

## Sprawozdanie Zarządu za IV kw. i 12 miesięcy 2007 r.

### Skonsolidowane wyniki finansowe za IV kw. i 12 miesięcy 2007 r.

W czwartym kwartale 2007 r., AS Silvano Fashion Group osiągnęła zysk netto w wysokości 24.1 mln EEK (1.5 mln EUR), który zwiększył się o 6.9 mln EEK (0.4 mln EUR) w porównaniu z czwartym kwartałem roku ubiegłego. Marża netto z czwartego kwartału 2007 roku wynosi 6.6% (IV kw. 2006: 5.3%). Obroty w IV kwartale wyniosły 365.3 mln EEK (23.3 mln EUR), a marża brutto Grupy w IV kw. 2007 r. osiągnęła poziom 46.5% w porównaniu z 42.1 % w czwartym kwartale 2006 r. Marża operacyjna osiągnęła poziom 14.9% (22.3% w IV kw. 2006 r.) a zysk operacyjny wyniósł 54.5 mln EEK (3.5 mln EUR) w porównaniu z 58.8 mln EEK (3.8 mln EUR) w IV kw. 2006 r.

Skumulowane obroty AS Silvano Fashion Group za 2007 rok wyniosły 1,542.4 mln EEK (98.6 mln EUR), uzyskując 2,6-krotny wzrost w porównaniu z 2006 rokiem. Marża brutto i marża operacyjna Grupy w 2007 roku wyniosły odpowiednio 43.6% i 21.6% (42.5% i 20.9% w 2006 roku). Zysk operacyjny w 2007 roku wyniósł 333.6 mln EEK (21.3 mln EUR) w porównaniu z 88.5 mln EEK (5.7 mln EUR) w 2006 roku. Zysk netto za 2007 rok wyniósł 186.9 mln EEK (11.9 mln EUR) a marża netto 12.1% (10.7% w 2006 r.).

Znaczny wzrost w wynikach i w zyskach spółki wyjaśnia nabycie w 2006 r. Grupy AS Silvano Fashion przez byłą PTA Grupp AS.

### Przychody ze sprzedaży

#### Obroty w podziale na Produkty/Usługi

W 2007 roku przychody ze sprzedaży związane ze sprzedażą odzieży damskiej wzrosły o 44.6 mln EEK (2.9 mln EUR) w porównaniu z 2006 rokiem, stanowiąc 10.1% przychodów Grupy (2006 rok: 26.3%). Obroty ze sprzedaży bielizny w 2007 roku wyniosły 1,347.4 mln EEK (86.1 mln EUR) stanowiąc 87.4% przychodów Grupy. Sprzedaż usług podwykonawczych oraz pozostała sprzedaż zmniejszyły się 2.1 mln EEK (0.1 mln EUR) w porównaniu z 2006 rokiem. Sprzedaż usług podwykonawczych oraz pozostała sprzedaż w 2007 roku wyniosły 39.3 mln EEK (2.5 mln EUR) stanowiąc 2.5% przychodów ze sprzedaży ogółem.

#### Sprzedaż wg segmentów biznesowych

|                                                    | 2007<br>miliony<br>EEK | 2006<br>miliony<br>EEK | Zmiana<br>stanu<br>miliony<br>EEK | 2007<br>miliony<br>EUR | 2006<br>miliony<br>EUR | Zmiana<br>stanu<br>miliony<br>EUR | 2007<br>udział<br>procentowy<br>w sprzedaży | 2006<br>udział<br>procentowy<br>w sprzedaży |
|----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Odzież damska                                      | 155.7                  | 111.1                  | 44.6                              | 10.0                   | 7.1                    | 2.9                               | 10.1%                                       | 26.3%                                       |
| Bielizna                                           | 1,347.4                | 270.2                  | 1077.2                            | 86.1                   | 17.3                   | 68.8                              | 87.4%                                       | 63.9%                                       |
| Usługi<br>podwykonawcze<br>i pozostała<br>sprzedaż | 39.3                   | 41.4                   | -2.1                              | 2.5                    | 2.6                    | -0.1                              | 2.5%                                        | 9.8%                                        |
| <b>Razem</b>                                       | <b>1,542.4</b>         | <b>422.7</b>           | <b>1,119.7</b>                    | <b>98.6</b>            | <b>27.0</b>            | <b>71.6</b>                       | <b>100.0%</b>                               | <b>100.0%</b>                               |

## **Sprzedaż wg Rynków**

### ***Odzież damska***

Głównym czynnikiem wzrostu sprzedaży odzieży damskiej był rozwój sieci sprzedaży detalicznej PTA. W 2007 roku sprzedaż detaliczna stanowiła 76,5% całkowitych przychodów ze sprzedaży odzieży damskiej. Sprzedaż w krajach bałtyckich wzrosła o 22,4% i wyniosła 111.9 mln EEK (7.2 mln EUR). Wartość sprzedaży w Rosji wyniosła 17.2 mln EEK (1.1 mln EUR), a na Ukrainie 2.6 mln EEK (0.2 mln EUR). Rosja i Ukraina są nowymi rynkami, na które wprowadzono kolekcje odzieży damskiej PTA. Pierwsze sklepy zostały otwarte w Rosji pod koniec 2007 roku, a pierwszy sklep na Ukrainie w lipcu 2007 roku. W Finlandii przychody wzrosły o 5%, osiągając poziom 18.7 mln EEK (1.2 mln EUR).

### ***Bielizna***

Większa część przychodów ze sprzedaży bielizny w okresie dziewięciu miesięcy 2007 r. została wypracowana na rynku rosyjskim (w kwocie EEK 747.9 mln EEK (EUR 47.8 mln EUR), co daje 68.3% sprzedaży bielizny w 2007 r. Sprzedaż w Rosji obejmuje zarówno sprzedaż detaliczną i hurtową. Drugim regionem pod względem wielkości sprzedaży bielizny jest Białoruś, gdzie osiągnięto 275.4 mln EEK (17.6 mln EUR), co daje 25.1 % całkowitych przychodów ze sprzedaży bielizny (również obejmuje sprzedaż detaliczną i hurtową). Z uwagi na fakt, że bielizna jest nową linią biznesową dla Grupy, brak danych porównywalnych z poprzednich okresów

W odniesieniu do marek bielizny, sprzedaż głównej marki „Milavitsa” dała 75.7% całkowitych przychodów ze sprzedaży bielizny w okresie dziewięciu miesięcy 2007 r. i wyniosła 788.6 mln EEK (50.4 mln EUR). Sprzedaż marki „Lauma” dała 7.2% całkowitej sprzedaży bielizny i wyniosła 122.0 mln EEK (7.8 mln EUR). Sprzedaż pozostałych marek takich jak „Alisee”, „Aveline”, „Laumelle”, „Lauma Aqua”, „Laumelle Aqua” i „Bellita” osiągnęła 17.1% całkowitej sprzedaży bielizny w okresie dziewięciu miesięcy 2007 r. osiągając poziom 184.6 mln EEK (11.8 mln EUR).

## **Sprzedaż wg Rynków**

### ***Odzież damska***

#### ***Sprzedaż wg rynków***

|           | 2007<br>miliony<br>EEK | 2006<br>miliony<br>EEK | Zmiana<br>miliony<br>EEK | 2007<br>miliony<br>EUR | 2006<br>miliony<br>EUR | Zmiana<br>miliony<br>EUR | 2007<br>udział w<br>sprzedaży | 2006<br>udział w<br>sprzedaży |
|-----------|------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Estonia   | 167.4                  | 96.9                   | 70.5                     | 10.7                   | 6.2                    | 4.5                      | 10.9%                         | 22.9%                         |
| Finlandia | 39.1                   | 34.0                   | 5.1                      | 2.5                    | 2.2                    | 0.3                      | 2.5%                          | 8.0%                          |
| Łotwa     | 50.1                   | 30.7                   | 19.4                     | 3.2                    | 2.0                    | 1.2                      | 3.2%                          | 7.3%                          |
| Białoruś  | 278.5                  | 59.9                   | 218.6                    | 17.8                   | 3.8                    | 14.0                     | 18.1%                         | 14.2%                         |
| Ukraina   | 100.1                  | 18.4                   | 81.7                     | 6.4                    | 1.2                    | 5.2                      | 6.5%                          | 4.4%                          |
| Rosja     | 766.7                  | 145.6                  | 621.1                    | 49.0                   | 9.3                    | 39.7                     | 49.7%                         | 34.4%                         |

|                 |                |              |                |             |             |             |               |               |
|-----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Pozostałe rynki | 140.5          | 37.2         | 103.3          | 9.0         | 2.3         | 6.7         | 9.1%          | 8.8%          |
| <b>Razem</b>    | <b>1,542.4</b> | <b>422.7</b> | <b>1,119.7</b> | <b>98.6</b> | <b>27.0</b> | <b>71.6</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> |

### Sprzedaż detaliczna

Całkowita sprzedaż detaliczna Grupy w 2007 r. wyniosła 280.1 mln EEK (17.9 mln EUR), osiągając wzrost 3.4-krotny w porównaniu z 2006 r.

Sprzedaż detaliczna prowadzona była w Estonii, Rosji, Białorusi, Polsce, na Łotwie, Litwie i Ukrainie. Na koniec 2007 r. Grupa prowadziła 115 punktów detalicznych o całkowitej powierzchni 12,454 mkw.

Sprzedaż detaliczna odzieży damskiej odbywała się w Estonii, Rosji, na Łotwie, Litwie i Ukrainie. Na koniec 2007 r. Grupa prowadziła 30 sklepów z odzieżą damską o całkowitej powierzchni 5,741 mkw. (2006: 2,688 mkw.).

Sprzedaż detaliczna bielizny była prowadzona w Rosji, Białorusi, Polsce, na Łotwie i Litwie. Na koniec 2007 r. Grupa miała 84 sklepy z bielizną o całkowitej powierzchni 6,713 mkw.

W ciągu 2007 r. zostało otworzonych 60 nowych sklepów: 17 sklepów z odzieżą damską prowadzących działalność pod nazwą „PTA” (9 w Rosji, 4 na Litwie, 1 w Estonii i 3 na Ukrainie) oraz 22 sklepy z bielizną pod nazwą Oblicie (20 w Rosji, 1 w Polsce i 1 na Ukrainie). Na Litwie nabyto 16 sklepów.

### Liczba sklepów

|                                                     | 30.12.2007 r. | 31.12.2006r. |
|-----------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Estonia                                             | 8             | 7            |
| Łotwa                                               | 6             | 6            |
| Polska                                              | 10            | 7            |
| Białoruś                                            | 23            | 20           |
| Rosja                                               | 44            | 15           |
| Litwa                                               | 20            | -            |
| Ukraina                                             | 4             | -            |
| <b>Łączna ilość sklepów</b>                         | <b>115</b>    | <b>55</b>    |
| <b>Łączna powierzchnia sprzedaży, m<sup>2</sup></b> | <b>12,454</b> | <b>6,997</b> |

Przychody ze sprzedaży detalicznej odzieży damskiej w 2007 roku wzrosły o 46% w porównaniu do przychodów w 2006 roku i osiągnęły poziom 118.4 mln EEK (7.6 mln EUR). Na wzrost sprzedaży detalicznej wpłynęły zarówno wzrost sprzedaży realizowanej na dotychczas zajmowanej powierzchni sprzedaży (like-for-like) jak i znaczący wzrost liczby sklepów. Wzrost sprzedaży detalicznej odzieży damskiej na dotychczas zajmowanej powierzchni sprzedaży wyniósł 9% w stosunku do 2006 roku. W krajach bałtyckich wzrost przychodów ze sprzedaży detalicznej PTA wyniósł 22%. Na wzrost sprzedaży w krajach bałtyckich miało wpływ wejście na rynek litewski. Ponieważ Rosja i Ukraina są nowymi rynkami sprzedaży odzieży damskiej, to przedstawienie zmian wskaźników dla Rosji i Ukrainy nie jest możliwe.

Porównywalny wzrost w sieci detalicznej bielizny Oblicie wynosił ok. 41% w odniesieniu do sklepów czynnych od ponad roku. Głównym celem działalności Grupy w zakresie detalicznej sprzedaży bielizny jest otwarcie nowych sklepów w Rosji. W dodatku do sezonowych kampanii

marketingowych skierowanych na nowe rynki, działania marketingowe skupiały się na kampaniach wspierających ekspansję na rynku rosyjskim.

Z uwagi na fakt, że sprzedaż bielizny stanowi nową branżę działalności Grupy nie można przedstawić porównywalnych danych za lata ubiegłe.

### **Sprzedaż hurtowa**

Przychód ze sprzedaży hurtowej odzieży damskiej w 2007 r. wyniósł 1,223.6 mln EEK (78.2 mln EUR), dając 79.3% całkowitego przychodu Grupy. Głównymi rynkami hurtowej sprzedaży bielizny były Rosja, Ukraina, kraje bałtyckie i Białoruś, odzieży damskiej zaś – Finlandia i kraje bałtyckie. Przychód ze sprzedaży odzieży damskiej w 2007 r. wzrósł w porównaniu do 2006 r. o 28.9%, osiągając 43.8 mln EEK (2.8 mln EUR).

### **Sprzedaż usług podwykonawczych i innych**

Sprzedaż usług podwykonawczych i innych wyniosła 39.3 mln EEK (2.5 mln EUR), spadek o 5% w porównaniu do 2006 r.

### **Zyski**

Marża brutto na sprzedaży Grupy w 2007 r. wyniosła 43.6% (2006 r. 42.5%). Zysk brutto za 2007 r. wyniósł 671.2 mln EEK (42.9 mln EUR) w porównaniu z 179.9 mln EEK (11.5 mln EUR) w 2006 r.

Zysk operacyjny za 2007 r. wyniósł 333.6 mln EEK (21.3 mln EUR), skutkując marżą zysku operacyjnego na poziomie 21.6% (20.9% w 2006 r.). W 2007 roku Grupa zwiększyła udział w spółce zależnej Milavitsa, którego wynikiem był przyrost wartości księgowej w 2007 roku w wysokości 89.4 mln EEK (5.7 mln EUR).

Zysk netto Grupy (netto i udział mniejszościowy) za 2007 r. wyniósł 186.9 mln EEK (11.9 mln EUR). Marża zysku netto za 2007 r. była na poziomie 12.1% w porównaniu z 10.7% w roku poprzednim.

### **Bilans**

Aktywa razem w skonsolidowanym bilansie wynosiły 1,090 mln EEK (69.6 mln EUR) na dzień 31 grudnia 2007 r. W porównaniu z końcem roku poprzedniego bilansowe aktywa razem zwiększyły się o 278.0 mln EEK (17.7 mln EUR). Zarówno aktywa jak i pasywa wzrosły w związku z gwałtowną ekspansją detaliczną oraz dzięki funduszom z emisji dodatkowych akcji.

Na koniec grudnia zapasy Grupy wynosiły 337.5 mln EEK (21.6 mln EUR), co stanowi wzrost o 107.3 mln EEK (6.9 mln EUR) w stosunku do końca roku 2006. Wzrost stanu zapasów związany jest z ekspansją działań w Rosji i na innych rynkach detalicznych.

Należności z tytułu dostaw i usług zwiększyły się o 46.8 mln EEK (3.0 mln EUR) co stanowi 158.5 mln EEK (10.1 mln EUR). Stan należności z tytułu dostaw i usług jest wyższy w związku ze rozwojem branży oraz w wyniku zmiany w warunkach umów z niektórymi klientami poczynionymi w celu zachowania konkurencyjności, w szczególności na rynkach Krajów WNP.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 35.3 mln EEK (2.3 mln EUR) w porównaniu z końcem roku poprzedniego wynosząc 122.9 mln EEK (7.9 mln EUR). Wielkość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrosła z racji wzrostu wielkości sprzedaży oraz otwarcia sklepów.

Na koniec grudnia 2007 r., pożyczki Grupy wynosiły 25.2 mln EEK (1.6 mln EUR), co oznacza spadek o 4.7 mln EEK (0.3 mln EUR) od początku roku.

### **Inwestycje**

W 2007 r. inwestycje Grupy wyniosły 156.3 mln EEK (10.0 mln EUR). Kwota 44.3 mln EEK (2.8 mln EUR) została zainwestowana w działania detaliczne, pozostałe inwestycje zostały poczynione w sprzęt i wyposażenie w celu utrzymania efektywnych działań produkcyjnych.

#### **Zatrudnienie**

Na koniec grudnia 2007 r., Grupa zatrudniała 3,581 pracowników, w tym 552 w ramach działalności detalicznej i 2,243 w produkcji. Pozostali pracownicy byli zatrudnieni w hurcie, administracji i wsparciu. Średnia liczba pracowników w 2007 r. wynosiła 3,450.

Wynagrodzenia ogółem za 2007 r. wyniosły 293.6 mln EEK (18.8 mln EUR). Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wyniosło 1.8mln EEK (0.1 mln EUR).

#### **Wybrane dane finansowe 2007 r.**

| <b>Kluczowe dane i wskaźniki</b>                                                | <b>31.12.2007 r.</b> | <b>31.12.2006 r.</b> | <b>Zmiana stanu</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| Sprzedaż netto (mln EEK)                                                        | 1,542.4              | 422.7                | 1,119.7             |
| Przychody netto, przypadające akcjonariuszom (mln EEK)                          | 186.9                | 45.0                 | 141.9               |
| Zysk przed zapłaceniem odsetek, opodatkowaniem, amortyzacją (EBITDA) ( mln EEK) | 372.0                | 90.7                 | 281.3               |
| Zysk przed zapłaceniem odsetek i opodatkowaniem (EBIT) (mln EEK)                | 333.6                | 79.0                 | 254.6               |
| Sprzedaż netto (mln EUR)                                                        | 98.6                 | 27.0                 | 71.6                |
| Przychody netto, przypadające akcjonariuszom (mln EUR)                          | 11.9                 | 2.9                  | 9.0                 |
| Zysk przed zapłaceniem odsetek, opodatkowaniem, amortyzacją (EBITDA) (mln EUR)  | 23.8                 | 5.8                  | 18.0                |
| Zysk przed zapłaceniem odsetek i opodatkowaniem (EBIT) (mln EUR)                | 21.3                 | 5.1                  | 16.2                |
| Marża operacyjna, %                                                             | 21.6%                | 18.7%                | -                   |
| Marża netto, %                                                                  | 12.1%                | 10.6%                | -                   |
| ROA, %                                                                          | 17.1%                | 10.4%                | -                   |
| ROE, %                                                                          | 21.4%                | 19.3%                | -                   |
| Zysk na jedną akcję (EPS), w EEK                                                | 4.81                 | 4.08                 | -                   |
| Zysk na jedną akcję (EPS), w EUR                                                | 0.31                 | 0.26                 | -                   |
| Wskaźnik płynności bieżącej                                                     | 3.6                  | 3.6                  | -                   |
| Wskaźnik płynności szybki                                                       | 2.1                  | 2.3                  | -                   |

#### **Zasady obliczania wskaźników:**

Marża operacyjna = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża netto = zysk netto przypadający jednostce dominującej / przychody ze sprzedaży

ROA (stopa zwrotu z aktywów) = zysk netto przypadający jednostce dominującej / średni stan aktywów ogółem

ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego) = zysk netto przypadający jednostce dominującej / średni stan kapitału własnego

EPS (zysk przypadający na jedną akcję) = zysk netto przypadający jednostce dominującej / średnia ważona liczba akcji zwykłych

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Sergei Kusonski  
Prezes, Członek Zarządu

## Informacje Ogólne i Przyjęcie Skonsolidowanego Raportu Okresowego za 12 miesięcy 2007 r. przez Zarząd

AS Silvano Fashion Group („Spółka” lub razem ze swoimi spółkami zależnymi „Grupa”) jest międzynarodową grupą dystrybucyjną odzieży zajmującą się projektowaniem, produkcją i sprzedażą odzieży damskiej i bielizny. Dodatkowo Grupa świadczy w ograniczonym zakresie usługi szycia dla innych producentów odzieży damskiej. Grupa prowadzi następujące sieci detaliczne: „PTA”, „Oblicie”, „Milavitsa”, „Lauma”, „Amadea Line” i „Splendo Intime”, które sprzedają marki „PTA”, „Mastercoat”, „Milavitsa”, „Alisee”, „Lauma”, „Laumelle” i inne marki w Estonii, na Łotwie, Litwie, w Rosji, na Białorusi, Ukrainie i w Polsce. Produkty Grupy są również dystrybuowane przez kanały hurtowe.

Spółką dominującą Grupy jest AS Silvano Fashion Group, spółka z siedzibą w Estonii i z centralą pod adresem Tartu mnt 2, Tallin.

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

Na dzień 31 grudnia 2007, Grupa zatrudniała 3,581 osób (na dzień 31 grudnia 2006: 2,796 osób).

Grupa składa się z następujących spółek:

| Na dzień 31 grudnia 2007 r.                   | Lokalizacja | Główna działalność | Udział we własności 31.12.2007 | Udział we własności 31.12.2006 |
|-----------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Spółka dominująca</b>                      |             |                    |                                |                                |
| AS Silvano Fashion Group                      | Estonia     | Holding            |                                |                                |
| <b><u>Spółki zależne SFG</u></b>              |             |                    |                                |                                |
| AS Lauma Lingerie                             | Łotwa       | Produkcja          | 100%                           | 100%                           |
| SP ZAO Milavitsa                              | Białoruś    | Produkcja          | 78.35%                         | 62.53%                         |
| ZAO Linret                                    | Rosja       | Detal              | 100%                           | 100%                           |
| Splendo Polska Sp. z o.o.                     | Polska      | Detal              | 90%                            | 90%                            |
| PTA Grupp AS                                  | Estonia     | Produkcja          | 100%                           | -                              |
| UAB Linret LT                                 | Litwa       | Detal              | 100%                           | -                              |
| <b><u>Spółki zależne PTA Grupp AS</u></b>     |             |                    |                                |                                |
| AS Klementi                                   | Estonia     | Produkcja          | 100%                           | 100%                           |
| Klementi Trading OY                           | Finlandia   | Hurt               | 100%                           | 100%                           |
| UAB PTA Prekyba                               | Litwa       | Detal              | 100%                           | 100%                           |
| SIA Vision                                    | Łotwa       | Detal              | 100%                           | 100%                           |
| LLC PTA Ukraine                               | Ukraina     | Detal              | 100%                           | 100%                           |
| <b><u>Spółki zależne ZAO SP Milavitsa</u></b> |             |                    |                                |                                |
| SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa            | Białoruś    | Detal              | 51%                            | 51%                            |
| SP Gimil OOO                                  | Białoruś    | Produkcja          | 52%                            | 52%                            |
| ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa | Rosja       | Hurt               | 100%                           | 100%                           |

Zarząd zaświadcza, że skonsolidowane sprawozdanie okresowe AS Silvano Fashion Group za IV kwartał i 12 miesięcy 2007 r. zawarte na stronach 11-31 jest zgodne z prawdą i kompletne:

1. polityka rachunkowości stosowana w przygotowaniu skonsolidowanego sprawozdania okresowego jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską;
2. skonsolidowane sprawozdanie okresowe przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej Grupy oraz wyników jej działalności i przepływy środków pieniężnych;
3. Silvano Fashion Group AS i jej spółki zależne są spółkami, w przypadku których istnieje założenie kontynuacji działalności.

Niniejsze sprawozdanie okresowe nie zostało zrewidowane, ani w żaden inny sposób ponownie zbadane przez audytorów.

---

Sergei Kusonski  
Prezes, Członek Zarządu  
28 lutego 2008 r.

---

Dace Markevica  
Członek Zarządu  
28 lutego 2008 r.

---

Peeter Larin  
Członek Zarządu  
28 lutego 2008 r.

**Bilans**

Skonsolidowany, niezaudytowany

|                                                             |      | 31.12.2007       | 31.12.2006     | 31.12.2007    | 31.12.2006    |
|-------------------------------------------------------------|------|------------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                             | Noty | tys.<br>EEK      | tys.<br>EEK    | tys.<br>EEK   | tys.<br>EEK   |
| <b>AKTYWA</b>                                               |      |                  |                |               |               |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                      |      |                  |                |               |               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                          | 1    | 180,233          | 200,460        | 11,519        | 12,812        |
| Należności z tytułu dostaw i usług                          | 2    | 158,531          | 111,729        | 10,132        | 7,141         |
| Inne należności                                             | 3    | 29,713           | 10,680         | 1,899         | 682           |
| Przedpłaty                                                  | 4    | 51,680           | 34,414         | 3,303         | 2,200         |
| Zaliczki na poczet podatków                                 |      | 24,471           | 31,568         | 1,564         | 2,017         |
| Zapasy                                                      | 5    | 337,528          | 230,255        | 21,572        | 14,716        |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                |      | <b>782,156</b>   | <b>619,106</b> | <b>49,989</b> | <b>39,568</b> |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                        |      |                  |                |               |               |
| Aktywa niematerialne                                        | 7    | 27,976           | 16,551         | 1,788         | 1,058         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                      | 6    | 246,541          | 172,281        | 15,757        | 11,011        |
| Inwestycje w spółki zależne wycenione metodą praw własności |      | 876              | 78             | 56            | 5             |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                      |      | 8,480            | 1,772          | 542           | 113           |
| Nieruchomości inwestycyjne                                  |      | 22,954           | 0              | 1,467         | 0             |
| Inne należności                                             |      | 595              | 2,349          | 38            | 150           |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                  |      | <b>307,422</b>   | <b>193,031</b> | <b>19,648</b> | <b>12,337</b> |
| <b>AKTYWA OGÓŁEM</b>                                        |      | <b>1 089,578</b> | <b>812,137</b> | <b>69,637</b> | <b>51,905</b> |
| <b>PASYWA</b>                                               |      |                  |                |               |               |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                         |      |                  |                |               |               |
| Kredyty i pożyczki                                          | 8    | 25,160           | 29,907         | 1,608         | 1,911         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                        |      | 122,888          | 87,534         | 7,854         | 5,594         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych  |      | 3,192            | 5,976          | 204           | 382           |
| Inne zobowiązania z tytułu podatków                         |      | 23,486           | 19,369         | 1,501         | 1,238         |
| Pozostałe zobowiązania                                      | 9    | 17,430           | 10,366         | 1,113         | 663           |
| Rezerwy                                                     |      | 22,462           | 17,461         | 1,436         | 1,116         |
| Należne zobowiązania                                        |      | 125              | 0              | 8             | 0             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                   |      | <b>214,743</b>   | <b>170,613</b> | <b>13,724</b> | <b>10,904</b> |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                          |      |                  |                |               |               |
| Kredyty i pożyczki                                          | 8    | 4,068            | 9,544          | 260           | 610           |
| Pozostałe zobowiązania                                      |      | 360              | 0              | 23            | 0             |
| Rezerwy                                                     |      | 139              | 139            | 9             | 9             |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego            |      | 201              | 201            | 13            | 13            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                    |      | <b>4,768</b>     | <b>9,884</b>   | <b>305</b>    | <b>632</b>    |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                   |      | <b>219,511</b>   | <b>180,497</b> | <b>14,029</b> | <b>11,536</b> |
| <b>Kapitał własny</b>                                       |      |                  |                |               |               |
| Kapitał zakładowy – wartość nominalna                       |      | 400,000          | 379,472        | 25,565        | 24,252        |
| Kapitał zapasowy                                            |      | 223,293          | 83,011         | 14,271        | 5,305         |
| Kapitał rezerwowy określony w statucie                      |      | 1,046            | 1,046          | 67            | 67            |
| Różnice kursowe                                             |      | -76,512          | -10,710        | -4,890        | -684          |

|                                                           |                  |                |               |               |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|
| Zyski zatrzymane                                          | 185,927          | -987           | 11,883        | -63           |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b> | <b>733,754</b>   | <b>451,832</b> | <b>46,896</b> | <b>28,877</b> |
| Udział mniejszościowy                                     | 136,313          | 179,808        | 8,712         | 11,492        |
| <b>Kapitał własny razem</b>                               | <b>870,067</b>   | <b>631,640</b> | <b>55,608</b> | <b>40,369</b> |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                       | <b>1 089,578</b> | <b>812,137</b> | <b>69,637</b> | <b>51,905</b> |

**Rachunek zysków i strat – 12 miesięcy 2007**

Skonsolidowany, niezaudytowany

|                                                        | Noty | 2007<br>12 miesięcy<br>tys. EEK | 2006<br>12 miesięcy<br>tys. EEK | 2007<br>12 miesięcy<br>tys. EUR | 2006<br>12 miesięcy<br>tys. EUR |
|--------------------------------------------------------|------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                 | 12   | 1 542,438                       | 422,682                         | 98,580                          | 27,014                          |
| Koszt sprzedanych wyrobów                              |      | -870,780                        | -242,847                        | -55,653                         | -15,521                         |
| <b>Zysk Brutto</b>                                     |      | <b>671,658</b>                  | <b>179,835</b>                  | <b>42,927</b>                   | <b>11,493</b>                   |
| Pozostałe przychody operacyjne                         |      | 119,829                         | 12,778                          | 7,658                           | 817                             |
| Koszty dystrybucji                                     |      | -213,958                        | -59,085                         | -13,674                         | -3,776                          |
| Koszty administracyjne                                 |      | -170,552                        | -42,019                         | -10,900                         | -2,686                          |
| Pozostałe koszty operacyjne                            |      | -73,350                         | -12,502                         | -4,688                          | -799                            |
| <b>Zysk operacyjny</b>                                 |      | <b>333,627</b>                  | <b>79,007</b>                   | <b>21,323</b>                   | <b>5,049</b>                    |
| Koszty z tytułu odsetek                                |      | -2921                           | -1371                           | -187                            | -88                             |
| Zyski / straty z tytułu konwersji walut obcych         |      | -7,818                          | 645                             | -500                            | 42                              |
| Pozostały przychód / koszty finansowe                  |      | 13,077                          | 3,213                           | 839                             | 205                             |
| <b>Przychody / koszty finansowe razem</b>              |      | <b>2,338</b>                    | <b>2,487</b>                    | <b>149</b>                      | <b>159</b>                      |
| Udziały w zyskach spółek zależnych                     |      | <b>988</b>                      | <b>44</b>                       | <b>63</b>                       | <b>3</b>                        |
| <b>Zysk brutto</b>                                     |      | <b>336,953</b>                  | <b>81,538</b>                   | <b>21,535</b>                   | <b>5,211</b>                    |
| Podatek dochodowy od osób prawnych                     |      | -92,943                         | -19,362                         | -5,940                          | -1,237                          |
| <b>Zysk netto</b>                                      |      | <b>244,010</b>                  | <b>62,176</b>                   | <b>15,595</b>                   | <b>3,974</b>                    |
| Zysk netto przypisany jednostce dominującej            |      | 186,914                         | 44,990                          | 11,946                          | 2,876                           |
| Zysk netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym   |      | 57,096                          | 17,186                          | 3,649                           | 1,098                           |
| <b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>                |      |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję (EEK/EUR)  | 10   | 4,81                            | 4,08                            | 0,31                            | 0,26                            |
| Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (EEK/EUR) | 10   | 4,81                            | 4,08                            | 0,31                            | 0,26                            |

**Rachunek zysków i strat – IV kw.**  
Skonsolidowany, niezaudytowany

|                                                        | <b>2007</b><br><b>IV kw.</b><br><b>tys.</b><br><b>EEK</b> | <b>2006</b><br><b>IV kw.</b><br><b>tys.</b><br><b>EEK</b> | <b>2007</b><br><b>IV kw.</b><br><b>tys.</b><br><b>EUR</b> | <b>2006</b><br><b>IV kw.</b><br><b>tys.</b><br><b>EUR</b> |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                 | 365,313                                                   | 321,784                                                   | 23,348                                                    | 20,565                                                    |
| Koszt sprzedanych wyrobów                              | -195,488                                                  | -186,449                                                  | -12,494                                                   | -11,916                                                   |
| <b>Zysk brutto</b>                                     | <b>169,825</b>                                            | <b>135,335</b>                                            | <b>10,854</b>                                             | <b>8,649</b>                                              |
| Pozostałe przychody operacyjne                         | 26,278                                                    | 12,494                                                    | 1,679                                                     | 799                                                       |
| Koszty dystrybucji                                     | -73,624                                                   | -35,592                                                   | -4,705                                                    | -2,275                                                    |
| Koszty administracyjne                                 | -45,254                                                   | -30,714                                                   | -2,892                                                    | -1,963                                                    |
| Pozostałe koszty operacyjne                            | -22,749                                                   | -11,550                                                   | -1,454                                                    | -738                                                      |
| <b>Zysk operacyjny</b>                                 | <b>54,476</b>                                             | <b>69,973</b>                                             | <b>3,482</b>                                              | <b>4,472</b>                                              |
| Koszty z tytułu odsetek                                | -903                                                      | -477                                                      | -58                                                       | -31                                                       |
| Zyski / straty z tytułu konwersji walut obcych         | -4,078                                                    | 647                                                       | -261                                                      | 42                                                        |
| Pozostały przychód / koszty finansowe                  | 6,865                                                     | 3,261                                                     | 439                                                       | 208                                                       |
| <b>Przychody / koszty finansowe razem</b>              | <b>1,884</b>                                              | <b>3,431</b>                                              | <b>120</b>                                                | <b>219</b>                                                |
| Udziały w zyskach spółek zależnych                     | <b>988</b>                                                | <b>44</b>                                                 | <b>63</b>                                                 | <b>3</b>                                                  |
| <b>Zysk brutto</b>                                     | <b>57,348</b>                                             | <b>73,448</b>                                             | <b>3,665</b>                                              | <b>4,694</b>                                              |
| Podatek dochodowy od osób prawnych                     | -20,562                                                   | -19,098                                                   | -1,314                                                    | -1,220                                                    |
| <b>Zysk netto</b>                                      | <b>36,786</b>                                             | <b>54,350</b>                                             | <b>2,351</b>                                              | <b>3,474</b>                                              |
| Zysk netto przypisany jednostce dominującej            | 24,094                                                    | 37,164                                                    | 1,540                                                     | 2,376                                                     |
| Zysk netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym   | 12,692                                                    | 17,186                                                    | 811                                                       | 1,098                                                     |
| <b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>                |                                                           |                                                           |                                                           |                                                           |
| Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję (EEK/EUR)  | 4,81                                                      | 4,08                                                      | 0,31                                                      | 0,26                                                      |
| Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (EEK/EUR) | 4,81                                                      | 4,08                                                      | 0,31                                                      | 0,26                                                      |

