



SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA 3 KWARTAŁ ORAZ 9 MIESIĘCY ROKU 2011

SILVANO FASHION GROUP

PODSTAWOWE DANE SPÓŁKI:

Firma:	AS Silvano Fashion Group
Numer rejestracyjny:	10175491
Adres prawny:	Tulika 15/17, 10613 Tallin
Nr telefonu:	+372 684 5000
Nr telefaksu:	+372 684 5300
Adres e-mail:	info@silvanofashion.com
Strona internetowa:	www.silvanofashion.com
Działalność podstawowa:	projektowanie, produkcja oraz dystrybucja bielizny damskiej

Spis treści:

Sprawozdanie Zarządu	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	15
Skonsolidowany rachunek wyników za 9 miesięcy 2011 r.	16
Skonsolidowany rachunek wyników ogółem za 9 miesięcy 2011 r.	17
Skonsolidowany rachunek wyników za III kwartał 2011 r.	18
Skonsolidowany rachunek wyników ogółem za III kwartał 2011 r.	19
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	20
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	21
Metody rachunkowości oraz zasady wyceny stosowane w związku ze sporządzeniem skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego	22
Nota 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23
Nota 2. Zaliczki	23
Nota 3. Należności z tytułu dostaw i usług	23
Nota 4. Pozostałe należności	23
Nota 5. Zapasy	24
Nota 6. Nieruchomości na cele inwestycyjne	24
Nota 7. Rzeczowy majątek trwały	25
Nota 8. Wartości niematerialne i prawne	26
Nota 9. Kredyty i pożyczki	27
Nota 10. Pozostałe kwoty wymagalne	27
Nota 11. Dochód w przeliczeniu na jedną akcję	27
Nota 12. Kapitał własny	28
Nota 13. Przychody ze sprzedaży	31
Nota 14. Transakcje z osobami powiązanymi	31
Nota 15. Segmenty operacyjne	32

Sprawozdanie Zarządu

Wybrane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe AS Silvano Fashion Group za III kwartał 2011 r. i 9 miesięcy 2011 r. zostały zestawione w sposób przedstawiony poniżej:

<i>W tys. EUR</i>	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.	Zmiana wyrażona jako wielkość procentowa
Przychody ze sprzedaży	30 355	25 672	18,2%
Zysk przed odliczeniem odsetek i podatków powiększony o amortyzację (EBITDA)	12 516	6 016	108,0%
Zysk (strata) netto za okres	8 355	4 342	92,4%
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	6 915	3 448	100,6%
Zysk na jedną akcję (w EUR)	0,18	0,09	100,0%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej za okres	6 500	8 917	-27,1%

<i>W tys. EUR</i>	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.	Zmiana wyrażona jako wielkość procentowa
Przychody ze sprzedaży	86 549	72 435	19,5%
Zysk przed odliczeniem odsetek i podatków powiększony o amortyzację (EBITDA)	31 049	15 836	96,1%
Zysk (strata) netto za okres	33 646	12 116	177,7%
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	27 638	9 619	187,3%
Zysk na jedną akcję (w EUR)	0,70	0,24	191,7%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej za okres	22 402	16 111	39,0%

<i>W tys. EUR</i>	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	Zmiana wyrażona jako wielkość procentowa
Aktywa razem	62 852	65 085	-3,4%
Aktywa obrotowe razem	53 296	49 974	6,6%
Kapitał własny razem przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	39 834	42 042	-5,3%
Pożyczki i kredyty	43	36	19,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 014	21 468	7,2%

Analiza marży	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.	Zmiana wyrażona jako wielkość procentowa
Marża z przychodu brutto	56,3%	39,4%	42,9%
Marża z zysku przed odliczeniem odsetek i podatków powiększonego o amortyzację (EBITDA)	41,2%	23,4%	76,1%
Marża z zysku (straty) netto	27,5%	16,9%	62,7%
Marża z zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej	22,8%	13,4%	70,1%

	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.	Zmiana wyrażona jako wielkość procentowa
Analiza marży			
Marża z przychodu brutto	51,1%	40,2%	27,1%
Marża z zysku przed odliczeniem odsetek i podatków powiększonego o amortyzację (EBITDA)	35,9%	21,9%	63,9%
Marża z zysku (straty) netto	38,9%	16,7%	132,9%
Marża z zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej	31,9%	13,3%	139,8%

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	Zmiana wyrażona jako wielkość procentowa
Wskaźniki finansowe			
Wskaźnik rentowności zaangażowanego kapitału (ROA)	49,4	20,5	141,0%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	77,3	33,4	131,4%
Wskaźnik stosunku ceny rynkowej do zysku (P/E)	3,6	8,8	-59,1%
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (I stopnia)	3,5	4,1	-14,6%
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia	2,5	2,8	-10,7%

Wzory obliczenia wyżej podanych współczynników i wskaźników:

Marża brutto = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża z EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży

Marża z zysku netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

Marża z zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej = zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży

(ROA) wskaźnik rentowności zaangażowanego kapitału = zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej za ostatnie 4 kwartały / średnia całkowita wartość aktywów

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) = zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej za ostatnie 4 kwartały / średnia wartość kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej

Zysk netto na jedną akcję (EPS) = zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / średnia ważona liczby akcji zwykłych

Wskaźnik stosunku ceny rynkowej do zysku = cena akcji na koniec okresu sprawozdawczego / zysk przypadający na jedną akcję obliczony na podstawie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za ostatnie 4 kwartały

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (I stopnia) = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności finansowej II stopnia = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wyniki gospodarcze

Rok 2011 r. jest, jak dotychczas, bardzo udany dla SFG. Duży popyt konsumencki w Rosji, która jest rynkiem podstawowym dla SFG w połączeniu z obniżeniem jednostkowych kosztów produkcji ze względu na dewaluację rubla na Białorusi stworzyły idealne warunki dla poprawy poziomu sprzedaży, a zarazem marży brutto. Efekt sezonowości związany z trzecim kwartałem kalendarzowym także przyczynił się do wzrostu zarówno wielkości jak i wartości sprzedaży. Takie samo porównanie można wysnuć w stosunku do trzeciego kwartału 2010 r.

Sytuacja gospodarcza w Rosji, która stanowi najważniejszy rynek Grupy, była stabilna w każdym z trzech kwartałów kalendarzowych. Jednak gospodarka rosyjska nie jest odizolowana od gospodarki globalnej i optymistyczny nastrój dotyczący przyszłości zarówno ze strony konsumentów jak i sektora detalicznego zmalał. Jednym ze wskaźników spadku optymizmu jest zmienność oraz tendencje kursów par walut EUR/USD i EUR/RUB, na tle ciągłego spadku kursu rubla rosyjskiego przez cały trzeci kwartał. Pomimo, iż ceny ropy i gazu wciąż mają korzystny wpływ na gospodarkę rosyjską, niepewność panująca na rynkach światowych oraz zbliżające się wybory w Rosji negatywnie wpłynęły na sytuację gospodarczą w Rosji w III kwartale, i wpływ ten prawdopodobnie utrzyma się także w IV kwartale 2011 r.

Na Ukrainie słynna afera gazowa może spowodować zmniejszenie wsparcia ze strony Stanów Zjednoczonych i Unii Europejskiej dla gospodarki ukraińskiej, które za to będą wywierać nacisk na władze ukraińskie, co ostatecznie może negatywnie wpłynąć na popyt konsumencki.

Rynek konsumencki na Białorusi jest pod wpływem faktycznej dewaluacji waluty białoruskiej i wielokrotnych zmiany jej kursu wymiany, jakie następowały od II kwartału 2011 r. Do wzrostu poziomu sprzedaży detalicznej w III kwartale 2011 r. częściowo przyczyniła się chęć pozbycia tracącego na wartości rubla i jego zamiany na dobra konsumenne.

W krajach nadbałtyckich nastąpiło wprawdzie ożywienie, lecz prognozy na przyszłość nie są jednoznacznie optymistyczne. Pomimo to w Estonii otwarto dwa nowe sklepy franszizowe Milavitsa i 1 sklep franszizowy Lauma Lingerie, co stanowi potwierdzenie, iż są nadzieje na poprawę sytuacji. Na Łotwie panuje zastój w rozwoju własnej sieci sprzedaży detalicznej SFG (wartość sprzedaży za 9 miesięcy 2011 r. w porównaniu z rokiem ubiegłym spadła o 1,2%, co zostało zrekompensowane przez nieco wyższe marże sklepowe).

Pod koniec okresu sprawozdawczego Grupa i jej partnerzy franszizowi prowadzili 462 punkty sprzedaży Milavitsa i Lauma Lingerie, z czego 53 sklepy były prowadzone bezpośrednio przez Grupę, zaś pozostałe przez jej partnerów franszizowych.

Poziom sprzedaży za 9 miesięcy 2011 r. osiągnął wzrost o 19,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zysk przed odliczeniem odsetek i podatków powiększony o amortyzację (EBITDA) za 9 miesięcy 2011 r. wyniósł aż 31 049 tys. EUR, co stanowiło wzrost o 96,1% w porównaniu z okresem 9 miesięcy 2010 r.; W ciągu 9 miesięcy 2011 r. zysk netto uległ normalizacji (z wyjątkiem skutku wymiany walut, głównie ze względu na dewaluację rubla białoruskiego (BYR)) i wynosił 20 967 tys. EUR, co stanowiło wzrost o 82,1% w porównaniu z okresem 9 miesięcy 2010 r.

Całkowita wartość sprzedaży w III kwartale wyniosła 30 355 tys. EUR, wartość EBITDA – 12 516 tys. EUR, zaś znormalizowany zysk netto (z wyjątkiem skutku kursu wymiany) - 9 964 tys. EUR.

Wyniki finansowe

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. wartość sprzedaży Grupy wyniosła 86 549 tys. EUR, co stanowiło wzrost o 19,5% w porównaniu z rokiem poprzednim. Całkowita wartość sprzedaży hurtowej wzrosła o 22,9%, zaś sprzedaży detalicznej o 4,7%. W okresie 9 miesięcy 2010 r. wartość sprzedaży detalicznej obejmowała wartość sprzedaży detalicznej w Rosji w kwocie 1 268 tys. EUR. Jednakże w pierwszym półroczu 2010 r. Grupa zaniechała prowadzenia własnych sklepów detalicznych w Rosji wdrażając decyzje o restrukturyzacji podjęte w 2009 r. W związku z tym wzrost sprzedaży detalicznej w porównaniu z analogicznym okresem w ubiegłym roku (*like for like*) wyniósł 16,0%.

Nastąpił wzrost marży brutto Grupy, która wyniosła w ciągu 9 miesięcy 2011 r. 51,1% w porównaniu z 40,2% w analogicznym okresie poprzedniego roku. W II i III kwartale 2011 r. zaobserwowano pozytywny efekt, na który głównie miała wpływ dewaluacja BYR przynosząca oszczędności pod względem wymiany na EUR w przedsiębiorstwach białoruskich.

Skonsolidowany zysk operacyjny za 9 miesięcy 2011 r. wyniósł 30 008 tys. EUR w ciągu 9 miesięcy 2011 r. w porównaniu z zyskiem za 9 miesięcy 2010 r. w wysokości 14 511 tys. EUR. Marża skonsolidowanego zysku operacyjnego wyniosła 34,7% (w ciągu 9 miesięcy 2010 r. – 20,0%). Znaczący wzrost marży z zysku operacyjnego tłumaczy przede wszystkim fakt, iż większość przychodów Grupy jest zdenominowana w rosyjskich rublach (RUB) i EUR, natomiast znacząca część kosztów związana jest z BYR.

Według prognoz SFG pozytywny skutek dewaluacji BYR na koszty będzie się utrzymywał również w IV kwartale 2011 r. Dewaluacja wywarła pozytywny skutek na marże brutto, co także jest przyczyną wzrostu rentowności Grupy.

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. skonsolidowany zysk netto z wahań kursowych wyniósł 12 679 tys. EUR. Do zysku z wahań kursowych w wysokości 12 485 tys. EUR przyczyniła się głównie denominacja sprzedaży w rosyjskich rublach oraz lokaty krótkoterminowe zdenominowane w EUR.

Efektywna stopa podatkowa za 9 miesięcy 2011 r. wyniosła 22,5% (23,0% w ciągu 9 miesięcy 2010 r.) i była niższa niż oczekiwano w wyniku dokonanego na Białorusi obniżenia ustawowej stawki podatkowej z 26,28% na 24%. Grupa wciąż wykorzystuje korzyść wynikającą ze strat podatkowych w Rosji w latach ubiegłych.

Wszystkie wypłaty dywidendy oraz z tytułu obniżenia kapitału zakładowego dokonywane na rzecz akcjonariuszy SFG w ciągu okresu sprawozdawczego zostały dokonane w sposób nie zwiększający obciążeń podatkowych Grupy.

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w ciągu 9 miesięcy 2011 r. 27 638 tys. w porównaniu z wartością 9 619 tys. EUR w ciągu 9 miesięcy 2010 r., przy czym marża z zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła w ciągu 9 miesięcy 2011 r. 31,9% w porównaniu z 13,3% w ciągu 9 miesięcy 2010 r.

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. wskaźnik rentowności kapitałów własnych Grupy (ROE) wyniósł 77,3% (33,4% w 2010 r.), zaś wskaźnik rentowności kapitału zaangażowanego (ROA) wyniósł 49,4% (20,5% w 2010 r.).

Sytuacja finansowa

Na dzień 30 września 2011 r. wartość skonsolidowanych aktywów wyniosła 62 852 tys. EUR, co stanowiło spadek o 3,4% w porównaniu z sytuacją z dnia 31 grudnia 2010 r. Spadek ten częściowo wynika z wypłat na rzecz akcjonariuszy SFG (obniżenie kapitału), kolejnym czynnikiem jest dewaluacja BYR, która spowodowała obniżenie wartości aktywów przedsiębiorstw Grupy na Białorusi w ujęciu EUR.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych spadła o 3 758 tys. EUR w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2010 r., na co głównie miał wpływ spadek wartości kursu wymiany walut w kwocie pieniężnej 6 207 tys. EUR.

Należności z tytułu dostaw i usług wzrosły o 1 571 tys. EUR w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 r. i wyniosły 11 213 tys. EUR na dzień 30 września 2011 r. Wartość stanu zapasów spadła o 644 tys. EUR i na dzień 30 września 2011 r. wartość zapasów wynosiła 15 148 tys. EUR. Obniżenie wartości stanu zapasów częściowo wynika z sezonowości branży.

Wahania kursowe miały znaczący wpływ na stan rezerwy niepieniężnej na zabezpieczenie przed wahaniami kursów walut (rezerwa w wyniku korekty aktualizującej wartość aktywów i zobowiązań zdenominowanych w walutach obcych), której wartość spadła w ciągu 9 miesięcy 2011 r. o 22 161 tys. EUR. Ponieważ rezerwa na zabezpieczenie przed wahaniami kursów walut ma bezpośredni wpływ na kapitał własny, wartość kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy w ujęciu całościowym spadła o 2 208 tys. EUR i wynosiła 39 834 tys. EUR na dzień 30 września 2011 r.

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. wartość zobowiązań bieżących wzrosła o 3 361 tys. EUR. Powodem wspomnianego wzrostu było głównie zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego, które wzrosło z 608 tys. EUR do 4 391 tys. EUR. Większa część podatku dochodowego została uznana na Białorusi w wyniku wyższego poziomu zysku operacyjnego i zysków nadzwyczajnych z tytułu wahań kursów walut, przy czym zarówno jedno jak i drugie wynikało z dewaluacji BYR.

Na dzień 30 września 2011 r. wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek krótko- i długoterminowych wzrosła o 7 tys. EUR do kwoty 43 tys. EUR. Wartość kredytów otrzymanych i kredytów spłaconych w ciągu 9 miesięcy 2011 r. wyniosła 711 tys. EUR oraz 681 tys. EUR odpowiednio, włączając w to spłacone zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 7 tys. EUR.

Zobowiązania z tytułu podatków oraz pozostałe kwoty przypadające do zapłaty, włączając w to kwoty płatne na rzecz pracowników wyniosły 8 594 tys. EUR. Na dzień 30 września 2011 r. wartość rezerw wyniosła 233 tys. EUR.

Sprzedaż

Sprzedaż z uwzględnieniem segmentów działalności

	9 miesięcy 2011 r. (w tys. EUR)	9 miesięcy 2010 r. (w tys. EUR)	Zmiana (w tys. EUR)	Procentowy wzrost sprzedaży za 9 miesiące 2011 r.	Procentowy wzrost sprzedaży za 9 miesiące 2010 r.
Sprzedaż hurtowa	72 634	59 098	13 536	83,9%	81,6%
Sprzedaż detaliczna	13 621	13 006	615	15,8%	17,9%
Pozostałe segmenty działalności	294	331	-37	0,3%	0,5%
Razem	86 549	72 435	14 114	100,0%	100,0%

Sprzedaż z podziałem na rynki

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. Grupa koncentrowała swoją działalność głównie na rynkach krajów nadbałtyckich, Rosji, Białorusi oraz Ukrainy.

Całkowita wartość sprzedaży z podziałem na rynki

	9 miesięcy 2011 r. (w tys. EUR)	9 miesięcy 2010 r. (w tys. EUR)	Zmiana (w tys. EUR)	Procentowy wzrost sprzedaży za 9 miesiące 2011 r.	Procentowy wzrost sprzedaży za 9 miesiące 2010 r.
Rosja	53,199	41 186	12 013	61,5%	56,9%
Białoruś	21 868	20 019	1 849	25,3%	27,6%
Kraje nadbałtyckie	2 306	4 267	-1 961	2,7%	5,8%
Ukraina	4 811	3 806	1 005	5,6%	5,3%
Pozostałe rynki	4 365	3 157	1 208	4,9%	4,4%
Razem	86 549	72 435	14 114	100,0%	100,0%

Większość przychodów ze sprzedaży bielizny damskiej osiągniętych w ciągu 9 miesięcy 2011 r. w wysokości 53 199 tys. EUR została wypracowana na rynku rosyjskim i stanowiła 61,5% całej wartości sprzedaży bielizny damskiej w porównaniu z kwotą 41 186 tys. wypracowaną w ciągu 9 miesięcy 2010 r. (wzrost o 29,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego). Wartości sprzedaży na terenie Rosji za 9 miesięcy 2011 r. obejmuje tylko sprzedaż hurtową lecz obejmuje także zarówno sprzedaż hurtową jak i detaliczną za 9 miesięcy 2010 r. Drugim największym pod względem sprzedaży damskiej bielizny regionem była Białoruś, gdzie wartość sprzedaży wyniosła 21 868 tys. EUR, co stanowiło udział w wysokości 25,3% w sprzedaży bielizny damskiej (zarówno sprzedaży detalicznej jak i hurtowej) w porównaniu z kwotą 20 019 tys. EUR wypracowaną w ciągu 9 miesięcy 2010 r. (wzrost o 9,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego).

Na największych rynkach dała się zauważyć tendencja pozytywna pod względem liczby sztuk towarów sprzedanych w ciągu 9 miesięcy 2011 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010.

Najbardziej znaczący wzrost sprzedaży nastąpił na rynkach białoruskim, rosyjskim i ukraińskim.

Zmiany w strategii sprzedażowej i strukturze organizacyjnej wprowadzone pod koniec roku 2009 i na początku 2010 r. przez SP ZAO Milavitsa stanowiącą własność SFG zostały wdrożone w Rosji i na Ukrainie w 2010 r., w wyniku czego Grupa osiągnęła zwiększenie kontroli nad swoimi kanałami dystrybucyjnymi.

W celu wsparcia wzrostu sprzedaży, Grupa kontynuowała prowadzenie dodatkowej działalności marketingowej na Białorusi, Ukrainie oraz w Rosji, oraz wdrażała środki mające na celu wsparcie nowo otwieranych sklepów franszyzowych. Programy prowadzone wspólnie z prowadzącymi sklepy i dystrybutorami były kontynuowane w ciągu 9 miesięcy 2011 r. na obszarach marketingu oraz franszyzy.

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. nastąpił wzrost sprzedaży w należącej do SFG sieci Lauma Lingerie głównie z powodu wyników osiąganych w Rosji, na Ukrainie, Białorusi i w Kazachstanie. Natomiast udział sprzedaży w krajach nadbałtyckich w sprzedaży ogółem ostatecznie obniżył się.

Pod względem marek bielizny damskiej, w ciągu 9 miesięcy 2011 r. udział sprzedaży marki podstawowej „Milavitsa” wyniósł 72,8% całkowitej wartości przychodów ze sprzedaży bielizny damskiej (72,6% w ciągu 9 miesięcy 2010 r.) i osiągnął wartość 62 794 tys. EUR. Udział sprzedaży marki podstawowej „Lauma Lingerie” wyniósł 8,5% całkowitej wartości sprzedaży bielizny damskiej (8,0% w ciągu 9 miesięcy 2010 r.) i osiągnął wartość 7 332 tys. EUR. Udział w rynku innych marek takich jak: „Alisee”, „Aveline”, „Hidalgo” i „Laumelle” wyniósł 18,7% całkowitej wartości sprzedaży bielizny damskiej w ciągu 9 miesięcy 2011 r. (19,4% w ciągu 9 miesięcy 2010 r.) i osiągnął wartość 16 129 tys. EUR.

Działalność obejmująca sprzedaż hurtową

W ciągu 9 miesięcy 2011 r., przychody ze sprzedaży hurtowej wyniosły 72 634 tys. EUR, co stanowiło 83,9% całkowitej wartości przychodów Grupy (81,6% za 9 miesięcy 2010 r.). Sprzedaż hurtowa realizowana była głównie w Rosji, na Białorusi, Ukrainie oraz w krajach nadbałtyckich. Znaczący wzrost sprzedaży został osiągnięty w Rosji, na Ukrainie oraz w Kazachstanie, głównie ze względu na sukcesy odniesione przez lokalnych partnerów hurtowych.

Kwestie związane z logistyką i produkcją spowodowały znaczny niedobór podaży w handlu hurtowym prowadzonym przez Milavitsa w sierpniu, co zostało częściowo nadrobione we wrześniu. Do pierwszych dni października niektóre hurtownie w Rosji miały nadwyżkę zapasów wyrobów Milavitsa.

Niższy od spodziewanego poziom sprzedaży detalicznej i hurtowej w okresie od sierpnia do października w połączeniu z negatywnymi prognozami makroekonomicznymi i wahaniami kursu wymiany rubla w Rosji przyczyniły się do umiarkowanie optymistycznych prognoz na III kwartał 2012 r. partnerów handlowych Milavitsa.

Działalność obejmująca sprzedaż detaliczną

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. całkowita wartość sprzedaży detalicznej bielizny damskiej Grupy wyniosła 13 621 tys. EUR, co stanowiło wzrost o 4,7% w stosunku do poprzedniego roku.

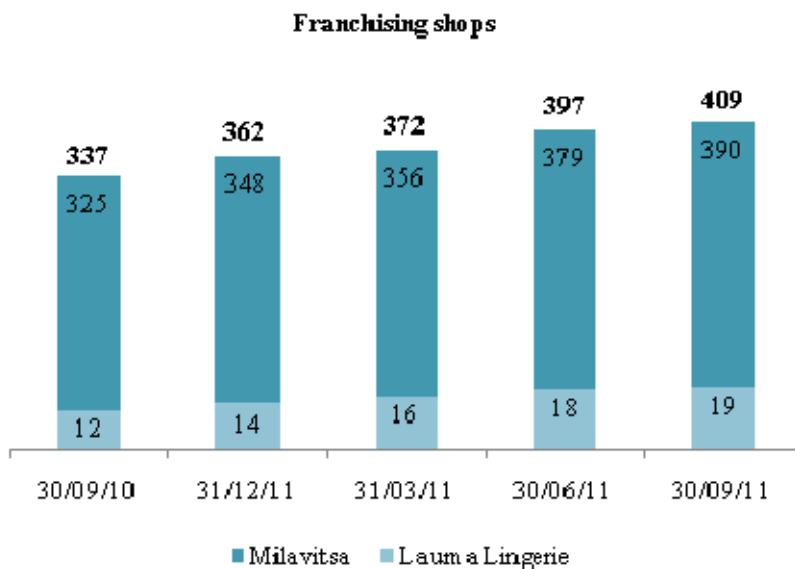
Własna działalność detaliczna Grupy była prowadzona wyłącznie na Białorusi i na Łotwie. Na dzień 30 września 2011 r. Grupa prowadziła 53 własne punkty sprzedaży detalicznej o łącznej powierzchni 4 689 m. kw. W ciągu 9 miesięcy 2011 r. zostało otwartych 5 nowych własnych sklepów Grupy z bielizną, z czego na Białorusi zostały otwarte 4 sklepy pod marką Milavitsa oraz 1 sklep pod marką Lauma Lingerie na Łotwie, zaś 2 sklepy pod marką Milavitsa zostały zamknięte.

Liczba sklepów własnych na dzień:

	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.
Łotwa	9	8
Białoruś	44	42
Sklepy razem	53	50
Powierzchnia sprzedaży razem (w m. kw.)	4 689	4 253

Otwarcie 400 sklepu

Na dzień 30 września 2011 r. istniało 390 sklepów marki Milavitsa prowadzonych przez partnerów handlowych Milavitsa w Rosji, na Białorusi, Ukrainie, w Mołdawii, Kazachstanie, Uzbekistanie, Kirgistanie, na Łotwie, w Azerbejdżanie, w Armenii, w Niemczech, Gruzji, Słowenii, Iranie oraz w Estonii, na skutek czego w ciągu 9 miesięcy 2011 r. nastąpił wzrost netto w postaci 42 sklepów. Ponadto na 30 września 2011 r. istniało 19 punktów sprzedaży detalicznej Lauma Lingerie prowadzonych przez partnerów handlowych Lauma Lingerie na Litwie, Łotwie, w Estonii oraz w Albanii, z czego w ciągu 9 miesięcy 2011 r. 6 zostało otwartych, zaś jeden został zamknięty z powodu relokacji sklepu. Dnia 1 kwietnia 2011 r. nastąpiło otwarcie 400-setnego sklepu Milavitsa na Białorusi. W lutym został otwarty sklep Milavitsa na Kreszczatiku, czyli przy głównej ulicy handlowej w Kijowie na Ukrainie. Estonia jest 15, zaś Iran 16 krajem, w którym Milavitsa zaczęła prowadzić sprzedaż detaliczną na zasadzie franszyzy. Sprzedaż detaliczna na Cyprze została zlikwidowana, przez co liczba krajów, w których prowadzona jest aktywna sprzedaż detaliczna na zasadzie franszyzy uległa zmniejszeniu.



W sieci sprzedaży detalicznej Milavitsa na Białorusi zostało przeprowadzone szereg promocji sprzedaży w połączeniu z kampanią co-brandingową kosmetyków Oriflame. Na Białorusi własna sieć sprzedaży detalicznej Grupy wciąż stanowi jeden z kluczowych priorytetów dla dalszego rozwoju sprzedaży Grupy w tym kraju. W porównaniu z 9 miesiącami 2010 r. własna sieć sprzedaży detalicznej na Białorusi wykazała wzrost o 68,8% liczony w walucie lokalnej oraz o 17,0% liczony w EUR, co wynikało głównie z liczby nowych sklepów otwartych w ostatnim roku. Dewaluacja BYR także przyczyniła się do nagłego wzrostu wydatków na konsumpcję pomimo wzrostu cen. Odnotowano także wzrost sprzedaży na metr kwadratowy powierzchni sklepu mierzonej w sklepach w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (*like-for-like*), aczkolwiek był on nieznaczny. Wartość sprzedaży w niektórych sklepach na Białorusi spadła po mających ostatnio miejsce podwyżkach cen. Kolejne podwyżki zaplanowano na listopad 2011 r.

W kontekście zastoju w wielkości sprzedaży wypracowanej w sklepach detalicznych w krajach nadbałtyckich, należy wspomnieć, iż sprzedaż detaliczna w tym regionie pozostała na tym samym poziomie co w roku ubiegłym i wyniosła 604 tys. EUR. Poprawa skuteczności sprzedaży i jej wzrost zarówno pod względem wielkości sprzedaży i wysokości przychodów ze sprzedaży będzie wywierać skutek w roku 2012 i w kolejnych latach.

Własna sieć sprzedaży detalicznej Grupy w Rosji została całkowicie zamknięta w pierwszym półroczu 2010 r. W wyniku powyższego, w ciągu 9 miesięcy 2010 r. wyniki sprzedaży detalicznej obejmowały wyniki sprzedaży wypracowane w Rosji w kwocie 1 268 tys. EUR, natomiast wyniki sprzedaży detalicznej w ciągu 9 miesięcy 2011 r. obejmowały sprzedaż wypracowaną tylko na Białorusi i na Łotwie. W 2009 r. podjęto strategiczną decyzję o zmianie skoncentrowania wysiłków z prowadzenia w Rosji własnej sieci sprzedaży detalicznej na rozwój sieci sklepów franszysowych Milavitsa w tym kraju. W rosyjskich przedsiębiorstwach Grupy dokonano pewnych zmian strukturalnych oraz w zmian w zarządzie (między innymi utworzono odrębny dział ds. franszyzy) w celu realizacji strategii rozwoju wybranych gałęzi franszysowych.

Sklepy własne z podziałem na koncepcje

Rynek	Sklepy Milavitsa	Sklepy Lauma Lingerie	Razem	Powierzchnia sprzedaży w m. kw.
Białoruś	44	0	44	4 212
Łotwa	0	9	9	477
Razem	44	9	53	4 689

Produkcja, zlecenie pracy innym podmiotom w Grupie, zakupy i logistyka

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. całkowita wielkość produkcji SP ZAO Milavitsa wyniosła 15 309 tys. sztuk wyrobów, co stanowiło wzrost o 22,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. W ciągu 9 miesięcy 2011 r. całkowita wielkość produkcji Lauma Lingerie wyniosła 1 214 tys. sztuk towaru, co stanowiło wzrost o 35,2% w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim.

Inwestycje

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. łączna kwota inwestycji Grupy wyniosła 3 541 tys. EUR, z czego w sieć sprzedaży detalicznej zainwestowano 118 tys. EUR. Pozostałe inwestycje dotyczyły urządzeń i sprzętu niezbędnych do utrzymania efektywnej produkcji oraz do zwiększenia możliwości produkcyjnych.

Personel

Na dzień 30 września 2011 r. Grupa zatrudniała 3 244 pracowników, w tym 416 pracowników w sprzedaży detalicznej, zaś 2 062 osoby w produkcji. Pozostali pracownicy byli zatrudnieni w sprzedaży hurtowej, administracji i usługach wsparcia.

Łączna kwota wynagrodzeń w ciągu 9 miesięcy 2011 r. wyniosła 13 440 tys. EUR. Łączne wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu macierzystego wyniosło 77 tys. EUR.

Najważniejsze wydarzenia w ciągu 9 miesięcy 2011 r.

Program wykupu akcji

W dniu 15 listopada 2010 r. został zapoczątkowany program wykupu akcji. W okresie od 15 listopada 2010 r. do 30 czerwca 2011 r. liczba wykupionych akcji wyniosła 207 000, przy średniej cenie za akcję w wysokości 2,88894 EUR, co przyniosło koszty w łącznej kwocie 598 106 EUR.

W ramach nowego programu wykupu zatwierdzonego przez Doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 30 czerwca 2011 r. i począwszy od 1 lipca 2011 r. AS Silvano Fashion Group nabyła łącznie 7 106 akcji za łączną kwotę 19 486 EUR, w wyniku czego średni koszt nabycia akcji wyniósł 2,7422 EUR za jedną akcję.

Doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Dnia 30 czerwca 2011 r. odbyło się Doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło następujące uchwały:

1. Zatwierdziło Raport Roczny za 2010 r.
2. Podział zysku:
 - zatwierdziło zysk za rok 2010 r. w wysokości 12 240 000 EUR;
 - przeznaczyło 164 000 EUR na rezerwę obowiązkową
 - postanowiło wypłacić dywidendę w wysokości 0,05 EUR.
3. Powołało Deloitte Audit Eesti Ltd. na rewidenta Spółki, przy czym wspomniany mandat jest ważny do kolejnego walnego dorocznego zgromadzenia;
4. Wycofało premię wszystkim członkom rady nadzorczej razem w kwocie 2,5% od dywidendy, której wypłata została ogłoszona, która to uchwała obowiązuje retroaktywnie w stosunku do roku obrachunkowego 2011.
5. Przyjęło program wykupu akcji do dnia 30 czerwca 2012 r. wraz z maksymalną ceną wynoszącą 4,50 EUR za jedną akcję, przy czym maksymalnie zostanie nabyte 10% kapitału zakładowego;
6. Obniżyło kapitał zakładowy o kwotę 0,10 EUR oraz wprowadziło związane z tym zmiany w statucie Spółki.

Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego

W dniu 30 czerwca 2011 r. została zarejestrowana nowa wartość kapitału zakładowego Silvano Fashion Group: 19 750 000 EUR, który dzieli się na 39 500 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,50 EUR.

W dniu 11 października 2011 r. zostało zarejestrowane nowe obniżenie kapitału zakładowego w kwocie 15 800 000 EUR, który jest podzielony na 39 500 000 akcji zwykłych, każda o wartości nominalnej 0,40 EUR.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się dnia 17 marca 2011 r., na którym zostały podjęte uchwały w następujących sprawach:

1. Zmiany w Statucie;
2. Dokonanie konwersji kapitału zakładowego na Euro oraz obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 5 495 101,17 Euro do kwoty 19 750 000 Euro.

Zmiany w składzie Zarządu

Dnia 15 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Silvano Fashion Group postanowiła odwołać panią Baiba Gegere oraz pana Norberto Rodrigueza Lopeza z Zarządu Spółki.

Umorzenie udziałów własnych w kapitale zakładowym SP ZAO Milavitsa i jego obniżenie.

Dnia 28 marca 2011 r. Doroczne Walne Zgromadzenie SP ZAO Milavitsa postanowiło umorzyć 256 wykupionych udziałów oraz dokonać odpowiedniego obniżenia kapitału zakładowego SP ZAO Milavitsa. Dnia 28 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie SP ZAO Milavitsa postanowiło umorzyć 56 wykupionych udziałów oraz dokonać odpowiedniego obniżenia kapitału zakładowego SP ZAO Milavitsa. W wyniku powyższego na dzień 31 grudnia 2011 r., należący do AS Silvano Fashion Group udział w kapitale zakładowym SP ZAO Milavitsa wzrósł z 78,35% do 80,92% na dzień 30 września 2011 r.

AS Silvano Fashion Group - skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za III kwartał i 9 miesięcy 2011 r.

Zmiany w strukturze Grupy

W ciągu III kwartału 2011 r. kierownictwo Grupy wypracowało zmiany w jej strukturze. W wyniku wspomnianych działań, SFG nabyła:

- 50% kapitału ZAO Stolichnaya Torgovaja Kompanija Milavitsa od SP ZAO Milavitsa dnia 6 lipca 2011 r.
- 100% kapitału OÜ Linret EST od SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa dnia 30 września 2011 r.
- 1% kapitału SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa od SP ZAO Milavitsa oraz 49% kapitału SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa od France Style Lingerie S.A.R.L. dnia 30 września 2011 r.

Informacje ogólne oraz zatwierdzenie przez Zarząd skonsolidowanego sprawozdania śródrocznego za 9 miesięcy 2011 r.

Grupa stanowi międzynarodową grupę działającą w branży dystrybucji bielizny damskiej, której przedmiot działalności stanowi projektowanie, produkcja oraz oferowanie na sprzedaż bielizny damskiej. Przychód Grupy jest generowany ze sprzedaży produktów marek „Milavitsa”, „Alisee”, „Hidalgo”, „Lauma Lingerie” oraz „Laumelle” w sieci sprzedaży hurtowej, franszyskowej oraz własnej sieci sprzedaży detalicznej prowadzonej pod nazwą „Milavitsa” oraz „Lauma Lingerie”. Kluczowe rynki sprzedaży Grupy stanowią Rosja, Białoruś, Ukraina, kraje nadbałtyckie oraz inne kraje.

Jednostką dominującą Grupy jest AS Silvano Fashion Group, spółka z siedzibą w Estonii. Adres siedziby AS Silvano Fashion Group jest następujący: Tulika 15/17, 10613 Tallin, Estonia.

Akcje AS Silvano Fashion Group są notowane na giełdzie papierów wartościowych w Tallinie oraz na GPW w Warszawie.

Na dzień 30 września 2011 r. Grupa zatrudniała 3 244 osób (3 193 osoby na dzień 31 grudnia 2010 r.).

W skład Grupy wchodzi następujące spółki:

	Lokalizacja	Główny przedmiot działalności	Udział w kapitale na dzień 30.09.2011 r.	Udział w kapitale na dzień 31.12.2010 r.
Jednostka dominująca				
AS Silvano Fashion Group	Estonia	Spółka holdingowa		
Podmioty zależne od AS Silvano Fashion Group				
SP ZAO Milavitsa	Białoruś	Produkcja	80,92%	78,35%
AS Lauma Lingerie	Łotwa	Produkcja, sprzedaż hurtowa i detaliczna	100%	100%
France Style Lingerie s.a.r.l.	Francja	Spółka holdingowa	100%	100%
Milavitsa Logistik OOO	Białoruś	Logistyka	50%	49%
ZAO Stolichnaya Torgovaja Kompanija Milavitsa	Rosja	Sprzedaż hurtowa	50%	0%
OÜ Linret EST	Estonia	Spółka holdingowa	100%	0%
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	50%	0%
Podmioty zależne od SP ZAO Milavitsa				
ZAO Stolichnaya Torgovaja Kompanija Milavitsa	Rosja	Sprzedaż hurtowa	50%	100%
OAO 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	50%	51%
Milavitsa Logistik OOO	Białoruś	Logistyka	50%	51%
Podmiot zależny od SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa				
OÜ Linret EST	Estonia	Spółka holdingowa	0%	100%
Podmiot zależny od OÜ Linret EST				
ZAO Linret	Rosja	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	100%	100%
Podmiot stowarzyszony z France Style Lingerie S.A.R.L.				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	0%	49%

Oświadczenie Zarządu dotyczące skonsolidowanego sprawozdania śródrocznego za 9 miesięcy 2011 r.

Zarząd AS Silvano Fashion Group potwierdza, iż sprawozdanie Zarządu w sposób prawidłowy i rzetelny ujmuje znaczące wydarzenia, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym oraz wpływ, jaki wywarły na okresowe sprawozdania finansowe; sprawozdanie Zarządu zawiera opis głównych znanych ryzyk i sytuacji niepewnych mających wpływ na kolejne okresy sprawozdawcze oraz odzwierciedla znaczące transakcje z osobami powiązanymi.

Zarząd AS Silvano Fashion Group potwierdza także, iż skonsolidowane sprawozdanie śródroczne za 9 miesięcy 2011 r. zawarte na stronach 18-37 jest dokładne i wierne; oraz:

1. Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania śródrocznego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską;
2. Skonsolidowane sprawozdanie śródroczne umożliwia w sposób prawdziwy i rzetelny ogólny przegląd aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, wyników gospodarczych oraz przepływu środków pieniężnych w Grupie;
3. AS Silvano Fashion Group oraz podmioty zależne od niej (z wyjątkiem spółek określonych w raporcie jako spółki ciche) stanowią funkcjonujące przedsiębiorstwa.

Sprawozdanie śródroczne nie zostało zbadane ani ocenione przez rewidentów.



Märt Meerits
Członek Zarządu
8 listopada 2011 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Nie zbadane przez rewidenta

w tys. EUR		30.09.2011 r.	31.12.2010 r.	30.09.2010 r.	
AKTYWA					
Środki obrotowe					
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	23 014	21 468	21 233
	Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone na sprzedaż		14	20	45
	Rozliczenia międzyokresowe czynne	2	504	288	713
	Należności z tytułu dostaw i usług	3	11 213	9 642	8 920
	Pozostałe należności	4	1 608	1 188	406
	Aktywa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		0	59	103
	Pozostałe należności z tytułu podatku		1 795	1 517	1 091
	Zapasy	5	15 148	15 792	12 382
	Środki obrotowe razem		53 296	49 974	44 893
Środki trwałe					
	Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych		65	106	129
	Pozostałe należności		35	32	661
	Aktywa finansowe przeznaczone na sprzedaż		193	370	359
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku		335	1 324	1 212
	Nieruchomości inwestycyjne	6	706	1 299	1 265
	Rzeczowy majątek trwały	7	7 914	11 446	10 618
	Wartości niematerialne i prawne	8	308	534	513
	Środki trwałe razem		9 556	15 111	14 757
	AKTYWA RAZEM		62 852	65 085	59 650
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY					
Zobowiązania krótkoterminowe					
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9	43	36	66
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		6 993	7 681	6 338
	Wymagalny podatek dochodowy od osób prawnych		4 391	608	881
	Pozostałe wymagalne podatki		1 554	712	632
	Pozostałe wymagalne kwoty	10	926	1 131	1 071
	Rezerwy		233	136	181
	Rozliczenia międzyokresowe bierne		1 283	1 757	1 230
	Przychody przyszłych okresów		7	8	1
	Zobowiązania krótkoterminowe razem		15 430	12 069	10 400
	Zobowiązania długoterminowe				
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9	0	0	286
	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku		433	0	0
	Pozostałe zobowiązania		0	0	0
	Zobowiązania długoterminowe razem		433	0	286
	Zobowiązania razem		15 863	12 069	10 686
Kapitał własny					
	Wartość nominalna kapitału zakładowego		19 750	25 313	25 565
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		14 060	14 130	14 271
	Akcje własne		-289	-311	-450
	Kapitał (fundusz) podstawowy		231	67	67
	Pozostałe rezerwy		7	453	349
	Rezerwa na ryzyko kursowe		-33 749	-11 588	-12 743
	Zysk niepodzielony		39 824	13 978	11 416
	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy jednostki dominującej razem	12	39 834	42 042	38 475
	Udziały mniejszościowe		7 155	10 974	10 489
	Kapitał własny razem		46 989	53 016	48 964
	ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		62 852	65 085	59 650

Skonsolidowany rachunek wyników za 9 miesięcy 2011 r.

Nie zbadany przez rewidenta

<i>w tys. EUR</i>		9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
Przychody			
Przychody z tytułu sprzedaży	13	86 549	72 435
Koszty własne sprzedaży		-42 311	-43 340
Zysk brutto		44 238	29 095
Pozostałe przychody operacyjne		468	453
Koszty sprzedaży		-8 029	-7 238
Koszty ogólnego zarządu		-4 858	-6 250
Pozostałe koszty operacyjne		-1 811	-1 549
Zysk / strata z działalności operacyjnej		30 008	14 511
Przychody i koszty finansowe			
Koszty odsetek		-14	-72
Zysk / strata z wymiany walut zagranicznych		12 679	603
Pozostałe przychody / koszty finansowe		742	695
Przychody / (koszty) finansowe netto		13 407	1 226
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych		13	-9
Zysk przed opodatkowaniem		43 428	15 728
Podatek dochodowy		-9 782	-3 612
Zysk / (strata) za okres		33 646	12 116
<i>przypadający na</i>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		27 638	9 619
Udziały mniejszościowe		6 008	2 497
Zysk na jedną akcję			
Podstawowy zysk na jedną akcję (w EUR)	11	0,70	0,24
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w EUR)	11	0,70	0,24

Skonsolidowany rachunek wyników ogółem za 9 miesięcy 2011 r.

Nie zbadany przez rewidenta

<i>w tys. EUR</i>	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
Zysk / (strata) za okres sprawozdawczy	33 646	12 116
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z wyceny transakcji w walutach obcych	-29 763	-929
Inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-29 763	-929
Dochody całkowite ogółem	3 883	11 187
Dochody całkowite ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 477	8 798
Udziały mniejszościowe	-1 594	2 389

Skonsolidowany rachunek wyników za III kwartał 2011 r.

Nie zbadany przez rewidenta

<i>w tys. EUR</i>	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.
Przychody		
Przychody z tytułu sprzedaży	30 355	25 672
Koszty własne sprzedaży	-13 254	-15 559
Zysk brutto	17 101	10 113
Pozostałe przychody operacyjne	65	81
Koszty sprzedaży	-2 421	-2 488
Koszty ogólnego zarządu	-1 857	-1 995
Pozostałe koszty operacyjne	-647	-130
Zysk / strata z działalności operacyjnej	12 241	5 581
Przychody i koszty finansowe		
Koszty odsetek	-2	-8
Strata z wymiany walut zagranicznych	-1 609	-242
Pozostałe przychody / koszty finansowe	243	341
Przychody / (koszty) finansowe netto	-1 368	91
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych	-1	69
Zysk przed opodatkowaniem	10 872	5 741
Podatek dochodowy	-2 517	-1 399
Zysk / (strata) za okres	8 355	4 342
<i>przypadający na</i>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	6 915	3 448
Udziały mniejszościowe	1 440	894
Zysk na jedną akcję		
Podstawowy zysk na jedną akcję (w EUR)	11	0,18
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w EUR)	11	0,18

Skonsolidowany rachunek wyników ogółem za III kwartał 2011 r.

Nie zbadany przez rewidenta

<i>w tys. EUR</i>	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.
Zysk / (strata) za okres sprawozdawczy	8 355	4 342
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z wyceny transakcji w walutach obcych	-2 118	-4 067
Inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-2 118	-4 067
Dochody całkowite ogółem	6 237	275
Dochody całkowite ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 051	210
Udziały mniejszościowe	-1 814	65

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

Nie zbadane przez rewidenta

w tys. EUR	Noty	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej s			
Zysk / (strata) za okres		33 646	12 116
Korekty:			
Amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości przeznaczonych na cele inwestycyjne	6,7	969	1 229
Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych	8	72	96
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	7	0	8
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	8	0	29
Odpisy aktualizujące inne aktywa		0	148
Przychody finansowe netto		-13 407	-1 226
Udział w zysku/stracie jednostek stowarzyszonych i współzależnych		-13	9
(Zysk) / strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		-18	-24
Podatek dochodowy		9 782	3 612
Zmiana stanu zapasów		-8 383	4 903
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i innych należności		2 139	966
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań		529	-3 075
Odsetki zapłacone		-14	-74
Podatek dochodowy zapłacony		-2 900	-2 606
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej		22 402	16 111
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		908	721
Otrzymane dywidendy		4	5
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		28	270
Pożyczki udzielone		-138	-95
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		54	19
Wpływy ze zbycia inwestycji		0	8
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	7	-3 403	-1 419
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	8	-81	-79
Nabycie innych aktywów trwałych	6	-57	0
Nabycie udziałów przez jednostkę zależną		-198	-120
Środki pieniężne netto wykorzystane w / pochodzące z działalności inwestycyjnej		-2 883	-690
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z pożyczek i kredytów	9	711	668
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	9	-674	-2 078
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	9	-7	-51
Dywidendy wypłacone		-3 899	-2 112
Nabycie akcji własnych		-287	0
Obniżenie kapitału zakładowego		-5 526	0
Środki pieniężne netto wykorzystywane w / pochodzące z działalności finansowej		-9 682	-3 573
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początku okresu	1	21 468	9 838
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-8 291	-453
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1	23 014	21 233

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Nie zbadane przez rewidenta

w tys. EUR

	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Razem	Udziały mniejszościowe	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe rezerwy	Zysk (strata) z poprzedniego roku			
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	9 619	9 619	2 497	12 116
Inne całkowite dochody										
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	0	0	0	0	-821	0	0	-821	-108	-929
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-821	0	0	-821	-108	-929
Calkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-821	0	9 619	8 798	2 389	11 187
Transakcje z akcjonariuszami, ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Wykup akcji własnych przez podmiot zależny	0	0	0	0	0	349	0	349	-469	-120
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0	0	0	-1 980	-1 980	-132	-2 112
Łączne transakcje z akcjonariuszami	0	0	0	0	0	349	-1 980	-1 631	-601	-2 232
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2010 r.	25 565	14 271	-450	67	-12 743	349	11 416	38 475	10 489	48 964
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
Zysk za okres sprawozdawczy	0	0	0	0	0	0	27 638	27 638	6 008	33 646
Inne całkowite dochody										
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	0	0	0	0	-22 161	0	0	-22 161	-7 602	-29 763
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-22 161	0	0	-22 161	-7 602	-29 763
Calkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-22 161	0	27 638	5 477	-1 594	3 883
Transakcje z akcjonariuszami, ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Podwyższenie kapitału (funduszu) podstawowego	0	0	0	164	0	0	-164	0	0	0
Zmiana udziału mniejszościowego	0	0	0	0	0	0	-446	-446	446	0
Umorzenie akcji własnych przez podmiot zależny	0	0	0	0	0	-740	990	250	-250	0
Wykup akcji własnych przez podmiot zależny	0	0	0	0	0	294	0	294	-492	-198
Umorzenie akcji własnych	-68	-39	309	0	0	0	-202	0	0	0
Wykup akcji własnych	0	0	-287	0	0	0	0	-287	0	-287
Obniżenie kapitału zakładowego	-5 495	-31	0	0	0	0	0	-5 526	0	-5 526
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0	0	0	-1 970	-1 970	-1 929	-3 899
Łącznie transakcje z akcjonariuszami	-5 563	-70	22	164	0	-446	-1 792	-7 685	-2 225	-9 910
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2011 r.	19 750	14 060	-289	231	-33 749	7	39 824	39 834	7 155	46 989

Metody rachunkowości oraz zasady wyceny stosowane w związku ze sporządzeniem skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Podstawa, na jakiej zostało sporządzone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe

Niniejsze Śródroczne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami zawartymi w MSR 34 (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości) dotyczącymi „Śródrocznych Sprawozdań Finansowych” oraz MSSF (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) przyjętych przez Unię Europejską. W związku ze sporządzeniem śródrocznych sprawozdań finansowych zostały zastosowane te same zasady rachunkowości co w związku ze sporządzeniem Roczego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 r.

W niniejszym Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym wyniki zostały ujęte w tys. euro (EUR).

Danymi porównawczymi zaprezentowanymi w niniejszym Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym są współczynniki finansowe AS Silvano Fashion Group za 9 miesięcy 2010 r.

Żadne czynniki sezonowe ani cykliczne nie wywierają znaczącego wpływu na wyniki osiągnięte przez Grupę. Tym niemniej w okresie wakacyjnym i urlopowym Grupa zazwyczaj osiąga wyższe przychody. Tendencja ta jest typowa dla wszystkich sektorów bielizniarskich: popyt jest wyższy w miesiącach letnich, jako że wówczas kobiety częściej dokonują zmian w swojej garderobie niż w innych porach roku, a ponadto asortyment kolekcji powiększa się o stroje kąpielowe.

Niniejsze Śródroczne Sprawozdanie Finansowe nie zostało zbadane przez rewidenta.

Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Nota 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tys. EUR	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.
Lokaty krótkoterminowe	16 504	16 438
Dewizowe rachunki bankowe	5 043	1 391
Rachunki bankowe prowadzone w EUR	1 084	3 232
Środki pieniężne w drodze	368	385
Gotówka w kasie	15	22
Razem	23 014	21 468

Na dzień 30 września 2011 r. środki pieniężne wpłacone na lokaty krótkoterminowe o terminie wypłaty od 1 do 3 miesięcy wynosiły 16 504 tys. EUR. Stopy oprocentowania wahały się od 0,5% do 9,0% rocznie dla lokat zdenominowanych w Euro (EUR), wynosiły 33% rocznie dla lokat zdenominowanych w rublach białoruskich (BYR) oraz od 2,85% do 8% rocznie dla lokat zdenominowanych w rublach rosyjskich (RUB).

Nota 2. Zaliczki

w tys. EUR	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.
Zaliczki na wydatki na reklamę i marketing	325	167
Zaliczki na czynsz	10	28
Zaliczki na opłaty celne	45	21
Zaliczki dla pozostałych dostawców	124	72
Razem	504	288

Nota 3. Należności z tytułu dostaw i usług

w tys. EUR	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	11 755	10 190
Odpis aktualizujący należności	-542	-548
Razem	11 213	9 642

Nota 4. Pozostałe należności

Pozostałe należności krótkoterminowe		
w tys. EUR	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.
VAT z niezapłaconych faktur	652	99
Gwarancje	27	42
Pożyczki udzielone podmiotom trzecim	762	757
Rozliczenia międzyokresowe czynne	53	140
Należności pracownicze	13	12
Należności od klientów z tytułu prac kontraktowych	8	23
Należności różne	120	185
Odpis aktualizujący pozostałe należności	-27	-70
Razem	1 608	1 188

Nota 5. Zapasy

w tys. EUR	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.
Surowce i inne materiały	5 320	4 816
Produkty w toku	2 179	1 972
Produkty gotowe	7 235	8 744
Pozostałe zapasy	414	260
Razem	15 148	15 792

Zapasy zostały ujęte według ich wartości bilansowej ustalonej jako niższa z następujących wartości: koszty i wartość w cenach sprzedaży netto. Na dzień 30 września 2011 r. odpisy surowców na wartość w cenach sprzedaży netto wyniosły 345 tys. EUR, natomiast według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły one 552 tys. EUR. Na dzień 30 września 2011 r. odpisy wyrobów gotowych na wartość w cenach sprzedaży netto wyniosły 357 tys. EUR, natomiast według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. odpisy te wyniosły 354 tys. EUR.

Nota 6. Nieruchomości na cele inwestycyjne

w tys. EUR	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
Na początku okresu	1 299	1 284
Zwiększenia	57	0
Amortyzacja	-15	-22
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-635	3
Razem	706	1 265

Na dzień 30 września 2011 r. w skład nieruchomości dla celów inwestycyjnych wchodził lokal przy ul. Nemiga 8, w Mińsku (Białoruś) (728,3 m. kw.) nabyty w 2007 r. oraz dwa inne lokale znajdujące się w Mińsku oraz w Mogilewie (Białoruś).

Zgodnie z oceną Zarządu, wartość księgowa nieruchomości przeznaczonych na cele inwestycyjne na dzień 30 września 2011 r. nie odbiega znacznie od wartości rynkowej.

Nota 7. Rzeczowy majątek trwały

W tys. EUR	Grunt i budynki	Maszyny i urządzenia techniczne	Pozostałe instalacje przemysłowe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.	4 690	12 016	4 826	349	21 881
Ruchy w ciągu 9 miesięcy 2010 r.					
Zwiększenia	0	0	172	1,247	1 419
Przeniesienia i reklasyfikacja	277	152	327	-756	0
Przeniesienia do aktywów przeznaczonych na sprzedaż	0	0	-698	0	-698
Sprzedaż	0	-50	-1,641	-8	-1 699
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	-5	13	201	-24	185
Wartość brutto na dzień 30 września 2010 r.	4 962	12 131	3 187	808	21 088
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	5 288	13 467	3 516	309	22 580
Ruchy w ciągu 9 miesięcy 2011 r.					
Zwiększenia	0	6	70	3 327	3 403
Przeniesienia i reklasyfikacja	111	2 333	284	-2 728	0
Sprzedaż	0	-75	-89	0	-164
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	-2 929	-6 859	-1 472	-305	-11 565
Wartość brutto na dzień 30 września 2011 r.	2 470	8 872	2 309	603	14 254
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 r.	1 106	6 868	3 154	0	11 128
Ruchy w ciągu 9 miesięcy 2010 r.					
Amortyzacja	117	730	360	-	1 207
Przeniesienia do aktywów przeznaczonych na sprzedaż	0	0	-584	0	-584
Sprzedaż	0	-49	-1 371	-8	-1 428
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	0	8	8
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-3	-19	161	0	139
Umorzenie na dzień 30 września 2010 r.	1 220	7 530	1 720	0	10 470
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010 r.	1 323	7 944	1 867	0	11 134
Ruchy w ciągu 9 miesięcy 2011 r.					
Amortyzacja	81	576	297	0	954
Sprzedaż	0	-74	-80	0	-154
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-1 020	-3 777	-797	0	-5 594
Umorzenie na dzień 30 września 2011 r.	384	4 669	1 287	0	6 340
Wartości netto					
na dzień 31 grudnia 2009 r.	3 584	5 148	1 672	349	10 753
na dzień 30 września 2010 r.	3 742	4 601	1 467	808	10 618
na dzień 31 grudnia 2010 r.	3 965	5 523	1 649	309	11 446
na dzień 30 września 2011 r.	2 086	4 203	1 022	603	7 914

Na dzień 30 września 2011 r. Grupa nie miała żadnych wiążących zobowiązań do nabycia rzeczowych środków trwałych.

Nota 8. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne

<i>w tys. EUR</i>	Oprogramowanie	Znaki towarowe	Wartość przedsiębiorstwa	Projekty w toku	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.	597	108	0	354	1 059
Ruchy w ciągu 9 miesięcy 2010 r.					
Zwiększenia	4	0	0	75	79
Przeniesienia	4	3	0	-7	0
Sprzedaż	-1	-85	0	0	-86
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	1	5	0	-4	2
Wartość brutto na dzień 30 września 2010 r.	605	31	0	418	1 054
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	630	34	0	458	1 122
Ruchy w ciągu 9 miesięcy 2011 r.					
Zwiększenia	0	0	0	81	81
Przeniesienia	35	1	0	-36	0
Sprzedaż	0	0	0	0	0
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	-232	-17	0	-232	-481
Wartość brutto na dzień 30 września 2011 r.	433	18	0	271	722
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 r.	349	40	0	100	489
Ruchy w ciągu 9 miesięcy 2010 r.					
Amortyzacja	82	14	0	0	96
Sprzedaż	-1	-73	0	0	-74
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	0	29	0	0	29
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-2	3	0	0	1
Umorzenie na dzień 30 września 2010 r.	428	13	0	100	541
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010 r.	467	15	0	106	588
Ruchy w ciągu 9 miesięcy 2011 r.					
Amortyzacja	69	3	0	0	72
Sprzedaż	0	0	0	0	0
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-187	-8	0	-51	-246
Umorzenie na dzień 30 września 2011 r.	349	10	0	55	414
Wartości netto					
na dzień 31 grudnia 2009 r.	248	68	0	254	570
na dzień 30 września 2010 r.	177	18	0	318	513
na dzień 31 grudnia 2011 r.	163	19	0	352	534
na dzień 30 września 2011 r.	84	8	0	216	308

Na dzień 30 września 2011 r. Grupa nie miała żadnych wiążących zobowiązań do nabycia wartości niematerialnych i prawnych.

Nota 9. Kredyty i pożyczki

Na dzień 30 września 2011 r. stan zadłużenia Grupy był następujący:

<i>w tys. EUR</i>						30.09.2011 r.	31.12.2010 r.		
Bank	Spółka	Waluta	Nominalna stopa procentowa	Rok zapadalności		Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe
Zabezpieczony kredyt bankowy	Junona OAO	BYR	BYRIBOR*+ 7,00%	2011 r.		41	0	27	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	SP Gimil OOO	USD	14,50%	2012 r.		2	0	9	0
Zobowiązania oprocentowane razem						43	0	36	0

* BYRIBOR – Stopa procentowa oferowana dla depozytów w BYR na rynku międzybankowym

Wszystkie zobowiązania oprocentowane według stałej stopy procentowej są zobowiązaniami wobec białoruskich instytucji finansowych, zaś stopy procentowe są rewidowane corocznie i korygowane na podstawie Państwowej Stopy Refinansowej.

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. Grupa uzyskała kredyty w kwocie 711 tys. EUR, zaś w ciągu 9 miesięcy 2010 r. w kwocie 668 tys. EUR. W ciągu 9 miesięcy 2011 r. Grupa rozliczyła zobowiązania z tytułu kredytów oraz leasingu finansowego w kwocie 681 tys. EUR, zaś w ciągu 9 miesięcy 2010 r. w kwocie 2 129 tys. EUR.

Zabezpieczenie kredytów

Zabezpieczeniem kredytów udzielonych OAO Junona przez OAO Belarusbank są środki trwale należące do OAO Junona o wartości księgowej 30 tys. EUR.

Nota 10. Pozostałe kwoty wymagalne

<i>w tys. EUR</i>	30.09.2011 r.	31.12.2010 r.
Kwoty wymagalne dotyczące pracowników	607	600
Kwoty zapłacone przez klientów z góry z tytułu towarów i usług	115	277
Pozostałe kwoty wymagalne	204	254
Razem	926	1 131

Nota 11. Dochód w przeliczeniu na jedną akcję

Obliczenie podstawowego dochodu przypadającego na jedną akcję na dzień 30 września 2011 r. (30 września 2010 r.). było oparte na zysku przypadającym na akcjonariuszy oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych.

<i>w tys. akcji</i>	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
Liczba akcji zwykłych na początku okresu	39 607	40 000
Umorzenie akcji	-107	0
Efekt posiadanych akcji własnych	-66	-393
Średnia ważona liczby akcji zwykłych	39 434	39 607
	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
Zysk/(Strata) za okres, przypadający na akcjonariuszy (w tys. EUR)	27 638	9 619
Podstawowy zysk /(strata) na akcję (w EUR)	0,70	0,24
Rozwodniona strata na akcję (w EUR)	0,70	0,24

<i>w tys. akcji</i>	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.
Liczba akcji zwykłych na początku okresu	39 607	40 000
Umorzenie akcji	-107	0
Efekt posiadanych akcji własnych	-100	-393
Srednia ważona liczby akcji zwykłych	39 400	39 607

	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.
Zysk/(Strata) za okres, przypadający na akcjonariuszy (w tys. EUR)	6 915	3 448
Podstawowy zysk /(strata) na akcję (w EUR)	0,18	0,09
Rozwodniona strata na akcję (w EUR)	0,18	0,09

Rozwodniony zysk na jedną akcję nie różni się od podstawowego zysku na jedną akcję, ponieważ Grupa nie wyemitowała instrumentów finansowych, które mogłyby potencjalnie rozwodnić zysk na jedną akcję.

Nota 12. Kapitał własny

Akcje

Na dzień 30 września 2011 r. statutowy kapitał akcyjny AS Silvano Fashion Group wynosił 19 750 tys. EUR i był podzielony na 39 500 000 akcji, każda o wartości nominalnej 0,50 EUR. Wszystkie akcje AS Silvano Fashion Group są akcjami zwykłymi i wszystkie są imienne. Każda akcja zwykła uprawnia akcjonariusza do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Nie są wydawane żadne świadectwa akcyjne dla akcji imiennych. Księga akcyjna jest prowadzona w sposób elektroniczny przez estoński organ centralny działający jako krajowy depozytariusz papierów wartościowych. Wszystkie akcje zostały opłacone.

W odniesieniu do uchwał podjętych na nadzwyczajnym zgromadzeniu akcjonariuszy Silvano Fashion Group dnia 17 marca 2011 r. Wydział Rejestrowy Sądu Okręgu Harju zarejestrował zmiany w kapitale i statucie Spółki na dzień 30 czerwca 2011 r. Ze skutkiem od dnia 30 czerwca 2011 r. kapitał zakładowy Silvano Fashion Group wynosi 19 750 000 EUR i jest podzielony na 39 500 000 akcji zwykłych, każda o wartości 0,50 EUR.

Doroczne walne zgromadzenie akcjonariuszy Silvano Fashion Group, które odbyło się 30 czerwca 2011 r., zatwierdziło wyniki poprzedniego programu wykupu akcji oraz przyjęło nowy Program Wykupu Akcji. Głównym celem nowego Programu Wykupu Akcji jest obniżenie kapitału zakładowego. Program Wykupu Akcji został przyjęty na następujących warunkach:

- SFG jest uprawniona do wykupu swoich akcji własnych począwszy od 1 lipca 2011 r. do 30 czerwca 2012 r.;
- całkowita wartość nominalna podlegających wykupowi przez SFG akcji własnych (*own shares*) nie może przekroczyć 10% kapitału zakładowego Spółki, zaś wartość nominalna akcji własnych (*treasury shares*) nie może przekroczyć 10% kapitału zakładowego Spółki;
- maksymalna cena za jedną akcję przypadająca do zapłaty przez SFG wynosi 4,50 EUR (cztery euro i pięćdziesiąt eurocentów);
- maksymalna kwota przypadająca do zapłaty przez SFG za swoje akcje własne wynosi 17 775 000 EUR;
- akcje własne zostaną opłacone aktywami stanowiącymi nadwyżkę nad wartością kapitału zakładowego, z rezerw obowiązkowych oraz premii z akcji (nadwyżki ceny uzyskanej za akcje nad ich wartością nominalną);
- Zarządu został upoważniony, aby w przypadku niezmiernie niskiej płynności na właściwym rynku przekroczyć limit zakupu wynoszący 25 procent średniej dziennej wartości obrotu, o którym stanowi art. 5(2) Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r., oraz zakupić akcje SFG w dziennej kwocie nie przekraczającej 50 procent średniej dziennej wartości obrotu akcji na rynku regulowanym;

- Zarząd SFG będzie uprawniony do powołania firmy inwestycyjnej lub instytucji kredytowej na głównego organizatora programu wykupu akcji SFG w ciągu jednego miesiąca od chwili zatwierdzenia niniejszego Programu Wykupu Akcji;
- Wykup akcji własnych zostanie zrealizowany przez SFG zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującym Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych.

Na dzień 30 września 2011 r. liczba wykupionych akcji wynosiła 207 000, średnia cena za jedną akcję wyniosła 2,8894 EUR, zaś całkowity koszt wyniósł 598 106 EUR.

Zgodnie ze Statutem, minimalna i maksymalna kwota kapitału zakładowego AS Silvano Fashion Group wynosi odpowiednio 15 978 tys. EUR oraz 63 912 tys. EUR odpowiednio.

Na dzień 30 września 2011 r. AS Silvano Fashion Group miała 1 977 akcjonariuszy.

Na dzień 30 września 2011 r. następujący akcjonariusze AS Silvano Fashion Group posiadali udział w kapitale zakładowym Grupy przekraczający 5%:

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Najwięksi akcjonariusze	25 506 229	64,57%
TOOMAS TOOL	9 000 000	22,78%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH S.A. [J] NIE BĘDĄCY REZYDENTAMI KLIENCI DETALICZNI SEB	8 406 229	21,28%
PANK AS_	8 100 000	20,51%
Pozostali akcjonariusze	13 993 771	35,43%
Calkowita liczba akcji	39 500 000	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2010 r. AS Silvano Fashion Group miała 1 473 akcjonariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. następujący akcjonariusze AS Silvano Fashion Group posiadali udział w kapitale zakładowym Grupy przekraczający 5%:

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Najwięksi akcjonariusze	29 963 543	75,66%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH S.A. [J]	9 647 397	24,36%
TOOMAS TOOL	9 600 000	24,24%
NIEBĘDĄCY REZYDENTAMI KLIENCI DETALICZNI SEB		
PANK AS_	8 100 000	20,45%
KLIENCI SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	2 616 146	6,61%
Pozostali akcjonariusze	9 643 457	24,34%
Calkowita liczba akcji	39 607 000	100,00%

Fundusz statutowy

Fundusz wskazany w pozycji: kapitał własny akcjonariuszy, stanowi fundusz statutowy ustanowiony zgodnie z Kodeksem Handlowym. Fundusz statutowy tworzy się z transferu rocznego zysku netto. Co roku jednostka macierzysta musi przenieść na fundusz statutowy co najmniej jedną dwudziestą swojego zysku netto za dany okres sprawozdawczy do momentu, w którym wartość funduszu statutowego wyniesie co najmniej jedną dziesiątą wartości kapitału zakładowego jednostki macierzystej. Fundusz statutowy może zostać wykorzystany w celu pokrycia strat lub podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji obligacji. Fundusz statutowy nie podlega wypłatom na rzecz akcjonariuszy.

Doroczne walne zgromadzenie akcjonariuszy Silvano Fashion Group, które odbyło się 30 czerwca 2011 r. postanowiło przeznaczyć na fundusz statutowy kwotę 164 tys. EUR. Na dzień 30 września 2011 r. wartość funduszu statutowego wynosiła 231 tys. EUR.

Informacje na temat akcji

Od dnia 21 listopada 2006 r. akcje AS Silvano Fashion Group są notowane na głównej liście notowań na giełdzie papierów wartościowych w Tallinie.

Kształtowanie się cen akcji oraz obrót na giełdzie papierów wartościowych w Tallinie w ciągu 9 miesięcy 2011 r. (w EUR)

W ciągu 9 miesięcy 2011 r. najwyższy i najniższy poziom notowań akcji AS Silvano Fashion Group na giełdzie papierów wartościowych w Tallinie wynosił odpowiednio 3,55 EUR oraz 2,55 EUR.

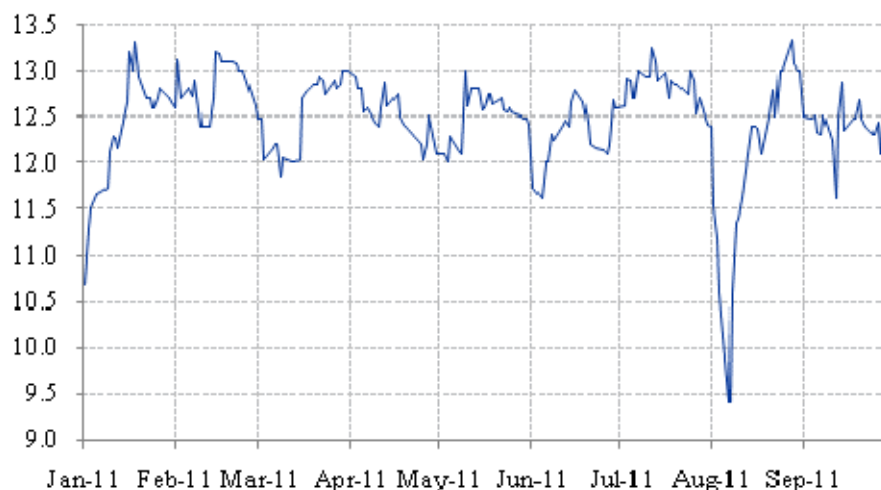


[podpisy pod wykresami kolejno od lewej: styczeń, luty, marzec, kwiecień, maj, czerwiec]

Od dnia 23 lipca 2007 r. akcje AS Silvano Fashion Group są notowane na liście notowań podstawowych na GPW w Warszawie.

Kształtowanie się ceny akcji na GPW w Warszawie w ciągu 9 miesięcy 2011 r. (w PLN)

W ciągu 9 miesięcy 2011 r., najwyższe i najniższe ceny akcji AS Silvano Fashion Group na GPW w Warszawie wynosiły odpowiednio 13,33 PLN oraz 9,40 PLN.



[podpisy pod wykresami kolejno od lewej: styczeń, luty, marzec, kwiecień, maj, czerwiec]

Nota 13. Przychody ze sprzedaży

w tys. EUR	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
Przychody ze sprzedaży hurtowej	72 634	59 098
Przychody ze sprzedaży detalicznej	13 621	13 006
Podwykonawstwo i usługi	181	257
Pozostała sprzedaż	113	74
Przychody ze sprzedaży razem	86 549	72 435

Przychody ze sprzedaży z podziałem na poszczególne kraje zostały przedstawione w Nocie 15.

Nota 14. Transakcje z osobami powiązаныmi

Zgodnie z definicją zawartą w MSR 24: Ujawnienie Osób Powiązanych, osoby powiązane to kontrahenci reprezentujący:

- Przedsiębiorstwa, które bezpośrednio lub pośrednio, działając poprzez jednego lub więcej niż jednego pośrednika, kontrolują lub są kontrolowane, lub znajdują się pod kontrolą wspólnie z jednostką dominującą lub podmiotami zależnymi od niej. Powyższe obejmuje spółki holdingowe, podmioty zależne i współzależne;
- Podmioty stowarzyszone – przedsiębiorstwa, na które jednostka dominująca lub podmioty zależne od niej wywierają znaczący wpływ, które nie są natomiast ani podmiotami zależnymi ani wspólnymi przedsięwzięciami (*joint venture*) inwestora;
- Osoby fizyczne posiadające bezpośrednio lub pośrednio udział w prawach głosu jednostki dominującej lub podmiotów zależnych od niej, dzięki którym osoby te mogą wywierać znaczący wpływ na jednostkę dominującą lub podmioty zależne od niej;
- Osoby z grona kluczowych członków kierownictwa wyższego szczebla, czyli osoby, których zakres umocowania i obowiązków obejmuje planowanie, kierowanie i kontrolę nad działalnością jednostki dominującej lub podmiotów zależnych od niej; kluczowi członkowie kierownictwa to członkowie zarządu i dyrektorzy jednostki dominującej lub podmiotów zależnych od niej oraz bliscy członkowie ich rodzin;
- Przedsiębiorstwa, w których znaczący udział w prawach głosu należy bezpośrednio lub pośrednio do jakiegokolwiek osoby opisanej w pkt (c) lub (d), lub na które osoba ta może wywierać znaczący wpływ. Przedsiębiorstwa określone powyżej stanowią przedsiębiorstwa należące do dyrektorów lub największych akcjonariuszy jednostki dominującej oraz przedsiębiorstwa, w których kluczowi członkowie kierownictwa wyższego szczebla są jednocześnie członkami kierownictwa wyższego szczebla jednostki dominującej lub podmiotów zależnych od niej.

Sprzedaż towarów i usług <i>w tys. EUR</i>	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
Spółki stowarzyszone	8 452	6 793
Sprzedaż razem	8 452	6 793

Saldo transakcji z osobami powiązanymi <i>w tys. EUR</i>	30.09.2011 r.	30.09.2010 r.
Należności od spółek stowarzyszonych	1 521	1 542
Należności razem	1 521	1 542

Świadczenia na rzecz członków Rady Nadzorczej i Zarządu <i>w tys. EUR</i>	9 miesięcy 2011 r.	9 miesięcy 2010 r.
Wynagrodzenie i świadczenia	77	298
Razem	77	298

Zgodnie z oceną Zarządu, ceny obowiązujące w transakcjach z osobami powiązanymi nie odbiegały znacząco od warunków rynkowych.

Nota 15. Segmenty operacyjne

Począwszy od 1 stycznia 2010 r., zmieniliśmy sposób przedstawienia informacji w Nocie 15: Segmenty operacyjne; Zysk operacyjny z działalności detalicznej jest obliczany na podstawie kosztu produkcji bielizny damskiej w spółkach produkcyjnych należących do Grupy, natomiast w latach ubiegłych koszt ten był obliczany na podstawie kosztu nabycia bielizny damskiej od spółek produkcyjnych należących do Grupy. Informacje porównawcze za 9 miesięcy 2010 r. zostały odpowiednio zmienione.

Segmenty operacyjne za 9 miesięcy 2011 r.

<i>W tys. EUR</i>	Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej	Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej	Segmenty razem	Nieprzypisane	Pozycje wyeliminowane	Razem
Przychody od odbiorców zewnętrznych	13 621	72 634	86 255	294	0	86 549
Przychody wewnątrz segmentu	0	9 415	9 415	1 062	-10 477	0
EBITDA	5 381	25 767	31 148	-99	0	31 049
Amortyzacja	-132	-870	-1 002	-39	0	-1 041
Zysk/strata operacyjna EBIT	5 249	24 897	30 146	-138	0	30 008
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	13	13	0	0	13
Przychody/koszty finansowe netto	-7	13 400	13 393	14	0	13 407
Podatek	-726	-9 056	-9 782	0	0	-9 782
Wynik netto	4 516	29 254	33 770	-124	0	33 646
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	65	65	0	0	65
Pozostałe aktywa segmentu	3 605	46 560	50 165	12 622	0	62 787
Raportowane zobowiązania segmentu	1 051	13 461	14 512	1 351	0	15 863
Odpisy aktualizujące aktywa	0	0	0	0	0	0
Wydatki kapitałowe	118	3 365	3 483	58	0	3 541
Liczba pracowników na dzień sporządzenia sprawozdania	518	2 716	3 234	10	0	3 244

Segmenty operacyjne za 9 miesięcy 2010 r.

<i>W tys. EUR</i>	Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej	Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej	Segmenty razem	Nieprzypisane	Pozycje wyeliminowane	Razem
Przychody od odbiorców zewnętrznych	13 006	59 098	72 104	331	0	72 435
Przychody wewnątrz segmentu	0	8 222	8 222	853	-9 075	0
EBITDA	2 044	13 757	15 801	35	0	15 836
Amortyzacja	-202	-1 075	-1 277	-48	0	-1 325
Zysk/strata operacyjna EBIT	1 842	12 682	14 524	-13	0	14 511
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	38	38	-47	0	-9
Przychody/koszty finansowe netto	184	833	1 017	209	0	1 226
Podatek	-278	-3 251	-3 529	-83	0	-3 612
Wynik netto	1 748	10 302	12 050	66	0	12 116
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	129	129	0	0	129
Pozostałe aktywa segmentu	3 379	51 827	55 206	4 315	0	59 521
Raportowane zobowiązania segmentu	337	8 719	9 056	1 630	0	10 686
Odpisy aktualizujące aktywa	136	49	185	0	0	185
Wydatki kapitałowe	260	1 237	1 497	1	0	1 498
Liczba pracowników na dzień sporządzenia sprawozdania	449	2 696	3 145	10	0	3 155

Segmenty geograficzne

Należące do Grupy zakłady produkcyjne znajdują się w Białorusi i na Łotwie. Obszary działalności z podziałem na sprzedaż hurtową i detaliczną bielizny damskiej są analizowane na podstawie segmentów geograficznych. Przychód w ramach segmentu jest analizowany w oparciu na lokalizacji geograficznej klientów, zaś aktywa w ramach segmentu są analizowane w oparciu na ich lokalizacji geograficznej.

<i>W tys. EUR</i>	Przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy 2011 r.	Przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy 2010 r.	Środki trwale na dzień 30.09.2011 r.	Środki trwale na dzień 30.09.2010 r.
Rosja	53 199	41 186	136	98
Białoruś	21 868	20 019	8 949	13 649
Ukraina	4 811	3 806	0	0
Kraje nadbałtyckie	2 306	4 267	470	1 010
Pozostałe kraje	4 365	3 157	1	0
Razem	86 549	72 435	9 556	14 757