochodów).

Określenie i prezentacja segmentów operacyjnych

Od dnia 1 stycznia 2009 Grupa określa i prezentuje segmenty operacyjne na podstawie informacji wewnętrznie przekazywanych Zarządowi, który jest głównym organem podejmującym decyzje operacyjne na poziomie Grupy. Powyższa zmiana w zasadach rachunkowości jest rezultatem zastosowania MSSF 8 *Segmenty Operacyjne*. Poprzednio segmenty operacyjne były określane i prezentowane zgodnie z MSR 14 „*Sprawozdawczość dotycząca segmentów*”. Nowa polityka rachunkowości w zakresie ujawniania segmentów operacyjnych została opisana poniżej.

Informacje porównawcze zostały dostosowane zgodnie z przejściowymi wymaganiami MSSF 8. Zmiana w zasadach rachunkowości wpływa tylko na prezentację oraz ujawnianie i nie ma wpływu na wielkość zysku na jedną akcję.

Segment operacyjny dotyczy działań, które mogą generować przychody oraz wydatki, w tym również przychody i wydatki dotyczące transakcji z innymi komponentami. Wyniki segmentu operacyjnego są na bieżąco poddawane ocenie przez Zarząd w celu podjęcia dalszych decyzji odnośnie alokacji środków w poszczególnych segmentach i oceny ich wyników, dzięki czemu dostępne są szczegółowe informacje finansowe.

Wyniki osiągane w poszczególnych segmentach, które są raportowane do Zarządu, zawierają zarówno pozycje bezpośrednio przypisane do segmentu, jak również takie, które mogą być alokowane. Pozycje nie alokowane składają się głównie z aktywów Spółki (głównie siedziba Spółki) oraz wydatków centrali Spółki.

Segment wydatków kapitałowych dotyczy przepływów środków w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych.

Zasady rachunkowości dotyczące ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego

Odnośnie kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących kwalifikowanych aktywów, dla których terminem rozpoczęcia kapitalizacji była data 1 stycznia 2009 lub później, Grupa kapitalizuje koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio przypisując je do nabycia, budowy bądź produkcji danego aktywa, jako część wartości tego aktywa. Poprzednio Grupa rozpoznawała koszty finansowania bezpośrednio jako koszt. Powyższa zmiana w zasadach rachunkowości jest wynikiem zastosowania MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (2007), zgodnie z jego przepisami przejściowymi; dane porównawcze nie zostały zmienione. Niniejsza zmiana w zasadach

Date/kuupäev..... 26.04.2010
Signature/allkiri..... KPMG, Tallinn

rachunkowości nie ma istotnego wpływu na wartość zysku na akcję. W 2009 roku Grupa nie zaciągała dodatkowych kredytów finansujących nabycie aktywów ze względu na dobrą płynność Grupy.

Zasady rachunkowości dotyczące łączenia jednostek gospodarczych oraz nabycia udziałów niekontrolujących

Grupa zastosowała zasady MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* oraz MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (2008) w stosunku do połączeń spółek oraz nabycia udziałów niekontrolujących, jakie miały miejsce w roku finansowym rozpoczętym dnia 1 stycznia 2009 roku.

Do wszystkich połączeń jednostek gospodarczych, jakie miały miejsce w dniu 1 stycznia 2009 lub później zastosowano metodę nabycia.

Kontrola jest to zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki, w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działania. Oceniając, czy jednostka posiada kontrolę Grupa bierze pod uwagę potencjalne prawa głosu, które mogą być aktualnie wykonane. Za datę przejęcia przyjmuje się dzień objęcia kontroli przez jednostkę przejmującą. Przy określaniu dnia przejęcia i możliwości sprawowania kontroli rozważa się wszystkie istotne fakty i okoliczności.

Grupa ujmuje wartość firmy według wartości godziwej ceny przejęcia włączając rozpoznaną wartość udziałów niekontrolujących pomniejszonych o wartość netto rozpoznaną (zasadniczo wartość godziwą) możliwych do zidentyfikowania aktywów oraz zobowiązań dla każdej transakcji.

Cena przejęcia zawiera wartość godziwą aktywów przeniesionych przez jednostkę dominującą, zobowiązań Grupy wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziały kapitałowe wyemitowane przez Grupę. Cena przejęcia uwzględnia także wartość godziwą i płatności warunkowe oraz płatności w formie akcji, które są wymienione w toku łączenia jednostek. Jeśli połączenie jednostek skutkuje zakończeniem wcześniej istniejących powiązań pomiędzy Grupą i nabywcą, wówczas niższa z kwot, ustalona zgodnie z umową lub wartość pozarynkowa jest eliminowana z ceny przejęcia i rozpoznawana w pozostałych kosztach.

W sytuacji gdy wynagrodzenie dla pracowników w postaci płatności w formie akcji jednostki przejmowanej jest zastępowane wynagrodzeniem w postaci płatności w formie akcji jednostki przejmującej i dotyczy wykonanych usług, odpowiednia część wyceny tego wynagrodzenia jest uwzględniana w cenie przejęcia. Jeśli wynagrodzenie to wymaga świadczenia przyszłych usług, różnica pomiędzy wartością uwzględnioną w cenie przejęcia a wyceną rynkową wynagrodzenia jest traktowana jako koszt kompensacji po połączeniu.

Zobowiązanie warunkowe spółki przejmowanej jest uwzględniane w transakcji przejęcia tylko wówczas, gdy zobowiązanie dotyczy obecnego obowiązku powstałego w wyniku przeszłych zdarzeń i jego wartość godziwa może być wiarygodnie określona.

Grupa wyceniła udziały niekontrolujące oraz ich proporcjonalny udział w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto spółki przejmującej.

Koszty transakcyjne, które Grupa ponosi w związku z połączeniem, takie jak koszty prawne, koszty „due dilligence” oraz inne koszty doradztwa są ujmowane w kosztach w momencie poniesienia.

Zgodnie z nową polityką rachunkowości nabycie pakietu udziałów niekontrolujących są traktowane jako transakcje z akcjonariuszami i w związku z tym nie rozpoznaje się na nich wartości firmy. Poprzednio wartość firmy była rozpoznawana narastająco na nabyciu pakietu udziałów niekontrolujących w jednostce zależnej i reprezentowała nadwyżkę kosztów dodatkowej inwestycji ponad wartość bilansową udziałów w aktywach netto nabytych na dzień wymiany.

Nota 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 Grupę. 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. 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 posiada od 20 do 50 procent praw głosu innej jednostki. Spółki stowarzyszone wykazywane są metodą praw własności i początkowo ujmowane jako koszt. Inwestycje Grupy zawierają wartość firmy powstałą w trakcie nabycia, pomniejszoną o skumulowane straty. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w przychodach i kosztach spółek stowarzyszonych oraz ruchach w kapitałach po uwzględnieniu harmonizacji zasad rachunkowości z zasadami przyjętymi przez Grupę od dnia objęcia znaczącego wpływu do dnia jego wygaśnięcia.

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 z nich niezrealizowane przychody oraz koszty 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 do wysokości, przy której nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

Połączenia jednostek gospodarczych

Grupa zmieniła zasady rachunkowości dotyczące łączenia jednostek gospodarczych. Szczegóły opisano w nocie 2.

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 tę 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 niekontrolujących.

Sprzedaż spółki zależnej podmiotowi znajdującemu się pod wspólną kontrolą jest wyceniana według wartości księgowej stanowiącej różnicę pomiędzy wyłączonej wartością księgową a ceną transakcji ujmowaną bezpośrednio w kapitałach.

Waluty obce*Transakcje w walutach obcych*

Transakcje wyrażone w walutach obcych przeliczane są na odpowiednią walutę funkcjonalną Spółki zależnej w dniu dokonania transakcji przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień raportowania 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 ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje wyceniane po koszcie historycznym w walutach obcych są przeliczane po kursie z dnia transakcji.

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 pozycji *Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych* w kapitale własnym.

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.

Przeszacowanie 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 o terminie zapadalności do trzech miesięcy. Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany 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 ze sprawozdania z sytuacji finansowej, 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 i opcji na akcje pomniejszają wartość kapitału własnego z uwzględnieniem podatku.

Odkup akcji własnych

W przypadku odkupu akcji własnych wartość przypadająca do spłaty zawierająca bezpośrednio przypisane koszty jest pomniejszana o wszelkie obciążenia podatkowe i rozpoznawana jako potrącenie z kapitałów. Odkupione akcje są klasyfikowane jako akcje własne i prezentowane w kapitale własnym ze znakiem ujemnym. Jeśli akcje własne są sprzedawane lub wznawiane później, wartość uzyskana jest rozpoznawana jako zwiększenie kapitału własnego, a nadwyżka lub deficyt powstały podczas transakcji są odnoszone na zysk zatrzymany.

Rzeczowe aktywa trwałe*Ujęcie i wycena*

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

Koszt wytworzenia zawiera koszty bezpośrednio związane z nabyciem aktywa. Koszt wytworzenia środków trwałych wytworzonych we własnym zakresie 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 terenu do stanu pierwotnego, na którym się znajdowały. Nabyte oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia Grupa kapitalizuje w wartości aktywów. Koszty obsługi długu zaciągniętego bezpośrednio w celu nabycia lub budowy spełniających kryteria aktywów. Pozostałe koszty obsługi długu 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 określane 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 sprzedawane są aktywa, które podlegały aktualizacji wyceny, 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 codziennego utrzymania składnika rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Ustalenie okresów użyteczności rzeczowych aktywów trwałych

Okresy ekonomicznej użyteczności są szacowane na podstawie informacji historycznych oraz rozmiarów i warunków produkcji. Okresy ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych w handlu detalicznym są szacowane na podstawie czasu, w którym przewiduje się, iż środki te przyczynią się do wygenerowania przychodów oraz na podstawie gwarantowanych okresów najmu.

Zgodnie z szacunkami zarządu opartymi na podstawie przeznaczenia rzeczowych aktywów trwałych, przeciętny okres użyteczności aktywów wykorzystywanych w handlu detalicznym wynosi od 5 do 10 lat, okres użyteczności innych środków stanowiących elementy wyposażenia i instalacji wynosi od 3 do 5 lat, zaś okres użyteczności budynków i budowli wynosi od 20 do 75 lat.

Spółka nie określa okresów ekonomicznej użyteczności aktywów nie podlegających ekonomicznemu zużyciu (grunty). Na dzień 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. Spółka nie posiadała rzeczowych aktywów trwałych, o których mowa powyżej.

Amortyzacja

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową przez okres ich użytkowania. Amortyzację ujmuje 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.

Przewidywane okresy użytkowania dla obecnych i porównawczych okresów są następujące:

Budynki:

Budynki produkcyjne	30 - 75 lat
Pozostałe budynki	20 - 50 lat

Urządzenia techniczne:

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

Inne urządzenia i instalacje:

Komputery, narzędzia i pozostałe urządzenia	3- 5 lat
Umeblowanie sklepu	3 - 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, która powstaje przy przejęciu jednostek zależnych jest składnikiem wartości niematerialnych. Wycena wartości firmy - patrz nota 2.

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 zgodnie z metodą liniową. 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 wartości umorzenia oraz trwałą utratę wartości.

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

Nieruchomość inwestycyjna jest wyksięgowana, kiedy zostaje usunięta lub kiedy nieruchomość inwestycyjna jest na trwałe wycofana z użytku i nie oczekuje się przyszłych ekonomicznych korzyści z jej zbycia. Wszelkie zyski lub straty na wycofaniu lub sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej są rozpoznane w rachunku wyników w roku zbycia lub sprzedaży.

Przeniesienia do nieruchomości inwestycyjnej są dokonywane wtedy i tylko wtedy, gdy zmienia się sposób jej wykorzystania i przestaje być nieruchomością zajmowaną przez jej właściciela, gdy następuje rozpoczęcie leasingu operacyjnego do jednostki trzeciej, bądź zakończenie budowy czy prac rozwojowych z myślą o sprzedaży.

Aktywa 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, w zależności 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. Aktywa leasingowane nie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy.

Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, w zależności która wartość 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.

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 - na podstawie szacowanej możliwości sprzedaży, daty wprowadzenia danego modelu oraz ceny sprzedaży netto, w przypadku surowców i innych materiałów - na podstawie ich przydatności do produkcji wyrobów gotowych oraz generowania przychodów, a w przypadku produkcji w toku - na podstawie stanu zaawansowania, który może zostać wiarygodnie oceniony.

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 i jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Strata w związku z utratą wartości inwestycyjnych papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży jest rozpoznawana poprzez przeniesienie skumulowanych strat, które zostały rozpoznane pozycji całkowitych przychodów wycenionych w wartości godziwej w kapitale rezerwowym do rachunku wyników. Strata skumulowana, która jest wyłączana z innych całkowitych przychodów stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia pomniejszonym o płatność główną z amortyzacją, bieżącą wartością godziwą pomniejszoną o straty z tytułu utraty wartości rozpoznane poprzednio w rachunku wyników.

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 innych całkowitych przychodach.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych Grupy 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 wartości firmy i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz tych, które nie są jeszcze zdane 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 aktywów, 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 był ujęty.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale lub przekazywane grupy zawierające aktywa i zobowiązania, z których oczekuje się korzyści ekonomicznych poprzez sprzedaż, nie poprzez użytkowanie, są klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Niezwłocznie po zaklasyfikowaniu utrzymywanych do sprzedaży, aktywa albo grupy aktywów są wyceniane według polityki rachunkowości Grupy. Wycena aktywów bądź grupy aktywów do zbycia następuje według ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, zależnie od tego, która z nich jest niższa. Wynik na przeszacowaniu powyższych aktywów jest rozpoznawany w rachunku zysków i strat. Zyski nie są rozpoznawane powyżej skumulowanego odpisu aktualizującego.

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 o 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 niezdyktowaną 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. 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. Grupa kapitalizuje koszty z tytułu odsetek, które są przypisane bezpośrednio do transakcji przejęcia, budowie odpowiednich aktywów, jako część ich kosztów. Wszystkie inne koszty z tytułu odsetek są ujmowane w kosztach okresu, w którym mają miejsce.

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 lub innych całkowitych dochodach.

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 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 lub stratę księgową 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 odroczonego nie tworzy się od różnic przejściowych powstających w początkowym ujęciu wartości firmy. Podatek odroczonego 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 z tytułu podatku odroczonego weryfikowane są na każdy dzień bilansowy i zmniejszane do wysokości, do której nie jest już prawdopodobne, że powiązana z nimi korzyść podatkowa zostanie zrealizowana.

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

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 2009 roku stawka podatku wynosi 21/79 (do 31 grudnia 2008 r. stawka podatku wynosiła 21/79, a do 31 grudnia 2007 r. 22/78) rozdzielonej kwoty w formie dywidendy netto. Podatek dochodowy od dywidend jest ujmowany w rachunku 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

Zagraniczne podmioty Grupy płacą podatek od dochodów osób prawnych zgodnie z prawem obowiązującym w miejscu ich siedziby. Na Łotwie i Litwie stawka podatkowa wynosi 15%, we Francji 33,33%, w Rosji 24%, w Rosji 20%, a na Białorusi 26,28%. Na Łotwie, we Francji i na Białorusi stawka podatkowa nie zmieniła się w porównaniu do 2008 r., podczas gdy w Rosji stawka podatkowa w 2008 r. wynosiła 24%.

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. Grupa nie posiada instrumentów rozładniających akcje.

Działalność zaniechana

Działalność zaniechana jest to taka część jednostki, która stanowi odrębną, ważną dziedzinę działalności lub geograficzny obszar działalności, które zostały zbyte bądź zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży, lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży. Klasyfikacja do działalności zaniechanej jest dokonywana wówczas, kiedy następuje jej zbycie bądź zostaje zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży, jeśli nie wcześniej. Kiedy działalność jest zakwalifikowana jako zaniechana ubiegłoroczny rachunek wyników jest sporządzany tak, jakby zaniechanie działalności nastąpiło od początku poprzedniego okresu.

Segmenty działalności

Segment operacyjny jest częścią Grupy, która jest zaangażowana w działalność, z której mogą być generowane przychody i ponoszone koszty, włączając przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Grupy. Wyniki segmentów operacyjnych podlegają regularnemu przeglądowi przez Zarząd w celu podjęcia decyzji o alokacji środków między segmentami i oceny ich działalności, i dla nich jest tworzona odrębna informacja finansowa (Nota 2).

Wycena wewnątrzsegmentowa jest ustalana na warunkach rynkowych.

Nowe standardy i interpretacje, jeszcze nie wdrożone

Poza zastosowanymi wcześniej, wymienionymi w notce 3, niektóre nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje nie obowiązywały jeszcze w roku, który zakończył się 31 grudnia 2009 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. Żadne z nich nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Nota 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 z 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.

Inwestycje kapitałowe i instrumenty dłużne

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. Grupa nie posiada aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

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.

Nieruchomości inwestycyjne

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych szacowana przez Zarząd dla celów informacyjnych 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.

Nota 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
 - Ryzyko walutowe
 - Ryzyko stopy oprocentowania

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 ograny 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 w oparciu o limity kredytowe przypisane indywidualnie dla danego klienta w zależności od dotychczasowej współpracy oraz wartości sprzedaży. Należności z tytułu dostaw i usług wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 spółkom zależnym w 100%.

Saldo kredytu w rachunku bieżącym otrzymanego przez PTA w wysokości 2.020 tys. EUR zostało wyeliminowane ze sprawozdania finansowego jako wynik na transakcji sprzedaży PTA. Jednakże, na dzień sprzedaży PTA posiadała dwa kredyty oraz kredyt w rachunku bieżącym otrzymane od estońskiego oddziału Danske Banku, które są zabezpieczone poręczeniem AS Silvano Fashion Group. Umowa poręczenia nie została zakończona po sprzedaży PTA, a saldo kredytów oraz linii kredytowych wynosiło 1.497 tys. EUR na 31 grudnia 2009 r. Dodatkowo poręczenie SFG jest użyte jako zabezpieczenie limitu gwarancyjnego PTA z Danske Bank A/S, oddział w Estonii, na kwotę 256 tys. EUR; limit został całkowicie wykorzystany na dzień 31.12.2009 r. Jednakże zobowiązanie Grupy do Danske Bank A/S, oddział w Estonii jest zabezpieczone przez zastaw handlowy na aktywach PTA.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kredyty przyznane AS Lauma Lingerie z AS Unicredit Bank w Łotwie były gwarantowane przez AS Silvano Fashion Group.

Gwarancje przyznane na dzień 31 grudnia 2009 r. zostały opisane w nocie 29 i nocie 37.

Initialled for identification purposes
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev.....26.04.2010
Signature/allkiri.....
44
KPMG, Tallinn

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 2009 r. aktywa obrotowe Grupy przekroczyły jej bieżące zobowiązania.

Zarząd przygotował prognozy przepływów pieniężnych na rok 2010, według których przepływy pieniężne Grupy będą dodatnie a rentowność zapewni dodatni kapitał obrotowy do końca 2010 roku. Upływający termin wygaśnięcia linii kredytowej od AS Lauma Lingerie zostanie przedłużony, a zadłużenie stopniowo regulowane. Na dzień 31 grudnia 2009 r. kwota 1.101 tys. EUR nie jest podjęta z dostępnej linii kredytowej.

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 i zakupu są ustalone w następujących walutach: EEK (korona estońska), LVL (łat łotewski), LTL (lit litewski), RUR (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 rublach rosyjskich, rublach białoruskich i euro.

Większość materiałów stosowanych do wyrobu odzieży i bielizny damskiej importowana jest z państw członkowskich UE. Zakupy te są dokonywane głównie w euro.

Większość hurtowych transakcji sprzedaży Grupy przeprowadza się w RUR. 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. Odsetki od pożyczek denominowane są w takiej walucie, w jakiej osiągane są przepływy pieniężne z działalności Grupy. Zapewnia to częściowo efekt ekonomicznego zabezpieczenia. W związku z tym instrumenty pochodne nie są używane. Jednakże Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursu RUR (sprzedaż), EUR (zakupy) i niewielkie ryzyko zmian kursu BYR (zakupy), które nie jest naturalnie zabezpieczone.

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: EUR, USD, BYR, RUR oraz UAH. Podczas bieżącego roku obrotowego, kursy walut wpływających na wyniki operacyjne Grupy zmieniły się w następujący sposób wobec EUR: hrywna ukraińska -5,47% (2008 r.: -46,3%), dolar amerykański -3,5% (2008 r.: +5,5%), rubel białoruski -33,4% (2008 r.: +2,9%) i rubel rosyjski -4,7% (2008 r.: -15,3%). Lit litewski, korona estońska i łat łotewski są związane z kursem euro. Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego transakcjami walutowymi typu forward, opcjami lub innymi instrumentami zabezpieczającymi.

Zyski Grupy ze zmian kursów w 2009 roku dotyczą głównie umocnienia się waluty rosyjskiej i EUR w stosunku do waluty białoruskiej.

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

Initialled for identification purposes on:
Allergiatatid identitserimiseks:
Date/kuupäev... 26.04.2010
Signature/allkiri... 45...
KPMG, Tallinn

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.

Grupa łagodzi ryzyko związane ze stopami procentowymi poprzez finansowanie się kredytami o stałej stopie procentowej oraz szukanie alternatywnych rozwiązań oraz możliwości finansowania wewnątrz Grupy. Dane o kosztach odsetek przedstawione są w notce 14.

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.

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

Nota 6. Sprawozdawczość segmentów działalności

Grupa posiada dwa segmenty działalności - sprzedaż hurtowa bielizny damskiej oraz sprzedaż detaliczna. Oba są zarządzane osobno ponieważ każdy z nich wymaga innego modelu biznesowego. Dla każdego z segmentów zarząd przegląda wewnętrzne raporty menadżerskie co najmniej raz na kwartał.

Poniższe podsumowanie opisuje działalność segmentów:

- Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej. Podlega zakupie, produkcji oraz dystrybucji damskiej bielizny poprzez zewnętrzne hurtownie, z których ostateczna sprzedaż jest dokonywana do detalicznych regionalnych klientów, prowadzących własną działalność.
- Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej. Podlega zakupie bielizny damskiej od spółek będących w Grupie, a następnie sprzedaż, poprzez własną sieć detaliczną.

Istnieje silne powiązanie pomiędzy sprzedażą hurtową oraz jednostkami detalicznymi głównie poprzez sprzedaż towarów z hurtowni do własnej sieci detalicznej. Zasady rachunkowości dla obu segmentów są tożsame. Informacje dotyczące rezultatów segmentów są przedstawione poniżej. Wyniki są mierzone na podstawie dochodów przed odsetkami, podatkiem i amortyzacją (EBITDA), jak przedstawiono w wewnętrznych raportach analizowanych przez Zarząd. Wskaźnik EBITDA jest użyty do pomiaru wyników, gdyż zarząd uważa, iż w najlepszy sposób mierzy wyniki segmentów w stosunku do innych jednostek, które działają w obrębie branży.

Przychody i koszty odsetkowe nie są główną działalnością segmentów i nie są brane pod uwagę przez Zarząd przy ocenie wyników segmentów, dlatego są prezentowane w ujęciu netto.

Przychody nieprzypisane dotyczą świadczonych usług, prowizji i przychodów z tytułu najmu.

Segmenty działalności w 2009 roku, w tysiącach EUR

	Bielizna damska- detal 2009	Bielizna damska- hurt 2009	Odzież damska (działalność zaniechana) 2009	Suma segmentów 2009	Nieprzypisane 2009	Minus działalność zaniechana 2009	Eliminacje 2009	Działalność kontynuowana 2009
Przychody od odbiorców zewnątrznych	17.275	55.583	5.023	77.881	1.186	-5.023	0	74.044
Przychody wewnątrz segmentu	0	20.136	0	20.136	480	0	-20.616	0
EBITDA	-5.686	13.450	-477	7.287	-1.712	477	0	6.052
Amortyzacja	-640	-1.484	-231	-2.355	-65	231	0	-2.189
Zysk/strata operacyjna, EBIT	-6.326	11.966	-708	4.932	-1.777	708	0	3.863
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	-42	0	-42	22	0	0	-20
Przychody/koszty finansowe netto	-1.271	1.456	-84	101	871	84	0	1.056
Podatek	-158	-3.222	13	-3.367	-128	-13	0	-3.508
Strata na sprzedaży działalności zaniechanej	0	0	-1.524	-1.524	0	1.524	0	0
Wynik netto	-7.755	10.158	-2.303	100	-1.012	2.303	0	1.391
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	93	0	93	46	0	0	139
Pozostałe aktywa segmentu	5.868	45.975	0	51.843	2.370	0	0	54.213
Raportowane zobowiązania segmentu	6.352	6.120	0	12.472	1.871	0	0	14.343
Odpisy aktualizujące aktywa	2.164	250	41	2.455	1.301	-41	0	3.715
Wydatki kapitałowe	414	910	294	1.618	130	-294	0	1.454
Liczba pracowników na dzień bilansowy	472	2.683	409	3.564	9	-409	0	3.164

initialled for identification purposes onl
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev..... 26.04.2010
Signature/allkiri..... GN
KPMG, Tallinn

Segmenty działalności w 2008 roku, w tysiącach EUR

	Bielizna damska- detal 2008	Bielizna damska- hurt 2008	Odzież damska (działalność zaniechana) 2008	Suma segmentów 2008	Nieprzypisane 2008	Minus działalność zaniechana 2008	Eliminacje 2008	Działalność kontynuowana 2008
Przychody od odbiorców zewnątrznych	22.841	75.936	13.282	112.059	2.228	-13.282	0	101.005
Przychody wewnątrz segmentu	0	22.453	0	22.453	0	0	-22.453	0
EBITDA	-4.713	14.859	111	10.257	-4.191	-111	0	5.955
Amortyzacja	-910	-1.685	-459	-3.054	-59	459	0	-2.654
Zysk/strata operacyjna, EBIT	-5.623	13.174	-348	7.203	-4.250	348	0	3.301
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	113	0	113	-1	0	0	112
Przychody/koszty finansowe netto	-2.719	-1.775	-155	-4.649	787	155	0	-3.707
Podatek	-179	-5.315	0	-5.494	-116	0	0	-5.610
Wynik netto	-8.521	6.197	-503	-2.827	-3.580	503	0	-5.904
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	159	0	159	25	0	0	184
Pozostałe aktywa segmentu	13.186	53.050	7.886	74.122	2.932	-7.886	0	69.168
Raportowane zobowiązania segmentu	4.432	14.320	5.514	24.266	2.915	-5.514	0	21.667
Odpisy aktualizujące aktywa	0	63	0	63	0	0	0	63
Wydatki kapitałowe	1.637	3.479	959	6.075	63	-959	0	5.179
Liczba pracowników na dzień bilansowy	690	2.803	428	3.921	14	-428	0	3.507

Prepared for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 16.04.2010
 Signature/allkiri..... G.M.
 KPMG, Tallinn

Segmenty geograficzne

Produkcja Grupy jest zlokalizowana w Białorusi i na Łotwie. Sprzedaż hurtowa oraz detaliczna bielizny damskiej są analizowane na podstawie segmentów geograficznych. Przychód segmentu jest oparty na lokalizacji klientów, aktywa segmentu są oparte o geograficzną lokalizację aktywów.

<i>W tysiącach EUR</i>	Przychody ze sprzedaży 2009	Przychody ze sprzedaży 2008	Aktywa trwale 31.12.2009	Aktywa trwale 31.12.2008
Rosja	43.295	57.426	578	3.604
Białoruś	19.558	23.083	13.295	16.880
Kraje nadbałtyckie	3.946	6.409	841	3.063
Ukraina	3.493	7.326	0	0
Inne rynki	3.752	6.761	186	126
Suma	74.044	101.005	14.900	23.673

Nota 7. Jednostki z grupy oraz nabycia jednostek zależnych i udziałów niekontrolujących**Znaczące jednostki zależne**

Jednostka	Lokalizacja	Główna działalność	Udział na 31.12.2009	Udział na 31.12.2008
Spółka dominująca				
AS Silvano Fashion Group	Estonia	Holding		
Spółki zależne AS Silvano Fashion Group				
SP ZAO Milavitsa	Białoruś	Produkcja	78,35%	78,35%
		Produkcja, sprzedaż		
AS Lauma Lingerie	Łotwa	hurtowa i detaliczna	100%	100%
ZAO Linret	Rosja	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	49%	49%
France Style Lingerie s.a.r.l.	Francja	Holding	100%	100%
OÜ Linret EST	Estonia	Brak działalności	100%	100%
PTA Grupp AS i spółki zależne	Estonia	Produkcja, sprzedaż		
UAB Linret LT	Litwa	hurtowa i detaliczna	0%	100%
		Sprzedaż hurtowa i detaliczna	0%	100%
Splendo Polska Sp. z o.o.	Polska	Sprzedaż detaliczna	0%	90%
Spółki zależne SP ZAO Milavitsa				
ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa	Rosja	Sprzedaż hurtowa	100%	100%
		Produkcja i sprzedaż		
OAQ Junona	Białoruś	hurtowa	58,33%	58,33%
		Produkcja i sprzedaż		
SP Gimil OOO	Białoruś	hurtowa	52%	52%
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	51%	51%
Spółki zależne ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa				
		Sprzedaż hurtowa i		
ZAO Linret	Rosja	detaliczna	51%	51%
Spółki stowarzyszone France Style Lingerie S.A.R.L.				
		Sprzedaż hurtowa i		
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	detaliczna	49%	49%

Transakcje przeprowadzone w 2009 roku***Sprzedaż jednostki zależnej******Sprzedaż UAB Linret LT***

W listopadzie 2009 r. Grupa sfinalizowała transakcję sprzedaży wszystkich akcji (100%) UAB Linret LT. Linter LT było jednostką zależną na Litwie, posiadającą 14 punktów sprzedaży detalicznej.

Wartość aktywów i zobowiązań sprzedanych:

<i>W tysiącach EUR</i>	31 października 2009
Rzeczowe aktywa trwałe	75
Pozostałe należności długoterminowe	56
Zapasy	214
Należności handlowe oraz pozostałe	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7
Kredyty i pożyczki	-185
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-765
Aktywa netto	-587

Biorąc pod uwagę całkowitą wartość inwestycji SFG w Linret LT, włączając pożyczkę przyznaną oraz należności handlowe, transakcja wygenerowała zysk księgowy o wartości 50 tys. EUR. Transakcja została rozliczona bezgotówkowo.

Sprzedaż PTA Grupp AS'

Dnia 30 czerwca 2009 r. Grupa zawarła transakcję sprzedaży wszystkich akcji w PTA dla PTA Holding OÜ na całkowitą kwotę 973 tys. EUR. Transakcja została przeprowadzona natychmiast po podpisaniu kontraktu. Kwota 473 tys. EUR została zapłacona w dniu zakończenia transakcji poprzez przejęcie określonych zobowiązań Grupy natomiast kwota 500 tys. EUR zostanie zapłacona w gotówce do dnia 31 grudnia 2011 r. wraz z odsetkami naliczonymi do dnia pełnej zapłaty. Obowiązek zapłaty podanej ceny jest zabezpieczony na wszystkich akcjach PTA na rzecz Grupy.

Wartość aktywów i zobowiązań sprzedanych:

<i>W tysiącach EUR</i>	30 czerwca 2009
Rzeczowe aktywa trwałe	1.165
Wartości niematerialne i prawne	328
Zapasy	3.413
Należności handlowe oraz pozostałe	1.431
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156
Kredyty i pożyczki	-2.020
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-2.411
Aktywa netto	2.062

Strata na sprzedaży PTA Grupp AS rozpoznana w skonsolidowanym rachunku wyników wyniosła 1.524 tys. EUR i została zaprezentowana w linii "Strata na działalności zaniechanej (pomniejszona o podatek)" (Nota 36).

Sprzedaż Splendo Polska Sp. z o.o.

Finalizacja sprzedaży akcji (90% kapitału zakładowego) w Splendo Polska Sp. z o.o., polskiej spółce zależnej posiadającej 7 punktów sprzedaży detalicznej, została dokonana w październiku 2009 r. Na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. skonsolidowana strata została odwrócona i rozpoznano zysk na transakcji w wartości 1.002 tys. EUR.

Wartość aktywów i zobowiązań sprzedanych:

<i>W tysiącach EUR</i>	31 grudnia 2008
Rzeczowe aktywa trwałe	74
Zapasy	185
Należności handlowe oraz pozostałe	253
Kredyty i pożyczki	-790
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-449
Aktywa netto	-727

Splendo Polska Sp. z o.o. zostało sprzedane Alta Capital Partners Group Company (Nota 34) z zyskiem 1.002 tys. EUR rozpoznany bezpośrednio w skonsolidowanym kapitale własnym jako wynik na transakcjach z jednostkami współzależnymi. Spółka została sprzedana z celem późniejszej likwidacji Splendo Polska Sp. z o.o.

Transakcje przeprowadzone w 2008 roku**Założenie nowej spółki zależnej w Estonii**

W październiku Grupa SFG założyła nową spółkę zależną w Estonii pod nazwą OÜ Linret EST. SFG posiada 100% kapitału zakładowego nowej spółki, wynoszącego 40.000 EEK (około 2.556 EUR). Oddział nie prowadził działalności w 2008 i 2009 roku.

Sprzedaż spółki zależnej

W sierpniu AS Silvano Fashion Group sprzedało 51% akcji ZAO Linret do spółki współzależnej ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa. Po dokonaniu transakcji udział AS Silvano Fashion Group w ZAO Linret wynosi 88,96%.

Wartość przekazanych aktywów i pasywów:

<i>W tysiącach EUR</i>	Sierpień 2008
Aktywa trwałe	968
Aktywa obrotowe	395
Kredyty i pożyczki	-1.222
Inne pasywa	-1.104
Wartość przekazanych aktywów netto	-963

Nabycie jednostki zależnej

31 lipca 2008 AS Silvano Fashion Group nabyło całość udziałów spółki France Style Lingerie S.A.R.L. ("FSL"). Jest to spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana we Francji. Całkowita cena przejęcia zawiera cenę zakupu w wysokości 2 mln EUR (31,3 mln EEK) oraz podatek w wysokości 59 tys. EUR. W wyniku transakcji powstała wartość firmy w wysokości 1.417 tys. EUR, która została w pełni pokryta odpisem aktualizującym w 2008 r.

FSL posiada 49% udziałów w SOOO «Torgovaja Kompanija Milavitsa» ("TKM"), białoruskiej spółce działającej na rynku Białorusi poprzez sieć sprzedaży produktów SP ZAO Milavitsa ("Milavitsa"). W wyniku nabycia FSL, (pośredni i bezpośredni) udział należący do SFG w TKM wzrósł do 88,96%.

Na dzień nabycia wartości godziwe aktywów oraz pasywów France Style Lingerie S.A.R.L. ("FSL") nie różniły się znacznie od ich wartości bilansowych i wyniosły:

<i>W tysiącach EUR</i>	31 lipca 2008
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40
Inne aktywa obrotowe	195
Aktywa trwałe	541
Zobowiązania krótkoterminowe	-134
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	642

Nabyty udział 100%

Wartość firmy w dniu nabycia	1.417
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	642
Środki pieniężne zapłacone	-2.059
Środki pieniężne nabyte	40
Cena przejęcia netto	-2.019

Nabycie spółki przez jednostkę zależną

Dnia 31 marca 2008 r. spółka zależna AS Silvano Fashion Group - SP ZAO Milavitsa nabyła 58,33% udziałów w spółce produkcyjnej OAO Junona działającej na Białorusi. W rezultacie tej transakcji powstała ujemna wartość firmy w wysokości 143 tys. EUR zaprezentowana jako pozostałe przychody operacyjne.

<i>W tysiącach EUR</i>	31 marca 2008
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	324
Inne aktywa obrotowe	373
Aktywa trwałe	926
Pożyczki	-162
Inne zobowiązania krótkoterminowe	-219
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	1.242

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 26.04.2010
 Signature/allkiri.....
 KPMG, Tallinn

Nabyty udział 58,33%	
Wartość firmy w dniu nabycia	-143
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	724
Środki pieniężne zapłacone	-581
W tym zapłacone w gotówce	-229
Środki pieniężne nabyte	324
Przepływ środków pieniężnych netto	95

Nota 8. Przychody ze sprzedaży

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Przychody ze sprzedaży detalicznej	17.275	22.841
Przychody ze sprzedaży hurtowej	55.583	75.936
Sprzedaż usług podwykonawczych i innych	1.085	888
Pozostała sprzedaż	101	1.340
Przychody ze sprzedaży ogółem	74.044	101.005

Przychody ze sprzedaży według krajów przedstawione są w Nocie 6.

Nota 9. Koszt własny sprzedaży

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Surowce	23.515	35.595
Zakupione towary	1.258	4.366
Zakupione usługi	5.327	9.698
Koszty personelu	7.096	7.642
Amortyzacja	770	1.052
Czynsz i media	355	505
Inne koszty produkcji	461	883
Zmiana stanu wyrobów gotowych	2.778	-556
Zmiana stanu produkcji w toku	279	109
Zmiana stanu materiałów	23	275
Suma	41.862	59.569

Nota 10. Pozostałe przychody operacyjne

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Ujemna wartość firmy	0	143
Otrzymane odszkodowania i kary	208	174
Opłaty za zarządzanie	200	0
Inne przychody	683	1.502
Suma	1.091	1.819

Nota 11. Koszty sprzedaży

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Koszty osobowe	3.848	4.826
Czynsz i media	3.532	5.236
Koszty reklamy	1.076	3.024
Amortyzacja	617	901
Składowanie i opakowania	547	767
Koszty transportu	344	356
Opłaty bankowe w sprzedaży detalicznej	57	165
Marketing	46	3
Remonty punktów sprzedaży detalicznej	46	217
Inne koszty	1.351	1.264
Suma	11.464	16.759

Nota 12. Koszty ogólnego zarządu

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Koszty osobowe	5.892	7.581
Usługi doradcze	1.195	488
Amortyzacja	606	443
Czynsz	320	654
Podróże służbowe	271	443
Opłaty bankowe	173	232
Koszty biurowe	161	828
Koszty komunikacji	149	201
Ubezpieczenia	98	92
Koszty IT	88	345
Inne koszty	1.273	1.236
Suma	10.226	12.543

Nota 13. Pozostałe koszty operacyjne

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Koszty restrukturyzacji	2.207	3.366
Odpis aktualizujący pożyczkę udzieloną dla SIA Alta Capital partners (Nota 24)	1.301	0
Odpis aktualizujący rzeczowy majątek trwały	1.191	62
Inne podatki	1.118	1.085
Wydatki związane z infrastrukturą socjalną	888	1.692
Odpis aktualizujący pozostałych aktywów	245	0
Materiały pomocnicze	112	26
Odpis aktualizujący wartości niematerialnych i prawnych	203	0
Strata netto na sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	99	4
Darowizny	23	27
Strata na sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych (Nota 17)	0	4
Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości (Nota 17)	0	2.149
Inne koszty	333	2.237
Suma	7.720	10.652

Koszty restrukturyzacji w wysokości 2.207 tys. EUR dotyczą kosztów związanych z restrukturyzacją detalicznych operacji w Rosji i obejmują głównie odpisy depozytów, ulepszeń w obcych środkach trwałych w zamkniętych sklepach, oraz RMK czynnych. Koszty restrukturyzacji zawierają 816 tys. EUR odpisu innych aktywów, ujęte w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych w linii "Odpisy innych aktywów". Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 1.191 tys. EUR są związane z działalnością detaliczną w Rosji i zostały ujęte w jednorazowej transakcji w roku zakończonym 31 grudnia 2009 r..

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

W tysiącach EUR

	2009	2008
Przychody finansowe		
Przychód z tytułu odsetek od kredytów	318	28
Przychód z tytułu odsetek od depozytów bankowych	425	408
Zyski z tytułu różnic kursowych	972	0
Dywidendy z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz inwestycji w jednostkach	14	12
Inne przychody finansowe	41	106
Przychody finansowe ogółem	1.770	554
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych	-426	-136
Koszty z tytułu odsetek od leasingu	-101	-45
Inne koszty finansowe	-187	-127
Straty z tytułu różnic kursowych	0	-3.953
Koszty finansowe ogółem	-714	-4.261
Pozycje finansowe netto	1.056	-3.707

Odniesione bezpośrednio na kapitał własny*W tysiącach EUR*

	2009	2008
Różnice kursowe z przeszacowania jednostek zagranicznych	-10.131	1.523
Przychód/koszt finansowy rozpoznany bezpośrednio w kapitale	-10.131	1.523
Przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	-8.209	1.177
Udziały niekontrolujące	-1.922	346
Przychód/koszt finansowy rozpoznany bezpośrednio w kapitale	-10.131	1.523

Nota 15. Podatek dochodowy**Podatek dochodowy bieżący**

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Podatek bieżący	-4.666	-5.610
Zmiana podatku odroczonego	1.158	0
Suma z działalności kontynuowanej	-3.508	-5.610
Zmiana podatku odroczonego z działalności zaniechanej	13	0
Suma	-3.495	-5.610

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Strata za rok obrotowy	-912	-6.407
Podatek dochodowy	3.495	5.610
Zysk przed opodatkowaniem	2.583	-797

Podatek dochodowy wykorzystaniem oparcia o stawkę podatkową 28,19% obowiązującą w kraju zagranicznej jednostki zależnej (2008 r.: 32,04%)*

	728	-255
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	2.477	3.767
Straty podatkowe za rok obrotowy nie ujęte w podatku odroczonym	1.426	774
Darowizny niepodlegające opodatkowaniu	0	-19
Podatek odroczone z poprzedniego okresu rozpoznany w okresie bieżącym	-1.312	0
Wzrost nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego	176	1.381
Przychód niepodlegający opodatkowaniu (zyski z połączenia jednostek gospodarczych)	0	-38
Razem	3.495	5.610
Włączając podatek dochodowy bieżący	4.666	5.610
Włączając podatek dochodowy odroczonego	-1.171	0

* Średnie stawki podatkowe w krajach spółek zależnych podczas okresu sprawozdawczego

Podatek odroczonego został naliczony na różnicach przejściowych pomiędzy wartością rachunkową i podatkową aktywów i pasywów. Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego powstały na następujących pozycjach:

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Różnice przejściowe:		
Rzeczowe aktywa trwałe	729	486
Wartości niematerialne i prawne	36	75
Należności handlowe i pozostałe	72	73
Pozostałe zobowiązania bieżące	177	398
Zapasy	286	472
Straty podatkowe z lat ubiegłych	665	446
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.965	1.950
Minus: odpis aktualizujący	-807	-1.950
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	1.158	0

Aktywo z tytułu podatku odroczonego w wysokości 807 tys. EUR nie zostało rozpoznane na dzień 31 grudnia 2009 (2008 r.: 1.950 tys. EUR), ponieważ nie jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie w przyszłości zysk podatkowy pozwalający na jego realizację.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Rzeczowe aktywa trwałe	0	-13
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	-13
Wartość netto rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.158	-13

Nota 16. Rzeczowy majątek trwały

<i>W tysiącach EUR</i>	Grunt i budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	3.962	15.218	7.059	1.353	27.592
Ruchy w 2008 roku					
Zwiększenia	198	315	2.247	3.230	5.990
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	635	79	7	31	752
Przeniesienia i reklasyfikacje	1.465	1.346	336	-3.147	0
Sprzedaż	0	-251	-725	-154	-1.130
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	173	290	-569	10	-96
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.	6.433	16.997	8.355	1.323	33.108
Ruchy 2009 roku					
Zwiększenia	0	0	382	877	1.259
Przeniesienia i reklasyfikacje	152	645	1.220	-1.499	518
Przeniesienia do nieruchomości inwestycyjnych	-89	0	0	0	-89
Przeniesienia do aktywów do sprzedaży	0	0	-782	-4	-786
Sprzedaż	-2	-362	-1.246	-73	-1.683
Eliminacje na sprzedaży spółki zależnej	0	-1.485	-2.228	-5	-3.718
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-1.804	-3.779	-875	-270	-6.728
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.	4.690	12.016	4.826	349	21.881
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007 r.	1.349	8.108	2.378	0	11.835
Ruchy w 2008 roku					
Amortyzacja	137	1.326	1.413	0	2.876
Przeniesienia i reklasyfikacje	0	-24	24	0	0
Sprzedaż	0	-236	-321	0	-557
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	62	0	0	62
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na umorzenie	56	202	-126	0	132
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008 r.	1.542	9.438	3.368	0	14.348
Ruchy w 2009 roku					
Amortyzacja	154	1.073	979	0	2.206
Przeniesienia i reklasyfikacje	0	-17	17	0	0
Przeniesienia do nieruchomości inwestycyjnych	-7	0	0	0	-7
Przeniesienia do aktywów do sprzedaży	0	0	-257	0	-257
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	0	1.191	0	1.191
Sprzedaż	-1	-297	-632	0	-930
Eliminacje na sprzedaży spółki zależnej	0	-1.297	-1.108	0	-2.405
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na umorzenie	-582	-2.032	-404	0	-3.018
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 r.	1.106	6.868	3.154	0	11.128
Wartości netto					
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	2.613	7.110	4.681	1.353	15.757
Na dzień 31 grudnia 2008 r.	4.891	7.559	4.987	1.323	18.760
Na dzień 31 grudnia 2009 r.	3.584	5.148	1.672	349	10.753

Na dzień 31 grudnia 2009 roku środki trwałe w budowie o 518 tys. EUR zostały przeniesione z pozycji rozliczeń międzyokresowych czynnych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku budynki o wartości 82 tys. EUR zostały przeniesione do nieruchomości inwestycyjnych, gdyż nie będą one dłużej używane przez Grupę i zostały oddane w leasing dla jednostek niepowiązanych.

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 26.04.2010.....
 Signature/allkiri..... GN.....
 KPMG, Tallinn

Część innych środków trwałych o wartości 529 tys. EUR została zaklasyfikowana jako dostępne do sprzedaży w związku z planem Grupy i podpisanym porozumieniem sprzedaży tych aktywów. Spółka utworzyła opis z tytułu utraty wartości w kwocie 48 tys. EUR do wartości niższej z wymienionych: wartości bieżącej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Odpis ten został rozpoznany w pozostałych kosztach. Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość aktywów zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży wyniosła 481 tys. EUR.

Amortyzacja za 2009 rok odnosząca się do operacji zaniechanych wyniosła 185 tys. EUR (2008 r.: 367 tys. EUR).

Zabezpieczenia

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

Leasing finansowy

W roku 2009, aktywa trwałe w wysokości 62 tys. EUR zostały nabyte w drodze leasingu finansowego. Informacje o aktywach stanowiących przedmiot leasingu zgodnie z warunkami leasingu finansowego znajdują się także w nocie 29.

Aktywa całkowicie zamortyzowane

Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość brutto w pełni zamortyzowanych składników wykorzystywanego rzeczowego majątku trwałego wynosiła 3.973 tys. EUR (2008 r.: 6.566 tys. EUR).

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości rozpoznane w ciągu roku

W ciągu roku, w związku z restrukturyzacją detalicznej działalności w Rosji i przeniesieniem sklepów w Rosji do partnerów franszyzowych, Grupa przeprowadziła test na wartość odzyskiwaną dotyczącą rzeczowych aktywów trwałych. Na podstawie przeprowadzonego testu rozpoznano odpis na trwałą utratę wartości aktywów w kwocie 1.191 tys. EUR (2008 r.: 62 tys. EUR). Odpis rozpoznano w odniesieniu do pozostałego wyposażenia służącego działalności detalicznej na rynku rosyjskim. Wartość odzyskiwalna aktywów została określona na podstawie wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Wartość godziwa aktywów została określona jako cena, po której partnerzy franszyzowi zgodzili się nabyć wyposażenie i instalacje związane z przekazanymi sklepami.

Odpis z tytułu utraty wartości został wykazany jako inne koszty w skonsolidowanym rachunku wyników.

Nie odnotowano konieczności tworzenia odpisów na utratę wartości w ciągu roku w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych związanych z produkcją i sprzedażą detaliczną w innych regionach.

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 2007 r.	882	443	967	163	2.455
Ruchy w 2008 roku					
Zwiększenia	144	2	0	31	177
Nabycie w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	0	0	1.417	0	1.417
Przeniesienia i reklasyfikacje	34	4	0	-38	0
Sprzedaż	-4	0	0	-1	-5
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	12	-6	0	4	10
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.	1.068	443	2.384	159	4.054
Ruchy w 2008 roku					
Zwiększenia	77	0	0	282	359
Przeniesienia i reklasyfikacje	0	42	0	-10	32
Eliminacje na sprzedaży spółki zależnej	-414	-368	-2.384	-25	-3.191
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-136	-9	0	-50	-195
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.	595	108	0	356	1.059
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007 r.	325	227	115	0	667
Ruchy w 2008 roku					
Amortyzacja	169	41	0	0	210
Sprzedaż	-1	0	0	0	-1
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	0	2.149	0	2.149
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	2	-1	0	0	1
Umorzenie na 31 grudnia 2008 r.	495	267	2.264	0	3.026
Ruchy w 2009 roku					
Amortyzacja	148	39	0	0	187
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	95	0	0	108	203
Eliminacja na sprzedaży spółki zależnej	-335	-264	-2.264	0	-2.863
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-56	-2	0	-6	-64
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 r.	347	40	0	102	489
Wartości bilansowe					
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	557	216	852	163	1.788
Na dzień 31 grudnia 2008 r.	573	176	120	159	1.028
Na dzień 31 grudnia 2009 r.	248	68	0	254	570

Straty z tytułu utraty wartości w ciągu roku

Na dzień 31 grudnia 2009 roku znaki towarowe o wartości 32 tys. EUR zostały przeniesione z pozycji rozliczeń międzyokresowych czynnych do wartości niematerialnych i prawnych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa przeprowadziła test na określenie wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych. W wyniku tego rozpoznano stratę z tytułu utraty wartości w wysokości 203 tys. EUR (2008 r.: 2.149 tys. EUR). Strata była ściśle związana z oprogramowaniem komputerowym, nabytym w celu zautomatyzowania procesów księgowych w jednej z największych spółek zależnych AS Silvano Fashion Group – SP ZAO Milavitsa. W ciągu roku okazało się, iż część modułów nie jest kompatybilna z pozostałymi modułami systemu księgowego i operacyjnego i nie przynosi spółce oczekiwanych korzyści. Wartość odzyskiwana została określona jako wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.

Strata z tytułu trwałej utraty wartości jest rozpoznana w pozostałych kosztach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2009 r. jak i na dzień 31 grudnia 2008 r. Grupa nie posiadała w pełni zamortyzowanych wartości niematerialnych i prawnych.

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev.....26.04.2010.....
 Signature/allkiri.....GN.....
 KPMG, Tallinn

Nota 18. Nieruchomości inwestycyjne

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Na początek okresu	1.479	1.467
Zwiększenia	130	0
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	82	0
Amortyzacja	-27	-30
Wpływ zmian kursów wymiany walut obcych	-380	42
Na dzień 31 grudnia	1.284	1.479

Na dzień 31 grudnia 2009 r. nieruchomości inwestycyjne składały się z siedziby na ul. Nemiga 8, Mińsk (Białoruś) (728,3 m²) nabytej w 2007 roku oraz dwóch siedzib w Mińsku i Mogilev (Białoruś). Zostały one przeniesione z pozycji rzeczowych aktywów trwałych (patrz Nota 16), gdyż budynki nie były dłużej używane przez Grupę, a zostały przekazane w leasing jednostkom niepowiązanym.

Zgodnie z szacunkami zarządu, wartość księgowa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2009 r. nie różni się znacznie od ich wartości godziwej. Skala stopy zwrotu w odniesieniu do rocznego najmu przyjęta w celu określenia wartości godziwej nieruchomości, dla których brak jest aktywnego rynku wynosi 13,5%-14% (2008 r.: 10,25%-12%).

Nota 19. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych

Udział Grupy w stratach z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych za bieżący okres wyniósł 20 tys. EUR (2008 r.: zysk 112 tys. EUR), otrzymane dywidendy wyniosły 1 tys. EUR (2008 r.: 14 tys. EUR), ujemna różnica kursowa z przeliczenia wyniosła 24 tys. EUR.

Wszystkie udziały w jednostkach stowarzyszonych są w posiadaniu jednostki zależnej AS Silvano Fashion Group – SP ZAO Milavitsa, poza ZAO Stolichnyj Torgovyj Dom Milavitsa, Moskwa, w której 25% akcji jest w posiadaniu SP ZAO Milavitsa i 25% France Style Lingerie s. a r. l. Jednakże faktyczne udziały Grupy w ZAO Stolichnyj Torgovyj Dom Milavitsa, Moskwa wynoszą 44,59%. Metoda praw własności stosowana w oparciu o ostatnie dostępne wyniki finansowe jednostek stowarzyszonych. Podsumowujące informacje finansowe dotyczące inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie skorygowane o udział posiadany przez Grupę:

<i>W tysiącach EUR</i>		Aktywa	Aktywa	Aktywa	Zobowią-	Zobowią-	Zobowią			Zysk /
	Udział	obrotowe	trwałe	razem	krótkote-	długote-	-zania	Przychody	Koszty	strata
OOO Torgovyj Dom Milavitsa – Novosibirsk	25%	394	4	398	211	0	211	2.110	-2.061	49
ZOO Torgovyj Dom Milavitsa – Tjumen	25%	65	31	96	93	0	93	521	-514	7
ZAO Stolichnyj Torgovyj Dom Milavitsa, Moskwa	44,59%	2.766	132	2.898	2.712	3	2.715	5.393	-5.303	90
OOO Uralskoje Predstavitelstvo Torgovyj Dom Milavitsa, Ufa	35%	14	0	14	13	0	13	118	-117	1
TOV Torgovaja Kompanija Milavitsa, Kijów	26%	1.153	72	1.225	1.655	8	1.663	5.715	-5.871	-156
		4.392	239	4.631	4.684	11	4.695	13.857	-13.866	-9

Nota 20. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**Inwestycje kapitałowe**

<i>W tysiącach EUR</i>	Lokalizacja	Podstawowy przedmiot działalności	Udział na dzień 31 grudnia 2009	Wartość inwestycji na dzień 31 grudnia 2009
OA O Belvnesheconombank	Białoruś	Finansowanie	0,147%	9
National Pension Fund of Belarus	Białoruś	Finansowanie	0,002%	0
AOA Belinvestbank	Białoruś	Finansowanie	0,00014%	0
ZAO Minsk Transit Bank	Białoruś	Finansowanie	0.06%	9
OOO Gratsiya	Białoruś	Produkcja Zarządzanie	14,286%	4
AS Lauma	Łotwa	nieruchomościami	0,32%	0
OA O Svitanok	Białoruś	Produkcja	11,3726%	340
Ogółem				362

Na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się inwestycje finansowe jednostki zależnej AS Silvano Fashion Group – SP ZAO 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, jednakże OA O Belvnesheconombank, ZAO Minsk Transit Bank, OOO Gratsiya i OA O Svitanok są spółkami przynoszącymi zysk i brak jest przesłanek do utworzenia odpisów aktualizujących wartość tych inwestycji.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Grupa wykazała odpis w wartości 60 tys. EUR na 0,32% posiadanych inwestycji w AS Lauma. Wartość odpisu została oszacowana na podstawie wartości odzyskiwalnej inwestycji.

Nota 21. Zapasy*W tysiącach EUR*

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Surowce i inne materiały	3.929	5.592
Produkty w toku	1.479	1.859
Produkty gotowe	11.320	17.267
Produkty zakupione do odsprzedaży	0	2.835
Pozostałe zapasy	291	211
Ogółem	17.019	27.764

Zapasy ujęte są w wartości bilansowej, czyli według kosztu nabycia pomniejszonego o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2009 r. odpisy aktualizujące wartość materiałów wyniosły 550 tys. EUR (2008 r.: 625 tys. EUR). Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość produktów gotowych po uwzględnieniu odpisów z tytułu trwałej wyniosła 687 tys. EUR (2008 r.: 1.236 tys. EUR).

Informacje na temat aktywów przekazanych w zastaw jako zabezpieczenia zostały przedstawione w nocie 29.

Nota 22. Pozostałe należności i zobowiązania podatkowe*W tysiącach EUR***Na dzień 31 grudnia**

Należności z tytułu podatków	2009	2008
Podatek od towarów i usług	1.411	2.619
Podatek dochodowy od osób fizycznych	0	12
ZUS	17	30
Pozostałe podatki	34	60
Ogółem	1.462	2.721
Zobowiązania z tytułu podatków	2009	2008
Składki na ubezpieczenia społeczne	94	316
Podatek od towarów i usług	1.237	423
Podatek dochodowy od osób fizycznych	60	182
Pozostałe podatki	196	239
Ogółem	1.587	1.160

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 16.04.2010
 Signature/allkiri..... GN
 KPMG, Tallinn

Nota 23. Należności z tytułu dostaw i usług*W tysiącach EUR*

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Należności z tytułu dostaw i usług	9.051	11.001
Odpis aktualizujący należności	-639	-263
Ogółem	8.412	10.738

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 nocie 35.

Nota 24. Pozostałe należności*W tysiącach EUR*

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Pozostałe należności krótkoterminowe		
Należne od klientów z tytułu prac kontraktowych	13	34
Pożyczki udzielone podmiotom trzecim	100	128
Należności pracownicze	47	130
VAT z niezapłaconych faktur	628	901
Rozliczenia międzyokresowe czynne	173	603
Gwarancje	261	753
Należności różne	122	433
Odpis aktualizujący pozostałe należności	-177	0
Ogółem	1.167	2.982

	2009	2008
Pozostałe należności długoterminowe		
Należności od PTA Holding OÜ	515	0
Należności od PTA Grupp AS	99	0
Pożyczka od SIA Alta Capital Partners	1.301	980
Inne należności długoterminowe	20	685
Odpis aktualizujący	-1.301	0
Ogółem	634	1.665

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe i walutowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości związane z pozostałymi należnościami został przedstawiony w nocie 35.

Nota 25. Zaliczki*W tysiącach EUR*

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Zaliczki dla dostawców	609	3.145
Ogółem	609	3.145

Zaliczki zawierają zapłacone składki z tytułu ubezpieczeń, wynajmu, opłaty leasingowe, prenumeraty, opłaty z tytułu IT oraz pozostałe.

Nota 26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*W tysiącach EUR*

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Środki pieniężne w kasie	46	117
Rachunki bankowe, korony estońskie	4	46
Rachunki bankowe, waluty obce	1.222	2.466
Środki pieniężne w drodze	575	527
Lokaty krótkoterminowe	7.991	2.093
Ogółem	9.838	5.249

Analiza środków pieniężnych i ich ekwiwalentów według walut*W tysiącach EUR*

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
EUR (euro)	8.337	2.921
BYR (rubel białoruski)	621	842
RUR (rubel rosyjski)	625	971
LVL (łat łotewski)	103	220
LTL (lit litewski)	0	122
EEK (korona estońska)	4	70
Inne	148	103
	9.838	5.249

Na koniec 2009 roku środki pieniężne ulokowane w lokatach krótkoterminowych o terminach wymagalności wynoszących od 1 do 5 miesięcy wyniosły 7.991 tys. EUR. Stopa oprocentowania zawierała się w przedziale od 8,5% do 9% rocznie dla depozytów denominowanych w EUR i 15% dla depozytów denominowanych w rublach białoruskich. Lokaty z określonym terminem zapadalności (1.411 tys. EUR) mogą być rozwiązane na podstawie maksymalnie 3-miesięcznego wypowiedzenia. W przypadku innych lokat, Grupa może podejmować środki pieniężne bez konieczności wystosowywania zawiadomienia, o ile kwota, która pozostanie na rachunku po wypłacie nie będzie niższa niż 100 tys. EUR dla depozytów denominowanych w EUR oraz 2.4 tys. EUR dla denominowanych w BYR. W razie potrzeby Grupa może skorzystać z klauzuli rozwiązującej w celu zapewnienia płynności w ramach działalności operacyjnej. Ekspozycja Grupy na ryzyko procentowej oraz analiza wrażliwości aktywów finansowych i zobowiązań zostały przedstawione w nocie 35.

Nota 27. Kapitał własny**Kapitał zakładowy**

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy Grupy AS Silvano Fashion wyniósł 400.000 tys. EEK (25.565 tys. EUR) i był podzielony na 40.000.000 akcji o wartości nominalnej 10 EEK (0,64 EUR) każda.

Minimalny kapitał zakładowy oraz maksymalny kapitał zakładowy zgodnie ze statutem Grupy AS Silvano Fashion wyniósł odpowiednio 250.000 tys. koron (15.978 tys. EUR) i 1.000.000 tys. koron (63.912 tys. EUR) (maksymalna liczba akcji wynosi 100.000.000).

Wszystkie akcje zostały opłacone.

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Kapitał zakładowy w tysiącach EUR	25.565	25.565
Liczba akcji	40.000.000	40.000.000
Wartość nominalna akcji, w EUR	0,64	0,64

Wszystkie akcje wyemitowane przez AS Silvano Fashion Group są akcjami 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 przeznaczonej do wypłaty w ramach dywidend na podstawie zatwierdzonego rocznego sprawozdania finansowego firmy.

Zmiany kapitału zakładowego w 2009 roku:

Data	Całkowita liczba akcji	Kapitał zakładowy w wartości godziwej	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej W tysiącach EUR
31 grudnia 2008 r.	40.000.000	25.565	14.271
31 grudnia 2009 r.	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 rezerwy nie może być przekazany akcjonariuszom.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał rezerwy wyniósł 67.000 EUR (2008 r.: 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.

Akcje własne

Pozycja akcji własnych Grupy zawiera koszt akcji Spółki znajdujących się w posiadaniu Grupy. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa AS Silvano Fashion posiada 393.000 akcji własnych (2008 r.: 393.000) nabytych w związku z programem jednorocznym odkupu akcji. Program został zastosowany przy następującym warunku: AS Silvano Fashion Group mogło nabyć akcje własne z opcją odkupu w ciągu jednego roku od daty uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, które miało miejsce 8 października 2008 roku. Suma nominalnej wartości akcji własnych w tej transakcji SFG nie mogła przewyższyć 10% całkowitej wartości akcji SFG, przy cenie maksymalnej płaconej przez SFG za jedną akcję 3,5 EUR. Średnia cena odkupionych akcji wyniosła 1,15 EUR, całkowity koszt 393.000 odkupionych akcji wyniósł 450 tys. EUR.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. AS Silvano Fashion Group posiadało 1.055 akcjonariuszy.

Nota 28. Strata przypadająca na jedną akcję

Kalkulację podstawowej straty przypadającej na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2009 roku oparto o stratę przypadającą na właścicieli akcji zwykłych oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych.

<i>W tysiącach akcji</i>	2009	2008
Wydane akcje zwykłe na 1 stycznia	40.000	40.000
Wpływ posiadanych akcji własnych	-393	-85
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	39.607	39.915

	2009	2009	2009	2008	2008	2008
	Działalność	Działalność		Działalność	Działalność	
	kontynuowana	zaniechana	Suma	kontynuowana	zaniechana	Suma
Strata za okres, przypadająca właścicielom, tys. EUR	-165	-2.303	-2.468	-7.100	-503	-7.603
Podstawowa strata na akcję (EUR)	-0,004	-0,058	-0,06	-0,18	-0,01	-0,19
Rozwodniona strata na akcję (EUR)	-0,004	-0,058	0,06	-0,18	-0,01	-0,19

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 notce 35.

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Zobowiązania długoterminowe		
Pożyczki	251	709
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8	454
Ogółem	259	1.163

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zadłużenia	1.494	7.126
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	52	304
Ogółem	1.546	7.430

Warunki i harmonogram spłat zadłużenia

W tysiącach EUR	Waluta	Oprocentowanie nominalne	Rok	31 grudzień 2009 r.		31 grudzień 2008r.	
			zapadalności	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Wartość nominalna	Wartość bilansowa
Zabezpieczony kredyt bankowy	EUR	6M EURIBOR + 1,10%	2011	0	0	1.207	1.207
Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	EUR	6,00%	2009	0	0	857	857
Zabezpieczony kredyt bankowy	BYR	23,00%	2010	105	105	147	147
Zabezpieczony kredyt bankowy	BYR	25,00%	2009	0	0	520	520
Zabezpieczony kredyt bankowy	BYR	17,00 - 24,56%	2009	0	0	488	488
Zabezpieczony kredyt bankowy	BYR	13,00%	2009	0	0	650	650
Zabezpieczony kredyt bankowy	EUR	6M LIBOR + 7,63%	2009	0	0	1.400	1.400
Zabezpieczony kredyt bankowy	BYR	BYRIBOR*+ 9%	2009	0	0	16	16
Zabezpieczony kredyt bankowy	BYR	24%	2010	110	110	156	156
Zabezpieczony kredyt bankowy	BYR	23%	2010	37	37	0	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	EUR	19%	2010	52	52	0	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	EUR	3M EURIBOR + 4%	2013	340	340	0	0
Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	EUR	3M EURIBOR + 6,25%	2010	1.101	1.101	2.336	2.336
Zabezpieczony kredyt bankowy	LTL	7,94 - 8,67%	2009	0	0	58	58
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	USD	14,5%	2012	21	16	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EEK	6M EURIBOR + 2,5%	2011	0	0	28	25
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	10,50%	2009	0	0	29	28
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	12,50%	2010	0	0	38	28
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	10,50%	2009	0	0	53	51
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	10,50%	2010	0	0	107	84
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	14,00%	2010	8	7	46	40
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	11,00%	2013	0	0	133	96
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	13,00%	2010	42	37	519	373
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EUR	5,62%	2013	0	0	26	23
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	UAH	21%	2010	0	0	6	4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	EEK	8,00-9,00%	2011	0	0	6	6
Calkowite zobowiązania oprocentowane				1.816	1.805	8.826	8.593

* BYRIBOR – BYR Interbank Offered Rate

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 26.04.2010
 Signature/allkiri..... GM
 KPMG, Tallinn

Wszystkie zobowiązania oprocentowane stałą stopą procentową są na rzecz białoruskich instytucji finansowych. Stopa procentowa podlega corocznej aktualizacji w oparciu o krajową stopę redyskontową.

Pożyczka krótkoterminowa, która pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2008 udzielona w oparciu o oprocentowanie zmienne, zgodnie z opinią zarządu Grupy została udzielona na warunkach rynkowych i w oparciu o rynkową stopę procentową, w rezultacie wartość godziwa pożyczek nie różni się istotnie od ich wartości księgowych, ponieważ stopa jest zmienna a marża jest uzależniona od ryzyka działalności Grupy.

W 2009 roku Grupa otrzymała kredyt o wartości 6.558 tys. EUR (2008 r.: 8.070 tys. EUR) i spłaciła zobowiązania kredytowe o wartości 10.457 tys. EUR (2008 r.: 1.349 tys. EUR).

Zabezpieczenie kredytu

Linia kredytowa dla AS Lauma Lingerie udzielona przez AS Unicredit Bank na Łotwie jest zabezpieczona środkami trwałymi, zapasami i należnościami handlowymi AS Lauma Lingerie o wartości księgowej 3.750 tys. EUR i gwarancję udzieloną przez AS Silvano Fashion Group. Pożyczka udzielona OAO Junona przez OAO Belarusbank jest zabezpieczona środkami trwałymi OAO Junona o wartości księgowej 524 tys. EUR. Pożyczka udzielona SP Gimil OOO przez Mińsk Transit Bank jest zabezpieczona wyrobami gotowymi o wartości księgowej 197 tys. EUR, natomiast pożyczka otrzymana od OAO Belvnesheconombank jest zabezpieczona gwarancją SP ZAO Milavitsa i wyrobami gotowymi o wartości 96 tys. EUR.

Leasing finansowy

Środki trwałe w leasingu finansowym

W tysiącach EUR		Wartości niematerialne i prawne	Urządzenia techniczne i maszyny	Ogółem
Wartość brutto	31 grudnia 2008 r.	69	1.042	1.111
Umorzenie	31 grudnia 2008 r.	-22	-294	-316
Wartość bilansowa	31 grudnia 2008 r.	47	748	795
Wartość brutto	31 grudnia 2009 r.	69	339	408
Umorzenie	31 grudnia 2009 r.	-40	-148	-188
Wartość bilansowa	31 grudnia 2009 r.	29	191	220

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu finansowego

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		Przyszłe minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
2009		2009		2008		2008	
W tysiącach EUR	Odsetki	Odsetki	Odsetki	Odsetki	Odsetki	Odsetki	Odsetki
Poniżej jednego roku	61	9	52	407	103	304	304
Od jednego do pięciu lat	10	2	8	584	130	454	454
	71	11	60	991	233	758	758

Nota 30. Leasing operacyjny

Grupa jako leasingobiorca

W 2009 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 3.852 tys. EUR (2008 r.: 5.890 tys. EUR).

Minimalne nieodwołalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego zostały określone na podstawie nieodwołalnych okresów obowiązywania umów leasingowych. Umowy dotyczące leasingu powierzchni magazynowych w Rosji, na Łotwie i Białorusi nie są wiążące długoterminowo. Większość umów leasingowych można rozwiązać na podstawie od dwu- do dziesięciomiesięcznego wypowiedzenia. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa posiada zobowiązania warunkowe z tytułu czynszu o wartości 272 tys. EUR (2008 r.: 520 tys. EUR).

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia

Minimalne opłaty czynszowe z tytułu leasingu operacyjnego:

	2009	2008
Należne do jednego roku	850	236
Należne od jednego do pięciu lat	1.056	427
Należne powyżej pięciu lat	6	38
Ogółem	1.912	701

Grupa jako leasingodawca

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

Grupa wynajmuje powierzchnie i maszyny na warunkach leasingu operacyjnego. W 2009 roku dochód z tytułu leasingu operacyjnego wyniósł 374 tys. EUR (2008 r.: 387 tys. EUR).

W roku 2009 AS Silvano Fashion Group wynajmowała maszyny oraz powierzchnie o powierzchni 2.343 tys. m² do 11 spółek na Białorusi (2008 r.: powierzchnię 2.151 m² do 13 spółek). Wszystkie kontrakty są odwoływalne.

Nota 31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec dostawców	7.925	8.896
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	0	1.838
Ogółem	7.925	10.734

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe i ryzyko płynności związane z zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług został przedstawiony w nocie 35.

Nota 32. Pozostałe zobowiązania

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Zaliczki klientów na produkty i usługi	148	360
Zobowiązania wobec pracowników	514	960
Pozostałe zobowiązania	250	443
Ogółem	912	1.763

Zobowiązania wobec pracowników obejmują między innymi zadeklarowane kwoty składek na ubezpieczenia społeczne i emerytalne, kwoty podatku dochodowego od osób fizycznych obliczone na podstawie wynagrodzeń pracowników w miesiącu grudniu 2009. Poziom ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe i ryzyko płynności związane z pozostałymi zobowiązaniami został przedstawiony w nocie 35.

Nota 33. Rezerwy

W tysiącach EUR

Rezerwy krótkoterminowe

	Rezerwa na restrukturyzację	Rezerwa na koszty pracownicze	Pozostałe rezerwy	Rezerwy razem
Na dzień 31 grudnia 2008 r.	1.475	1	1.355	2.831
Utworzone w ciągu 2009 roku	150	0	325	475
Wykorzystane w 2009 roku	-1.374	0	-1.574	-2.948
Eliminacja na sprzedaży spółki zależnej	0	-1	-16	-17
Skutki zmian kursów wymiany walut obcych	-95	0	-29	-124
Na dzień 31 grudnia 2009 r.	156	0	61	217

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 16.04.2010.
 Signature/allkiri..... GN
 KPMG, Tallinn

<i>W tysiącach EUR</i>	Rezerwa na restrukturyzację	Rezerwa na koszty pracownicze	Pozostałe rezerwy	Rezerwy razem
Rezerwy długoterminowe				
Na dzień 31 grudnia 2008 r.	0	8	0	8
Na dzień 31 grudnia 2009 r.	0	0	0	0

W grudniu 2009 roku podpisano plan restrukturyzacyjny dla działalności detalicznej przynoszącej straty Grupie w Rosji. Plan zawiera przeniesienie punktów detalicznych Milavitsa do partnerów franszysowych oraz zamknięcie nierentownych sklepów. Wydatki na restrukturyzację wyniosły 156 tys. EUR i zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 r.

Nota 34. Transakcje z jednostkami powiązanymi

<i>W tysiącach EUR</i>		
Sprzedaż towarów i usług	2009	2008
Jednostki powiązane	11.457	18.037
Sprzedaż ogółem	11.457	18.037

<i>W tysiącach EUR</i>		
Rozrachunki z jednostkami powiązanymi	2009	2008
Należności od jednostek powiązanych	2.611	3.706
Należności ogółem	2.611	3.706

<i>W tysiącach EUR</i>		
Na dzień 31 grudnia		
Świadczenia na rzecz członków zarządu	2009	2008
Wynagrodzenia i świadczenia	645	324
Ogółem	645	324

Członkowie rady nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia, ale otrzymywali zwrot kosztów poniesionych w związku ze swoją funkcją. Członkowie rady nadzorczej pełnili także funkcje dyrektorów nieoperacyjnych w zależnych Grupy i pobierali wynagrodzenie z tego tytułu.

SIA Alta Capital Partners i jej spółki zależne były spółkami współzależnymi w 2009 r., lecz na koniec 2009 roku ustała kontrola nad nimi, gdyż właściciel SIA Alta Capital Partners zredukował swój udział poniżej 5% dnia 23 grudnia 2009 r. Tabela poniżej obrazuje transakcje z SIA Alta Capital Partners i spółkami zależnymi w 2009 r. oraz stan rozrachunków na dzień 31 grudnia 2009 roku.

<i>W tysiącach EUR</i>		
Sprzedaż towarów i usług	2009	2008
Spółki należące do poprzednich udziałowców	200	0
Ogółem	200	0

<i>W tysiącach EUR</i>		
Zakup towarów i usług	2009	2008
Spółki należące do poprzednich udziałowców	8.234	12.114
Ogółem	8.234	12.114

<i>W tysiącach EUR</i>		
Pożyczki udzielone poprzednim udziałowcom	2009	2008
Na początek okresu	1.008	40
Otrzymane	0	2.850
Spłacone	0	-1.910
Naliczone odsetki	293	28
Odpis aktualizujący	-1.301	0
Na koniec okresu	0	1.008

W okresie od stycznia do kwietnia 2008 r. Grupa udzieliła Alta Capital Partners pożyczki w kwocie 2.850 tys. EUR. W oparciu o ocenę zarządu dotyczącej prawdopodobieństwa spłaty pożyczki i naliczonych odsetek utworzono odpis aktualizacyjny o wartości 1.008 tys. EUR i odpowiednio 293 tys. EUR. Odpis został ujęty w "Pozostałych kosztach operacyjnych".

W tysiącach EUR

Rozrachunki z jednostkami powiązanymi	2009	2008
Spółki należące do poprzednich udziałowców	-1.573	-1.828
Ogółem zobowiązania krótkoterminowe	-1.573	-1.828

Zgodnie z oceną Zarządu ceny zastosowane w rozrachunkach z jednostkami powiązanymi nie różnią się znacznie od cen rynkowych.

Sprzedaż spółki zależnej Splendo Polska Sp. z o.o. do Alta Capital Partners Group Company została opisana w Nocie 7.

Nota 35. Instrumenty finansowe

31 grudnia 2009 r. Aktywa	Nota	Dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Ogółem
(W tysiącach EUR)				
Inwestycje kapitałowe	20	362	0	362
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23, 24	0	9.309	9.309
Ogółem		362	9.309	9.671

31 grudnia 2009 r. Zobowiązania	Nota	Zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Ogółem
(W tysiącach EUR)			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31, 32	8.689	8.689
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	29	60	60
Kredyty bankowe	29	1.745	1.745
Ogółem		10.494	10.494

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania nie zawierają zaliczek klientów na zakup produktów i usług (Nota 32), gdyż te aktywa nie są związane z instrumentami finansowymi.

Ryzyko kredytowe

Kwota aktywów finansowych prezentuje maksymalne ryzyko kredytowe. Maksymalna kwota ryzyka kredytowego na dzień bilansowy przedstawiała się następująco:

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Pożyczki, należności (Nota 23-24)	9.309	12.848
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (Nota 26)	9.838	5.249
	19.147	18.097

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla należności handlowych oraz pozostałych należności w podziale na rejony geograficzne przedstawiała się następująco:

W tysiącach EUR

Na dzień 31 grudnia	2009	2008
Krajowe (Estonia)	1.421	1.873
Kraje Unii Europejskiej	304	1.929
Kraje wschodnioeuropejskie	7.415	8.839
Pozostałe	169	207
	9.309	12.848

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

	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość brutto	Odpis aktualizujący
<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2009	2008	2008
Nieprzeterminowane	7.260	0	9.422	0
Przeterminowane 1-30 dni	982	-21	2.473	-3
Przeterminowane 31-90 dni	674	-6	664	-65
Przeterminowane 91-180 dni	518	-158	378	-21
Przeterminowane ponad 180 dni	1.834	-1.774	174	-174
	11.268	-1.959	13.111	-263

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

	2009	2008
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług na początku okresu	-263	-315
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie	-2.135	-12
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości pozycji umorzonych	431	64
Zmiany kursów wymiany walut	8	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu	-1.959	-263

Odpisy aktualizujące wartość należności prezentowane są jako koszty sprzedaży oraz pozostałe koszty operacyjne. W 2009 Spółka nie odzyskała należności, na które w okresie poprzednim utworzono rezerwę (2008 r.: 47 tys. EUR).

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 2009 r.						
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Zabezpieczone kredyty bankowe	644	691	328	108	105	150
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	60	72	57	5	10	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8.689	8.689	8.513	176	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	1.101	1.165	1.165	0	0	0
Ogółem	10.494	10.617	10.063	289	115	150

<i>W tysiącach EUR</i> Na dzień 31 grudnia 2008 r.	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty poходne						
Zabezpieczone kredyty bankowe	4.642	4.720	1.977	1.854	889	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	758	991	242	164	235	350
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12.208	12.208	12.025	183	0	0
Kredyty w rachunku bieżącym	3.193	3.193	3.193	0	0	0
Ogółem	20.801	21.112	17.437	2.201	1.124	350

Ryzyko walutowe

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

<i>W tysiącach EUR</i> Na dzień 31 grudnia 2009 r.	EUR	BYR	RUR	LVL	EEK	Pozostałe
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.337	621	625	103	4	148
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	2.614	1.239	4.421	1.035	0	0
Zabezpieczone kredyty bankowe	-392	-252	0	0	0	0
Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	-1.101	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-44	0	0	0	0	-16
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-6.089	-1.307	-764	-333	-5	-191
Ekspozycja bilansowa brutto	3.325	301	4.282	805	-1	-59

<i>W tysiącach EUR</i> Na dzień 31 grudnia 2008 r.	EUR	BYR	RUR	LVL	EEK	Pozostałe
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.921	842	971	220	70	225
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	3.236	1.211	6.343	1.906	36	116
Zabezpieczone kredyty bankowe	-2.607	-1.977	0	0	0	-58
Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	-3.193	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-723	0	0	0	-31	-4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-5.273	-2.093	-2.378	-1.388	-368	-708
Ekspozycja bilansowa brutto	-5.639	-2.017	4.936	738	-293	-429

W ciągu roku kursy najważniejszych walut przedstawiają się następująco:

<i>w EUR</i>	Średnie kursy walut		Dzień bilansowy kurs spot	
	2009	2008	2009	2008
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	0,0003	0,0002	0,0003
RUR	0,0226	0,0274	0,0230	0,0241

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev.....26.04.2010.....
Signature/allkiri.....ON.....
KPMG, Tallinn

Analiza wrażliwości

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe związana jest głównie z operacjami na Białorusi i w Rosji. Pozycja netto EUR w tych krajach na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła odpowiednio 4.961 tys. EUR oraz -8.889 tys. EUR (2008 r.: -778 tys. EUR i -8.999 tys. EUR). 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 2008.

*Wpływ w tysiącach EUR***Na dzień 31 grudnia 2009 r.**

BYR	496
RUR	-889
	-393

Na dzień 31 grudnia 2008 r.

BYR	-78
RUR	-900
	-978

Ryzyko stopy procentowej

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

*W tysiącach EUR***Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej**

Aktywa finansowe	2009	2008
	695	1.136
	695	1.136

Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej

Zobowiązania finansowe	-1.805	-8.593
	-1.805	-8.593

Pozycje netto

	-1.110	-7.457
--	---------------	---------------

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej*Wpływ w tysiącach EUR***31 grudnia 2009 r.**

	Zysk lub strata Wzrost o 100 pb	Zysk lub strata Wzrost o 100 pb
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	-181	181
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	-181	181

31 grudnia 2008 r.

Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	-859	859
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	-859	859

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej

Grupa nie posiada aktywów finansowych o stałej stopie procentowej ani zobowiązań wycenianych według wartości godziwej, której zmiana byłaby odnoszona na rachunek zysków i strat i nie traktuje instrumentów pochodnych (swapy na stopę procentową) jako instrumentów zabezpieczających wartość godziwą. W związku z tym zmiany stop procentowych na dzień bilansowy nie wpływają na rachunek zysków i strat.

Wartości godziwe

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

<i>W tysiącach EUR</i>	Wartość bilansowa 2009	Wartość godziwa 2009	Wartość bilansowa 2008	Wartość godziwa 2008
Na dzień 31 grudnia				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	362	362	557	557
Kredyty i należności	9.309	9.309	12.848	12.848
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.838	9.838	5.249	5.249
Zabezpieczone kredyty bankowe	-644	-644	-4.642	-4.642
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-60	-60	-758	-758
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-8.689	-8.689	-12.208	-12.208
Kredyty w rachunku bieżącym	-1.101	-1.101	-3.193	-3.193
	9.015	9.015	-2.147	-2.147

Nota 36. Działalność zaniechana

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupa zakończyła transakcję sprzedaży wszystkich akcji w PTA Grupp AS będących w posiadaniu Grupy. PTA nie było działalnością zaniechaną ani zaklasyfikowaną do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2008 r. i dane porównawcze rachunku wyników zostały przekształcone w celu zaprezentowania działalności zaniechanej i działalności kontynuowanej oddzielnie. Wpływ sprzedaży PTA na wyniki oraz pozycję finansową Grupy został przedstawiony poniżej:

Wyniki z działalności zaniechanej

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Przychód ze sprzedaży	5.023	13.282
Koszty	-5.815	-13.785
Wynik z działalności operacyjnej	-792	-503
Podatek	13	0
Wynik z działalności operacyjnej pomniejszony o podatek	-779	-503
Strata na sprzedaży działalności zaniechanej	-1.524	0
Strata w okresie	-2.303	-503
Podstawowa strata na akcję (EUR)	-0,058	-0,01
Rozwodniona strata na akcję (EUR)	-0,058	-0,01

Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Przepływy netto z działalności operacyjnej	116	-177
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-135	-916
Przepływy netto z działalności finansowej	-121	1.242
Przepływy netto z działalności zaniechanej	-140	149

Wpływ sprzedaży na sytuację finansową Grupy

<i>W tysiącach EUR</i>	2009
Rzeczowe aktywa trwałe	1.493
Zapasy	3.413
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1.431
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-2.411
Kredyty i pożyczki	-2.020
Aktywa i zobowiązania netto	2.062
Wynagrodzenie otrzymane w gotówce	0
Środki pieniężne użyte	-156
Przepływy pieniężne netto	-156

Nota 37. Zobowiązania warunkowe***Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji***

Zgodnie z polityką Grupy gwarancje są udzielane jedynie spółkom zależnym będącym w całkowitym posiadaniu Grupy. Saldo pożyczki dla PTA wynosi 2.020 tys. EUR i zostało wyeliminowane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej jako wynik na sprzedaży PTA. Jednakże na dzień sprzedaży PTA posiadało dwie pożyczki i kredyt w rachunku bieżącym do Danske Bank A/A filii w Estonii zabezpieczony poprzez poręczenie AS Silvano Fashion Group. Poręczenie nie zostało odwołane po sprzedaży PTA, natomiast wartość pożyczek i linii kredytowej wyniosła 1.497 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2009 roku. W dodatku poręczenie SFG jest użyte jako zabezpieczenie gwarancji PTA z Danske Bank A/S filii w Estonii, której limit wynosi 256 tys. EUR; na 31 grudnia 2009 r. limit był całkowicie wykorzystany. Jednakże potencjalne zobowiązanie Grupy do Danske Bank A/S filii w Estonii jest zabezpieczone poprzez zastaw handlowy na aktywach PTA.

Zobowiązania warunkowe z tytułu podatku od dywidend

Zyski zatrzymane Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosły 3.777 tys. EUR (31 grudnia 2008 r.: 5.243 tys. EUR). Od 1 stycznia 2009 roku stawka podatku dochodowego jednostki dominującej mająca zastosowanie do zysku netto przeznaczonego na dywidendy wynosi 21/79 (od 1 stycznia 2008 r.: 21/79). Maksymalne zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego, jakie mogłoby powstać w przypadku gdyby wszystkie skonsolidowane niepodzielone zyski zostałyby przekazane w formie dywidend, wynosi 793 tys. EUR (31 grudnia 2008 r.: 1.101 tys. EUR), dlatego wartość dywidend netto, która mogłaby być wypłacona wynosi 2.984 tys. EUR (31 grudnia 2008r.: 4.142 tys. EUR). Maksymalne zobowiązanie podatkowe z tytułu dywidend nie może przewyższyć zysku do rozdysponowania na dzień 31 grudnia. Dywidendy otrzymane od zagranicznych jednostek zależnych powodują obniżenie zobowiązania warunkowego z tytułu podatku dochodowego jednostki dominującej.

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 38. Zdarzenia po dniu bilansowym

Brak istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, które mogłyby istotnie wpłynąć na kwoty przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Nota 39. 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 inwestycje w akcje jednostek zależnych są ujmowane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (jednostkowe)

Wg stanu na dzień 31 grudnia

<i>W tysiącach EUR</i>	2009	2008
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowy majątek trwały	5	18
Wartości niematerialne i prawne	89	122
Udziały w jednostkach zależnych	20.041	23.912
Należności długoterminowe	10.468	10.838
Aktywa trwałe, razem	30.603	34.890
Aktywa obrotowe		
Zaliczki na poczet podatków	4	37
Należności z tytułu dostaw i usług	250	185
Pozostałe należności i zaliczki	351	1.178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289	63
Aktywa obrotowe razem	894	1.463
AKTYWA RAZEM	31.497	36.353
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy, wykazany w wartości nominalnej	25.565	25.565
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	14.271	14.271
Akcje własne	-450	-450
Statutowy kapitał rezerwowy	67	67
Straty z lat ubiegłych	-10.057	-5.055
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	-2	34
Razem kapitał własny	29.394	34.432
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	251	17
Zobowiązania długoterminowe razem	251	17
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	422	23
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.072	1.654
Zobowiązania z tytułu podatków	2	11
Pozostałe zobowiązania	17	31
Rezerwy	315	150
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	24	35
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.852	1.904
Zobowiązania razem	2.103	1.921
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	31.497	36.353

Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 26.04.2010
 Signature/allkiri..... GK
 KPMG, Tallinn

Rachunek zysków i strat (jednostkowy)*W tysiącach EUR*

	2009	2008
Przychody		
Przychody ze sprzedaży	0	0
Koszt własny sprzedaży	0	0
Zysk brutto	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	557	235
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	-1.199	-1.375
Pozostałe koszty operacyjne	-5.095	-3.313
Strata operacyjna	-5.737	-4.453
Przychody finansowe	982	1.073
Koszty finansowe	-247	0
Pozycje finansowe netto	735	1.073
Strata netto za rok obrotowy	-5.002	-3.380

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (jednostkowe)*W tysiącach EUR*

	2009	2008
Strata za okres	-5.002	-3.380
Inne całkowite przychody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-36	6
Inne całkowite przychody ogółem za okres	-5.038	-3.374
Całkowite przychody ogółem	-5.038	-3.374

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (jednostkowy)*W tysiącach EUR*

	2009	2008
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Strata za okres	-5.002	-3.380
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	36	28
Odpis aktualizujący wartość rzeczowego majątku trwałego	-2	0
Zysk ze jednostek zależnych	3.485	0
Przychody/koszty finansowe netto	-926	-453
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości należności z tytułu udzielonych pożyczek	1.301	2.149
Zmiana stanu należności i zaliczek	-178	242
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu zobowiązań	117	871
Zapłacone odsetki	-36	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1.205	-543
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych środków trwałych oraz środków trwałych w budowie	-2	-9
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	-51
Nabycie jednostek zależnych	0	-1.061
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek	1.161	3.405
Pożyczki udzielone	0	-5.997
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych środków trwałych	13	0
Otrzymane odsetki	0	33
Otrzymane dywidendy	13	420
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1.185	-3.260
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji	0	0
Wpływy pożyczek otrzymanych	560	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-32	-29
Odkup akcji własnych	0	-450
Spłata pozostałych pożyczek	-246	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	282	-479
Przepływy środków pieniężnych netto	262	-4.282
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	63	4.345
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-36	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	289	63

Zestawienie zmian w kapitale własnym (jednostkowe)

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka z emisji akcji ponad ich wartość nominalną	Akcje własne	Różnica kursowa	Kapitał rezerwowy	Straty z lat ubiegłych	Ogółem
Saldo na dzień 31 grudnia 2007 r.	25.565	14.271	0	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
Odkup akcji własnych	0	0	-450	0	0	0	-450
Wpływ na konsolidację jednostek zagranicznych	0	0	0	6	0	0	6
Strata za 2008 rok	0	0	0	0	0	-3.380	-3.380
Saldo na dzień 31 grudnia 2008 r.	25.565	14.271	-450	34	67	-5.055	34.432
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem							-23.912
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem z zastosowaniem metody praw własności							39.667
Skorygowany nieskonsolidowany kapitał na 31 grudnia 2008 r.							50.187
Wpływ na konsolidację jednostek zagranicznych	0	0	0	-36	0	0	-36
Strata za 2009 rok	0	0	0	0	0	-5.002	-5.002
Saldo na dzień 31 grudnia 2009 r.	25.565	14.271	-450	-2	67	-10.057	29.394
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem							-20.041
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem z zastosowaniem metody praw własności							36.963
Skorygowany nieskonsolidowany kapitał na 31 grudnia 2009 r.							46.316

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev.....26.04.2010.....
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

PODPISY:

Zarząd opracował Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2009.

Dmitry Ditchkovsky Prezes Zarządu



26.04.2010

Sergei Kusonski Członek Zarządu



26.04.2010

Norberto Rodriguez Członek Zarządu



26.04.2010

Baiba Gegere Członek Zarządu



26.04.2010



KPMG Baltics AS
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

Telephone +372 6 268 700
Fax +372 6 268 777
Internet www.kpmg.ee

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AS Silvano Fashion Group

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej AS Silvano Fashion Group, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok kończący się tego dnia, informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, wyszczególnione na stronach 27 - 78.

Odpowiedzialność Zarządu za Sprawozdanie Finansowe

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie oraz rzetelną prezentację tego 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 Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdania finansowe są 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, skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno skonsolidowaną sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej AS Silvano Fashion na dzień 31 grudnia 2009 r., skonsolidowany wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Tallinn, 26 kwietnia 2010 r.

KPMG Baltics AS
Licencja Nr 17

Taivo Epner
Biegły Rewident

PROPOZYCJA PODZIAŁU ZYSKU

Zarząd AS Silvano Fashion Group przedstawia Walnemu Zgromadzeniu następującą propozycję:

Przeniesienie zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. w wysokości 2.468 tys. EUR do zysku niepodzielonego.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. alokacja zysku niepodzielonego przedstawia się następująco:

Straty z lat ubiegłych	5.243.000 EUR
<u>Zmiana za okres</u>	<u>-1.466.000 EUR</u>
Zysk niepodzielony razem	3.777.000 EUR


Dmitry Ditchkovsky Prezes Zarządu

 26.04.2010


Sergei Kusonski Członek Zarządu

 26.04.2010

Norberto Rodriguez Członek Zarządu

 26.04.2010

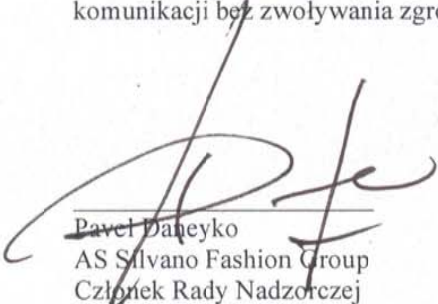
Baiba Gegere Członek Zarządu

 16.04.2010


PODPISY CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ POD SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZA 2009 ROK ORAZ POD SPRAWOZDANIEM RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza AS Silvano Fashion Group zapoznała się z rocznym raportem sporządzonym przez Zarząd, na który składają się sprawozdanie Zarządu z działalności, skonsolidowane sprawozdanie finansowe, propozycja Zarządu dotycząca podziału zysku oraz opinię niezależnego biegłego rewidenta i zarekomandowała go do prezentacji na rocznym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.


W 2009 roku w skład Rady Nadzorczej SFG wchodziła: Zinaida Valeha (do dnia 19 maja 2009 r.), Indrek Rahumaa, Priit Põldoja oraz Pavel Daneyko. Obecni Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani dnia 5.03.2010 uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SFG. Obecni Członkowie Rady Nadzorczej Otto Tamme, Risto Mägi, Stephan Balkin oraz Sven Kunsing nie byli jej członkami w roku 2009. W 2009 roku Rada Nadzorcza kierowała i organizowała działalność Spółki zgodnie ze swoimi kompetencjami i procedurami ustanowionymi przez prawo oraz Statut SFG. Rada Nadzorcza planuje działalność Spółki, organizuje zarządzanie nią i nadzoruje działalność Zarządu. Zgromadzenia Rady Nadzorczej odbywały się w sposób bezpośredni oraz przy użyciu elektronicznych metod komunikacji. Liczba spotkań Rady Nadzorczej odbytych w 2009 roku przewyższała prawnie wymagane minimum, sprawy pilne rozwiązywane były przy użyciu innych środków komunikacji bez zwoływania zgromadzeń.




Pavel Daneyko
AS Silvano Fashion Group
Członek Rady Nadzorczej



Otto Tamme
AS Silvano Fashion Group
Członek Rady Nadzorczej



Risto Mägi
AS Silvano Fashion Group
Członek Rady Nadzorczej



Stephan Balkin
AS Silvano Fashion Group
Członek Rady Nadzorczej