

SILVANO FASHION GROUP



SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2010

DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Nazwa Jednostki Dominującej	AS Silvano Fashion Group
Numer rejestru	10175491
Siedziba Jednostki Dominującej	Tulika 15/17, 10613 Tallinn
Telefon	+372 684 5000
Fax	+372 684 5300
E-mail	info@silvanofashion.com
Strona www	www.silvanofashion.com
Przedmiot działalności	Projektowanie, produkcja i sprzedaż bielizny damskiej
Biegły rewident	KPMG Baltics OÜ
Rok finansowy	1 stycznia 2010 r. – 31 grudnia 2010 r.

Spis treści

Sprawozdanie Zarządu.....	4
Akcje AS Silvano Fashion Group.....	15
Spółeczna odpowiedzialność biznesu.....	19
Raport dotyczący przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego	20
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	26
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	26
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	28
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	29
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	30
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	31
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	32
Nota 1. Dane Jednostki Dominującej	32
Nota 2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	32
Nota 3. Istotne zasady rachunkowości.....	33
Nota 4. Ustalenie wartości godziwych	43
Nota 5. Zarządzanie ryzykiem finansowym	43
Nota 6. Segmenty operacyjne	46
Nota 7. Jednostki Grupy oraz transakcje nabycia jednostek zależnych i udziałów niekontrolujących.....	49
Nota 8. Przychody	51
Nota 9. Koszt własny sprzedaży	52
Nota 10. Pozostałe przychody operacyjne.....	52
Nota 11. Koszty sprzedaży	52
Nota 12. Koszty ogólnego zarządu	52
Nota 13. Pozostałe koszty operacyjne	53
Nota 14. Przychody i koszty finansowe.....	53
Nota 15. Podatek dochodowy	54
Nota 16. Rzeczowe aktywa trwałe.....	55
Nota 17. Wartości niematerialne	56
Nota 18. Nieruchomości inwestycyjne	57
Nota 19. Inwestycje wyceniane metodą praw własności.....	58
Nota 20. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	59
Nota 21. Zapasy	59
Nota 22. Pozostałe należności i zobowiązania podatkowe.....	59
Nota 23. Należności z tytułu dostaw i usług.....	60
Nota 24. Pozostałe należności	60
Nota 25. Przedpłaty	60
Nota 26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60
Nota 27. Kapitał własny	61
Nota 28. Zysk przypadający na jedną akcję	63
Nota 29. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	64
Nota 30. Leasing operacyjny	65
Nota 31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	66
Nota 32. Pozostałe zobowiązania	66
Nota 33. Rezerwy	66
Nota 34. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	67
Nota 35. Transakcje z jednostkami powiązanymi	67
Nota 36. Instrumenty finansowe.....	68
Nota 37. Działalność zaniechana	72
Nota 38. Zobowiązania warunkowe	73
Nota 39. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego.....	73
Nota 40. Informacje finansowe na temat Jednostki Dominującej	74
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	79
PROPOZYCJA PODZIAŁU ZYSKU.....	80

Sprawozdanie Zarządu**Wybrane wskaźniki finansowe**

Wybrane wskaźniki finansowe AS Silvano Fashion Group za ostatnie dwa lata*:

Sprawozdanie z całkowitych dochodów <i>w tys. EUR</i>	2010	2009	Zmiana, %
Przychody netto ze sprzedaży	93.292	74.044	26,0%
Zysk przed amortyzacją, odsetkami i opodatkowaniem (EBITDA)	19.415	6.052	220,8%
Zysk / (strata) netto	15.064	1.391	983,0%
Zysk / (strata) netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	12.240	-165	
Zysk / (strata) na akcję (EUR)	0,310	-0,004	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16.854	11.754	43,4%
Sprawozdanie z sytuacji finansowej <i>w tys. EUR</i>	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana, %
Aktywa	65.085	54.352	19,7%
Aktywa obrotowe	49.974	39.452	26,7%
Kapitał własny przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	42.042	31.308	34,3%
Kredyty i pożyczki	36	1.805	-98,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21.468	9.838	118,2%
Analiza marży <i>w %</i>	2010	2009	Zmiana, %
Zysk brutto	39,8	43,5	-8,5%
EBITDA	20,8	8,2	153,7%
Zysk netto	16,1	1,9	747,4%
Zysk /(strata) netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	13,1	-0,2	
Wskaźniki finansowe	2010	2009	Change, %
ROA	20,5%	-0,3%	
ROE	33,4%	-0,5%	
Wskaźnik cena / zysk (P/E)	8,8	n/d	
Wskaźnik płynności bieżącej	4,1	2,8	46,4%
Wskaźnik płynności szybkiej	2,8	1,6	75,0%

* Wszystkie dane liczbowe odnoszą się do działalności kontynuowanej. W 2009 r. Jednostka Dominująca zaniechała działalność w przynoszącym straty segmencie odzieżowym.

Zastosowane wzory:

Marża brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży

Marża EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto przypadającego na właścicieli Jednostki Dominującej = zysk netto przypadający na właścicieli 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 własnego przypadającego na właścicieli Jednostki Dominującej

Zysk na 1 akcję (EPS) = zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej / średnioważona liczba akcji zwykłych

Wskaźnik cena / zysk (P/E) = Cena akcji na koniec okresu / Zysk na 1 akcję

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Organizacja

AS Silvano Fashion (zwana dalej „SFG” lub „Jednostką Dominującą”, a łącznie z jednostkami zależnymi „Grupą”) jest międzynarodową grupą dystrybucyjną, zajmującą się projektowaniem, produkcją oraz marketingiem bielizny damskiej. Ponadto, Grupa oferuje w ograniczonym zakresie usługi krawieckie dla innych producentów bielizny. Przychody 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”. Najważniejszymi rynkami zbytu dla Grupy są Rosja, Białoruś, Ukraina, kraje bałtyckie i inne rynki.

Cele strategiczne

Celem strategicznym Grupy jest uzyskanie pozycji wiodącego producenta i sprzedawcy detalicznego bielizny, ze szczególnym uwzględnieniem rozwoju silnej sieci franczyzobiorców w Rosji, na Białorusi, Ukrainie, krajach bałtyckich, krajach Wspólnoty Niepodległych Państw, a w dłuższej perspektywie, w krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Model Grupy oparty jest na pionowej integracji produkcji, sprzedaży i handlu detalicznego poprzez wiele marek i sektorów. Grupa dąży do tego, aby większość produktów dostępna była wyłącznie w sieci detalicznej Grupy oraz poprzez sieć partnerów franczyzowych, przy czym pożądane jest, aby stosowane marże odzwierciedlały pozycjonowanie poszczególnych produktów oraz zapewniły optymalny pułap cenowy. Strategia ta ma na celu doprowadzenie do wzrostu całkowitych przychodów i zysków Grupy oraz wygenerowanie dodatkowej wartości dla akcjonariuszy.

Powyższe cele Grupa zamierza osiągnąć poprzez bardzo szybkie rozszerzenie i wzmocnienie sieci partnerów franczyzowych oraz istniejącej własnej sieci detalicznej na obecnych rynkach zbytu, wejście na nowe rynki, wykorzystanie efektów synergii wewnątrz Grupy oraz łączenie zasobów i wiedzy w ramach spółek z Grupy.

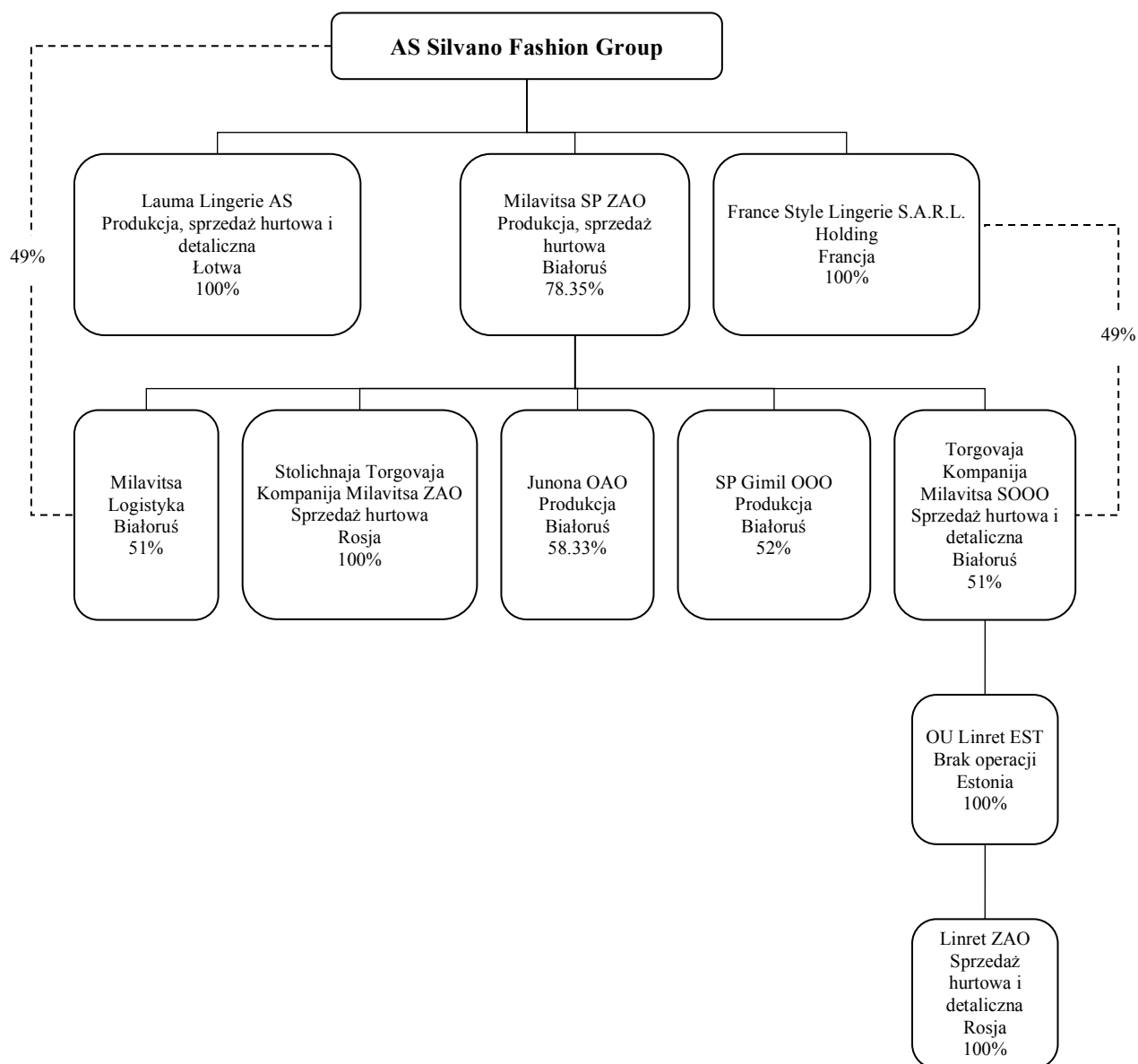
Jednostką Dominującą Grupy jest AS Silvano Fashion Group zarejestrowana w Estonii. AS Silvano Fashion Group jest zarejestrowana pod adresem Tulika 15/17, 10613 Tallinn w Estonii.

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

Dwoma głównymi holdingami Grupy są Milavitsa na Białorusi i Lauma Lingerie na Łotwie.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa zatrudniała 3.193 pracowników (na 31 grudnia 2009 r.: 3.164 pracowników).

Struktura Grupy na dzień 31 grudnia 2010 r. kształtowała się jak przedstawiono poniżej (szczegółowe informacje na temat poszczególnych spółek Grupy są zawarte w Nocie 7):



Wyniki z działalności gospodarczej

W 2010 r. sytuacja na głównych rynkach zbytu Grupy uległa poprawie. Sytuacja gospodarcza w Rosji - kluczowym rynku zbytu, systematycznie ulegała polepszeniu. Nastąpił wzrost siły nabywczej konsumentów oraz obniżenie stopy bezrobocia. W okresie od stycznia do grudnia 2010 r. rubel rosyjski umocnił się o 3,8% w stosunku do koszyka walutowego. Dla porównania, w 2009 roku rubel uległ osłabieniu o 3,9%. Realny efektywny kurs rubla rosyjskiego wzrósł o 4,2% w stosunku do USD i 15,0% w stosunku do euro. Zgodnie z prognozami Ministerstwa Rozwoju Gospodarczego Federacji Rosyjskiej oczekiwana jest sześcioprocentowa aprecjacja efektywnego kursu wymiany rubla rosyjskiego w stosunku do koszyka walut ustalonego na 2011 rok. Ceny ropy i gazu w dalszym ciągu podtrzymują rosyjską gospodarkę, czego wynikiem jest wzrost sprzedaży detalicznej w porównaniu do początku 2010 r. Sprzedaż Grupy w Rosji w 2010 r. wzrosła o 24,1% w stosunku do roku poprzedniego.

Białoruski rynek był stabilny w 2009 r. i nie uległ osłabieniu w 2010 roku. Według wstępnych informacji wzrost PKB na Białorusi wyniósł 7,6% w 2010 roku. Sprzedaż detaliczna wzrosła o 50,2% w walucie lokalnej i 47,7% w EUR w porównaniu do sprzedaży w 2009 roku.

Oczekiwania Grupy w stosunku do poprawy sytuacji gospodarczej na Ukrainie nie zostały w pełni spełnione, jednak w 2010 roku sprzedaż wyrażona w EUR wzrosła o 32,7% w porównaniu do roku poprzedniego.

Pomimo trudnej sytuacji, jaka panuje w krajach bałtyckich, których gospodarki najbardziej ucierpiały w 2009 roku, sprzedaż pod marką Lauma Lingerie w 2010 roku zwiększyła się w tych krajach o 76,5% w porównaniu do roku poprzedniego.

Poziom sprzedaży w 2010 roku oraz sytuacja panująca na rynkach potwierdziły prognozowaną przez Zarząd poprawę sytuacji gospodarczej. Sprzedaż 2010 roku w porównaniu do roku poprzedniego zwiększyła się o 26,0% w ujęciu wartościowym (EUR) oraz o 18,4% w ujęciu ilościowym. Zysk netto w 2010 roku wyniósł 15,1 mln EUR w porównaniu do straty na poziomie 0,9 mln EUR w 2009 roku; EBITDA zwiększyła się ponad trzykrotnie w bieżącym okresie.

W opinii Zarządu Grupy sytuacja na rynku ustabilizowała się a konsumenci dostosowali się do nowych warunków rynkowych poprzez zmianę nawyków zakupowych.

Ogólnie ujmując, rynek odzieży i bielizny w 2010 r., zwłaszcza w Rosji, był niewystarczająco nasycony ze względu na ograniczoną podaż gotowych produktów spowodowaną złożeniem mniejszej liczby zamówień w 2009 roku przez głównych dostawców detalicznych, z kolei popyt wzrósł znacząco. Sytuacja ta była korzystna dla dostawców zarządzających własną produkcją oraz dla jednostek, które były zdolne do szybkiego uzupełnienia zapasów dzięki skutecznym metodom zaopatrzenia i rozwiązaniom logistycznym. Jednocześnie, sytuacja ta doprowadziła do wzrostu konkurencji na lokalnych rynkach produkcji i stworzyła presję doprowadzającą do wzrostu kosztów siły roboczej.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa wraz z partnerami franczyzowymi liczyła 412 punktów sprzedaży Milavitsa i Lauma Lingerie, w tym 50 sklepów prowadzonych bezpośrednio przez Grupę. Pozostała część zarządzana była na zasadzie franchisingu. Liczba punktów sprzedaży wzrosła o 29,2% w 2010 roku (na początku 2010 r. było ich 319). Pod względem handlowym Grupa skupia się obecnie na promocji i wsparciu franchisingu, zarówno z istniejącymi jak i nowymi partnerami.

W 2010 roku Grupa kontynuowała rozwój i doskonalenie wielu obszarów działalności, w tym handlu detalicznego, logistyki i zarządzania łańcuchem dostaw, marketingu i sprzedaży, a także planowania produkcji.

Kluczowe wydarzenia w 2010 roku

Program wykupu akcji własnych

W dniu 9 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło wniosek Rady Nadzorczej o uruchomienie programu wykupu akcji własnych na następujących warunkach:

- SFG ma prawo do wykupu akcji własnych od dnia zatwierdzenia wykupu do dnia 30 czerwca 2011 r.;
- Łączna liczba wykupionych akcji własnych nie może przekroczyć 3.960.700 akcji, co stanowi 10% kapitału zakładowego SFG;
- Maksymalna cena wykupu jednej akcji wynosi 4,00 EUR;
- Maksymalna wartość akcji własnych w cenie wykupu nie może przekroczyć 15.842.800 EUR.
- Akcje własne zostaną pokryte z majątku przekraczającego wartość kapitału zakładowego, rezerwy obowiązkowej i agio.

Okres wykupu rozpoczął się w dniu 15 listopada 2010 r. Od 15 listopada 2010 r. do 1 marca 2011 r. dokonano wykupu 133.629 akcji własnych, średnia cena za akcję wyniosła 2,7757 EUR, całkowity koszt wyniósł więc 370.911 EUR.

Po przeprowadzeniu transakcji opisanych powyżej, AS Silvano Fashion Group jest właścicielem 133.629 akcji własnych, które stanowią 0,34% kapitału zakładowego. Maksymalna wartość akcji pozostałych do wykupu w ramach programu wykupu akcji własnych wynosi 15.308.284 EUR. Maksymalna liczba akcji, które pozostają do wykupu wynosi 3.827.071 akcji.

Obniżenie kapitału zakładowego i konwersja kapitału zakładowego na EUR

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 17 marca 2011 r. podjęło decyzję o konwersji kapitału zakładowego na euro i obniżeniu kapitału zakładowego o 5.495.101,17 EUR do kwoty 19.750.000 EUR w następujący sposób:

1. Umorzenie 107.000 akcji własnych serii A, które zostały wykupione przez Jednostkę Dominującą w ramach programu wykupu przyjętego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 listopada 2010 r. i obniżenie kapitału zakładowego o 1.070.000 koron estońskich (EEK) do 395.000.000 EEK;
2. Po umorzeniu akcji własnych oraz obniżeniu kapitału zakładowego całkowita liczba akcji wyniesie 39.500.000;
3. Akcje w posiadaniu akcjonariuszy nie podlegają umorzeniu;
4. Jednostka Dominująca nie ma obowiązku dokonywania płatności na rzecz akcjonariuszy w związku z umorzeniem akcji własnych;
5. Konwersja kapitału zakładowego pomniejszonego o umorzone akcje własne oraz wartości nominalnej akcji na euro w następujący sposób:
 - 5.1. Wysokość kapitału zakładowego podlegającego konwersji na euro wynosi 25.245.101,17 EUR, a wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,64 EUR;
 - 5.2. Obniżenie kapitału zakładowego o 5.495.101,17 EUR do 19.750.000 EUR, w celu spełnienia wymogów określonych w § 223 (1) oraz § 223 (2) estońskiego Kodeksu Handlowego;
 - 5.3. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji o 0,14 EUR do 0,50 EUR;
 - 5.4. Przeliczanie wartości nominalnej akcji na euro pozostaje bez wpływu na prawa z akcji oraz stosunek wartości nominalnej akcji do kapitału zakładowego. Zaokrąglenie wartości nominalnej akcji w wyniku konwersji nie wywołuje skutków prawnych.
 - 5.5. Po konwersji oraz obniżeniu kapitału zakładowego docelowy kapitał zakładowy wynosi 19.750.000 EUR i dzieli się na 39.500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,50 EUR każda.
 - 5.6. Różnica 0,14 EUR na każdej akcji powstała w wyniku zmniejszenia wartości nominalnej każdej akcji podlega wypłacie na rzecz akcjonariuszy stosownie do liczby posiadanych przez nich akcji. Kwota ta zostanie wypłacona akcjonariuszom w terminie trzech miesięcy od daty zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego w Estońskim Rejestrze Handlowym pod warunkiem, że roszczenia wierzycieli złożone w tym okresie zostaną zabezpieczone lub zaspokojone.

Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SFG w dniu 28 czerwca 2010 r. uchwaliło inne obniżenie kapitału zakładowego. Zgodnie z podjętą uchwałą kapitał zakładowy został obniżony z 25.564.659 EUR (400.000.000 EKK) do kwoty 25.313.487 EUR (396.070.000 EKK) poprzez umorzenie 393.000 akcji serii A posiadanych przez SFG. Obniżenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej zostało zarejestrowane w Estońskim Rejestrze Handlowym w dniu 15 października 2010 roku.

Program wykupu akcji własnych spółki zależnej SP ZAO Milavitsa

W dniu 21 maja 2010 r. Jednostka Dominująca zatwierdziła program wykupu akcji własnych spółki będącej największą jednostką zależną Grupy - SP ZAO Milavitsa. Warunki programu umożliwiły wykup do 1.967 akcji własnych SP ZAO Milavitsa, co stanowi maksymalnie 20% wszystkich akcji spółki zależnej, w okresie od czerwca 2010 r. do lutego 2011 r. Oferowana cena za akcje SP ZAO Milavitsa wynosiła 3.000.000 rubli białoruskich (BYR). W wyniku wprowadzenia programu, SP ZAO Milavitsa dokonała wykupu 256 akcji własnych, tj. 2,60% wszystkich akcji. W dniu 28 marca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie SP ZAO Milavitsa postanowiło umorzyć wykupione akcje własne. Odpowiednie dostosowanie udziału akcjonariatu SFG w SP ZAO Milavitsa zostanie rozliczone w pierwszej połowie 2011 roku.

Utworzenie spółki zależnej OOO Milavitsa Logistic

W związku ze zwiększającą się liczbą przedsiębiorstw i rosnącym potencjałem gospodarczym w odniesieniu do usług oferowanych dla wszystkich spółek Grupy, w grudniu 2010 r. utworzono joint-venture pomiędzy Jednostką Dominującą i największą spółką zależną SP ZAO Milavitsa. Nowo założona spółka ma na celu świadczenie usług logistycznych i dystrybucję produktów Grupy.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy AS Silvano Fashion Group odbyło się 5 marca 2010 r. w Tallinie. Zgodnie z uchwałą WZA członkowie Rady Nadzorczej – Pan Indrek Rahumaa i Pan Priit Põldoja zostali odwołani z pełnienia dotychczasowych funkcji. Jednocześnie na członków Rady Nadzorczej zostali powołani Pan Risto Mägi, Pan Stephan Balkin, Pan Otto Tamme i Pan Sven Kunsing.

W dniu 24 marca 2010 r. członek Rady Nadzorczej Pan Sven Kunsing dostarczył Jednostce Dominującej wniosek o rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej z prośbą o przedstawienie wniosku na kolejnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcjonariusze SFG przyjęli rezygnację Pana Sven Kunsing ze składu Rady Nadzorczej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca 2010 roku. Tego samego dnia w jego miejsce na członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Ants Susi.

Zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej

W dniu 5 czerwca 2010 r. nastąpił upływ kadencji członków Zarządu Jednostki Dominującej - Pana Dmitry Ditchkovsky i Pana Sergei Kusonski. Zarówno Pan Ditchkovsky i Pan Kusonski zachowali swoje stanowiska w Zarządzie Jednostki Dominującej w ramach umów o pracę.

W dniu 5 sierpnia 2010 r. Rada Nadzorcza SFG powołała Pana Märt Meerits na stanowisko członka Zarządu Jednostki Dominującej. W dniu 8 listopada 2010 r. decyzją Rady Nadzorczej Pan Märt Meerits został wybrany Prezesem Zarządu. Pan Norberto Rodriguez został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 15 marca 2011 r., Rada Nadzorcza SFG postanowiła odwołać Panią Baiba Gegere i Pana Norberto Rodriguez Lopez z Zarządu Jednostki Dominującej.

Powołanie Komitetu Audytu

W dniu 8 listopada 2010 r., uchwałą Rady Nadzorczej Silvano Fashion Group, na podstawie estońskiej ustawy o biegłych rewidentach został powołany Komitet Audytu. W skład Komitetu wchodzi trzech członków: Pani Jekaterina Stuge (Przewodnicząca), Pani Maivi Ots i Pan Otto Tamme.

Wyniki finansowe

Sprzedaż Grupy z kontynuowanej działalności wyniosła w 2010 roku 93.292 tys. EUR, co oznacza wzrost o 26,0% w porównaniu do roku ubiegłego. Sprzedaż hurtowa z działalności kontynuowanej wzrosła o 37,7%, natomiast sprzedaż detaliczna z działalności kontynuowanej zmniejszyła się o 5,4% głównie w wyniku zamknięcia nierentownych punktów sprzedaży oraz przeprowadzonej w 2009 roku przez Zarząd restrukturyzacji grupowego modelu dystrybucji. Spadek sprzedaży detalicznej jest zatem zgodny z oczekiwaniami Zarządu, gdyż wynika z decyzji podjętych w 2009 roku, kiedy to działalność przynoszących straty punktów detalicznych na terenie Rosji podlegała stopniowemu zaniechaniu. W rezultacie, udział własnej sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem zmniejszył się o 5,8% i osiągnął poziom 17,5% całkowitej sprzedaży w 2010 roku.

W 2010 roku marża brutto na poziomie Grupy z kontynuowanej działalności uległa zmniejszeniu, wynosząc 39,8% w porównaniu do 43,5% w roku ubiegłym. Spadek marży brutto tłumaczy głównie wzrost cen na materiały importowane przez Grupę z Unii Europejskiej, jaki miał miejsce po przystąpieniu Białorusi do unii celnej z Rosją, a także spadek udziału sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem.

Skonsolidowany zysk operacyjny z kontynuowanej działalności w 2010 roku wyniósł 17.658 tys. EUR, w porównaniu do 3.863 tys. EUR w 2009 roku. Skonsolidowana marża operacyjna z działalności kontynuowanej wyniosła 18,9% (5,2% w 2009 roku). Na zysk operacyjny oraz na marżę operacyjną negatywnie wpłynęły jednorazowe wydatki poniesione 2009 roku.

Skonsolidowany dodatni wynik z tytułu różnic kursowych wyniósł 805 tys. EUR w 2010 r. i wynika głównie z udzielania pożyczek grupowych denominowanych w EUR i USD w pierwszym kwartale 2010 roku.

Efektywna stawka podatkowa za 2010 rok wyniosła 22,2% i była niższa niż oczekiwana, w związku z relatywnie niskimi efektywnymi stawkami w drugim kwartale 2010 r. (19,2%) oraz w czwartym kwartale 2010 r. (18,7%). W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego efektywna stawka podatkowa uległa znacznej poprawie. Podczas, gdy stawki podatkowe na Białorusi i w Rosji nie uległy zmianie, poprawa efektywnej stawki podatku jest spowodowana zaniechaniem działalności przynoszącej straty, obniżeniem rentowności największej spółki zależnej w Grupie - SP ZAO Milavitsa i wykorzystaniem strat podatkowych poniesionych w latach ubiegłych w Rosji.

Skonsolidowany zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł 12.240 tys. EUR w 2010 r., w porównaniu do straty netto w wysokości 165 tys. EUR w roku 2009; marża netto z działalności kontynuowanej wyniosła 13,1% (wzrost z ujemnego poziomu -0,2% w 2009 r.).

W 2010 roku wskaźnik zwrotu z kapitału własnego dla całej Grupy wyniósł 33,4% (-0,5% w roku 2009) a zwrot z aktywów wyniósł 20,5% (-0,3% w roku 2009).

Sytuacja finansowa

Skonsolidowane aktywa wyniosły na 31 grudnia 2010 roku 65.085 tys. EUR, co oznacza wzrost o 19,7% w porównaniu do 31 grudnia 2009 r.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych zwiększyła się o 657 tys. EUR w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2009 r., z czego zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w 2010 roku wyniosły 2.419 tys. EUR.

Wartość zapasów na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 15.792 tys. EUR w porównaniu do 17.019 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2009 r. Spadek zapasów jest w szczególności związany z optymalizacją poziomu zapasów w sieci dystrybucji i sprzedaży detalicznej spółek z Grupy.

Należności z tytułu dostaw i usług uległy zwiększeniu o kwotę 1.230 tys. EUR w porównaniu do 31 grudnia 2009 r. osiągając wartość 9.642 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2010 roku. Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 r. jest zgodne z wahaniami występującymi w związku z sezonowością sprzedaży a ogólny wzrost jest głównie wynikiem wzrostu sprzedaży.

Wahania kursów walut miały dodatni wpływ na kapitały Grupy w wyniku odnotowania dodatnich różnic kursowych z przeliczenia jednostek działających za granicą w kwocie 335 tys. EUR za rok 2010. W dniu 21 września 2010 r. Grupa wypłaciła dywidendę w kwocie 1.980 tys. EUR. Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej wzrósł o 10.734 tys. EUR i na dzień 31 grudnia 2010 roku osiągnął poziom 42.042 tys. EUR.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły w 2010 roku o 1.922 tys. EUR, zgodnie z oczekiwaniami kierownictwa.

Płynność Grupy poprawiła się w 2010 roku w odniesieniu do całkowitego salda pożyczek i powiązanych z nimi terminów zapadalności. Bieżące oraz długoterminowe kredyty i pożyczki spadły o 1.769 tys. EUR do wysokości 36 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2010 r. Pożyczki otrzymane oraz pożyczki spłacone wyniosły w 2010 roku odpowiednio 765 tys. EUR oraz 2.542 tys. EUR, uwzględniając spłacone zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 53 tys. EUR. Zadłużenie z tytułu linii kredytowej udzielonej AS Lauma Lingerie, wynoszące na dzień 31 marca 2010 r. 925 tys. EUR, zostało w całości spłacone przez Grupę w drugim kwartale 2010 r.

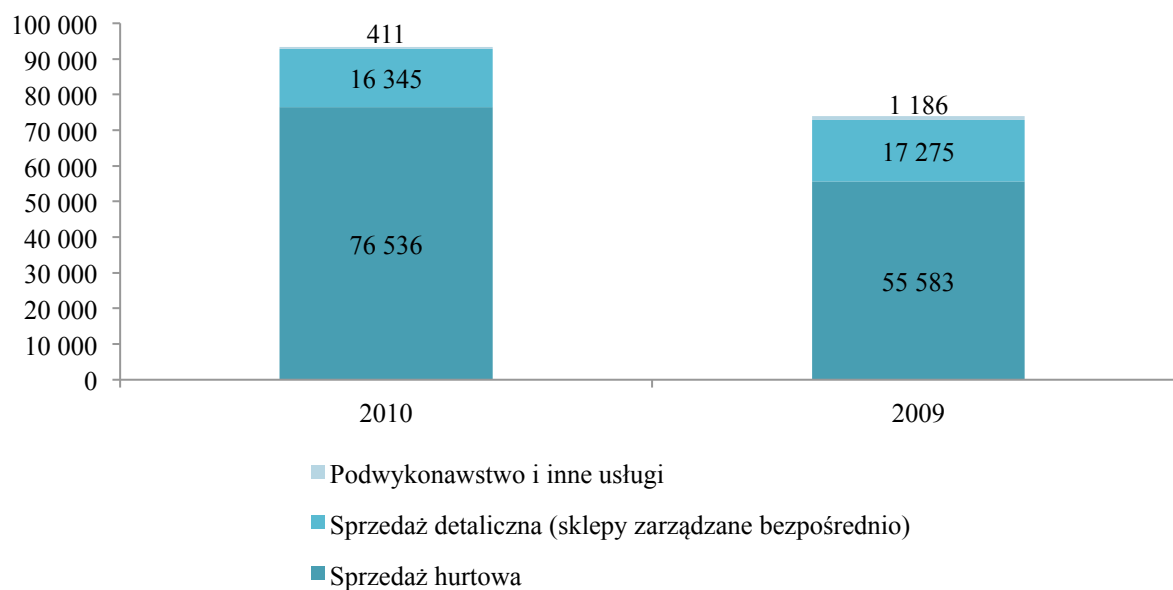
W 2009 roku Jednostka Dominująca zaniechała przynoszącą straty działalność w branży przemysłu odzieżowego poprzez sprzedaż akcji spółki zależnej PTA Grupp AS, w której posiadała 100% udziału. Na dzień zbycia akcji Grupa była poręczycielem pożyczek i limitów gwarancji udzielonych na rzecz PTA Grupp AS przez Danske Bank A/S, Oddział w Estonii. Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo pożyczek i gwarancji udzielonych przez Danske Bank A/S Oddział w Estonii na rzecz PTA Grupp AS wynosiło odpowiednio 178 tys. EUR i 228 tys. EUR i w całości było zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez SFG.

Zobowiązania z tytułu podatków i inne zobowiązania, uwzględniając zobowiązania wobec pracowników wyniosły 4.216 tys. EUR. Rezerwy na 31 grudnia 2010 roku wyniosły 136 tys. EUR.

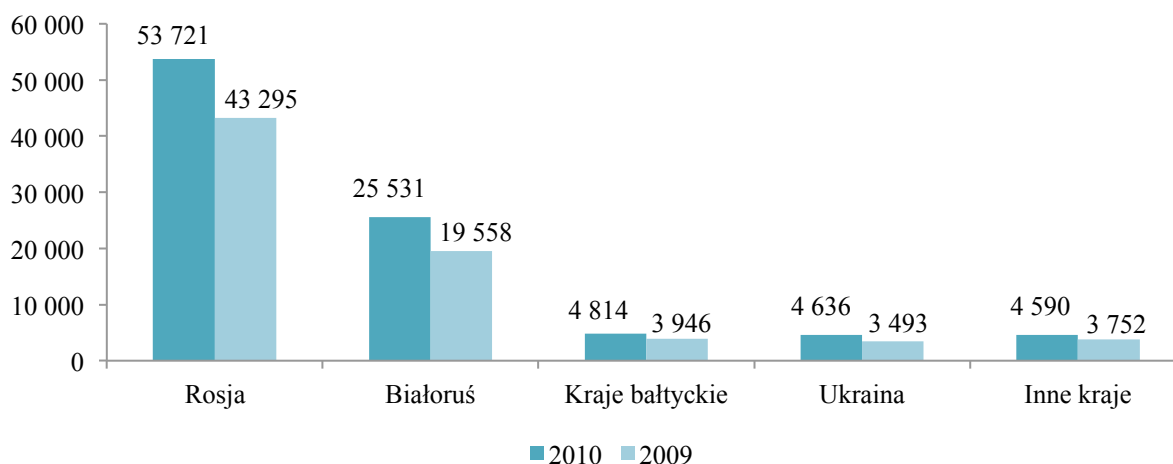
Sprzedaż

Sprzedaż wg segmentów działalności

W tys. EUR	2010	2009	Zmiana
Sprzedaż hurtowa	76.536	55.583	37,7%
Sprzedaż detaliczna	16.345	17.275	-5,4%
Pozostała działalność	411	1.186	-65,3%
Suma	93.292	74.044	26,0%

Przychody ze sprzedaży Grupy SFG w 2010 i 2009 roku**Sprzedaż według rynków**

W 2010 roku Grupa skupiała się głównie na rynkach krajów bałtyckich, Rosji, Białorusi i Ukrainy.

Sprzedaż wg rynków w 2010 i 2009 roku

Większość przychodów ze sprzedaży bielizny w wysokości 53.721 tys. EUR została wygenerowana na rynku rosyjskim, co stanowi 57,6% całej sprzedaży bielizny w 2010 roku, w porównaniu do 43.295 tys. EUR w roku 2009. Sprzedaż w Rosji obejmuje sprzedaż detaliczną oraz sprzedaż hurtową. Drugim największym pod względem sprzedaży bielizny był rynek białoruski, na którym sprzedaż osiągnęła 25.531 tys. EUR, co stanowi 27,4% sprzedaży bielizny (zarówno sprzedaży detalicznej jak i hurtowej), w porównaniu do 19.558 tys. EUR w roku 2009.

Mimo, iż wciąż silnie dotknięta przez sytuację gospodarczą, sprzedaż na najważniejszych rynkach, rozpatrywana w kategoriach ilościowych, wykazała pozytywną tendencję w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009.

Największy wzrost sprzedaży miał miejsce na rynku białoruskim, rosyjskim i ukraińskim. Ogółem wyniki sprzedaży w 2010 r. były nieco powyżej oczekiwań kierownictwa po trudnym 2009 roku.

Zmiany w strategii sprzedaży wprowadzone przez Milavitsa pod koniec 2009 i na początku 2010 roku zostały zaimplementowane w 2010 r. w Rosji i na Ukrainie. Celem Grupy było zwiększenie kontroli w zakresie dystrybucji, a także odpowiednie dostosowanie struktury organizacyjnej.

W celu wsparcia wzrostu sprzedaży, Milavitsa kontynuowała prowadzenie dodatkowych działań marketingowych na Białorusi, Ukrainie i w Rosji oraz wdrażała środki wspomagające powstawanie nowych sklepów franczyzowych. W roku 2010 kontynuowano również wspólne programy z dealerami i dystrybutorami marek w dziedzinie marketingu i franchisingu.

Milavitsa została uznana za najcenniejszą markę białoruską w raporcie opublikowanym przez MPP Consulting, ukraińską agencję ratingową.

Intima, największy i najbardziej szanowany magazyn europejski w branży bielizny, we wrześniowym numerze opublikował obszerny raport dotyczący marki Milavitsa, dostępny na www.intima.fr.

Lauma Lingerie doświadczyła pozytywnego zwrotu w sprzedaży na swych głównych rynkach po słabszych wynikach będących skutkiem kryzysu. Pracę w Jednostce Dominującej rozpoczął nowy kierownik ds. sprzedaży i marketingu, posiadający duże doświadczenie w branży.

W kategorii marek bielizny, sprzedaż kluczowej marki „Milavitsa”, stanowiła w 2010 r. 72,1% całości przychodów ze sprzedaży bielizny (2009 r.: 74,4%) i wyniosła 66.967 tys. EUR. Sprzedaż marki „Lauma Lingerie”, stanowiła 8,2% całości przychodów ze sprzedaży bielizny (2009 r.: 5,3%) i wyniosła 7.616 tys. EUR. Pozostałe marki takie jak „Alisee”, „Aveline”, „Hidalgo” oraz „Laumelle” stanowiły 19,7% całości sprzedaży bielizny w 2010 roku (2009 r.: 20,3%) i wyniosły 18.298 tys. EUR.

Działalność hurtowa

W 2010 roku przychody ze sprzedaży hurtowej wyniosły 76.536 tys. EUR, co stanowi 82,0% całości przychodów Grupy (2009 r.: 75,1%). Głównymi regionami sprzedaży hurtowej były Rosja, Białoruś, Ukraina oraz państwa bałtyckie. Stopniową poprawę w sprzedaży zaobserwowano już w pierwszym i drugim kwartale 2010 roku, pomimo braku optymistycznych oczekiwań na początku 2010 r. Druga połowa 2010 r. wykazała dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży hurtowej bielizny w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znaczący wzrost sprzedaży odnotowano w Kazachstanie.

Dodatkowe działania mające na celu dywersyfikację sprzedaży Grupy wprowadzono na rynkach krajów Europy Zachodniej. Niektóre rynki będą obsługiwane przez agentów sprzedaży, podczas gdy do innych Grupa zamierza dotrzeć poprzez lokalnych dystrybutorów. Grupa jest również otwarta na możliwość wprowadzenia produkcji pod własną marką, o ile będzie to opłacalne.

Działalność detaliczna

Całkowita sprzedaż detaliczna bielizny wyniosła w Grupie w 2010 roku 16.345 tys. EUR, co oznacza 5,4% spadek w porównaniu do roku 2009.

Sprzedaż detaliczna bielizny poprzez bezpośrednio zarządzane punkty sprzedaży była prowadzona na Białorusi, w Rosji oraz na Łotwie. Na koniec 2010 roku Grupa prowadziła 50 własnych sklepów detalicznych, o łącznej powierzchni 4.253 metrów kwadratowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2010 roku pod marką Milavitsa działały 348 sklepy prowadzone przez partnerów handlowych Milavitsa w Rosji, na Białorusi, Ukrainie, w Mołdawii, Kazachstanie, Uzbekistanie, Kirgistanie, na Łotwie, w Azerbejdżanie, Armenii, na Cyprze, w Niemczech, Gruzji oraz Słowenii. Niektóre sklepy, które notowały najgorsze rezultaty, zostały zamknięte lub przeniesione. Ponadto na 31 grudnia 2010 r. było 14 sklepów działających pod marką Lauma Lingerie, prowadzonych przez partnerów handlowych na Litwie, w Łotwie i Estonii. Międzynarodowa ekspansja sieci sklepów Milavitsa doprowadziła do otworzenia sklepów pod tą marką w Niemczech, Gruzji oraz Słowenii. Dwusetny sklep pod marką Milavitsa został otwarty w Rosji. Ponadto Milavitsa otworzyła sklep na ulicy Tverskaja, która jest najbardziej renomowaną ulicą handlową w Moskwie.

W 2010 roku otwarto 9 nowych sklepów z bielizną, w tym 5 sklepów pod marką Milavitsa na Białorusi oraz 4 sklepy pod marką Lauma Lingerie na Łotwie. Z nierentownych sklepów zamknięto 1 na Białorusi, 1 na Łotwie oraz 3 w Rosji. 18 sklepów zostało przemianowanych na sklepy Milavitsa. Dodatkowo 18 sklepów zostało przemianowanych na sklepy zarządzane przez partnerów handlowych Milavitsa. Stało się tak w ramach wdrożonej strategii przeniesienia koncentracji sprzedaży z sieci własnej na rzecz rozwoju sieci franczyzowej Milavitsa, tym samym doprowadzając do zakończenia przynoszącej straty własnej działalności detalicznej w Rosji.

Liczba sklepów własnych na dzień:	31.12.2010	31.12.2009
Łotwa	8	5
Białoruś	42	38
Rosja	0	21
Liczba sklepów ogółem	50	64
Łączna powierzchnia sklepowa w metrach kwadratowych	4.253	5.523

W 2010 r. w sieci detalicznej Milavitsa na Białorusi zostało przeprowadzonych wiele akcji promocyjnych. Własna

działalność detaliczna na Białorusi pozostaje jednym z kluczowych obszarów dla dalszego rozwoju sprzedaży Grupy w tym kraju. Działalność detaliczna na Białorusi wykazała 50,2% wzrost w walucie lokalnej i 47,7% wzrost mierzony w EUR w porównaniu do 2009 roku, głównie ze względu na wzrost liczby sklepów w ostatnim roku. Sprzedaż na metr kwadratowy liczona na bazie sklepów istniejących w roku ubiegłym („like-for-like shops”) również uległa wzrostowi.

W krajach bałtyckich sprzedaż detaliczna spadła o 38,2% w porównaniu do roku poprzedniego, osiągając wartość 759 tys. EUR. Spadek w wartości sprzedaży wynika ze zbycia działalności detalicznej na Litwie w listopadzie 2009 roku.

Strategiczna decyzja o przesunięciu koncentracji sprzedaży z własnej sieci sklepów detalicznych na rzecz rozwoju sieci franczyzowej Milavitsa w Rosji została podjęta w drugiej połowie 2009 roku, co doprowadziło do zaniechania własnej działalności detalicznej, która generowała straty. W rezultacie, własne sklepy prowadzone pod marką Oblicie zostały przemianowane na sklepy Milavitsa, rozpoczęto także przeniesienie sklepów do partnerów handlowych Milavitsa, natomiast nierentowne sklepy zostały zamknięte. W trakcie pierwszej połowy 2010 roku wszystkie pozostałe 21 sklepów zostało albo przekazane partnerom handlowym albo zamknięte. Na dzień 30 czerwca 2010 r. Grupa nie posiadała własnych sklepów detalicznych na terenie Rosji. Ponadto, dokonano pewnych zmian strukturalnych oraz zmian w kierownictwie dotyczących działalności Grupy na rynku wschodnim (włączając w to ustanowienie odrębnego działu franchisingu) w celu realizacji obranej strategii.

Sklepy według marek

Rynek	Sklepy Milavitsa	Sklepy Lauma Lingerie	Suma	Powierzchnia sklepowa, w metrach kwadratowych
Białoruś	42	0	42	3.824
Łotwa	0	8	8	429
Suma	42	8	50	4.253

Działalność zaniechana

Wyniki z działalności zaniechanej wykazane w 2009 roku 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

Ze względu na wysoki popyt na rynku, firmy produkcyjne należące do Grupy zwiększyły produkcję i poziom zakupów w 2010 r.

Całkowita wielkość produkcji w SP ZAO Milavitsa wyniosła 17.209 tys. sztuk w 2010 roku, co oznacza wzrost o 20,3% w porównaniu do roku ubiegłego. Całkowita wielkość produkcji w Lauma Lingerie wyniosła 1.162 tys. sztuk w 2010 roku, wykazując zwiększenie o 75,5% w porównaniu do roku ubiegłego. W 2010 r. zwiększono wykorzystanie własnych możliwości produkcyjnych w SP ZAO Milavitsa w celu przygotowania się na zwiększone wielkości produkcji w 2011 roku.

W 2010 roku główne wysiłki skierowano na zmianę i poprawę interfejsów oraz modułów systemu przetwarzania zamówień klientów. Użycie wysokiej jakości maszyny do sortowania pozwoliło na efektywniejsze przypisywanie wysyłek do konkretnego klienta. Decyzja o budowie nowego centrum logistycznego, które zapewni rozwój Grupy na najbliższe 5-10 lat ma zostać podjęta w 2011 roku.

Inwestycje kapitałowe

W 2010 roku nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 2.419 tys. EUR, przy czym w działalność detaliczną zainwestowano 355 tys. EUR. Pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły wyposażenia oraz urządzeń, w celu utrzymania wydajności produkcji i zwiększenia zdolności produkcyjnych na 2011 rok.

Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa zatrudniała 3.193 pracowników, z czego 470 pracowników było zatrudnionych w sprzedaży detalicznej natomiast 2.127 pracowników w produkcji. Pozostała część pracowników zatrudniona była w sprzedaży hurtowej, administracji oraz w działalności pomocniczej. Średnie zatrudnienie w 2010 roku wyniosło 3.146 osób.

Łączne koszty wynagrodzeń wyniosły w 2010 roku 17.980 tys. EUR. Wynagrodzenie Członków Zarządu wyniosło 357 tys. EUR. Członkowie Zarządu działali także jako osoby zarządzające w spółkach zależnych.

Prognoza na rok 2011

W 2011 r. oczekuje się wzrostu we wszystkich krajach skupiających główną działalność Grupy. Zgodnie z prognozami Międzynarodowego Funduszu Walutowego wzrost PKB w Rosji w 2011 roku wyniesie 4,5% (World Economic Outlook). Prognozowany wzrost dla Wspólnoty Niepodległych Państw (z wyłączeniem Rosji) wynosi 5,1% w 2011 r. oraz 5,2% w 2012 r. Prognozowana stopa inflacji w 2011 r. wynosi ok. 7-8% w Rosji oraz na Białorusi, 9% na Ukrainie. W stosunku do krajów bałtyckich prognozowany wzrost gospodarczy w 2011 r. wynosi ok. 3-4%, przy stopie inflacji na poziomie 2% na Litwie, 3% na Łotwie oraz 3,7% w Estonii (prognoza Svedbank).

Popyt konsumpcyjny ożywił się na wszystkich rynkach zbytu Jednostki Dominującej, w tym Rosji, Ukrainy, Białorusi i krajów bałtyckich. Jednakże, obecne ożywienie jest głównie skorelowane z odłożonym popytem i sezonowością sprzedaży. Odłożony popyt zostanie zaspokojony w pierwszym kwartale 2011 roku.

Sieci handlowe przewidując nadejście pozytywnych tendencji, zwłaszcza w dużych miastach, otwierają nowe punkty sprzedaży. W roku 2011 spodziewane jest ożywienie sprzedaży (mierzona ilością oraz wartością jednorazowych transakcji) do poziomu z okresu przed nadejściem kryzysu. Sieci handlowe z branży spożywczej zauważają zmiany w zachowaniach konsumentów w kierunku "inteligentnych zakupów". Obecny problem dla sprzedawców detalicznych jest rosnąca cena podstawowych towarów konsumpcyjnych, która negatywnie wpływa na podejmowane przez konsumentów decyzje o wydatkach.

W 2010 roku rynki odzieży, bielizny oraz obuwia wykazały ok. 15% wzrost. Oczekiwany przez Grupę wzrost na 2011 rok wynosi ok. 12-15%. W 2011 roku, oprócz ożywienia popytu, Grupa przewiduje odbudowę struktury popytu. Podczas kryzysu popyt zwiększył się w stosunku do tańszych produktów. Dla przykładu, rynek odzieży/bielizny średniego i wyższego segmentu skurczył się o 50%, podczas gdy rynek masowej odzieży stracił tylko 10%. Ponadto, obecnie nie występuje efekt „impulsywnych zakupów”, który przed nadejściem kryzysu stanowił ok. 30% wartości sprzedaży detalicznej, natomiast konsumenci podejmują celowe decyzje o zakupach. Obecnie główne sieci detaliczne w segmencie odzieży i bielizny powracają do ekspansji sprzedaży detalicznej, która została zatrzymana przez kryzys (Sela, Savage, Melon Fashion Group, Finn Flare, Glance).

Ogólna strategia Grupy skupia się na organicznym wzroście w 2011 roku, poprawie logistyki, umocnieniu modelu działalności detalicznej oraz zarządzania marką. Cele Grupy na 2011 rok oparte są na dwucyfrowym wzroście głównych rynków 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 popytu konsumpcyjnego.

Aby osiągnąć organiczny wzrost w 2011 roku, Grupa ma w planach dalszy rozwój swojej działalności detalicznej oraz hurtowej. Poprawa logistyki ma nastąpić poprzez wdrożenie nowego projektu – centrum dystrybucji (DC), którego zaprojektowane zaplanowano na 2011 r., budowę na 2012 rok. DC rozwiąże problem ograniczonych możliwości logistycznych, który obecnie dotyka Jednostkę Dominującą. Logistyka jest właśnie na etapie restrukturyzacji, która ma na celu zaspokojenie rosnącego w sprzedaży detalicznej zapotrzebowania na dostawy charakteryzujące się dostosowaniem na potrzeby klienta, niewielkimi ilościami oraz skróconym okresem realizacji.

W sprzedaży detalicznej głównym punktem uwagi w 2011 roku będzie sieć detalicznych partnerów franczyzowych, jak np. sieć markowych sklepów Milavitsa w Rosji, na Ukrainie i innych krajach WNP oraz Lauma w krajach bałtyckich. Rozwój własnej sieci sklepów detalicznych Grupy nastąpi na Białorusi oraz na Łotwie. Celem własnej działalności detalicznej Grupy jest kontynuowanie wzrostu jej wydajności oraz otwieranie 10 sklepów rocznie. Ponadto, Grupa będzie nadal wspierać model franchisingu poprzez zwiększenie świadomości i rozpoznawalności marki, rozbudowę kolekcji i prowadzenie kampanii reklamowych i innych działań marketingowych na wszystkich rynkach. Dla wszystkich własnych sklepów na Białorusi i sklepów partnerskich w innych krajach Grupa planuje wdrożenie wsparcia IT w postaci systemu zarządzania łańcuchem dostaw i planowania zapasów.

W działalności hurtowej uwaga Grupy w 2011 roku skupi się na modernizacji istniejącej sieci hurtowej, umocnieniu więzi z istniejącymi dealerami, odkrywaniu nowych rynków oraz nowych nisz, a także na poprawie planowania oraz logistyki w dystrybucji hurtowej. Grupa poddała restrukturyzacji stosowane metody planowania w celu wsparcia partnerów handlowych w składaniu bardziej precyzyjnych zamówień i zmniejszenia czasu realizacji zamówienia. 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 regularnych spotkań z kluczowymi klientami. W celu ekspansji geograficznej Grupa pracować będzie nad zagwarantowaniem jednolitego wskaźnika penetracji na wszystkich rynkach.

Podsumowując, cele Grupy w 2011 roku to:

- wdrożenie nowego projektu logistycznego - centrum dystrybucji,
- zwiększenie efektywności modelu sprzedaży detalicznej i polityki w zakresie franchisingu,

- aktywizowanie sprzedaży i dywersyfikacja rynku,
- zarządzanie marką (marka produktu i koncepcja sprzedaży detalicznej),
- międzynarodowy system zaopatrzenia.

Akcje AS Silvano Fashion Group

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

Informacje o akcjach SFG

Wszystkie wyemitowane akcje SFG stanowią akcje zwykłe z równymi prawami do głosu i dywidendy. Jednostka Dominująca nie wydaje akcjonariuszom świadectw udziałowych. Akcje są zbywalne i podlegające dziedziczeniu, zastawom oraz obciążaniu. Księga akcyjna Jednostki Dominującej 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	39.607.000
Liczba notowanych akcji	39.607.000
Data notowania (TSE)	20 maja 1997

Kluczowe dane o akcjach	2006	2007	2008	2009	2010
Liczba akcji pozostających w obrocie na koniec roku	37.947.198	40.000.000	40.000.000	40.000.000	39.607.000
Średnioważona liczba akcji	11.020.929	38.852.681	39.915.000	39.607.000	39.598.000
Cena akcji na koniec roku w EUR	3,93	4,40	0,51	0,78	2,73
Zysk przypadający na jedną akcję w EUR	0,26	0,31	-0,19	-0,06	0,31
Dywidenda na jedną akcję w EUR	n/d	n/d	n/d	0,05	n/d
Dywidenda/ Zysk netto	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Wskaźnik Cena / Zysk	15,12	14,19	n/d	n/d	8,81

Ceny akcji i historia obrotu

W 2010 r. cena akcji SFG wzrosła o 250,0%, a kapitalizacja rynkowa Grupy wzrosła o ok. 76,93 mln EUR, (246,6%), podczas gdy indeks OMX Tallinn wzrósł o 69,83%.

Historia obrotu na GPW w Tallinie	2006	2007	2008	2009	2010
Wysoki, w EUR	4,45	7,12	4,35	0,85	3,19
Niski, w EUR	2,00	3,49	0,40	0,20	0,78
Średni, w EUR	2,23	4,79	2,13	0,45	1,84
Ostatni, w EUR	3,93	4,40	0,51	0,78	2,73
Liczba akcji w obrocie	3.784.919	13.057.062	10.351.740	6.414.182	9.286.160
Obroty, w mln EUR	13,81	64,29	15,53	2,85	17,93
Kapitalizacja rynkowa w mln EUR	149,13	176,00	20,40	31,20	108,13

Zmiany ceny akcji i obroty na GPW w Tallinie za 12 miesięcy 2010 roku, w EUR**Zmiana ceny akcji w porównaniu do indeksu bazowego OMX Balic w latach 2009 - 2010****Historia obrotu na GPW w Warszawie**

	2009	2010
Wysoki, w PLN	3,76	12,48
Niski, w PLN	1,11	3,65
Ostatni, w PLN	3,7	10,75
Liczba akcji w obrocie	7.167.676	6.430.640
Obroty w mln PLN	32,5	98,7

Struktura własnościowa

Na dzień 31 grudnia 2010 r. SFG posiadała 1.473 akcjonariuszy (wobec 1.055 akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2009 r.).

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

Podział akcji na dzień 31 grudnia:

Pakiety akcji	2010		2009			
	Liczba akcjonariuszy	%	Liczba akcji	Liczba akcjonariuszy	%	Liczba akcji
>10%	3	0,2%	27.347.397	3	0,3%	31.238.988
1,0–10,0%	5	0,3%	7.814.115	5	0,5%	4.784.671
0,1–1,0%	19	1,3%	2.424.130	18	1,7%	2.638.454
<0,1%	1.446	98,2%	2.021.358	1.029	97,5%	1.337.887
Total	1.473	100,0%	39.607.000	1.055	100,0%	40.000.000

Na dzień 31 grudnia 2010 roku następujący akcjonariusze przekroczyli udział 5% w kapitale AS Silvano Fashion Group:

Nazwa	Liczba akcji	Pakiet akcji
Główni akcjonariusze	29.963.543	75,66%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH S.A.	9.647.397	24,36%
TOOMAS TOOL	9.600.000	24,24%
SEB PANK AS_NON-RESIDENT RETAIL CLIENTS	8.100.000	20,45%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB CLIENTS	2.616.146	6,61%
Inni akcjonariusze	9.643.457	24,34%
Suma	39.607.000	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2009 roku następujący akcjonariusze przekroczyli udział 5% w kapitale AS Silvano Fashion Group:

Nazwa	Liczba akcji	Pakiet akcji
Główni akcjonariusz	31.238.988	78,10%
SEB PANK AS_NON-RESIDENT RETAIL CLIENTS	19.783.870	49,46%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH S.A.	7.359.662	18,40%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB CLIENTS	4.095.456	10,24%
Inni akcjonariusze	8.761.012	21,90%
Suma	40.000.000	100,00%

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.

W związku z faktem, że zgodnie z Ustawą SMA podział głosów nie musi pokrywać się z posiadaniem udziałem w kapitale, rejestr akcjonariuszy Jednostki Dominującej 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 9.600.000 akcji (24,24% 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 Jednostki Dominującej w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2010 r. członkowie Zarządu nie posiadali akcji Jednostki Dominującej.

Członek Rady Nadzorczej, Pan Stephan Balkin, posiadał 8.000.000 akcji SFG na dzień 31 grudnia 2010 r. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej zgłosili, iż nie posiadali akcji SFG na dzień 31 grudnia 2010 r.

Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał zakładowy AS Silvano Fashion Group wyniósł 396.070 tys. EEK (równowartość 25.313 tys. EUR) i był podzielony na 39.607.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 EEK (równowartość 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 tys. EUR		
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
15 października 2010	Umorzenie akcji własnych		-393.000	39.607.000	-252	-141
31 grudnia 2010				39.607.000	25.313	14.130

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

Spoleczna odpowiedzialność biznesu

AS Silvano Fashion Group jest świadoma swojej szczególnej odpowiedzialności wobec społeczeństwa i środowiska naturalnego. W związku z powyższym, oprócz ukierunkowania na wzrost gospodarczy, strategia firmy i prowadzone działania gospodarcze są zorientowane na wartości ekologiczne i społeczne. Dla Grupy odpowiedzialność ta przekłada się na wiele obszarów zaangażowania, takich jak promowanie zdrowia, rozwoju zawodowego pracowników, a także działań na rzecz ochrony środowiska naturalnego i ekosystemu.

Odpowiedzialność gospodarcza

AS Silvano Fashion Group stale współpracuje z jej pracownikami i partnerami biznesowymi w celu zapewnienia trwałego sukcesu firmy. Aby to osiągnąć, strategia biznesowa skupia się na długoterminowym wzroście wartości marki, nie zaniedbując jednocześnie wymagań konsumentów i rynków kapitałowych w krótkim okresie.

Odpowiedzialność ekologiczna

AS Silvano Fashion Group uznaje swoją odpowiedzialność za zachowanie środowiska naturalnego dla przyszłych pokoleń, stawiając za swoje cele poprawę standardów życia zarówno swoich pracowników i mieszkańców żyjących na obszarze działalności Jednostki Dominującej, a także wzrost jakości wytwarzanych wyrobów i tym samym zobowiązuje się do:

1. Przestrzegania krajowych i międzynarodowych przepisów dotyczących ochrony środowiska.
2. Produkcji towarów o maksymalnej efektywności ekologicznej oraz efektywnego zużycia materiałów i surowców energetycznych.
3. Zmniejszenia skali oddziaływania na środowisko i poziomu odpadów poprzez poprawę stosowanych dotychczas technologii oraz przyjęcie nowych, opartych na oszczędności zasobów, zmniejszeniu ilości odpadów bądź całkowitej ich redukcji.
4. Systematycznego zwiększania świadomości pracowników w zakresie środowiska i ekologii.
5. Poprawy obecnego systemu zarządzania odpowiedzialnością za środowisko poprzez ciągły jego rozwój i ocenę działania.
6. Regularnego informowania społeczeństwa i partnerów biznesowych o środkach podjętych przez kierownictwo i pracowników w zakresie ochrony środowiska i zwiększenia efektywności ekologicznej procesu produkcyjnego.

Odpowiedzialność społeczna

AS Silvano Fashion Group uznaje swoją odpowiedzialność za życie i zdrowie swoich pracowników i partnerów biznesowych, stawiając za swoje cele poprawę bezpieczeństwa i jakości warunków pracy, a tym samym zobowiązuje się do:

1. Przestrzegania krajowych i międzynarodowych przepisów dotyczących ochrony praw pracowników.
2. Gwarantowania bezpiecznych warunków pracy dla swoich pracowników, w tym regularnego wykrywania i analizowania ryzyka, podejmowania wszelkich możliwych działań oraz przydzielania niezbędnych środków w celu zminimalizowania negatywnych skutków wywoływanych przez niebezpieczne i szkodliwe czynniki w miejscu pracy.
3. Stałej poprawy jakości warunków pracy i zagwarantowania społecznego wsparcia pracownikom poprzez Program Promocji Zdrowia.
4. Dbłości o zdrowie pracowników poprzez zapobieganie chorobom związanym z pracą, zapewnienie opieki medycznej w ramach Programu Promocji Zdrowia.
5. Wykorzystania nowoczesnych urządzeń i nowych technologii w celu zapewnienia bezpiecznych warunków pracy i wysokiego poziomu wydajności pracy.
6. Zapewnienia satysfakcji pracowników, motywacji i zaangażowania poprzez inwestowanie w szkolenia zawodowe i edukację.
7. Przeprowadzenia zstandaryzowanej oceny osiągnięć pracowników we wszystkich obszarach biznesowych, w celu zidentyfikowania ścieżki rozwoju osobistego i promowania kariery zawodowej w odniesieniu do każdego pracownika.

Poza tym, AS Silvano Fashion Group i jej największa spółka zależna SP ZAO Milavitsa są świadome spoczywającej na nich odpowiedzialności za ogólny rozwój regionu i dobrobyt społeczności lokalnych na Białorusi, w związku z czym w swoich działaniach skupiają się głównie na dzieciach, młodzieży i sportowcach poprzez wspieranie ich edukacji, poprawę otoczenia w którym spędzają czas wolny oraz rozwój profesjonalnych dziedzin sportu. Realizując powyższe cele, SP ZAO Milavitsa sponsoruje działalność następujących organizacji:

„Hospicjum dla Dzieci Białoruskich”, „Stowarzyszenie rodzin wielodzietnych”, klub hokejowy „Yunost”, „Białoruski Związek Gimnastyczny”, „Białoruska Narodowa Drużyna Koszykarska Kobiet” i innych.

Zarządzanie jakością

Wysokiej jakości model zarządzania jest jednym z aktywów AS Silvano Fashion Group. Jego celem jest rozwój procesów biznesowych, systemów i praktyk w oparciu o zasady ciągłego doskonalenia, z uwzględnieniem potrzeb i oczekiwań klientów. Rozwój jakościowy jest procesem ciągłym, w którym każdy pracownik ma do odegrania kluczową rolę. Grupa kładzie szczególny nacisk na obsługę uzyskiwanych od klientów opinii, w taki sposób, aby niezbędne informacje docierały do odpowiednich pracowników z jak najmniejszym opóźnieniem, a w konsekwencji działania korygujące i zapobiegawcze mogły być skutecznie realizowane.

Raport dotyczący przestrzegania Zasad Ładu Korporacyjnego

Akcje AS Silvano Fashion Group zostały dopuszczone do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W konsekwencji, zastosowanie mają dwa zestawy Zasad Ładu Korporacyjnego:

- (1) Zasady Ładu Korporacyjnego przyjęte przez Giełdę Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie i Estońską Komisję Nadzoru Finansowego (zwane dalej CGR);
- (2) Kodeks Dobrych Praktyk obowiązujący spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zgodnie z wymogami CGR, Jednostka Dominująca powinna opisać stosowane metody zarządzania w raporcie dotyczącym przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, w którym zawarte zostaną informacje o wypełnianiu lub niewypełnianiu zasad ładu korporacyjnego określonych w CGR. W przypadku ich niespełnienia, emitent powinien podać przyczyny ich niespełnienia. Podobny zestaw zasad zwany Kodeksem Dobrych Praktyk ma zastosowanie do Jednostki Dominującej ze względu na fakt, iż jej akcje zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

I Podsumowanie

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej potwierdzają, że według ich najlepszej wiedzy stosowane praktyki zarządzania były, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z CGR w ciągu okresu sprawozdawczego. Jeśli stosowane praktyki zarządzania w opinii Zarządu i/lub Rady Nadzorczej nie były zgodne z zasadami określonymi w CGR, niezgodność taka w kontekście konkretnych zapisów CGR została wyjaśniona poniżej.

II Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SFG

Najwyższym organem zarządzającym Jednostki Dominującej jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (WZA). Kompetencje WZA, procedury zwoływania WZA i podejmowania decyzji przez WZA zostały określone w Statucie Jednostki Dominującej.

W roku sprawozdawczym odbyły się trzy Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy, w tym jedno Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2010 r. oraz dwa Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia w dniach 5 marca 2010 r. oraz 9 listopada 2010 r. Istotne okoliczności związane z WZA zostały przedstawione poniżej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się w dniu 5 marca 2010 roku w Tallinie. Porządek obrad Nadzwyczajnego WZA obejmował: (i) odwołanie członków Rady Nadzorczej oraz (ii) wybór nowych członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z uchwałą NWZA (i) odwołano członków Rady Nadzorczej - Pana Indrek Rahumaa i Pana Priit Põldoja, oraz (ii) na nowych członków Rady Nadzorczej powołano Pana Risto Mägi, Pana Stephan Balkin, Pana Otto Tamme oraz Pana Sven Kunsing.

Zawiadomienie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostało opublikowane w dniu 10 lutego 2010 r. w gazecie "Eesti Päevaleht", na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie, na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na stronie internetowej Jednostki Dominującej. Ogłoszenie zostało opublikowane w języku estońskim, angielskim i polskim. Nadzwyczajne Zgromadzenie zostało zwołane na wniosek akcjonariuszy. Głównym powodem podjęcia uchwał była istotna zmiana w strukturze akcjonariatu Jednostki Dominującej.

Informacje na temat nowych kandydatów do Rady Nadzorczej zostały przedstawione podczas WZA w odpowiednich szczegółach. Ponadto, informacje o wybranych członkach Rady Nadzorczej były regularnie publikowane w sprawozdaniach kwartalnych Jednostki Dominującej i są dostępne za pośrednictwem stron internetowych giełd oraz na stronie internetowej Jednostki Dominującej. Informacje te zostały udostępnione akcjonariuszom w języku estońskim i angielskim. Akcjonariusze mieli możliwość zapoznania się z materiałami związanymi z porządkiem obrad w języku estońskim a także możliwość zgłoszenia swoich pytań za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres info@silvanofashion.com, który został podany w zawiadomieniu.

Niemniej jednak, akcjonariusze nie złożyli żadnych pytań ani wniosków przed Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem. Jednocześnie nie zostały zgłoszone żadne dodatkowe wnioski do ogłoszonego porządku obrad.

Pan Anton Sigal, nie będący Przewodniczącym Rady Nadzorczej ani Członkiem Zarządu, przewodniczył Walnemu Zgromadzeniu. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się w języku estońskim, przewodniczący posiedzenia zapewnił jednak o możliwości tłumaczenia na język angielski w razie wystąpienia takiej potrzeby. Kandydaci na członków Rady Nadzorczej uczestniczyli w WZA. Informacja dotycząca kandydatów do Rady Nadzorczej została ujawniona na WZA oraz w uchwale WZA. Jednostka Dominująca nie umożliwiła uczestnictwa w WZA za pośrednictwem kanałów elektronicznych, jak zostało przewidziane w Punkcie 1.3.3 CGR, ze względu na fakt, iż akcjonariusze nie wyrazili takiej woli, a także ze względu na fakt, iż taki udział oraz możliwość głosowania nie są obsługiwane przez system elektroniczny (Eesti Väärtpaberikeskus).

Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostały opublikowane na Giełdach Papierów Wartościowych w Tallinie i Warszawie, a także na stronie internetowej Jednostki Dominującej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się w dniu 28 czerwca 2010 roku w Tallinie. Porządek obrad Zwyczajnego WZA obejmował 8 punktów: (i) zatwierdzenie Sprawozdania Rocznego za 2009 rok, (ii) podział zysku, (iii) wybór biegłego rewidenta, (iv) zatwierdzenie rezygnacji Pana Sven Kunsing ze składu Rady Nadzorczej, (v) wybór nowego członka Rady Nadzorczej, (vi) wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, (vii) zmiany Statutu Jednostki Dominującej, (viii) umorzenie akcji własnych oraz obniżenie kapitału zakładowego. WZA podjęło uchwały zgodnie z wymienionymi punktami do porządku obrad.

Zawiadomienie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostało opublikowane w dniu 4 czerwca 2010 r. w gazecie "*Eesti Päevaleht*", na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie, na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na stronie internetowej Jednostki Dominującej. Ogłoszenie zostało opublikowane w języku estońskim, angielskim i polskim. Zgodnie z prawem oraz postanowieniami Statutu Jednostki Dominującej zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonał Zarząd. Rada Nadzorcza przedstawiła swoje propozycje do porządku obrad opublikowanego w zawiadomieniu o Walnym Zgromadzeniu.

Poniższe informacje zostały udostępnione przed odbyciem zgromadzenia: Raport Roczny za 2009 rok, propozycja podziału zysku, wniosek w sprawie wyboru biegłego rewidenta na rok 2010, propozycja zmian w Radzie Nadzorczej, propozycja zmian w Statucie Jednostki Dominującej, a także wniosek w sprawie umorzenia akcji własnych Jednostki Dominującej. Informacje te zostały udostępnione za pośrednictwem stron internetowych giełd oraz na stronie internetowej Jednostki Dominującej, zarówno w języku estońskim jak i angielskim. Akcjonariusze mieli możliwość zapoznania się z materiałami związanymi z porządkiem obrad w języku estońskim a także możliwość zgłoszenia swoich pytań za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres info@silvanofashion.com, który został podany w zawiadomieniu. Niemniej jednak, akcjonariusze nie złożyli żadnych pytań ani wniosków przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem. Jednocześnie nie zostały zgłoszone żadne dodatkowe wnioski do ogłoszonego porządku obrad.

Pan Risto Agur, nie będący Przewodniczącym Rady Nadzorczej ani Członkiem Zarządu, przewodniczył Walnemu Zgromadzeniu. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się w języku estońskim, przewodniczący zapewnił jednak o możliwości tłumaczenia na język angielski. Wszyscy członkowie Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Otto Tamme oraz pozostali członkowie Rady wzięli udział w zgromadzeniu. Również kandydat do Rady Nadzorczej – Pan Ants Susi był obecny na zgromadzeniu. Informacje dotyczące Pana Ants Susi zostały ujawnione na WZA oraz w uchwale WZA. Na zgromadzeniu obecni byli także biegły rewident oraz notariusz. Jednostka Dominująca nie umożliwiła uczestnictwa w WZA za pośrednictwem kanałów elektronicznych (Punkt 1.3.3 CGR) z przyczyn, o których mowa powyżej.

Walne Zgromadzenie uznało podział zysku jako odrębny punkt porządku obrad, w związku z czym podjęto odrębną uchwałę co do podziału zysku, zgodnie z Punktem 1.3 CGR.

Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostały opublikowane na Giełdach Papierów Wartościowych w Tallinie i Warszawie, a także na stronie internetowej Jednostki Dominującej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się w dniu 9 listopada 2010 roku w Tallinie. Porządek obrad Nadzwyczajnego WZA obejmował wyrażenie zgody na wdrożenie programu wykupu akcji własnych. Walne Zgromadzenie wyraziło taką zgodę.

Zawiadomienie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostało opublikowane w dniu 15 października 2010 r. w gazecie "*Eesti Päevaleht*", na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych NASDAQ OMX w Tallinie, na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na stronie internetowej Jednostki Dominującej. Ogłoszenie zostało opublikowane w języku estońskim, angielskim i polskim. Nadzwyczajne Zgromadzenie zostało zwołane z inicjatywy Zarządu Jednostki Dominującej. Rada Nadzorcza przedstawiła swoje propozycje do porządku obrad opublikowanego w zawiadomieniu o Walnym Zgromadzeniu.

W zawiadomieniu został zawarty projekt programu wykupu akcji, w tym cel wykupu akcji oraz zasady i warunki programu ustalone na podstawie obowiązującego prawa. Projekt uchwały w sprawie przyjęcia programu wykupu został opublikowany na stronie internetowej Jednostki Dominującej równocześnie z pojawieniem się ogłoszenia o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Powyższa informacja została przekazana akcjonariuszom w języku estońskim i angielskim. Akcjonariusze mieli również możliwość zapoznania się z porządkiem obrad w języku estońskim a także możliwość zgłoszenia pytań za pośrednictwem e-mail, który został podany w zawiadomieniu. Niemniej jednak, akcjonariusze nie złożyli żadnych pytań ani wniosków przed Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem. Jednocześnie nie zostały zgłoszone żadne dodatkowe wnioski do ogłoszonego porządku obrad.

Pan Märt Meerits, będący Członkiem Zarządu, przewodniczył Zgromadzeniu. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się w języku estońskim, przewodniczący zapewnił jednak o możliwości tłumaczenia na język angielski. Wszyscy członkowie Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Otto Tamme oraz pozostali członkowie Rady wzięli udział w zgromadzeniu. Biegły rewident nie uczestniczył w zgromadzeniu ze względu na wypełnianie swych obowiązków w innych spółkach. Jednostka Dominująca nie umożliwiła uczestnictwa w WZA za pośrednictwem kanałów elektronicznych (Punkt 1.3.3 CGR) z przyczyn, o których mowa powyżej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostały opublikowane na Giełdach Papierów Wartościowych w Tallinie i Warszawie, a także na stronie internetowej Jednostki Dominującej.

Informacje dotyczące porządku obrad zwyczajnych i nadzwyczajnych zgromadzeń akcjonariuszy, jak również pytania zadawane przez akcjonariuszy przed posiedzeniem wraz z podanymi odpowiedziami podlegają opublikowaniu do momentu zawiadomienia o zwołaniu kolejnego zgromadzenia.

III Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010 r. zarząd składał się z trzech członków, którymi byli Pan Märt Meerits, Pan Norberto Rodriguez Lopez oraz Pani Baiba Gegere. W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 5 czerwca 2010 r. zarząd składał się z czterech członków, którymi byli: Pan Norberto Rodriguez Lopez, Pani Baiba Gegere, Pan Dmitry Ditchkovsky oraz Pan Sergei Kusonski. Do dnia 5 czerwca 2010 r. nie zgłoszono w Estońskim Rejestrze Handlowym przedłużenia mandatów Pana Kusonski i Pana Ditchkovsky, jednak pozostali oni zatrudnieni w Jednostce Dominującej na stanowiskach kierowniczych w ramach umów o pracę. W dniu 5 sierpnia 2010 r. uchwałą Rady Nadzorczej Pan Märt Meerits został wybrany na Członka Zarządu. W dniu 8 listopada 2010 r. uchwałą Rady Nadzorczej, zgodnie z art. 6.10 Statutu Jednostki Dominującej, Pan Märt Meerits został mianowany Prezesem Zarządu, natomiast Pan Norberto Rodriguez został mianowany Zastępcą Prezesa Zarządu. Informacja o obecnym składzie Zarządu jest dostępna na stronie internetowej Jednostki Dominującej.

Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki w SFG na podstawie zawartych kontraktów o świadczenie usług, które określają zadania każdego członka. Umowy z członkami Zarządu zostały zawarte na okres nie dłuższy niż trzy lata. Żaden z członków Zarządu nie jest jednocześnie członkiem zarządu w więcej niż dwóch spółkach giełdowych, przewodniczącym rady nadzorczej innej spółki notowanej na giełdzie, czy też przewodniczącym rady nadzorczej spółki giełdowej należącej do Grupy.

Wszyscy członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje na podstawie zawartych kontraktów, w których zostały określone prawa, obowiązki oraz odpowiedzialność członków zarządu, a także zapisy dotyczące wypłaty podstawowego wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia została określona na podstawie przydzielonych zadań i zleconych czynności danemu członkowi Zarządu, z uwzględnieniem bieżących wyników działalności i przyszłych trendów.

AS Silvano Fashion Group nie spełnia wymogu publikacji na swojej stronie internetowej 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 Jednostki Dominującej. Ponadto, wyszczególnienie kwot wypłaconych członkom organów zarządzających jest przedstawione w rocznym raporcie Jednostki Dominującej.

Członkowie Zarządu poinformowali Jednostkę Dominującą o ich uczestnictwie w innych jednostkach, które nie są podmiotami Grupy lub ich organach. Żaden członek Zarządu nie pozostaje związany z bezpośrednią konkurencją Jednostki Dominującej. Nie występuje konflikt interesów pomiędzy członkami Zarządu a Jednostką Dominującą, a posiadane przez członków Zarządu udziały oraz ich uczestnictwo w organach zarządzających nie stanowią naruszenia zakazu konkurencji. Ponadto, członkowie Zarządu w ramach swoich umów zobowiązali się do powstrzymania się od działań naruszających zakaz konkurencji.

Wewnętrzne procedury Jednostki Dominującej narzucają na członków zarządu oraz innych pracowników zakaz żądania lub przyjmowania w interesie osobistym pieniędzy lub innych korzyści od osób trzecich, w związku z wykonywaną pracą, a także zakaz udzielania osobom trzecim niezgodnych z prawem lub nieuzasadnionych przysług.

Członkowie Zarządu nie dokonywali żadnych transakcji, których stroną byłby inny członek zarządu, osoba powiązana lub spokrewniona, a także nie podejmowali decyzji w oparciu o osobiste interesy.

IV Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza jest odpowiedzialna za planowanie działalności Jednostki Dominującej, organizowanie zarządzania i nadzorowanie pracy zarządu. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodzi pięciu członków: Pan Otto Tamme (Przewodniczący), Pan Stephan Balkin, Pan Pavel Daneyko, Pan Risto Mägi, Pan Ants Susi. W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 5 marca 2010 r. Rada Nadzorcza składała się z następujących członków: Pan Pavel Daneyko, Pan Priit Põldoja, Pan Indrek Rahumaa. W dniu 5 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Pana Põldoja oraz Pana Rahumaa z funkcji członków Rady Nadzorczej. Jednocześnie do Rady Nadzorczej zostali powołani Pan Risto Mägi, Pan Stephan Balkin, Pan Otto Tamme oraz Pan Sven Kuning. W dniu 28 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało Pana Kuning z funkcji członka Rady Nadzorczej powołując na jego miejsce Pana Ants Susi.

Informacja o obecnym składzie Rady Nadzorczej jest dostępna na stronie internetowej Jednostki Dominującej.

Zgodnie z Punktem 3.2.2.I CGR ponad połowa członków Rady Nadzorczej spełnia wymogi niezależności. Obecnie Jednostka Dominująca wypełnia wymóg zachowania niezależności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, jaki został określony w Punkcie 3.2.2 CGR. W składzie Rady Nadzorczej zasiada czterech członków spełniających wymogi niezależności oraz jeden członek niespełniający tych wymogów. Powyższy skład Rady pozwala na zapewnienie skutecznego zarządzania i w opinii SFG jest korzystnym rozwiązaniem zarówno dla Jednostki Dominującej jak również jej akcjonariuszy.

Uściślając, na dzień 31.12.2010 r. Stephan Balkin był w posiadaniu 20,2% wszystkich akcji Jednostki Dominującej. Pomimo, iż Pan Balkin nie spełnia wymogów niezależności, w rzeczywistości nie występuje konflikt interesów pomiędzy obecnym składem Rady Nadzorczej, SFG a jej akcjonariuszami.

Członkowie Rady Nadzorczej podejmują decyzję o powołaniu i mianowaniu Prezesa Rady Nadzorczej. W okresie od początku bieżącego roku sprawozdawczego do 5 marca 2010 r. funkcję Prezesa pełnił Pan Rahumaa. W dniu 5 marca 2010 r. Pan Rahumaa został odwołany ze składu Rady Nadzorczej. Od dnia 5 marca 2010 r. funkcję tę pełni Pan Otto Tamme.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2010 r. Na powyższe składa się wynagrodzenie miesięczne brutto na jednego członka Rady w kwocie 1.000 EUR, rozpoczynając od 1 lipca 2010 r., plus roczna premia finansowa dla wszystkich członków Rady Nadzorczej łącznie w wysokości brutto 2,5% zadeklarowanej przez WZA i wypłaconej przez Jednostkę Dominującą dywidendy, rozpoczynając od dywidendy z zysku za 2010 rok. Członkom Rady Nadzorczej, którzy rezygnują z pełnienia funkcji nie są wypłacane odprawy.

W dniu 8 listopada 2010 r. Rada Nadzorcza utworzyła Komitet Audytu, w którego skład wchodzi trzech członków: Pani Jekaterina Stuge (Przewodnicząca), Pani Maivi Ots oraz Pan Otto Tamme. W dniu 9 listopada 2010 r. zostało opublikowane stosowne ogłoszenie na stronach internetowych Giełd Papierów Wartościowych w Tallinie i Warszawie, a także na stronie internetowej Jednostki Dominującej. Wszelkie informacje dotyczące działalności Komitetu Audytu będą zawarte na stronie internetowej Jednostki Dominującej, jak tylko Komitet Audytu rozpocznie bieżącą działalność.

W 2010 roku nie wystąpił konflikt interesów w stosunku do pozostałych członków Rady Nadzorczej. Zarząd SFG nie posiada informacji o jakichkolwiek innych konfliktach interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Jednostką Dominującą, z wyjątkiem tych opisanych w niniejszym raporcie.

W 2010 roku Rada Nadzorcza odbyła łącznie 9 posiedzeń. Każdy z członków Rady uczestniczył w przynajmniej połowie posiedzeń odbytych w trakcie trwania kadencji.

V Współpraca Zarządu z Radą Nadzorczą

Zarząd wraz z Radą Nadzorczą działają na zasadzie bliskiej współpracy. Członkowie Rady Nadzorczej – Pan Otto Tamme, Pan Stephan Balkin oraz Pan Pavel Daneyko aktywnie działają w radach nadzorczych kluczowych jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Sprawy dotyczące strategii SFG są omawiane na wspólnych spotkaniach Zarządu i Rady Nadzorczej, strony stale wymieniają informacje dotyczące strategicznego rozwoju Jednostki Dominującej. Na spotkaniach tych Zarząd informuje Radę o wszelkich zaistniałych odchyleniach w stosunku do planów i celów Jednostki Dominującej oraz o ich przyczynach. Ponadto w razie potrzeby wymiany informacji odbywają się spotkania Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Prezesa Zarządu. W odniesieniu do wymiany informacji stosowane są wewnętrzne przepisy regulujące przechowywanie i ujawnianie informacji.

VI Ujawnianie informacji

Od momentu wejścia akcji SFG do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Tallinie i Warszawie, Jednostka Dominująca stosuje określone przez giełdy wymogi w zakresie ujawniania informacji w celu zapewnienia wszystkim akcjonariuszom równych praw.

Strona internetowa Jednostki Dominującej dostępna jest pod adresem www.silvanofashion.com, a informacje istotne dla akcjonariuszy publikowane są w łatwo dostępnej sekcji <http://www.silvanofashion.com/investors.html>. Zawarte są tam informacje dotyczące walnych zgromadzeń, w tym zawiadomienia, porządek obrad, uchwały, raporty roczne, informacje dotyczące kandydatów do Rady Nadzorczej, biegłego rewidenta, a także inne materiały będące w związku z ogłoszonym porządkiem obrad. Wszystkie materiały dostępne są w języku angielskim.

AS Silvano Fashion Group opublikowała na swojej stronie internetowej wszystkie fakty i szacunki związane z SFG, które zostały ujawnione analitykom finansowym lub innym osobom. Ponadto, na stronie internetowej publikowane są prezentacje dla analityków i inwestorów a także ogólne kierunki strategii SFG. Jednostka Dominująca nie opublikowała kalendarza wydarzeń finansowych na 2010 r. na początku roku sprawozdawczego (Punkt 5.2.II CGR). Niemniej jednak, opublikowano wszystkie informacje podlegające ujawnieniu w terminach określonych w odpowiednich przepisach.

Bezpośrednio przed publikacją sprawozdań finansowych Jednostka Dominująca jednorazowo zorganizowała spotkanie z inwestorami.

Wszystkie ogłoszenia na stronie internetowej Jednostki Dominującej oraz na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Tallinie publikowane są w języku estońskim i angielskim, a także w języku polskim na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

VII Sprawozdawczość i badanie sprawozdań

AS Silvano Fashion Group przygotowuje sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Biegły rewident Jednostki Dominującej uczestniczył w posiedzeniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AS Silvano Fashion Group. Ponadto, w informacji o zwołaniu WZA umieszczono informację dotyczącą propozycji, co do wyboru biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonywał badania sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej za lata poprzednie, a ponieważ Rada Nadzorcza nie miała negatywnych uwag w zakresie wykonywania przez niego obowiązków, nie było potrzeby prezentacji odrębnego sprawozdania dotyczącego biegłego rewidenta na walnym zgromadzeniu.

SFG nie ujawniła wysokości wynagrodzenia biegłego rewidenta, ponieważ w jej opinii, nie ujawnienie tej informacji pozostaje bez wpływu na rzetelność opinii i raportu biegłego rewidenta, wydanych po przeprowadzeniu badania.

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 4 do 25 stanowi integralną część Roczego Sprawozdania AS Silvano Fashion Group za rok 2010 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:



Märt Meerits
Członek Zarządu
4 kwietnia 2011 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej****na dzień 31 grudnia***w tysiącach EUR*

	Nota	2010	2009
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	11.446	10.753
Wartości niematerialne	17	534	570
Nieruchomości inwestycyjne	18	1.299	1.284
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	19	106	139
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	20	370	362
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	1.324	1.158
Pozostałe należności		32	634
Aktywa trwałe razem		15.111	14.900
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	15.792	17.019
Należności z tytułu podatku dochodowego		59	464
Pozostałe należności z tytułu podatków	22	1.517	1.462
Należności z tytułu dostaw i usług	23	9.642	8.412
Pozostałe należności	24	1.188	1.167
Przedpłaty	25	288	609
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	21.468	9.838
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	16	20	481
Aktywa obrotowe razem		49.974	39.452
AKTYWA RAZEM		65.085	54.352
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	27	25.313	25.565
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	27	14.130	14.271
Akcje własne	27	-311	-450
Statutowy kapitał zapasowy	27	67	67
Pozostałe kapitały rezerwowe	27	453	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	27	-11.588	-11.922
Zyski zatrzymane		13.978	3.777
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej		42.042	31.308
Udziały niekontrolujące		10.974	8.701
Kapitał własny razem		53.016	40.009
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	29	0	259
Pozostałe zobowiązania		0	93
Zobowiązania długoterminowe razem		0	352

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev.....04.06.2011
 Signature/allkiri.....
 KPMG, Tallinn

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	29	36	1.546
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31	7.681	7.925
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		608	227
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków	22	712	1.587
Pozostałe zobowiązania	32	1.131	912
Rezerwy	33	136	217
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	34	1.757	1.536
Przychody przyszłych okresów		8	41
Zobowiązania krótkoterminowe razem		12.069	13.991
Zobowiązania razem		12.069	14.343
PASYWA RAZEM		65.085	54.352

Informacje objaśniające na stronach 32-77 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....04.04.2011

Signature/allkiri.....KPMG

KPMG, Tallinn

Skonsolidowany rachunek zysków i strat
Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia

	Nota	2010	2009
<i>W tysiącach EUR</i>			
Działalność kontynuowana			
Przychody			
Przychody	8	93.292	74.044
Koszt własny sprzedaży	9	-56.132	-41.862
Zysk brutto na sprzedaży		37.160	32.182
Pozostałe przychody operacyjne	10	1.145	864
Koszty sprzedaży	11	-9.986	-11.552
Koszty ogólnego zarządu	12	-8.146	-10.138
Pozostałe koszty operacyjne	13	-2.515	-7.493
Zysk operacyjny		17.658	3.863
Przychody i koszty finansowe			
Koszty finansowe	14	-75	-527
Dodatnie różnice kursowe	14	805	972
Inne przychody finansowe	14	1.004	611
Przychody finansowe netto		1.734	1.056
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	19	-36	-20
Zysk przed opodatkowaniem		19.356	4.899
Podatek dochodowy	15	-4.292	-3.508
Zysk z działalności kontynuowanej		15.064	1.391
Działalność zaniechana			
Strata netto na działalności zaniechanej, po opodatkowaniu		0	-2.303
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		15.064	-912
<i>Przypadający na:</i>			
Właścicieli Jednostki Dominującej		12.240	-2.468
Udziały niekontrolujące		2.824	1.556
Zysk/(strata) przypadająca na 1 akcję			
Zysk/(strata) podstawowy na 1 akcję (w euro)	28	0,31	-0,06
Zysk/(strata) rozwodniony na 1 akcję (w euro)	28	0,31	-0,06
Działalność kontynuowana			
Zysk/(strata) podstawowy na 1 akcję (w euro)	28	0,31	-0,004
Zysk/(strata) rozwodniony na 1 akcję (w euro)	28	0,31	-0,004

Informacje objaśniające na stronach 32-77 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**Za rok kończący się 31 grudnia***W tysiącach EUR*

	2010	2009
Zysk/(strata) za okres sprawozdawczy	15.064	-912
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	504	-10.131
Inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy	504	-10.131
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	15.568	-11.043
Całkowite dochody ogółem przypadające na:		
Właścicieli Jednostki Dominującej	12.572	-10.677
Udziały niekontrolujące	2.996	-366
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	15.568	-11.043

Informacje objaśniające na stronach 32-77 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Initialled for identification purposes only

Altkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev.....04.04.2011
 Signature/allkiri.....*KPMG*
 KPMG, Tallinn

Skonsolidowane sprawozdane z przepływów pieniężnych**Za rok kończący się 31 grudnia***W tysiącach EUR*

	Nota	2010	2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy		15.064	-912
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	16,18	1.631	2.233
Amortyzacja wartości niematerialnych	17	126	187
Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	16	-59	1.191
Odpisy z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych	17	25	203
Odpisy z tytułu utraty wartości innych aktywów	13	31	2.362
Przychody finansowe netto	14	-1.734	-1.056
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	19	36	20
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	13	24	99
Strata ze zbycia jednostek zależnych	7	0	1.474
Podatek dochodowy	15	4.292	3.508
Zmiana stanu zapasów		1.784	2.385
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-22	3.939
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		-633	814
Odsetki zapłacone		-78	-525
Podatek dochodowy zapłacony		-3.633	-4.168
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		16.854	11.754
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		995	450
Otrzymane dywidendy		15	14
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		279	256
Sprzedaż spółki zależnej, po pomniejszeniu o środki pieniężne		0	-163
Pożyczki udzielone		-119	-85
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		86	187
Wpływy z tytułu zbycia inwestycji		8	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	16	-2.305	-1.197
Nabycie wartości niematerialnych	17	-114	-359
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	18	0	-130
Nabycie akcji własnych przez spółkę zależną		-138	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-1.293	-1.027
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z pożyczek i kredytów	29	765	6.558
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	29	-2.489	-10.457
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-53	-877
Dywidendy wypłacone		-2.112	-80
Nabycie akcji własnych		-311	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-4.200	-4.856
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		11.361	5.871
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początku okresu		9.838	5.249
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		269	-1.282
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26	21.468	9.838

Informacje objaśniające na stronach 32-77 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Kapitał własny przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej											
<i>W tysiącach EUR</i>	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Statutowy kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostale kapitały rezerwowe	Zyski zatrzyma- ne	Razem	Udziały niekontro- lujące	Kapitał własny ogółem
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2008 r.		25.565	14.271	-450	67	-3.713	0	5.243	40.983	9.074	50.057
Zysk za okres sprawozdawczy		0	0	0	0	0	0	-2.468	-2.468	1.556	-912
Inne całkowite dochody											
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	14	0	0	0	0	-8.209	0	0	-8.209	-1.922	-10.131
Inne całkowite dochody ogółem		0	0	0	0	-8.209	0	0	-8.209	-1.922	-10.131
Całkowite dochody ogółem		0	0	0	0	-8.209	0	-2.468	-10.677	-366	-11.043
Sprzedaż jednostki zależnej (transakcja pomiędzy jednostkami współzależnymi)	7	0	0	0	0	0	0	1.002	1.002	73	1.075
Transakcje z właścicielami ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym											
Dywidendy wypłacone		0	0	0	0	0	0	0	0	-80	-80
Łączne transakcje z właścicielami		0	0	0	0	0	0	0	0	-80	-80
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 r.		25.565	14.271	-450	67	-11.922	0	3.777	31.308	8.701	40.009
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 r.		25.565	14.271	-450	67	-11.922	0	3.777	31.308	8.701	40.009
Zysk za okres sprawozdawczy		0	0	0	0	0	0	12.240	12.240	2.824	15.064
Inne całkowite dochody											
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	14	0	0	0	0	332	0	0	332	172	504
Inne całkowite dochody ogółem		0	0	0	0	332	0	0	332	172	504
Całkowite dochody ogółem		0	0	0	0	332	0	12.240	12.572	2.996	15.568
Transakcje z właścicielami ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym											
Umorzenie akcji własnych	27	-252	-141	450	0	2	0	-59	0	0	0
Wykup akcji własnych		0	0	-311	0	0	0	0	-311	0	-311
Dywidendy wypłacone		0	0	0	0	0	0	-1.980	-1.980	-132	-2.112
Wykup akcji własnych przez spółkę zależną	27	0	0	0	0	0	453	0	453	-591	-138
Łączne transakcje z właścicielami		-252	-141	139	0	2	453	-2.039	-1.838	-723	-2.561
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r.		25.313	14.130	-311	67	-11.588	453	13.978	42.042	10.974	53.016

Informacje objaśniające na stronach 32-77 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Nota 1. Dane Jednostki Dominującej**

AS Silvano Fashion Group jest spółką zarejestrowaną w Estonii. AS Silvano Fashion Group jest zarejestrowana pod adresem Tulika 15/17, 10613 Tallin, Estonia, numer w rejestrze 10175491. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe AS Silvano Fashion Group („SFG” lub „Jednostka Dominująca”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 roku obejmuje Jednostkę Dominującą i jej spółki zależne (zwane dalej „Grupą”) oraz udział Grupy w spółkach stowarzyszonych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest projektowanie, produkcja, marketing i dystrybucja bielizny.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie było akcjonariusza posiadającego kontrolny pakiet akcji Jednostki Dominującej; struktura akcjonariuszy Jednostki Dominującej jest dostępna w Sprawozdaniu Zarządu.

Nota 2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przyjęte przez Zarząd w dniu 4 kwietnia 2011 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 sprzedaży, 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 Jednostki Dominującej Grupy jest waluta obowiązująca w środowisku gospodarczym, w jakim Jednostka Dominująca działa – 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. Kurs korony estońskiej (EEK) był sztywny w stosunku do EUR w okresie od 27 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Dokonane osądy i oszacowania

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

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

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, które wywarły najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą wyceny zapasów (nota 21), określenia okresu ekonomicznej użyteczności oraz wartości odzyskiwanej rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych (nota 16 i 17), określenia wartości odzyskiwalnej aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (nota 15), określenia okresu ekonomicznej użyteczności oraz wartości odzyskiwalnej nieruchomości inwestycyjnej (nota 18), wyceny należności z tytułu dostaw i usług (nota 23) i innych należności (nota 24) oraz wyceny rezerw (nota 33).

Zmiany w stosowanych standardach

Polityka rachunkowości stosowana przez Grupę w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zmieniła się w porównaniu do polityki stosowanej w skonsolidowanym sprawozdaniu sporządzonym na 31 grudnia 2009 roku, za wyjątkiem zastosowania nowych standardów i interpretacji opisanych poniżej. Nie było żadnych zmian w zasadach rachunkowości, które zostałyby wdrożone w 2010 roku.

Nota 3. Istotne zasady rachunkowości.

Zasady rachunkowości opisane poniżej zostały zastosowane w stosunku do wszystkich okresów zaprezentowanych w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i były stosowane konsekwentnie przez podmioty Grupy.

Przyjęte zmiany w stosowanych standardach

- MSSF 3 (zaktualizowany) *Połączenia jednostek gospodarczych* oraz znowelizowany MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*;
- KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów finansowych* i MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujawnianie i wycena*;
- MSR 1 (nowelizacja) *Prezentacja sprawozdań finansowych*;
- MSR 36 (nowelizacja) *Utrata wartości aktywów*;
- MSSF 5 (nowelizacja) *Aktywa inne niż aktywa obrotowe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*.

Zmiany standardów i interpretacji dotychczas niewprowadzone

Inne standardy, które weszły w życie za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. nie odnoszą się do działalności Grupy. Wiele nowych standardów, zmian standardów i interpretacji zacznie obowiązywać dla okresów późniejszych niż rok zakończony 31 grudnia 2010 r., w związku z czym nie zostały one zastosowane w przygotowaniu niniejszego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego. Ocena wpływu nowych standardów, zmian standardów i interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i jednostkowe sprawozdania finansowe dotychczas nie została zakończona:

- Zaktualizowany MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (wchodzący w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 r. lub później). Zmiana wprowadza zwolnienie dotyczące ujawnień kwot transakcji z podmiotami powiązanymi, wysokości sald, w tym zobowiązań warunkowych z (a) rządem, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ; oraz (b) innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zaktualizowany standard wymaga od jednostek, które korzystają z tego zwolnienia, dokonywania specyficznych ujawnień. Zaktualizowany Standard zmienia również definicję podmiotu powiązanego, w ten sposób, że definicja ta obejmuje swoim zakresem dodatkowe podmioty takie jak np. jednostki stowarzyszone z kontrolującym udziałowcem oraz jednostki kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu kierowniczego. Nie oczekuje się, że zaktualizowany MSR 24 poskutkuje pojawieniem się nowych powiązań, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym byłoby wymagalne, w oparciu o obecną strukturę Grupy.
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 – *Świadczenia pracownicze, Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania* (wchodzący w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 r. lub później). Zmieniony KIMSF 14 dotyczy ujęcia rachunkowego przedpłat w przypadku, gdy istnieją minimalne wymogi finansowania. Zgodnie z tymi zmianami, jednostka jest zobowiązana do ujęcia takich przedpłat jako składnika aktywów w związku z tym, że uzyskuje przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dokonanej przedpłaty dostępne w postaci obniżenia przyszłych składek w okresach, w których w płatności związane z minimalnymi wymogami finansowania byłyby wymagane w przypadku braku wcześniejszych przedpłat. Zmiany do KIMSF 14 nie dotyczą sprawozdania finansowego Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie posiada programów określonych świadczeń z minimalnymi wymogami finansowania.
- KIMSF 19 *Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych* (wchodzący w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2010 r. lub później). Interpretacja określa, że instrumenty kapitałowe wyemitowane dla wierzyciela w celu pokrycia całości lub części zobowiązania finansowego w formie „zamiany długu na kapitał” stanowią zapłatę w myśl MSR 39.41. W momencie początkowego ujęcia, instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu zaspokojenia zobowiązania finansowego, wycenia się w wartości godziwej tych instrumentów, chyba, że ich wartość godziwa nie może zostać wiarygodnie ustalona. W takim przypadku instrument kapitałowy powinien zostać wyceniony tak, aby odzwierciedlić wartość godziwą zobowiązania, które wygasło w wyniku jego emisji. Różnica między

wartością bilansową zobowiązania finansowego, które wygasło (lub części tego zobowiązania) oraz początkową wyceną instrumentu kapitałowego powinna zostać ujęta w wyniku finansowym bieżącego okresu. W bieżącym okresie Grupa nie wyemitowała instrumentów kapitałowych w celu zaspokojenia zobowiązań finansowych. Z tego powodu interpretacja nie będzie miała znaczącego wpływu na dane porównawcze wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. Ponadto, w związku z tym, że interpretacja może dotyczyć tylko transakcji, które będą miały miejsce w przyszłości, nie jest możliwe, aby z góry ustalić wpływ zastosowania interpretacji.

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: Prezentacja – Klasyfikacja emisji praw poboru* (wchodzący w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lutego 2010 r. lub później). Zmiana wymaga żeby prawa, opcje, warranty dotyczące nabycia określonej liczby własnych instrumentów kapitałowych za określoną kwotę w dowolnej walucie stanowią instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje ww. prawa, opcje i warranty pro rata dotychczasowym właścicielom tej samej klasy instrumentów kapitałowych niebędących instrumentami pochodnymi. Zmiany do MSR 32 nie dotyczą sprawozdania finansowego Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie emitowała takich instrumentów w przeszłości.

Podstawa 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 koniec okresu sprawozdawczego 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

Nabycie spółki zależnej od podmiotu znajdującego się pod wspólną kontrolą, które miało miejsce przed 1 stycznia 2009 roku, 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 zwiększenie kapitału własnego jednostki przejmującej. Wartość nabytych aktywów netto obliczana jest jako różnica pomiędzy wartością przejętych aktywów a sumą zobowiązań i udziałów niekontrolujących.

Do wszystkich połączeń jednostek gospodarczych, jakie miały miejsce w dniu 1 stycznia 2009 r. lub później stosuje się 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 Grupa kieruje się szacunkiem i osądem.

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 na dzień przejęcia kontroli aktywów oraz zobowiązań.

Cena przejęcia zawiera wartość godziwą przeniesionych aktywów, 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 (patrz niżej). Jeśli połączenie jednostek skutkuje zakończeniem wcześniej istniejących powiązań pomiędzy Grupą i jednostką przejmowaną, 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 godziwą może być wiarygodnie określona.

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

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

Począwszy od 1 stycznia 2009 r. 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.

Połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą

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

Nabycie spółki zależnej od podmiotu znajdującego się pod wspólną kontrolą jest wyceniane poprzez ujęcie nabytego udziału według wartości bilansowej nabytych aktywów netto (tj. po wartości, w jakiej aktywa i pasywa występowały w 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 (poprzez zyski zatrzymane i kapitał z emisji akcji ponad ich wartość nominalną). Wartość nabytych aktywów netto obliczana jest jako różnica pomiędzy wartością aktywów a sumą zobowiązań i udziałów niekontrolujących w spółce przejmowanej.

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 (poprzez zyski zatrzymane i kapitał z emisji akcji ponad ich wartość nominalną).

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 zobowiązań 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 aktywów i zobowiązań 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.

Dane finansowe zagranicznych spółek zależnych są przeliczane w następujący sposób:

- aktywa i pasywa są przeliczane na EUR po kursie wymiany ustalonym przez odpowiedni bank centralny obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego;
- przychody i koszty są przeliczane na EUR przy zastosowaniu kursu na moment przeprowadzenia transakcji;
- różnice kursowe są ujmowane poprzez inne całkowite dochody w *Różnicach kursowych z przeliczenia jednostek działających za granicą* 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 na koniec okresu sprawozdawczego. Kiedy zagraniczna spółka zależna jest zbywana, niezrealizowane różnice kursowe poprzednio ujęte w kapitale własnym są przenoszone do rachunku zysków i 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 (wyłączając inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone), 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, jako krótkoterminowy składnik zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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 wyłączane 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 aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są ujmowane jako udzielone pożyczki i należności. Inne zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi są ujmowane jako pozostałe zobowiązania finansowe. Po pierwotnym rozpoznaniu wszystkie wymienione składniki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości (dla aktywów finansowych). Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dyskontuje oszacowane przyszłe przepływy pieniężne przez okres przewidywany okres użytkowania składnika aktywów lub zobowiązań finansowych. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej, Grupa dokonuje oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszelkie postanowienia wynikające z zawartych umów.

Kapitał zakładowy

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe klasyfikowane są jako kapitał własny. Koszty związane bezpośrednio z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje po uwzględnieniu podatku pomniejszają wartość kapitału własnego.

Wykup akcji własnych

W przypadku wykupu 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 niedobór powstały podczas transakcji są odnoszone na zysk zatrzymany.

Wszelkie nadwyżki lub niedobory powstałe w wyniku umorzenia akcji własnych, wykazuje się jako korektę kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej lub kapitału rezerwowego, w tym wyniku z lat ubiegłych, lub ich kombinacji.

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie i wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujemuje się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia 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 określone są poprzez porównanie wpływów z tytułu zbycia z wartością netto środka trwałego i ujmowane są netto w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe przychody”. W przypadku, gdy 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 produkcji oraz 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.

Grupa nie określa okresów ekonomicznej użyteczności aktywów niepodlegających ekonomicznemu zużyciu (grunty). Na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku Grupa 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 okres umowy leasingu lub okres użyteczności, w zależności, który z nich jest krótszy, jeżeli nie jest pewne, że Grupa uzyska prawo własności przed zakończeniem obowiązywania umowy leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

Przewidywane okresy użytkowania dla okresu bieżącego i porównawczego są następujące:

<u>Budynki:</u>	
Budynki produkcyjne	30-75 lat
Pozostałe budynki	20-50 lat
<u>Urządzenia techniczne:</u>	
Urządzenia szyjące	7-10 lat
Pojazdy	5-7 lat
Pozostałe urządzenia	5-10 lat
<u>Inne urządzenia i instalacje:</u>	
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 koniec okresu sprawozdawczego dokonuje się weryfikacji metod amortyzacji, okresów użyteczności oraz wartości rezydualnych.

Wartości niematerialne

Wartość firmy

Wartość firmy, która powstaje przy przejęciu jednostek zależnych jest składnikiem wartości niematerialnych. Wycena wartości firmy - patrz *Połączenia jednostek gospodarczych*.

Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne 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, 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 okresu bieżącego i porównawczego 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 cenie nabycia pomniejszonym o wartości umorzenia oraz trwałą utratę wartości.

Nieruchomości inwestycyjne 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 zbyta lub 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 zysków i strat w roku zlikwidowania 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. Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnej są dokonywane wtedy i tylko wtedy, gdy zmienia się sposób jej wykorzystania i zaczyna być nieruchomością zajmowaną przez jej właściciela lub następuje rozpoczęcie budowy z myślą o sprzedaży.

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu, w zakresie których Grupa przejmuje zasadniczo całość ryzyka i korzyści, klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Leasingowany składnik aktywów początkowo rozpoznawany jest w wartości godziwej lub bieżącej wartości minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego która z kwot jest niższa. Po początkowym ujęciu składnik aktywów jest wyceniany zgodnie z zasadami rachunkowości mającymi zastosowanie do tego składnika aktywów. 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.

Pozostałe umowy leasingowe są umowami leasingu operacyjnego. Aktywa te nie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy. 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.

Grupa jako leasingodawca

Grupa wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa oddane w leasing operacyjny zgodnie z charakterem tych aktywów. Przychody z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów, zgodnie z metodą liniową przez cały okres trwania leasingu.

Łączny koszt udzielonych leasingobiorcom ofert promocyjnych jest rozpoznawany w wartości netto jako pomniejszenie przychodów z tytułu z leasingu, metodą liniową przez cały okres trwania leasingu. Koszty poniesione na początku okresu leasingu, bezpośrednio związane z osiąganymi przychodami, ujmowane są w kosztach w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Zapasy

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

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. 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 koniec okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny aktywa finansowego, w celu stwierdzenia czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na utratę wartości przez aktyw. 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 dochodów wycenionych w wartości godziwej w kapitale rezerwowym do rachunku zysków i strat. Strata skumulowana, która jest wyłączana z innych całkowitych dochodów, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia pomniejszonym o płatność główną z amortyzacją oraz bieżącą wartością godziwą pomniejszoną o straty z tytułu utraty wartości rozpoznane poprzednio w rachunku zysków i strat.

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, ujmują 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, odwrócenie jest ujmowane w rachunku zysków i strat. W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są papierami udziałowymi, odwrócenie jest ujmowane bezpośrednio w innych całkowitych dochodach.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych Grupy poddawana jest ocenie na każdy koniec okresu sprawozdawczego 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 zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy koniec okresu sprawozdawczego.

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 dyskontowej 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 przepływów 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 rachunku zysków i strat. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości 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 koniec okresu sprawozdawczego 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 aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia, z których oczekuje się korzyści ekonomicznych poprzez sprzedaż, nie poprzez użytkowanie, są klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Bezpośrednio przed zaklasyfikowaniem do kategorii przeznaczonych 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. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. 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 końcu okresu sprawozdawczego, 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 prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek 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 zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń, który może być wiarygodnie wyceniony i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są szacowane poprzez dyktowanie 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.

Przychody

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, poniesione koszty oraz prawdopodobieństwo zwrotu można wiarygodnie oszacować, nie występuje trwałe zaangażowanie w zarządzanie 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 koniec okresu sprawozdawczego. 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. Grupa nie pobiera opłat franczyzowych od partnerów, z którymi współpracuje na zasadzie franchisingu. Koszty reklamy ponoszone przez partnerów franczyzowych podlegają częściowej rekompensacie przez Grupę.

Przychody z tytułu najmu

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

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych środków pieniężnych (włączając aktywa finansowe 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 rozliczanych 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 koniec okresu sprawozdawczego oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody bilansowej, 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 odroczony nie tworzy się od różnic przejściowych powstających w początkowym ujęciu wartości firmy. Podatek odroczony kalkulowany jest w oparciu o stawki podatkowe, które będą stosowane wobec różnic przejściowych w chwili ich odwrócenia, w oparciu o przepisy prawa obowiązujące prawnie lub faktycznie na dzień sporządzenia 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 koniec okresu sprawozdawczego 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 2008 roku stawka podatku wynosi 21/79 rozdzielonej kwoty w formie dywidendy netto. Podatek dochodowy od dywidend jest ujmowany w rachunku zysków i strat w okresie, 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. W Litwie i Łotwie stawka podatkowa wynosi 15%, we Francji 33,33%, w Rosji 20%, a na Białorusi 26,28%. Nie było zmian w stawkach podatkowych krajów, na terenie których działa Grupa.

Zysk netto przypadający na akcję

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 ma to miejsce wcześniej. Kiedy działalność jest zakwalifikowana jako zaniechana ubiegłoroczny rachunek zysków i strat 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.

Wyniki segmentów działalności, które są przedstawiane Zarządowi, zawierają zarówno pozycje bezpośrednio związane z danym segmentem, jak i takie, które mogą być do niego alokowane na podstawie racjonalnych przesłanek. Niealokowane pozycje dotyczą głównie majątku trwałego Grupy (głównie siedziby) oraz wydatków centrali.

Wydatki inwestycyjne segmentu stanowią całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych.

Wycena wewnątrzsegmentowa jest ustalana na warunkach rynkowych.

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.

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 koniec okresu sprawozdawczego. Grupa nie posiada aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności. Inwestycje w aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, które nie są notowane na aktywnym rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie oszacowana wyceniane są według ceny nabycia.

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 koniec okresu sprawozdawczego.

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 koniec okresu sprawozdawczego. 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. Stopa zwrotu, która odzwierciedla specyficzne ryzyko zawarte w przepływach pieniężnych netto, jest następnie stosowana do rocznych czynszów netto w celu oszacowania wartości godziwej nieruchomości. Grupa nie dokonywała wyceny wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej przez niezależnego eksperta na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. ze względu na fakt, iż nieruchomości te zostały względnie niedawno nabyte.

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 procentowej

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 skonsolidowanego 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 zagrazić 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%. Jednakże, na dzień sprzedaży PTA (2009) posiadała dwa kredyty oraz kredyt w rachunku bieżącym otrzymane z Danske Bank, Oddział w Estonii, które zostały zabezpieczone poręczeniem AS Silvano Fashion Group. Umowa poręczenia nie została zakończona po sprzedaży PTA, a saldo kredytów oraz linii kredytowych wynosiło 178 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2010 r. Dodatkowo poręczenie SFG jest użyte jako zabezpieczenie limitu gwarancyjnego PTA z Danske Bank A/S, oddział w Estonii, na kwotę 228 tys. EUR; limit został całkowicie wykorzystany na dzień 31 grudnia 2010 r. Jednakże zobowiązanie Grupy w stosunku do Danske Bank A/S, oddział w Estonii jest zabezpieczone przez zastaw handlowy na aktywach PTA.

Gwarancje przyznane na dzień 31 grudnia 2010 r. zostały opisane w nocie 29 i nocie 38. Analiza wrażliwości została przeprowadzona w nocie 36.

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 2010 r. aktywa obrotowe Grupy przekroczyły jej bieżące zobowiązania.

Zarząd przygotował prognozy przepływów pieniężnych na rok 2011, według których przepływy pieniężne Grupy będą dodatnie a rentowność zapewni dodatni kapitał obrotowy do końca 2011 roku. Analiza wrażliwości została przeprowadzona w nocie 36.

Ryzyko rynkowe

Initialled for identification purposes only
Allkirjastatud identifitseerimiseks
Date/kuupäev.....04.04.2011.....
Signature/allkiri.....
KPMG, Tallinn

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, a także środkami pieniężnymi, 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), RUR (rubel rosyjski), BYR (rubel białoruski). 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 osiągnęte 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 pośrednio UAH (hrywna ukraińska). Podczas bieżącego roku obrotowego, kursy walut wpływających na wyniki operacyjne Grupy zmieniły się w następujący sposób wobec EUR: hrywna ukraińska +7,6% (2009 r.: -5,47%), dolar amerykański -7,1% (2009 r.: -3,5%), rubel białoruski +3,3% (2009 r.: -33,4%) i rubel rosyjski +7,0% (2009 r.: -4,7%). Korona estońska i łat łotewski posiadały kurs sztywny w stosunku do euro. Grupa nie zabezpiecza ryzyka walutowego transakcjami walutowymi typu forward, opcjami lub innymi instrumentami zabezpieczającymi.

Zyski Grupy ze zmian kursów w 2010 roku dotyczą głównie umocnienia się waluty rosyjskiej i białoruskiej w stosunku do EUR, jak również osłabienia dolara amerykańskiego. Informacje dotyczące różnic kursowych przedstawione są w nocie 14. Analiza wrażliwości znajduje się w nocie 36.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych to ryzyko zmiany wartości instrumentów finansowych spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ekspozycja na ryzyko stóp procentowych powstaje w przypadku kredytów, pożyczek oraz depozytów o zmiennej stopie procentowej. Umowy leasingu finansowego zawierane przez Grupę posiadają zarówno stałe, jak i zmienne stopy procentowe.

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

Grupa łagodzi ryzyko związane ze stopami procentowymi poprzez finansowanie się kredytami o stałej stopie procentowej oraz możliwości finansowania wewnątrz Grupy (przeważnie przy stałym oprocentowaniu). Dane o kosztach odsetek przedstawione są w nocie 14. Analiza wrażliwości została przeprowadzona w nocie 36.

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.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym

Celem Grupy jest redukcja ryzyka związanego z prowadzoną działalnością, dzięki zastosowaniu aktywnych środków zmniejszania ryzyka. Głównymi ryzykami operacyjnymi są: zniszczenia mienia, zakłócenia w prowadzeniu działalności gospodarczej oraz ryzyko odpowiedzialności cywilnej. Przedmiotem działalności Grupy w obszarze zarządzania ryzykiem operacyjnym jest identyfikacja i minimalizacja ryzyk związanych z prowadzonymi działaniami, składnikami aktywów, otoczeniem i pracownikami. Pozostałe ryzyka są pokrywane ubezpieczeniem w zakresie zdefiniowanym przez Zarząd.

Nota 6. Segmenty operacyjne

Grupa posiada dwa segmenty działalności - sprzedaż hurtowa bielizny damskiej oraz sprzedaż detaliczna. Nie została przeprowadzona agregacja segmentów. Oba segmenty są zarządzane osobno, gdyż każdy z nich wymaga innego modelu biznesowego. Dla każdego z segmentów Zarząd dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów menadżerskich, co najmniej raz na kwartał.

Poniższe podsumowanie opisuje działalność segmentów:

- Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej. Zakup, produkcja oraz dystrybucja damskiej bielizny poprzez zewnętrzne hurtownie, z których ostateczna sprzedaż jest dokonywana do detalicznych regionalnych klientów, prowadzących własną działalność a także do sieci partnerów franczyzowych.
- Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej. Zakup bielizny damskiej od spółek będących w Grupie, następnie odsprzedaż poprzez własną sieć detaliczną.

Istnieje silne powiązanie pomiędzy sprzedażą hurtową oraz sprzedażą detaliczną 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.

Segementy działalności w 2010 roku, w tysiącach EUR

	Bielizna damska - detal	Bielizna damska - hurt	Odzież damska (działalność zaniechana)	Suma segmentów	Nieprzypisane	Minus działalność zaniechana	Eliminacje	Działalność kontynuowana
Przychody od odbiorców zewnątrznych	16.345	76.536	0	92.881	411	0	0	93.292
Przychody wewnątrz segmentu	0	8.705	0	8.705	1.013	0	-9.718	0
EBITDA	762	18.635	0	19.397	18	0	0	19.415
Amortyzacja	-258	-1.435	0	-1.693	-64	0	0	-1.757
Zysk/strata operacyjna, EBIT	504	17.200	0	17.704	-46	0	0	17.658
Udział w zyskach/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	0	11	0	11	-47	0	0	-36
Przychody/koszty finansowe netto	2	1.171	0	1.173	561	0	0	1.734
Podatek dochodowy	-303	-3.867	0	-4.170	-122	0	0	-4.292
Wynik netto	203	14.515	0	14.718	346	0	0	15.064
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	106	0	106	0	0	0	106
Pozostałe aktywa segmentu sprawozdawczego	3.787	55.989	0	59.776	5.203	0	0	64.979
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	641	9.778	0	10.419	1.650	0	0	12.069
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	0	-3	0	-3	0	0	0	-3
Wydatki inwestycyjne	355	2.063	0	2.418	1	0	0	2.419
Liczba pracowników na koniec okresu sprawozdawczego	482	2.701	0	3.183	10	0	0	3.193

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....04.04.2011

Signature/allkiri.....KPM

KPMG, Tallinn

Segmenty działalności w 2009 roku, w tysiącach EUR

	Bielizna damska- detal	Bielizna damska- hurt	Odzież damska (działalność zaniechana)	Suma segmentów	Nieprzypisane	Minus działalność zaniechana	Eliminacje	Działalność kontynuowana
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 wycenianych metodą praw własności	0	-42	0	-42	22	0	0	-20
Przychody/koszty finansowe netto	-1.271	1.456	-84	101	871	84	0	1.056
Podatek dochodowy	-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 wycenianych metodą praw własności	0	93	0	93	46	0	0	139
Pozostałe aktywa segmentu sprawozdawczego	5.868	45.975	0	51.843	2.370	0	0	54.213
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	6.352	6.120	0	12.472	1.871	0	0	14.343
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	2.164	250	41	2.455	1.301	-41	0	3.715
Wydatki inwestycyjne	414	910	294	1.618	130	-294	0	1.454
Liczba pracowników na koniec okresu sprawozdawczego	472	2.683	409	3.564	9	-409	0	3.164

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....

Signature/allkiri.....

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 dla danego segmentu jest oparty na lokalizacji klientów, aktywa segmentu są oparte o geograficzną lokalizację aktywów.

<i>W tysiącach EUR</i>	Przychody ze sprzedaży 2010	Przychody ze sprzedaży 2009	Aktywa trwale 31.12.2010	Aktywa trwale 31.12.2009
Rosja	53.721	43.295	99	578
Białoruś	25.531	19.558	14.448	13.295
Kraje bałtyckie	4.814	3.946	564	841
Ukraina	4.636	3.493	0	0
Inne kraje	4.590	3.752	0	186
Suma	93.292	74.044	15.111	14.900

Nota 7. Jednostki Grupy oraz transakcje nabycia jednostek zależnych i udziałów niekontrolujących
Znaczące jednostki zależne

Jednostka	Lokalizacja	Główna działalność	Udział na 31.12.2010	Udział na 31.12.2009
Jednostka dominująca				
AS Silvano Fashion Group	Estonia	Holding		
Spółki zależne AS Silvano Fashion Group				
SP ZAO Milavitsa	Białoruś	Produkcja	78,35%	78,35%
AS Lauma Lingerie	Łotwa	Produkcja, sprzedaż hurtowa i detaliczna	100%	100%
ZAO Linret	Rosja	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	0%	49%
France Style Lingerie s.a.r.l.	Francja	Holding	100%	100%
OÜ Linret EST	Estonia	Holding	0%	100%
Milavitsa Logistic OOO	Białoruś	Logistyka	49%	0%
Spółki zależne SP ZAO Milavitsa				
ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa	Rosja	Sprzedaż hurtowa	100%	100%
OAQ Junona	Białoruś	Produkcja i sprzedaż hurtowa	58,33%	58,33%
SP Gimil OOO	Białoruś	Produkcja i sprzedaż hurtowa	52%	52%
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	51%	51%
Milavitsa Logistic OOO	Białoruś	Logistyka	51%	0%
Spółki zależne ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa				
ZAO Linret	Rosja	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	0%	51%
Spółki zależne SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa				
OÜ Linret EST	Estonia	Holding	100%	0%
Spółki zależne OÜ Linret EST				
ZAO Linret	Rosja	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	100%	0%
Spółki stowarzyszone France Style Lingerie S.A.R.L.				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	49%	49%

Transakcje przeprowadzone w 2010 roku

Utworzenie jednostki zależnej

W związku ze wzrostem wolumenu sprzedaży i potencjału rynkowego usług, które mogą być oferowane podmiotom Grupy, w grudniu 2010 r. AS Silvanofashion Group wraz z SP ZAO Milavitsa utworzyły Spółkę zależną. Celem nowoutworzonej Spółki jest oferowanie usług transportowych i dystrybucyjnych w ramach Grupy. Kapitał zakładowy utworzonej Spółki zależnej wynosi 30 mln BYR (około 7.552 EUR), z czego 51% jest w posiadaniu SP ZAO Milavitsa i 49% AS Silvano Fashion Group. Spółka zależna nie prowadziła jeszcze swej działalności w 2010 roku.

Dnia 17 grudnia 2010 r. estońska spółka Linret EST nabyła 51% udziałów spółki ZAO Linret od spółki ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa za łączną kwotę 1.530.000 RUB. Ponadto, w dniu 17 grudnia 2010 r. Linret EST nabyła 49% udziałów ZAO Linret od AS Silvano Fashion Group za łączną kwotę 1.470.000 RUB.

Dnia 21 grudnia 2010 r. AS Silvano Fashion Group sprzedała 100% udziałów Linret EST do SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa za kwotę 2.556 EUR. Wartość aktywów netto Linret EST na dzień zawarcia transakcji wynosiła 2.556 EUR.

Z uwagi na fakt, że powyższe transakcje zostały przeprowadzone pomiędzy jednostkami, które są pod wspólną kontrolą Jednostki Dominującej i faktyczny akcjonariat spółki SP ZAO Milavitsa w spółce ZAO Linret nie zmienił się, transakcje te zostały potraktowane jako transakcje pod wspólną kontrolą, przeprowadzone według wartości księgowej, w związku z czym nie mają wpływu na rachunek zysków i strat Grupy sporządzony za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

Transakcje przeprowadzone w 2009 roku

Sprzedaż jednostki zależnej

Sprzedaż UAB Linret LT

W listopadzie 2009 roku 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 z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7
Kredyty i pożyczki	-185
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-765
Aktywa netto	-587

Biorąc pod uwagę całkowitą wartość inwestycji SFG w Linret LT, włączając pożyczkę udzieloną oraz należności z tytułu dostaw i usług, które to pozycje zostały objęte odpisem z tytułu utraty wartości, 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 zgodnie z umową 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	328
Zapasy	3.413
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1.431
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156
Kredyty i pożyczki	-2.020
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-2.411
Aktywa netto	2.062

Strata na sprzedaży PTA Grupp AS rozpoznana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosła 1.524 tys. EUR i została zaprezentowana w linii "Strata na działalności zaniechanej (pomniejszona o podatek)" (Nota 37).

Sprzedaż Splendo Polska Sp. z o.o.

Finalizacja sprzedaży akcji (90% kapitału zakładowego) Splendo Polska Sp. z o.o., polskiej spółki zależnej posiadającej 7 punktów sprzedaży detalicznej, została dokonana w październiku 2009 roku. 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 z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	253
Kredyty i pożyczki	-790
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-449
Aktywa netto	-727

Splendo Polska Sp. z o.o. zostało sprzedane Alta Capital Partners Group Company (jednostka powiązana w 2009 r.) z zyskiem 1.002 tys. EUR rozpoznany bezpośrednio w skonsolidowanym kapitale własnym jako wynik na transakcjach przeprowadzonych pomiędzy jednostkami, które są pod wspólną kontrolą. Spółka zależna została sprzedana z celem późniejszej likwidacji Splendo Polska Sp. z o.o.

Nota 8. Przychody

<i>W tysiącach EUR</i>	2010	2009
Przychody ze sprzedaży detalicznej	16.345	17.275
Przychody ze sprzedaży hurtowej	76.536	55.583
Sprzedaż usług podwykonawczych i innych	307	1.085
Pozostała sprzedaż	104	101
Przychody ogółem	93.292	74.044

Przychody według krajów przedstawione są w Nocie 6.

Nota 9. Koszt własny sprzedaży*W tysiącach EUR*

	2010	2009
Surowce	32.508	23.515
Zakupione towary	2.220	1.258
Zakupione usługi	8.261	5.327
Koszty personelu	8.740	7.096
Amortyzacja	880	770
Czynsz i media	506	355
Inne koszty produkcji	762	461
Zmiana stanu zapasów	2.255	3.080
Suma	56.132	41.862

Nota 10. Pozostałe przychody operacyjne*W tysiącach EUR*

	2010	2009
Otrzymane odszkodowania i kary	131	208
Otrzymane bonusy od obrotu	800	200
Inne przychody	155	456
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	59	0
Suma	1.145	864

Nota 11. Koszty sprzedaży*W tysiącach EUR*

	2010	2009
Koszty osobowe	3.828	3.848
Koszty reklamy i marketing	2.647	1.122
Czynsz	894	3.159
Składowanie i opakowania	728	547
Media	324	373
Amortyzacja	317	705
Koszty transport	290	344
Odpisy z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług	80	406
Inne koszty	878	1.048
Suma	9.986	11.552

Nota 12. Koszty ogólnego zarządu*W tysiącach EUR*

	2010	2009
Koszty osobowe	5.412	5.892
Amortyzacja	450	518
Usługi doradcze	295	1.195
Czynsz	252	320
Podróże służbowe	213	271
Oplaty bankowe	207	173
Koszty biurowe	204	161
Koszty komunikacji	129	149
Ubezpieczenie	97	98
Koszty IT	64	88
Inne koszty	823	1.273
Suma	8.146	10.138

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....04.04.2011

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Nota 13. Pozostałe koszty operacyjne

<i>W tysiącach EUR</i>	2010	2009
Świadczenia pracownicze	1,099	888
Inne podatki	538	1,118
Materiały pomocnicze	284	112
Strata netto na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	24	99
Odpis z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów	31	245
Odpis z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych (nota 17)	25	203
Darowizny	26	23
Koszty restrukturyzacji	0	2.013
Odpis z tytułu utraty wartości pożyczki udzielonej dla SIA Alta Capital partners	0	1.301
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	1.191
Amortyzacja	110	194
Inne koszty	378	106
Suma	2.515	7.493

Wydatki związane ze świadczeniami pracowniczymi obejmują koszty związane z programami społecznymi oraz dodatkowe świadczenia na rzecz pracowników (głównie na Białorusi), a także wydatki związane z infrastrukturą socjalną, utrzymaniem lokali dla pracowników oraz punktu pierwszej pomocy.

Nota 14. Przychody i koszty finansowe**Ujęte w rachunku zysków i strat***W tysiącach EUR*

Koszty finansowe	2010	2009
Koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych	-65	-426
Koszty z tytułu odsetek od leasingu	-10	-101
Koszty finansowe ogółem	-75	-527

Inne przychody/koszty finansowe

Przychody z tytułu odsetek od kredytów bankowych	54	318
Przychody z tytułu odsetek od depozytów bankowych	1.042	425
Dywidendy z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	15	14
Inne przychody finansowe	43	41
Inne koszty finansowe	-150	-187
Inne przychody/koszty finansowe ogółem	1.004	611

Zyski z tytułu różnic kursowych	805	972
--	------------	------------

Pozycje finansowe netto	1,734	1,056
--------------------------------	--------------	--------------

Ujęte w innych całkowitych dochodach*W tysiącach EUR*

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	504	-10.131
Przychód/koszt finansowy rozpoznany bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	504	-10.131

Przypadający na:

Właścicieli Jednostki Dominującej	332	-8.209
Udziały niekontrolujące	172	-1.922
Przychód/koszt finansowy rozpoznany bezpośrednio w kapitale własnym	504	-10.131

Nota 15. Podatek dochodowy**Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu***W tysiącach EUR*

	2010	2009
Podatek bieżący	-4.419	-4.666
Zmiana stanu podatku odroczonego	127	1.158
Podatek dochodowy z działalności kontynuowanej	-4.292	-3.508
Zmiana podatku odroczonego z działalności zaniechanej	0	13
Podatek dochodowy	-4.292	-3.495

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej*W tysiącach EUR*

	2010	2009
Zysk/strata za rok obrotowy	15.064	-912
Podatek dochodowy	4.292	3.495
Zysk przed opodatkowaniem	19.356	2.583

Podatek dochodowy w oparciu o stawkę podatkową 25,90% obowiązującą w kraju zagranicznej jednostki zależnej (2009 r.: 28,19%)*

	5.013	728
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	705	2.822
Przychód niepodlegający opodatkowaniu	-431	0
Ulgi podatkowe	-104	0
Zmniejszenie krajowej stawki podatkowej	116	0
Straty podatkowe za rok obrotowy nie ujęte w odroczonego podatku dochodowym	0	1.426
Zmiana wskutek nierozpoznanego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-233	-1.136
Różnica pomiędzy krajową stawką podatkową a wyliczoną stawką średnią*	-774	-345
Suma	4.292	3.495
Włączając podatek dochodowy bieżący	4.419	4.666
Włączając podatek dochodowy odroczony	-127	-1.171

* Średnie stawki podatkowe w krajach spółek z Grupy podczas okresu sprawozdawczego

Począwszy od 1 stycznia 2011 roku stawka podatku dochodowego w Republice Białorusi wynosi 24% (2010 r.: 26,28%). Ponieważ aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego powinny być wyceniane według stawki podatkowej, która odnosi się do okresu, kiedy oczekuje się, że aktywa zostaną zrealizowane a rezerwa wykorzystana, odroczonego podatek na 31 grudnia 2010 r. dla spółek mających siedzibę na Białorusi został skalkulowany w oparciu o stawkę podatkową 24%. Efekt redukcji stawki podatkowej został przeliczony i przedstawiony w powyższej tabeli.

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

W tysiącach EUR

	2010	2009
Różnice przejściowe:		
Rzeczowe aktywa trwałe	741	729
Wartości niematerialne	89	36
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-11	72
Pozostałe zobowiązania bieżące	144	177
Zapasy	290	286
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	71	665
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.324	1.965
Minus: odpis aktualizujący	0	-807
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	1.324	1.158

Nota 16. Rzeczowe aktywa trwałe

<i>W tysiącach EUR</i>	Grunt i budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.	6.433	16.997	8.355	1.323	33.108
Ruchy w 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 przeznaczonych do sprzedaży	0	0	-782	-4	-786
Sprzedaż/likwidacja	-2	-362	-1.246	-73	-1.683
Wyłączenie w związku ze sprzedażą 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
Ruchy w 2010 roku					
Zwiększenia	0	0	213	2.092	2.305
Przeniesienia i reklasyfikacje	418	1.123	558	-2.099	0
Przeniesienia do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0	0	-662	0	-662
Sprzedaż/likwidacja	0	-56	-1.583	-43	-1.682
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	180	384	164	10	738
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	5.288	13.467	3.516	309	22.580
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 przeznaczonych do sprzedaży	0	0	-257	0	-257
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	1.191	0	1.191
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży/likwidacji	-1	-297	-632	0	-930
Wyłączenie w związku ze sprzedażą spółki zależnej	0	-1.297	-1.108	0	-2.405
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-582	-2.032	-404	0	-3.018
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 r.	1.106	6.868	3.154	0	11.128
Ruchy w 2010 roku					
Zmniejszenia	156	975	471	0	1.602
Przeniesienia do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0	0	-553	0	-553
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości	0	-59	0	0	-59
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży/likwidacji	0	-55	-1.314	0	-1.369
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	61	215	109	0	385
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010 r.	1.323	7.944	1.867	0	11.134
Wartości netto					
Na 31 grudnia 2008 r.	4.891	7.559	4.987	1.323	18.760
Na 31 grudnia 2009 r.	3.584	5.148	1.672	349	10.753
Na 31 grudnia 2010 r.	3.965	5.523	1.649	309	11.446

Część innych środków trwałych o wartości 109 tys. EUR została zaklasyfikowana jako dostępne do sprzedaży, co jest zgodne z planami Grupy i podpisanym porozumieniem sprzedaży tych aktywów. Większość z nich została sprzedana w ciągu roku, pozostałe środki zostały zawarte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży w kwocie 20 tys. EUR.

Amortyzacja za 2010 rok odnosząca się do działalności zaniechanej wyniosła zero (2009 r.: 185 tys. EUR).

Zabezpieczenia

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

Leasing finansowy

W 2010 r. Grupa nie nabyła żadnych aktywów trwałych w drodze leasingu finansowego (2009 r.: 62 tys. EUR). Informacje o aktywach stanowiących przedmiot leasingu, spełniających warunki leasingu finansowego, znajdują się w nocie 29.

Aktywa całkowicie zamortyzowane

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość brutto w pełni zamortyzowanych składników rzeczowych aktywów trwałych będących nadal w użyciu wynosiła 4.598 tys. EUR (2009 r.: 3.973 tys. EUR).

Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości rozpoznane w ciągu roku

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych. Na podstawie przeprowadzonego testu, w jednostce zależnej Lauma Lingerie dokonano odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 59 tys. EUR. Odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 62 tys. EUR, odnoszący się do urządzeń produkcyjnych, został rozpoznany w 2008 roku, jako wynik spadku poziomu produkcji, co w konsekwencji miało wpływ na spadek wartości użytkowej urządzeń produkcyjnych. W 2010 roku sytuacja się zmieniła a zdolności produkcyjne były w pełni wykorzystywane, a Zarząd oczekuje, że tendencja ta utrzyma się również w przyszłości. Ponieważ wartość użytkowa urządzeń produkcyjnych przewyższyła ich wartość bilansową, dokonano odwrócenia poprzednio dokonanego odpisu.

Odwrocenie odpisu na trwałą utratę wartości zostało wykazane w pozostałych przychodach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Nota 17. Wartości niematerialne

<i>W tysiącach EUR</i>	Oprogra- mowanie komputer owe	Znaki towarowe	Wartość firmy	Projekty w toku	Ogółem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.	1.068	443	2.384	159	4.054
Ruchy w 2009 roku					
Zwiększenia	77	0	0	282	359
Przeniesienia	0	42	0	-10	32
Wyłączenie w związku ze sprzedażą 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
Ruchy w 2010 roku					
Zwiększenia	16	0	0	98	114
Przeniesienia	4	3	0	-7	0
Sprzedaż/likwidacja	-3	-84	0	0	-87
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	18	7	0	11	36
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	630	34	0	458	1.122

Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008 r.	495	267	2.264	0	3.026
Ruchy w 2009 roku					
Amortyzacja	148	39	0	0	187
Odpis z tytułu utraty wartości	95	0	0	108	203
Wyłączenie w związku ze sprzedażą spółki zależnej	-335	-264	-2.264	0	-2.863
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-56	-2	0	-6	-64
Umorzenie na 31 grudnia 2009 r.	347	40	0	102	489
Ruchy w 2010 roku					
Amortyzacja	110	16	0	0	126
Zmniejszenia w wyniku sprzedaży/likwidacji	-2	-67	0	0	-69
Odpis z tytułu utraty wartości	0	25	0	0	25
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	12	1	0	4	17
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010 r.	467	15	0	106	588
Wartości bilansowe					
Na dzień 31 grudnia 2008 r.	573	176	120	159	1.028
Na dzień 31 grudnia 2009 r.	248	68	0	254	570
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	163	19	0	352	534

Odpisy z tytułu utraty wartości w ciągu roku

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych. W wyniku tego rozpoznano odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 25 tys. EUR (2009 r.: 203 tys. EUR).

Odpis z tytułu utraty wartości jest rozpoznany w pozostałych kosztach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała w pełni zamortyzowane wartości niematerialne będące nadal w użyciu w kwocie 6 tys. EUR (2009 r.: zero).

Nota 18. Nieruchomości inwestycyjne

W tysiącach EUR

	2010	2009
Na początek okresu	1.284	1.479
Nabycie	0	130
Przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych	0	82
Amortyzacja	-29	-27
Wpływ zmian kursów wymiany walut	44	-380
Na 31 grudnia	1.299	1.284

Na dzień 31 grudnia 2010 r. nieruchomości inwestycyjne składały się z siedziby na ul. Nemiga 8, Mińsk (Białoruś) (728,3 m²) nabytej w 2007 roku oraz dwóch dodatkowych nieruchomości w Mińsku i Mogilev (Białoruś). Zostały one przeniesione z pozycji rzeczowych aktywów trwałych (patrz nota 16) w 2009 roku, gdyż budynki nie będąc używanymi przez Grupę zostały przekazane w leasing jednostkom niepowiązanym.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne i ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Przychody czynszowe generowane z tytułu wynajmu nieruchomości i rozpoznane w rachunku zysków i strat wyniosły odpowiednio 179 tys. EUR (2009 r.: 250 tys. EUR) oraz 345 tys. EUR (2009 r.: 392 tys. EUR). Zgodnie z szacunkami Zarządu, wartość księgowa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2010 r. nie różni się znacznie od ich wartości godziwej. Wartość godziwa została oszacowana jedynie dla celów informacyjnych na podstawie cen rynkowych i stanowi oszacowaną wartość na dzień wyceny, przy założeniu, że dany składnik majątku mógłby zostać wymieniony na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Grupa nie dokonała oszacowania wartości godziwej nieruchomości na dzień 31 grudnia 2010 r. na podstawie wyceny zewnętrznego eksperta, ze względu na niedawne nabycie nieruchomości inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. nieruchomości inwestycyjne składały się z budynków zlokalizowanych na terytorium Białorusi: w Mińsku, Brześciu, Gomel, Grodnie, Svetlogorsk i Mogilev. Wyżej wymienione nieruchomości są wynajmowane jednostce zależnej SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa, a także jednostkom niepowiązanym.

Nota 19. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udział Grupy w stratach jednostek wycenianych metodą praw własności za bieżący okres wyniósł 36 tys. EUR (2009 r.: 20 tys. EUR), otrzymane dywidendy wyniosły 1 tys. EUR (2009 r.: 1 tys. EUR), dodatnia różnica kursowa z przeliczenia wyniosła 2 tys. EUR (2009 r.: ujemna różnica kursowa 24 tys. EUR).

Wszystkie udziały w jednostkach stowarzyszonych są w posiadaniu jednostki zależnej AS Silvano Fashion Group – SP ZAO Milavitsa. W wycenie stosowana jest metoda praw własności oparta o ostatnie dostępne wyniki finansowe jednostek stowarzyszonych. Poniżej zaprezentowano podsumowanie informacji finansowych dotyczących inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności:

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

<i>W tysiącach EUR</i>	Udziały	Aktywa razem	Zobowią- zania razem	Kapitał własny	Udział Grupy w kapitale własnym	Przycho- dy	Koszty	Zysk	Udział Grupy w zysku
OOO Torgovyy Dom Milavitsa – Novosibirsk	25%	767	356	411	102	4.557	4.353	204	51
ZOO Torgovyy Dom Milavitsa – Tjumen	25%	120	107	13	3	554	546	8	2
TOV Torgovaja Kompanija Milavitsa, Kiev	26%	856	1.286	-430	0	6.226	6.181	45	0
OOO Uralskoje Predstavitelstvo Torgovyy Dom Milavitsa, Ufa	35%	9	7	2	1	88	87	1	0
		1.752	1.756	-4	106	11.425	11.167	258	53

Na dzień 31 grudnia 2009 r.

<i>W tysiącach EUR</i>	Udziały	Aktywa razem	Zobowią- zania razem	Kapitał własny	Udział Grupy w kapitale własnym	Przycho- dy	Koszty	Zysk	Udział Grupy w zysku
OOO Torgovyy Dom Milavitsa – Novosibirsk	25%	398	211	187	46	2.110	2.061	49	12
ZOO Torgovyy Dom Milavitsa – Tjumen	25%	96	93	3	1	521	514	7	2
ZAO Stolichnyj Torgovi Dom Milavitsa, Moscow	50%	2.898	2.715	183	92	5.393	5.303	90	45
TOV Torgovaja Kompanija Milavitsa, Kiev	26%	1.225	1.663	-438	0	5.715	5.871	-156	0
OOO Uralskoje Predstavitelstvo Torgovyy Dom Milavitsa, Ufa	35%	14	13	1	0	118	117	1	0
		4.631	4.695	-64	139	13.857	13.866	-9	59

W styczniu 2010 roku ZAO Stolichnyj Torgovi Dom Milavitsa, z siedzibą w Moskwie, dokonała podwyższenia kapitału zakładowego, w wyniku czego udział Grupy zmniejszył się do 14% na dzień 31 grudnia 2010 roku i Grupa straciła znaczący wpływ na działalność spółki. Od stycznia 2010 roku, ZAO Stolichnyj Torgovi Dom Milavitsa przestała być rozliczana metodą prawa własności i została przekwalifikowana do pozycji aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Straty z tego tytułu w wysokości 92 tys. EUR zostały uwzględnione w pozycji „Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności” w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

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

<i>W tysiącach EUR</i>	Lokalizacja	Podstawowy przedmiot działalności	Udział na dzień 31.12.2010	Wartość inwestycji na dzień 31.12.2010	Udział na dzień 31.12.2009	Wartość inwestycji na dzień 31.12.2009
OA O	Białoruś	Finansowanie	0,0059%	9	0,0059%	9
Belvnesheconombank	Białoruś	Finansowanie	0,0008%	0	0,0008%	0
National Pension Fund of Belarus	Białoruś	Produkcja	0%	0	14,2860%	4
OOO Gratsiya	Białoruś	Finansowanie	0,0001%	0	0,0001%	0
AOA Belinvestbank	Rosja	Sprzedaż detaliczna	14%	0	n/d	n/d
ZAO Stolichnyj Torgovi Dom	Białoruś	Finansowanie	0,06%	10	0,0600%	9
Milavitsa, Moscow	Białoruś	Produkcja	11,373%	351	11,3730%	340
ZAO Minsk Transit Bank						
OA O Svitanok						
Suma				370		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 (hierarchia wartości godziwej nie ma tu zastosowania), jednakże OA O Belvnesheconombank, ZAO Minsk Transit Bank i OA O Svitanok są spółkami przynoszącymi zysk i brak jest przesłanek do utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości.

Nota 21. Zapasy*W tysiącach EUR***Na dzień 31 grudnia**

	2010	2009
Surowce i inne materiały	4.816	3.929
Produkcja w toku	1.972	1.479
Wyroby gotowe	8.744	11.320
Pozostałe zapasy	260	291
Suma	15.792	17.019

Zapasy ujęte są w wartości bilansowej, czyli według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, nie wyżej jednak od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Na dzień 31 grudnia 2010 r. odpisy z tytułu utraty wartości materiałów wyniosły 552 tys. EUR (2009 r.: 550 tys. EUR). Na dzień 31 grudnia 2010 r. odpisy z tytułu utraty wartości wyrobów gotowych wyniosły 354 tys. EUR (2009 r.: 687 tys. EUR). Odpisy z tytułu utraty wartości są uwzględnione w koszcie własnym sprzedaży.

Nota 22. Pozostałe należności i zobowiązania podatkowe*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia****Należności z tytułu podatków**

	2010	2009
Podatek od towarów i usług	1.468	1.411
Podatek dochodowy od osób fizycznych	4	0
Składki na ubezpieczenia społeczne	9	17
Pozostałe podatki	36	34
Ogółem	1.517	1.462

Zobowiązania z tytułu podatków

	2010	2009
Podatek od towarów i usług	465	1.237
Składki na ubezpieczenia społeczne	169	94
Podatek dochodowy od osób fizycznych	62	60
Pozostałe podatki	16	196
Ogółem	712	1.587

Nota 23. Należności z tytułu dostaw i usług*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia**

	2010	2009
Należności z tytułu dostaw i usług	10.190	9.051
Odpis z tytułu utraty wartości	-548	-639
Ogółem	9.642	8.412

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe i walutowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości związane z należnościami z tytułu dostaw i usług zostały przedstawione w nocie 36.

Nota 24. Pozostałe należności*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia**

Other current receivables	2010	2009
Pożyczki udzielone podmiotom trzecim	757	100
Przedpłacone koszty	140	173
VAT z niezapłaconych faktur	99	628
Gwarancje	42	261
Należności od klientów z tytułu prac kontraktowych	23	13
Należności od pracowników	12	47
Należności inne	185	122
Odpis z tytułu utraty wartości	-70	-177
Ogółem	1.188	1.167

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe i walutowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości związane z pozostałymi należnościami zostały przedstawione w nocie 36.

Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym odnoszą się do pożyczek krótkoterminowych udzielonych pracownikom oraz partnerom franczyzowym Milavitsa SP ZAO. Wszystkie pożyczki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Nota 25. Przedpłaty*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia**

	2010	2009
Przedpłaty z tytułu reklamy i marketingu	167	8
Przedpłaty z tytułu czynszu	28	150
Przedpłaty z tytułu cła	21	37
Przedpłaty dla pozostałych dostawców	72	414
Ogółem	288	609

Nota 26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia**

	2010	2009
Lokaty krótkoterminowe	16.438	7.991
Rachunki bankowe w walutach obcych	4.385	1.222
Środki pieniężne w drodze	385	575
Rachunki bankowe EKK	238	46
Środki pieniężne w kasie	22	4
Ogółem	21.468	9.838

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....04.04.2011

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

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

Na 31 grudnia	2010	2009
EUR (euro)	12.439	8.337
BYR (rubel białoruski)	2.551	621
RUR (rubel rosyjski)	6.186	625
LVL (łat łotewski)	53	103
EEK (korona estońska)	238	4
Inne	1	148
	21.468	9.838

Na koniec 2010 roku środki pieniężne na lokatach krótkoterminowych o terminach wymagalności wynoszących od 1 do 5 miesięcy wyniosły 16.438 tys. EUR. Stopa oprocentowania zawierała się w przedziale od 0,1% do 6,5% rocznie dla depozytów denominowanych w EUR, 14% dla depozytów denominowanych w rublach białoruskich, 0,1% dla depozytów denominowanych w koronach estońskich i od 0,8% do 9,5% dla depozytów denominowanych w rublach rosyjskich. Lokaty z określonym terminem zapadalności (8.035 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 5 tys. EUR dla depozytów denominowanych w BYR. W razie potrzeby Grupa może skorzystać z klauzuli rozwiązującej w celu zapewnienia płynności w ramach działalności operacyjnej.

Ekspozycja Grupy na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych zostały przedstawione w nocie 36.

Nota 27. Kapitał własny**Kapitał zakładowy**

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał zakładowy AS Silvano Fashion wynosił 25.313 tys. EUR (396.070 tys. EEK) i był podzielony na 39.607.000 akcji o wartości nominalnej 0,64 EUR (10 EEK) każda.

Umorzenie akcji własnych

Dnia 28 czerwca 2010 r. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy została podjęta decyzja o zmniejszeniu kapitału zakładowego AS Silvano Fashion Group o 252 tys. EUR (3.930 EEK) do poziomu 25.313 tys. EUR (396.070 tys. EEK) przez umorzenie 393.000 akcji własnych będących w posiadaniu Jednostki Dominującej. Zmniejszenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Estońskim Rejestrze Handlowym dnia 15 października 2010 r. W zestawieniu zmian w kapitale własnym za rok 2010 umorzenie akcji znalazło odzwierciedlenie we wzroście akcji własnych o 450 tys. EUR, zmniejszeniu kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej o 141 tys. EUR, spadku zysków zatrzymanych o 59 tys. EUR, wzroście kapitału własnego z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek działających za granicą w wysokości 2 tys. EUR i spadku kapitału zakładowego o 252 tys. EUR.

Minimalny kapitał zakładowy oraz maksymalny kapitał zakładowy zgodnie ze statutem AS Silvano Fashion wynoszą odpowiednio 15.978 tys. EUR (250.000 EEK) oraz 63.912 tys. EUR (1.000.000 tys. EEK), maksymalna liczba akcji wynosi 100.000.000.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Na 31 grudnia	2010	2009
Kapitał zakładowy, w tysiącach EUR	25.313	25.565
Liczba akcji	39.607.000	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 Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Jednostka Dominująca nie wydaje świadectw depozytowych swoim akcjonariuszom. Księga akcyjna 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 podejmuje decyzję o kwocie przeznaczonej do wypłaty w ramach dywidendy na podstawie zatwierdzonego rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej.

Zmiany kapitału zakładowego w 2010 roku:

Data	Całkowita liczba akcji	Kapitał zakładowy w wartości nominalnej	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej
		<i>W tysiącach EUR</i>	<i>W tysiącach EUR</i>
31 grudnia 2009 r.	40.000.000	25.565	14.271
Umorzenie akcji	-393.000	-252	-141
31 grudnia 2010 r.	39.607.000	25.313	14.130

Zatwierdzone zmiany w kapitale zakładowym po zakończeniu okresu sprawozdawczego:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które miało miejsce 17 marca 2011 roku podjęło decyzję o konwersji kapitału zakładowego na euro oraz zmniejszeniu kapitału zakładowego o 5.495.101,17 EUR do poziomu 19.750.000 EUR w następujący sposób:

1. Umorzenie 107.000 akcji własnych serii A, które zostały wykupione przez Jednostkę Dominującą w ramach programu wykupu przyjętego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 listopada 2010 r. i obniżenie kapitału zakładowego o 1.070.000 EEK do poziomu 395.000.000 EEK.
2. Po umorzeniu akcji własnych oraz obniżeniu kapitału zakładowego całkowita liczba akcji wynosi 39.500.000 akcji.
3. Akcje będące w posiadaniu akcjonariuszy nie podlegają umorzeniu.
4. Jednostka Dominująca nie ma obowiązku dokonywania płatności na rzecz akcjonariuszy w związku z umorzeniem akcji własnych.
5. Konwersja kapitału zakładowego pomniejszonego o umorzone akcje własne oraz wartości nominalnej akcji na euro w następujący sposób:
 - 5.1. Wysokość kapitału zakładowego podlegającego konwersji na euro wynosi 25.245.101,17 EUR, a wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,64 EUR;
 - 5.2. Obniżenie kapitału zakładowego o 5.495.101,17 EUR do 19.750.000 EUR, w celu spełnienia wymogów określonych w § 223 (1) oraz § 223 (2) Estońskiego Kodeksu Handlowego;
 - 5.3. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji o 0,14 EUR do 0,50 EUR;
 - 5.4. Przeliczanie wartości nominalnej akcji na euro pozostaje bez wpływu na prawa z akcji oraz stosunek wartości nominalnej akcji do kapitału zakładowego. Zaokrąglenie wartości nominalnej akcji w wyniku konwersji nie wywołuje skutków prawnych.
 - 5.5. Po konwersji oraz obniżeniu kapitału zakładowego docelowy kapitał zakładowy wynosi 19.750.000 EUR i dzieli się na 39.500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,50 EUR każda.
 - 5.6. Różnica 0,14 EUR na każdej akcji powstała w wyniku zmniejszenia wartości nominalnej każdej akcji podlega wypłacie na rzecz akcjonariuszy stosownie do liczby posiadanych przez nich akcji. Kwota ta zostanie wypłacona akcjonariuszom w terminie trzech miesięcy od daty zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego w Estońskim Rejestrze Handlowym pod warunkiem, że roszczenia wierzycieli złożone w tym okresie zostaną zabezpieczone lub zaspokojone.

Statutowy kapitał zapasowy

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zapasowy wyniósł 67.000 EUR (2009 r.: 67.000 EUR).

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą

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 prezentacyjnej stosowanej przez Grupę.

Pozostałe kapitały rezerwowe

Dnia 21 maja 2010 r. Jednostka Dominująca zaakceptowała program wykupu akcji największej spółki zależnej Grupy - SP ZAO Milavitsa. Na dzień 31 grudnia 2010 r. SP ZAO Milavitsa dokonała wykupu 182 akcji własnych, co stanowiło 1,85% wszystkich akcji SP ZAO Milavitsa. W efekcie tej transakcji nastąpił spadek niekontrolowanego udziału o 591 tys. EUR oraz wzrost faktycznego udziału akcjonariatu Jednostki Dominującej. Wynik netto tej transakcji został zaprezentowany jako transakcja z właścicielami odniesiona bezpośrednio na kapitał własny. Utworzono pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości 453 tys. EUR.

Akcje własne

Pozycja „Akcje własne” zawiera wartość akcji Jednostki Dominującej, jaka została wykupiona. AS Silvano Fashion Group na dzień 31 grudnia 2010 roku posiada 111.648 akcji własnych (2009 r.: 393.000) nabytych w związku z programem wykupu akcji własnych, zgodnie z następującymi warunkami:

- SFG ma prawo do wykupu akcji własnych od dnia zatwierdzenia wykupu do dnia 30 czerwca 2011 r.;
- Łączna liczba wykupionych akcji własnych nie może przekroczyć 3.960.700 akcji, co stanowi 10% kapitału zakładowego SFG;
- Maksymalna cena wykupu jednej akcji wynosi 4,00 EUR;
- Maksymalna wartość akcji własnych w cenie wykupu nie może przekroczyć 15.842.800 EUR.

Okres wykupu rozpoczął się w dniu 15 listopada 2010 r. Od 15 listopada 2010 r. do 1 marca 2011 r. dokonano wykupu 133.629 akcji własnych, średnia cena za akcję wyniosła 2,7757 EUR, całkowity koszt wyniósł więc 370.911 EUR.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. liczba wykupionych akcji wyniosła 111.648, średnia cena za akcję to 2,7894 EUR, całkowity koszt 311.431 EUR.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. AS Silvano Fashion Group posiadało 1.473 akcjonariuszy.

Nota 28. Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulację podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2010 roku oparto o zysk przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych.

<i>W tysiącach akcji</i>	2010	2009
Wydane akcje zwykłe na 1 stycznia	40.000	40.000
Akcje umorzone	-393	0
Wpływ posiadanych akcji własnych	-9	-393
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	39.598	39.607

	2010	2010	2010	2009	2009	2009
	Działalność	Działalność		Działalność	Działalność	
	kontynuowana	zaniechana	Suma	kontynuowana	zaniechana	Suma
Zysk/(strata) za okres, przypadający właścicielom, tys. EUR	12.240	0	12.240	-165	-2.303	-2.468
Podstawowy zysk/(strata) na akcję (EUR)	0,31	0	0,31	-0,004	-0,058	-0,06
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (EUR)	0,31	0	0,31	-0,004	-0,058	0,06

Rozwodniony zysk/strata przypadająca na jedną akcję nie różni się od podstawowego zysku/straty przypadającego na jedną akcję, jako że AS Silvano Fashion Group nie wyemitowała żadnych instrumentów finansowych, które spowodowałyby rozwodnienie zysku czy straty podstawowej na jedną akcję.

Nota 29. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Niniejsza nota zawiera informacje na temat warunków umownych dotyczących oprocentowanych pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Grupę, które wyceniane są według zamortyzowanego kosztu. Więcej informacji na temat ekspozycji Grupy na ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe i ryzyko związane z płynnością znajduje się w notcie 36.

W tysiącach EUR

Zobowiązania długoterminowe	2010	2009
Pożyczki	0	251
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	8
Ogółem	0	259

W tysiącach EUR

Zobowiązania krótkoterminowe	2010	2009
Krótkoterminowa część zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	27	1.494
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	9	52
Ogółem	36	1.546

Warunki i harmonogram spłat zadłużenia

<i>W tysiącach EUR</i>	Spółka	Waluta	Oprocentowanie nominalne	Rok zapadalności	31.12.2010		31.12.2009	
					Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Wartość nominalna	Wartość bilansowa
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	BYR	23.00%	2010	0	0	105	105
Zabezpieczony kredyt bankowy	Junona OAO	BYR	24%	2010	0	0	110	110
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	BYR	23%	2010	0	0	37	37
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	EUR	19%	2010	0	0	52	52
Zabezpieczony kredyt bankowy	AS SFG	EUR	3M EURIBOR + 4%	2013	0	0	340	340
Zabezpieczony kredyt bankowy	Junona OAO	BYR	BYRIBOR *+ 3.00%	2011	27	27	0	0
Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	Lauma Lingerie AS	EUR	3M EURIBOR + 6.25%	2010	0	0	1.101	1.101
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	SP Gimil OOO	USD	14.50%	2012	11	9	21	16
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	AS SFG	EUR	14.00%	2010	0	0	8	7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Milavitsa SP ZAO	EUR	13.00%	2010	0	0	42	37
Calkowite zobowiązania oprocentowane					38	36	1.816	1.805

* BYRIBOR – BYR Interbank Offered Rate

Wszystkie zobowiązania o stałej stopie procentowej zostały wyemitowane przez białoruskie instytucje finansowe. Stopa procentowa podlega corocznej aktualizacji w oparciu o krajową stopę redyskontową.

Kredyty krótkoterminowe udzielone w oparciu o oprocentowanie zmienne, które pozostały do spłaty na dzień 31 grudnia 2010 r., zgodnie z opinią zarządu Grupy zostały udzielone na warunkach rynkowych i w oparciu o rynkową stopę procentową, w rezultacie wartość godziwa kredytów nie różni się istotnie od ich wartości księgowych, ponieważ stopa jest zmienna, a marża jest uzależniona od ryzyka działalności Grupy.

W 2010 roku Grupa otrzymała kredyty o wartości 765 tys. EUR (2009 r.: 6.558 tys. EUR) i spłaciła zobowiązania kredytowe o wartości 2.489 tys. EUR (2009 r.: 10.457 tys. EUR).

Zabezpieczenie kredytu

Kredyty udzielone OAO Junona przez OAO Belarusbank są zabezpieczone na środkach trwałych OAO Junona o wartości księgowej 317 tys. EUR.

Leasing finansowy

Środki trwałe w leasingu finansowym

		Wartości niematerialne	Urządzenia techniczne i maszyny	Ogółem
<i>W tysiącach EUR</i>				
Wartość brutto	31 grudnia 2009	69	339	408
Umorzenie	31 grudnia 2009	-40	-148	-188
Wartość bilansowa	31 grudnia 2009	29	191	220
Wartość brutto	31 grudnia 2010	0	21	21
Umorzenie	31 grudnia 2010	0	-5	-5
Wartość bilansowa	31 grudnia 2010	0	16	16

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu finansowego

		Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	Odsetki	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	Odsetki	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
<i>W tysiącach EUR</i>		2010	2010	2010	2009	2009	2009
Poniżej jednego roku		11	2	9	61	9	52
Od jednego do pięciu lat		0	0	0	10	2	8
		11	2	9	71	11	60

Nota 30. Leasing operacyjny

Grupa jako leasingobiorca

W 2010 roku Grupa dokonywała opłat z tytułu leasingu operacyjnego w związku z leasingiem powierzchni magazynowej, biurowej i produkcyjnej oraz leasingiem maszyn i urządzeń technicznych. Wydatki z tytułu leasingu operacyjnego wyniosły 1.652 tys. EUR (2009 r.: 3.834 tys. EUR).

Grupa nie poniosła warunkowych kosztów z tytułu leasingu operacyjnego.

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 2010 roku minimalne płatności z tytułu nieodwoływanych umów leasingu operacyjnego wynoszą 207 tys. EUR (2009 r.: 272 tys. EUR).

*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia****Minimalne opłaty czynszowe z tytułu leasingu operacyjnego:**

	2010	2009
Do zapłaty do jednego roku	725	850
Do zapłaty od jednego do pięciu lat	1.149	1.056
Do zapłaty powyżej pięciu lat	200	6
Ogółem	2.074	1.912

Grupa jako leasingodawca

Grupa jako leasingodawca nie posiada żadnych nierozwiązywalnych umów leasingu operacyjnego.

Grupa wynajmuje lokale i maszyny na warunkach leasingu operacyjnego. W 2010 roku dochód z tytułu leasingu operacyjnego wyniósł 350 tys. EUR (2009 r.: 374 tys. EUR).

W roku 2010 AS Silvano Fashion Group oddawała w najem maszyny oraz lokale o powierzchni 2.357 tys. m² trzynastu spółkom na Białorusi (2009 r.: 2.343 m² oddanych w leasing 11 spółkom). Wszystkie umowy leasingu są odwoływalne.

Nota 31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec dostawców:

	2010	2009
Materiały	5.950	5.856
Usługi obce	1.399	1.467
Inne	332	602
Ogółem	7.681	7.925

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe i ryzyko płynności związane ze zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług została przedstawiona w nocie 36.

Nota 32. Pozostałe zobowiązania*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia**

Zobowiązania wobec pracowników

Przedpłaty klientów na produkty i usługi

Inne zobowiązania

	2010	2009
Zobowiązania wobec pracowników	600	514
Przedpłaty klientów na produkty i usługi	277	148
Inne zobowiązania	254	250
Ogółem	1.131	912

Zobowiązania wobec pracowników obejmują między innymi zadeklarowane kwoty składek na ubezpieczenia społeczne, kwoty podatku dochodowego od osób fizycznych obliczone na podstawie wynagrodzeń pracowników w miesiącu grudniu 2010 roku. Poziom ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe i ryzyko płynności związane z pozostałymi zobowiązaniami został przedstawiony w nocie 36.

Nota 33. Rezerwy*W tysiącach EUR***Rezerwy krótkoterminowe****Na 31 grudnia 2009 r.**

Utworzone w ciągu 2010 r.

Wykorzystane w 2010 r.

Eliminacja na sprzedaży spółki zależnej

Skutki zmian kursów wymiany walut

Na 31 grudnia 2010 r.

	Rezerwa na restrukturyzację	Pozostałe rezerwy	Rezerwy razem
Na 31 grudnia 2009 r.	156	61	217
Utworzone w ciągu 2010 r.	10	724	734
Wykorzystane w 2010 r.	-178	-633	-811
Eliminacja na sprzedaży spółki zależnej	0	-21	-21
Skutki zmian kursów wymiany walut	12	5	17
Na 31 grudnia 2010 r.	0	136	136

W 2008 roku Grupa dokonała ponownej oceny wyników sieci detalicznej „Oblicie” zarządzanej przez ZAO Linret w Federacji Rosyjskiej. Ze względu na spowolnienie gospodarcze oraz bazując na wynikach sklepów, Zarząd zdecydował zamknąć najmniej rentowne sklepy w 2009 roku i przemianować pozostałe sklepy z „Oblicie” na „Milavitsa”, żeby zwiększyć udział marki w ogólnej działalności detalicznej na rosyjskim rynku bielizny.

W grudniu 2009 roku podpisano plan restrukturyzacyjny dla działalności detalicznej przynoszącej straty Grupie w Rosji. Plan zawierał przeniesienie punktów detalicznych Milavitsa do partnerów franczyzowych oraz zamknięcie nierentownych sklepów. W wyniku tego w ciągu 2010 roku wszystkie pozostałe sklepy zostały przeniesione do partnerów franczyzowych lub zamknięte.

Inne rezerwy na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmują głównie rezerwy na reklamę i inne koszty ponoszone przez partnerów franczyzowych w 2010 r., które zostaną skompensowane przez Milavitsa w 2011 roku zgodnie z umowami franczyzy, jak również rezerwy na bonusy retro.

Nota 34. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

W tysiącach EUR

	2010	2009
Wynagrodzenie urlopowe	581	434
Premie	856	1.061
Inne	320	41
Suma	1.757	1.536

Nota 35. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Według definicji MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*, za podmiot powiązany z jednostką, uznaje się:

- podmiot, który bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników sprawuje kontrolę, podlega kontroli lub znajduje się pod wspólną kontrolą jednostki, jednostkę dominującą oraz jej jednostki zależne; dotyczy to jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej;
- jednostki stowarzyszone, tj. jednostki gospodarcze, na które jednostka dominująca lub jej jednostki zależne wywierają znaczący wpływ, i które nie są jednostką zależną od inwestora, ani wspólnym przedsięwzięciem inwestora;
- osoby posiadające, bezpośrednio lub pośrednio, prawo głosu w jednostce dominującej lub spółkach od niej zależnych, dające możliwość znacznego wpływania na jednostkę dominującą lub od niej zależną;
- członków kluczowego personelu kierowniczego tj. osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowanie, kierowanie i kontrolowanie czynności jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych, w tym dyrektorów i dyrektorów wykonawczych jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych, a także ich bliskich członków rodziny, oraz
- podmiot, w którym posiadana jest znacząca liczba głosów, bezpośrednio lub pośrednio, przez osoby opisane w punktach (c) lub (d), lub na który ta osoba wywiera znaczący wpływ. Dotyczy to także podmiotów będących w posiadaniu dyrektorów lub głównych akcjonariuszy jednostki dominującej lub spółek od niej zależnych oraz podmiotów, gdzie członek kluczowego personelu kierowniczego jest powiązany ze spółką dominującą lub od niej zależną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r., zawarte są następujące transakcje z jednostkami powiązanymi:

*W tysiącach EUR***Sprzedaż produktów, towarów i usług**

Jednostki powiązane

Sprzedaż ogółem**2010**

8.508

8.508**2009**

11.457

11.457*W tysiącach EUR***Rozrachunki z jednostkami powiązаныmi**

Należności od jednostek powiązanych

Należności ogółem**2010**

1.542

1.542**2009**

2.611

2.611*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia****Świadczenia na rzecz członków zarządu i rady nadzorczej**

Wynagrodzenia i świadczenia

Ogółem**2010**

357

357**2009**

645

645

Zgodnie z oceną Zarządu ceny zastosowane w transakcjach z jednostkami powiązаныmi nie różnią się znacznie od warunków rynkowych.

Nota 36. Instrumenty finansowe*W tysiącach EUR***Aktywa**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Należności z tytułu dostaw i usług, netto

Pozostałe należności

Środki pieniężne

Ogółem**2010**

370

9.642

981

21.468

32.461**2009**

362

8.412

897

9.838

19.509*W tysiącach EUR***Zobowiązania**

Zabezpieczone kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Pozostałe zobowiązania

Ogółem**2010**

27

9

7.681

854

8.571**2009**

1.745

60

7.925

764

10.494

Pozostałe zobowiązania nie zawierają zaliczek klientów na zakup produktów i usług (nota 32), gdyż te zobowiązania nie są instrumentami finansowymi. Pozostałe należności nie zawierają podatku VAT od niezapłaconych faktur i przedpłaconych kosztów (nota 24), gdyż te aktywa nie są instrumentami finansowymi, jednak zawierają inne należności długoterminowe.

Ryzyko kredytowe

Wartość bilansowa aktywów finansowych (poza aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży) prezentuje maksymalne ryzyko kredytowe. Maksymalna kwota ryzyka kredytowego na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiała się następująco:

*W tysiącach EUR***Na 31 grudnia**

Należności z tytułu dostaw i usług

Pozostałe należności

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

2010

9.642

981

21.468

32.091**2009**

8.412

897

9.838

19.147

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 04.04.2011

Signature/allkiri... KPMG

KPMG, Tallinn

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w podziale na rejony geograficzne przedstawiała się następująco:

W tysiącach EUR

Na 31 grudnia	2010	2009
Krajowe (Estonia)	3.924	1.709
Kraje Unii Europejskiej	1.042	609
Kraje Wspólnoty Niepodległych Państw	25.167	16.660
Pozostałe	1.958	169
	32.091	19.147

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

W tysiącach EUR	Wartość brutto	Odpis z tytułu utraty wartości	Wartość brutto	Odpis z tytułu utraty wartości
	2010	2010	2009	2009
Nieprzeterminowane	9.362	0	7.260	0
Przeterminowane 1-30 dni	598	-1	982	-21
Przeterminowane 31-90 dni	538	-26	674	-6
Przeterminowane 91-180 dni	425	-331	518	-158
Przeterminowane ponad 180 dni	1.549	-1.491	1.834	-1.774
	12.472	-1.849	11.268	-1.959

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

	2010	2009
Odpisy z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług na początku okresu	-1.959	-263
Odpisy z tytułu utraty wartości w okresie	-20	-2.135
Odpisy z tytułu utraty wartości pozycji umorzonych	143	431
Zmiany kursów wymiany walut	-13	8
Odpisy z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu	-1.849	-1.959

Odpisy z tytułu utraty wartości należności prezentowane są jako koszty sprzedaży oraz pozostałe koszty operacyjne. W 2010 roku Jednostka Dominująca nie odzyskała należności, na które w okresie poprzednim utworzono odpis z tytułu utraty wartości (2009 r.: brak odzyskanych należności).

Ryzyko płynności

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

W tysiącach EUR	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat
Na 31 grudnia 2010 r.						
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne						
Zabezpieczone kredyty bankowe	27	28	28	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9	11	6	5	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7.681	7.681	6.757	924	0	0
Pozostałe zobowiązania	854	854	854	0	0	0
Ogółem	8.571	8.574	7.645	929	0	0

<i>W tysiącach EUR</i> Na 31 grudnia 2009 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 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	7.925	7.925	7.925	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	764	764	588	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

Ryzyko walutowe

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

<i>W tysiącach EUR</i> Na 31 grudnia 2010 r.	Ogółem	EUR	BYR	RUR	LVL	EEK	Pozostałe
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21.468	12.439	2.551	6.186	53	238	1
Należności z tytułu dostaw i usług	9.642	2.957	1.050	5.271	364	0	0
Pozostałe należności	981	697	245	26	13	0	0
Zabezpieczone kredyty bankowe	-27	0	-27	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-9	0	0	0	0	0	-9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-7.681	-5.655	-1.184	-296	-228	-14	-304
Pozostałe zobowiązania	-854	-5	-610	-170	-54	-15	0
Ekspozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	23.520	10.433	2.025	11.017	148	209	-312

<i>W tysiącach EUR</i> Na 31 grudnia 2009 r.	Ogółem	EUR	BYR	RUR	LVL	EEK	Pozostałe
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.838	8.337	621	625	103	4	148
Należności z tytułu dostaw i usług	8.412	2.000	1.076	4.321	1.015	0	0
Pozostałe należności	897	614	163	100	20	0	0
Zabezpieczone kredyty bankowe	-644	-392	-252	0	0	0	0
Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	-1.101	-1.101	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-60	-44	0	0	0	0	-16
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-7.925	-5.896	-851	-689	-293	-5	-191
Pozostałe zobowiązania	-764	-193	-456	-75	-40	0	0
Ekspozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	8.653	3.325	301	4.282	805	-1	-59

W ciągu roku kursy najważniejszych walut przedstawiały się następująco:

w EUR	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	2010	2009	2010	2009
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	0,0003	0,0002
RUR	0,0249	0,0226	0,0248	0,0230

Analiza wrażliwości

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe związane z aktywami i zobowiązaniami w walutach obcych dotyczy głównie działalności Grupy na Białorusi i w Estonii. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała na Białorusi dodatnią pozycję bilansową netto w EUR oraz w RUR, która wynosiła odpowiednio 7.147 tys. EUR oraz 9.778 tys. EUR. Dziesięcioprocentowe osłabienie rubla białoruskiego w odniesieniu do poniższych walut na dzień 31 grudnia 2010 r. spowodowałoby podwyższenie (obniżenie) zysku lub straty o kwoty zaprezentowane poniżej. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała w Estonii ujemną pozycję bilansową netto w RUR w kwocie odpowiadającej 6.632 tys. EUR. Dziesięcioprocentowe umocnienie się rubla rosyjskiego wobec korony estońskiej lub euro na dzień 31 grudnia 2010 r. spowodowałoby podwyższenie zysku lub straty o kwoty zaprezentowane poniżej.

Wpływ w tysiącach EUR	Zysk lub strata
BYR słabnący wobec EUR	714
BYR słabnący wobec RUR	978
RUR umacniający się wobec EEK (lub EUR)	-663
	1.029

Ryzyko stopy procentowej

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych Grupy przedstawia się następująco:

W tysiącach EUR	2010	2009
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	17.145	8.686
	17.145	8.686
Instrumenty o finansowe o zmiennej stopie procentowej		
Zobowiązania finansowe	-27	-1.805
	-27	-1.805
Pozycje netto	17.118	6.881

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Wpływ w tysiącach EUR	Zysk lub strata	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
31 grudnia 2010 r.		
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	0	0
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	0	0
31 grudnia 2009 r.		
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	181	-181
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	181	-181

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 wykorzystuje instrumentów pochodnych (swapy na stopę procentową) jako instrumentów zabezpieczających wartość godziwą. W związku z tym zmiany stóp procentowych na koniec okresu sprawozdawczego nie wpływają na rachunek zysków i strat.

Wartości godziwe

Porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami bilansowymi wykazanymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawia się następująco:

<i>W tysiącach EUR</i>	Wartość bilansowa 2010	Wartość godziwa 2010	Wartość bilansowa 2009	Wartość godziwa 2009
Na dzień 31 grudnia				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	370	370	362	362
Należności z tytułu dostaw i usług	9.642	9.642	8.412	8.412
Pozostałe należności	981	981	897	897
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21.468	21.468	9.838	9.838
Zabezpieczone kredyty bankowe	-27	-27	-644	-644
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-9	-9	-60	-60
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	-1.101	-1.101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-7.681	-7.681	-7.925	-7.925
Pozostałe zobowiązania	-854	-854	-764	-764
	23.890	23.890	9.015	9.015

Nota 37. Działalność zaniechana

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupa zakończyła transakcję sprzedaży wszystkich akcji w PTA Grupp AS będących w posiadaniu Grupy. Wpływ sprzedaży PTA na wyniki oraz pozycję finansową Grupy został przedstawiony poniżej:

Wyniki z działalności zaniechanej

<i>W tysiącach EUR</i>	2010	2009
Przychody	0	5.023
Koszty	0	-5.815
Wynik z działalności operacyjnej	0	-792
Podatek dochodowy	0	13
Wynik z działalności operacyjnej pomniejszony o podatek	0	-779
Strata na sprzedaży działalności zaniechanej	0	-1.524
Strata w okresie	0	-2.303
Podstawowa strata na akcję (EUR)	0	-0,058
Rozwodniona strata na akcję (EUR)	0	-0,058

Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej

<i>W tysiącach EUR</i>	2010	2009
Przepływy netto z działalności operacyjnej	0	116
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	0	-135
Przepływy netto z działalności finansowej	0	-121
Przepływy netto z działalności zaniechanej	0	-140

Wpływ sprzedaży na sytuację finansową Grupy

<i>W tysiącach EUR</i>	2009
Rzeczowe aktywa trwałe	1.493
Zapasy	3.413
Należności z tytułu dostaw i usług 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 oraz inne instrumenty dłużne	-2.020
Aktywa i zobowiązania netto	2.062
Wynagrodzenie otrzymane w gotówce	0
Środki pieniężne użyte	-156
Przepływy pieniężne netto	-156

Nota 38. Zobowiązania warunkowe**Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji**

Zgodnie z zasadą Grupy, gwarancje finansowe udzielane są wyłącznie spółkom zależnym w 100%. Jednakże, na dzień sprzedaży PTA (2009) posiadała dwa kredyty oraz kredyt w rachunku bieżącym otrzymane z Danske Bank, Oddział w Estonii, które zostały zabezpieczone poręczeniem AS Silvano Fashion Group. Umowa poręczenia nie została zakończona po sprzedaży PTA, a saldo kredytów oraz linii kredytowych wynosiło 178 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2010 r. Dodatkowo poręczenie SFG jest użyte jako zabezpieczenie limitu gwarancyjnego PTA z Danske Bank A/S, oddział w Estonii, na kwotę 228 tys. EUR; limit został całkowicie wykorzystany na dzień 31 grudnia 2010 r. Jednakże zobowiązanie Grupy w stosunku do Danske Bank A/S, oddział w Estonii jest zabezpieczone przez zastaw handlowy na aktywach PTA.

Zobowiązania warunkowe z tytułu podatku od dywidend

Zyski zatrzymane Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły 13.978 tys. EUR (31 grudnia 2009 r.: 3.777 tys. EUR). Stawka podatku dochodowego Jednostki Dominującej, mająca zastosowanie do zysku netto przeznaczonego na dywidendy wynosi 21%. Dywidendy otrzymane od zagranicznych spółek zależnych zmniejszają zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego Jednostki Dominującej. Maksymalne zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego, jakie mogłoby powstać w przypadku gdyby wszystkie skonsolidowane niepodzielone zyski zostałyby przekazane w formie dywidend, wynosi 2.641 tys. EUR (31 grudnia 2009 r.: 793 tys. EUR), dlatego wartość dywidend netto, które mogłyby być wypłacone wynoszą 11.336 tys. EUR (31 grudnia 2009 r.: 2.984 tys. EUR). Maksymalne zobowiązanie podatkowe z tytułu dywidend zostało skalkulowane przy założeniu, że dywidenda netto oraz powstające zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego nie może przewyższyć zysku do rozdysponowania na dzień 31 grudnia.

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 39. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

Dnia 1 stycznia 2011 r., Estonia dołączyła do strefy euro i korona estońska (EEK) została zastąpiona euro (EUR). Wskutek tego, od tego samego dnia Jednostka Dominująca dokonała konwersji swojej rachunkowości i sprawozdawczości finansowej na euro i sprawozdanie finansowe za 2011 rok oraz kolejne lata będzie przygotowane w euro.

Poprzedni okres porównawczy w sprawozdaniu finansowym za 2011 rok zostanie przeliczony według oficjalnego kursu wymiany walut wynoszącego 15,6466 EEK za 1 EUR.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 17 marca 2011 r., zdecydowało o konwersji kapitału własnego Jednostki Dominującej na euro i zmniejszeniu kapitału własnego do 19.750 tys. EUR (nota 27).

Dnia 28 marca 2011 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie SP ZAO Milavitsa podjęło decyzję o umorzeniu 256 odkupionych akcji, co stanowi 2,6% wszystkich akcji SP ZAO Milavitsa. Odpowiednie dostosowanie akcjonariatu AS SFG w SP ZAO Milavitsa będzie rozliczone w pierwszej połowie 2011 roku.

Brak innych istotnych zdarzeń po końcu okresu sprawozdawczego, które mogłyby znacząco wpłynąć na kwoty przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Nota 40. Informacje finansowe na temat Jednostki Dominującej

Na mocy ustawy o rachunkowości Republiki Estońskiej, jednostkowe sprawozdanie finansowe (sprawozdanie 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 z tytułu utraty wartości.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (jednostkowe)

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

<i>W tysiącach EUR</i>	2010	2009
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	4	5
Wartości niematerialne	59	89
Udziały w jednostkach zależnych	19.998	20.041
Należności długoterminowe	513	10.468
Aktywa trwałe, razem	20.574	30.603
Aktywa obrotowe		
Przedpłaty z tytułu podatków	3	4
Należności z tytułu dostaw i usług	617	250
Pozostałe należności i przedpłaty	8.326	351
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.497	289
Aktywa obrotowe razem	11.443	894
AKTYWA RAZEM	32.017	31.497
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	25.313	25.565
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	14.130	14.271
Akcje własne	-311	-450
Statutowy kapitał zapasowy	67	67
Straty z lat ubiegłych	-8.810	-10.057
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	-2
Razem kapitał własny	30.389	29.394
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	0	251
Zobowiązania długoterminowe razem	0	251
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	0	422
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	941	1.072
Zobowiązania z tytułu podatków	14	2
Pozostałe zobowiązania	15	17
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	658	339
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.628	1.852
Zobowiązania razem	1.628	2.103
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	32.017	31.497

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

	2010	2009
Przychody		
Przychody	0	0
Koszt własny sprzedaży	0	0
Zysk brutto	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	980	557
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	-884	-1.199
Pozostałe koszty operacyjne	-90	-5.095
Zysk /(strata) operacyjny	6	-5.737
Przychody finansowe	3.438	982
Koszty finansowe	-158	-247
Pozycje finansowe netto	3.280	735
Zysk /(strata) netto za okres sprawozdawczy	3.286	-5.002

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (jednostkowe)

<i>W tysiącach EUR</i>	2010	2009
Zysk / (strata) za okres sprawozdawczy	3.286	-5.002
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	-36
Inne całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	3.286	-5.038
Całkowite dochody ogółem	3.286	-5.038

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

	2010	2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/ (strata) za okres	3.286	-5.002
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	33	36
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	-2
Strata ze zbycia jednostek zależnych	0	3.485
Przychody/koszty finansowe netto	-3.280	-926
Odpisy z tytułu utraty wartości należności z tytułu udzielonych pożyczek	0	1.301
Zmiana stanu należności i zaliczek	244	-178
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu zobowiązań	54	117
Zapłacone odsetki	-29	-36
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	308	-1.205
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz środków trwałych w budowie	-2	-2
Nabycie wartości niematerialnych	0	0
Nabycie jednostek zależnych	-4	0
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek	5.248	1.161
Pożyczki udzielone	-2.722	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	13
Otrzymane odsetki	7	0
Otrzymane dywidendy	2.322	13
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4.849	1.185
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji akcji	0	0
Wpływy z tytułu kredytów otrzymanych	0	560
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	-32
Wykup akcji własnych	-311	0
Spłata pozostałych kredytów	-658	-246
Wypłacone dywidendy	-1.980	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2.949	282
Przepływy środków pieniężnych netto	2.208	262
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	289	63
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0	-36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.497	289

Zestawienie zmian w kapitale własnym (jednostkowe)

	Kapitał zakłado- wy	Kapitał z emisji akcji ponad ich wartość nominal- ną	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działają- cych za granicą	Statuto- wy kapitał zapasowy	Wynik z lat ubieg- łych	Ogółem
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
Umorzenie akcji	-252	-141	450	2	0	-59	0
Wykup akcji własnych	0	0	-311	0	0	0	-311
Wyplacone dywidendy	0	0	0	0	0	-1.980	-1.980
Zysk za 2010 rok	0	0	0	0	0	3.286	3.286
Saldo na dzień 31 grudnia 2010 r.	25.313	14.130	-311	0	67	-8.810	30.389
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem							-19.998
Wartość bilansowa udziałów w jednostkach będących pod kontrolą lub znaczącym wpływem z zastosowaniem metody praw własności							50.199
Skorygowany nieskonsolidowany kapitał na 31 grudnia 2010 r.							60.590

PODPISY:

Zarząd AS Silvano Fashion Group przygotował roczny raport, na który składa się sprawozdanie Zarządu z działalności, skonsolidowane sprawozdanie finansowe, propozycja Zarządu dotycząca podziału zysku za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.

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.

Märt Meerits	Członek Zarządu	 _____	04/04/2011
Otto Tamme	Przewodniczący Rady Nadzorczej	_____	_____ 2011
Ants Susi	Członek Rady Nadzorczej	_____	_____ 2011
Risto Mägi	Członek Rady Nadzorczej	_____	_____ 2011
Stephan Balkin	Członek Rady Nadzorczej	_____	_____ 2011
Pavel Daneyko	Członek Rady Nadzorczej	_____	_____ 2011

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AS Silvano Fashion Group

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej AS Silvano Fashion Group („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, wyszczególnione na stronach 26 – 77.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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 skonsolidowane sprawozdania finansowe są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej AS Silvano Fashion Group przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Tallinn, 4 kwietnia 2011 r.

KPMG Baltics OÜ

Licencja Nr 17

Taivo Epner
Biegły Rewident

PROPOZYCJA PODZIAŁU ZYSKU

Zysk niepodzielony przypadający na właścicieli AS Silvano Fashion Group na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Niepodzielony zysk z lat ubiegłych	1,738,000 EUR
<u>Zysk za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.</u>	<u>12,240,000 EUR</u>
Niepodzielony zysk razem	13,978,000 EUR

Zarząd AS Silvano Fashion Group przedstawia Walnemu Zgromadzeniu następującą propozycję:

<u>Przeniesienie na kapitał rezerwowy</u>	<u>164,000 EUR</u>
Niepodzielony zysk po przeniesieniu zysku za 2010 r.	13,814,000 EUR

Märt Meerits

Członek Zarządu



04 / 04 / 2011