



Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za III kwartał oraz 9 miesięcy roku 2010



■ Silvano Fashion Group ■

PROFIL SPÓŁKI

Firma:	AS Silvano Fashion Group
Numer rejestracyjny:	10175491
Adres prawny:	Tulika 15/17, 10613 Tallinn
Nr telefonu:	+375 172880770
Nr telefaksu:	+375 172870855
Adres e-mail:	info@silvanofashion.com
Strona internetowa:	www.silvanofashion.com
Działalność podstawowa:	projektowanie, produkcja oraz dystrybucja bielizny damskiej
Rewident:	KPMG Baltics OÜ

Spis treści:

Sprawozdanie Zarządu	4
Informacje ogólne oraz zatwierdzenie przez Zarząd dla celów skonsolidowanego sprawozdania śródrocznego za 9 miesięcy 2010 r.	13
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	15
Skonsolidowany rachunek wyników za 9 miesięcy 2010 r.	16
Skonsolidowany rachunek wyników ogółem za 9 miesięcy 2010 r.	17
Skonsolidowany rachunek wyników za III kwartał 2010 r.	18
Skonsolidowany rachunek wyników ogółem za III kwartał 2010 r.	19
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za 9 miesięcy 2010 r.	20
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	21
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale	22
Metody rachunkowości oraz zasady wyceny stosowane w związku ze sporządzeniem skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego	23
Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego	24
Nota 1. Rzeczowy majątek trwały	24
Nota 2. Wartości niematerialne i prawne	26
Nota 3. Nieruchomości dla celów inwestycyjnych	27
Nota 4. Zapasy	28
Nota 5. Należności z tytułu dostaw i usług	28
Nota 6. Pozostałe należności	28
Nota 7. Zaliczki	29
Nota 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29
Nota 9. Kredyty i pożyczki	30
Nota 10. Pozostałe wymagalne kwoty	31
Nota 11. Dochód w przeliczeniu na jedną akcję	31
Nota 12. Kapitał własny akcjonariuszy	32
Nota 13. Przychody ze sprzedaży	35
Nota 14. Transakcje z podmiotami powiązanymi	35
Nota 15. Segmenty rynku	36

Sprawozdanie Zarządu

Wyniki gospodarcze

Od początku roku na największe rynki Grupy powraca koniunktura. W Rosji, która jest kluczowym rynkiem dla Grupy, sytuacja gospodarcza ulegała poprawie do września, natomiast na jesieni pojawiły się pierwsze oznaki spowolnienia tego wzrostu. W ciągu 6 miesięcy 2010 r. nastąpiło wzmocnienie rubla (RR) w stosunku do koszyka wielowalutowego o 3,3%, jednakże począwszy od lipca nastąpiło osłabienie kursu rubla w stosunku do najważniejszych walut. Wsparcie dla rosyjskiej gospodarki stanowią korzystne ceny ropy i gazu. W wyniku wyżej opisanych tendencji od końca roku 2009 następuje wzrost sprzedaży detalicznej na rynku konsumenckim, z niewielkim spadkiem sprzedaży, jaki nastąpił na jesieni. W ciągu 9 miesięcy 2010 r. wartość sprzedaży Grupy w Rosji wyniosła o 24,0% więcej niż w analogicznym okresie roku 2009.

Na Ukrainie wybory prezydenckie, które odbyły się w lutym, przyniosły pewną stabilność oraz złagodziły nastroj niepewności, jaki panował na tym rynku. Oznaki ożywienia gospodarczego na Ukrainie nie są tak silne jak w Rosji.

W roku 2009 r. rynek białoruski był stabilny i tendencja ta nie uległa pogorszeniu w ciągu 9 miesięcy roku 2010 r. Zgodnie z prognozą białoruski PKB osiągnie wzrost 11-12% w roku 2010 r. W III kwartale 2010 r. sprzedaż detaliczna na Białorusi odnotowała wzrost 38,0% mierzona w walucie lokalnej oraz 43,7% mierzony w EUR w porównaniu z III kwartałem roku 2009.

Pomimo trudnej sytuacji panującej w krajach nadbałtyckich, w których największe załamanie gospodarki nastąpiło w roku 2009, wartość sprzedaży Lauma Lingerie w krajach nadbałtyckich wzrosła o 82,5 % w III kwartale 2010 r. w porównaniu z III kwartałem 2009 r.

Na ogół w ciągu 9 miesięcy 2010 r. poziom sprzedaży oraz sytuacja na rynku potwierdziła prognozy kierownictwa spółki dotyczące ożywienia gospodarczego. Wartość sprzedaży w III kwartale wykazała wzrost o 22,1% w porównaniu z III kwartałem 2009 r.

Zdaniem kierownictwa Grupy po znaczącym zahamowaniu rozwoju w roku 2008 rynki weszły w fazę stabilizacji, zaś konsumenci dostosowali swoje zachowania zakupowe do nowych warunków panujących na rynku.

Generalnie na rynkach sprzedaży bielizny typu negligowego, tj. piżamy, szlafroki damskie, halki, koszulki itp. (*apparel*) popyt wciąż przekracza podaż, zwłaszcza w Rosji, ponieważ w 2009 r. najwięksi detaliści składali ograniczone zamówienia na wyroby gotowe, podczas gdy popyt znacznie wzrósł. Sytuacja ta jest korzystna dla spółek mających własne zakłady produkcyjne i tych, które mogą szybko zaopatrzyć na nowo swoje placówki detaliczne ze względu na skuteczne rozwiązania w zakresie pozyskiwania towaru (*sourcing*) oraz logistyki. Jednocześnie sytuacja opisana powyżej wywołała ostrą rywalizację o pozyskanie miejscowych mocy produkcyjnych, zaś cena pracy liczona za jedną minutę na tym rynku wzrosła średnio o 30-50%. Obecnie najwięksi producenci cierpią na niedobór zdolności produkcyjnych, w wyniku czego widoczna stała się tendencja podwyżki kosztów pracy.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa oraz jej partnerzy w ramach franszyzy prowadzili 385 punktów sprzedaży bielizny Milavitsa i Lauma, z czego 48 sklepów było bezpośrednio prowadzonych przez Grupę, zaś reszta przez partnerów Grupy w ramach franszyzy. W zakresie sprzedaży detalicznej Grupa skoncentrowała się na promowaniu i wspieraniu franszyzy we współpracy z dotychczasowymi oraz nowymi partnerami.

Kierownictwo Grupy przewiduje na podstawie wyników sprzedaży osiągniętych w ciągu 9 miesięcy 2010 r. oraz otrzymanych zamówień na IV kwartał 2010 r., iż wartość sprzedaży wzrośnie o ok. 20-22% w stosunku rocznym.

Wyniki finansowe

W ciągu 9 miesięcy 2010 r. wartość sprzedaży Grupy z działalności kontynuowanej wyniosła 1.133.361 tys. EEK (72.435 tys. EUR), co stanowi wzrost o 26,2% w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim. Całkowita wartość sprzedaży hurtowej z działalności kontynuowanej wzrosła o 37,8%, natomiast wartość sprzedaży detalicznej w ramach działalności kontynuowanej spadła o 8,1%, głównie z powodu zamknięcia sklepów, które nie osiągały zadawalających wyników, oraz restrukturyzacji modelu dystrybucyjnego Grupy, którą kierownictwo przeprowadziło w roku 2009. W związku z powyższym kierownictwo spodziewało się spadku wartości sprzedaży detalicznej, który wynikał z decyzji o restrukturyzacji podjętych w roku 2009, kiedy to stopniowo zaniechano przynoszącej straty sprzedaży detalicznej w Rosji. W wyniku tego, udział sprzedaży detalicznej w sprzedaży całkowitej spadł o 6,7% i wynosił 18,0 % całkowitej wartości sprzedaży w ciągu 9 miesięcy 2010 r.

W okresie 9 miesięcy, marża brutto Grupy z działalności kontynuowanej spadła i wyniosła 40,2% w porównaniu z 43,1% w odpowiednim okresie poprzedniego roku. W III kwartale 2010 r. nastąpił także spadek marży brutto w porównaniu z III kwartałem roku 2009 w wysokości 39,4%. Spadek marży brutto wynika głównie z wyższego cła

na materiały importowane przez Grupę z Unii Europejskiej po przystąpieniu Białorusi do unii celnej z Rosją oraz spadku udziału sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem.

W ciągu 9 miesięcy 2009 r. skonsolidowany zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 227.047 tys. EEK (14.511 tys. EUR), w porównaniu z 63.181 tys. EEK (4.038 tys. EUR). Skonsolidowana marża operacyjna z działalności kontynuowanej wynosiła 20,0% (7,0% w ciągu 9 miesięcy 2009 r.). Niekorzystny wpływ na zysk operacyjny i marżę operacyjną w 2009 r. miały wydatki nadzwyczajne.

W ciągu 9 miesięcy 2010 r. skonsolidowany zysk netto z wahań kursowych wynosił 9.435 tys. EEK (603 tys. EUR) i został wypracowany głównie w pierwszym kwartale 2010 r. przede wszystkim w związku z pożyczkami wewnątrzgrupowymi zaciąganyymi w EUR i USD. W trzecim kwartale 2010 r. strata z wahań kursowych wyniosła 3.786 tys. EEK (242 tys. EUR). SP ZAO Milavitsa odnotowała zysk z wahań kursowych w wyniku deprecjacji białoruskiego rubla (BYR) w trzecim kwartale 2010 r.

Zgodnie z oczekiwaniami kierownictwa Grupy w III kwartale 2010 r. nastąpił wzrost efektywnej stopy podatkowej w porównaniu z poprzednim kwartałem, i stopa ta wynosiła 24,4%. Wzrost ten wynika to przede wszystkim z zysków z wymiany walut obcych największego podmiotu zależnego Grupy ZAO Milavitsa w wyniku deprecjacji rubla białoruskiego w stosunku do rubla rosyjskiego i Euro. Efektywna stopa podatkowa za 9 miesięcy 2010 r. wynosiła 23,0% i była nadal niższa niż zakładano z powodu stosunkowo niskiego jej pułapu w III kwartale 2010 r. (19,2%). Tym niemniej w III kwartale 2010 r. oraz w ciągu 9 miesięcy 2010 r. nastąpiła znacząca poprawa efektywnych stóp podatkowych w porównaniu z odpowiednimi okresami w poprzednim roku. Wprawdzie ustawowe stopy podatkowe na Białorusi i w Rosji nie uległy zmianie, lecz poprawa ta wynika z zakończenia operacji przynoszących stratę, obniżenia dochodowości największego podmiotu zależnego Grupy: SP ZAO Milavitsa oraz wykorzystania straty podatkowej z lat ubiegłych w Rosji.

W ciągu 9 miesięcy 2010 r. skonsolidowany zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy wyniósł 150.505 tys. EEK (9.619 tys. EUR) w porównaniu ze stratą netto w wysokości 7.683 tys. EEK (491 tys. EUR) w ciągu 9 miesięcy 2009 r.; marża netto z działalności kontynuowanej przypadająca na akcjonariuszy wyniosła 13,3% (poprawa w stosunku do negatywnej marży w wysokości 0,9% w ciągu 9 miesięcy 2009 r.).

W ciągu 9 miesięcy 2010 r., wskaźnik rentowności kapitałów własnych Grupy wyniósł 27,6% (-7,7 % w ciągu 9 miesięcy 2009 r.) zaś stopa zwrotu z aktywów wyniosła 16,9% (-4,3% w ciągu 9 miesięcy 2009 r.).

Sytuacja finansowa

Na dzień 30 września 2010 r. wartość skonsolidowanych aktywów wyniosła 933.320 tys. EEK (59.650 tys. EUR) co stanowiło wzrost o 9,7% w porównaniu z sytuacją z dnia 31 grudnia 2009 r.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych spadła o 3.004 tys. EEK (192 tys. EUR) w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2009 r., głównie z powodu zbycia połączonego z przeniesieniem do aktywów przeznaczonych na sprzedaż o wartości księgowej netto 6.211 tys. EEK (397 tys. EUR). Odpisy amortyzacyjne za okres wyniosły 20.388 tys. EEK (1.303 tys. EUR).

Po charakteryzujących się wzrostem koniunktury miesiącach letnich, nastąpił znaczny spadek stanu wyrobów gotowych w jednostkach produkcyjnych i detalicznych należących do Grupy. W wyniku powyższego stan zapasów wyniósł 193.736 tys. EEK (12.382 tys. EUR) w porównaniu z 266.289 tys. EEK (17.019 tys. EUR) na dzień 31 grudnia 2009 r. Zgodnie z oczekiwaniami Spółki stan zapasów wzrośnie w IV kwartale zgodnie z tendencją sezonową obecną w tej branży.

Należności z tytułu dostaw i usług wzrosły o 7.950 tys. EEK (508 tys. EUR) w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 r. i wyniosły 139.568 tys. EEK (8.920 tys. EUR) na dzień 30 września 2010 r. W porównaniu ze stanem 186.852 tys. EEK (11.942 tys. EUR) na dzień 30 czerwca 2010 r. należności z tytułu dostaw i usług spadły o 47.284 tys. EEK (3.022 tys. EUR) zgodnie z sezonową tendencją przynoszącą wpływy gotówkowe z wysokich obrotów w miesiącach letnich.

Wahania kursowe miały negatywny wpływ na wartość akcji Grupy w formie negatywnej zmiany w rezerwie na zabezpieczenie przed wahaniami kursu w kwocie 12.846 tys. EEK (821 tys. EUR) w ciągu 9 miesięcy 2010 r. Dnia 21 września 2010 r. Grupa wypłaciła dywidendę w kwocie 30.980 tys. EEK (1.980 tys. EUR). Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy wzrósł o 112.140 tys. EEK (7.167 tys. EUR) i wyniósł 601.996 tys. EEK (38.475 tys. EUR) na dzień 30 września 2010 r.

Wartość zobowiązań bieżących spadła o 56.188 tys. EEK (3.591 tys. EUR) w ciągu 9 miesięcy 2010 r. co było zgodne z oczekiwaniami kierownictwa.

Pozycja płynnościowa Grupy uległa w ciągu 9 miesięcy 2010 r. poprawie w stosunku do całkowitej sumy zadłużenia i związanych z zadłużeniem terminów zapadalności. Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek krótko- i długoterminowych spadła o 22.734 tys. EEK (1.453 tys. EUR) do kwoty 5.508 tys. EEK (352 tys. EUR)

na dzień 30 września 2010 r. Kredyty otrzymane i spłacone w ciągu 9 miesięcy 2010 r. wyniosły 10.452 tys. EEK (668 tys. EUR) oraz 33.312 tys. EEK (2.129 tys. EUR) odpowiednio, włączając w to zobowiązania z tytułu leasingu finansowego spłacone w kwocie 798 tys. EEK (51 tys. EUR). W drugim kwartale 2010 r. Grupa rozliczyła kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty przez AS Lauma Singerie, który wynosił 14.473 tys. EEK (925 tys. EUR) na dzień 31 marca 2010 r.

W 2009 r. Grupa dokonała zbycia przynoszącej straty działalności w branży bielizny typu negligowego, tj. piżamy, szlafroki damskie, halki, koszulki itp. (*apparel*), dokonując sprzedaży akcji swojego byłego podmiotu zależnego w 100% od Grupy: PTA Grupp AS. Na dzień zbycia obowiązywały gwarancje wystawione przez Grupę na rzecz Danske Bank A/S Oddział w Estonii w celu zabezpieczenia pewnych pożyczek oraz limitów gwarancyjnych PTA Grupp AS. Na dzień 30 września 2010 r. bilans zadłużenia PTA Grupp AS i gwarancji udzielonych przez Danske Bank A/S Oddział w Estonii, które były zabezpieczone rękojmią udzieloną przez SFG wynosił odpowiednio 4.850 tys. EEK (310 tys. EUR) oraz 3.567 tys. EEK (228 tys. EUR).

Zobowiązania z tytułu podatków oraz Pozostałe kwoty przypadające do zapłaty, włączając w to kwoty płatne na rzecz pracowników wyniosły 59.698 tys. EEK (3.815 tys. EUR). Na dzień 30 września 2010 r. wartość rezerw wyniosła 2.832 tys. EEK (181 tys. EUR), co obejmowało rezydualne rezerwy na restrukturyzację sprzedaży detalicznej w Rosji w wysokości 376 tys. EEK (24 tys. EUR). Większość inicjatyw dotyczących restrukturyzacji sprzedaży detalicznej w Rosji została sfinalizowana w drugim kwartale 2010 r. a kierownictwo nie przewiduje tworzenia kolejnych rezerw lub odpisów związanych z działalnością detaliczną w Rosji.

Wartość sprzedaży

Wartość sprzedaży z podziałem na segmenty działalności

	9 miesięcy 2010 r. (w tys. EEK)	9 miesięcy 2009 r. (w tys. EEK)	Zmiana (w tys. EEK)	9 miesięcy 2010 r. (w tys. EUR)	9 miesięcy 2009 r. (w tys. EUR)	Zmiana (w tys. EUR)	9 miesięcy 2010 r. (procent sprzedaży)	9 miesięcy 2009 r. (procent sprzedaży)
Hurtowa	924.682	671.161	253.521	59.098	42.895	16.203	81,6%	74,7%
Detaliczna	203.500	221.415	-17.915	13.006	14.151	-1.145	18,0%	24,7%
Pozostałe operacje	5.179	5.523	-344	331	353	-22	0,4%	0,6%
Razem	1.133.361	898.099	235.262	72.435	57.399	15.036	100,0%	100,0%

Sprzedaż z podziałem na rynki

W ciągu 9 miesięcy 2010 r., Grupa skoncentrowała się głównie na rynku państw nadbałtyckich, rosyjskim, białoruskim i ukraińskim.

Sprzedaż razem z podziałem na rynki

	9 miesięcy 2010 r. (w tys. EEK)	9 miesięcy 2009 r. (w tys. EEK)	Zmiana (w tys. EEK)	9 miesięcy 2010 r. (w tys. EUR)	9 miesięcy 2009 r. (w tys. EUR)	Zmiana (w tys. EUR)	9 miesięcy 2010 r. (procent sprzedaży)	9 miesięcy 2009 r. (procent sprzedaży)
Rosja	644.421	519.639	124.782	41.186	33.211	7.975	56,9%	57,9%
Białoruś	313.229	240.066	73.163	20.019	15.343	4.676	27,6%	26,7%
Państwa nadbałtyckie	66.764	45.062	21.702	4.267	2.880	1.387	5,9%	5,0%
Ukraina	59.551	47.847	11.704	3.806	3.058	748	5,2%	5,3%
Pozostałe rynki	49.396	45.485	3.911	3.157	2.907	250	4,4%	5,1%
Razem	1.133.361	898.099	235.262	72.435	57.399	15.036	100,0%	100,0%

Większość przychodów ze sprzedaży bielizny damskiej osiągniętych w ciągu 9 miesięcy 2010 r. w wysokości 644.421 tys. EEK (41.186 tys. EUR) została wypracowana na rynku rosyjskim i stanowiła 56,9% całej wartości sprzedaży bielizny damskiej w ciągu 9 miesięcy 2010 r. w porównaniu z kwotą 519.639 tys. EEK (33.211 tys. EUR) w wypracowaną ciągu 9 miesięcy 2009 r. W wartości sprzedaży na terenie Rosji ujęta jest zarówno sprzedaż detaliczna jak i hurtowa. Drugim największym pod względem sprzedaży damskiej bielizny regionem była Białoruś, gdzie wartość sprzedaży wyniosła 313.229 tys. EEK (20.019 tys. EUR), co stanowiło udział 27,6% w sprzedaży bielizny damskiej (zarówno sprzedaży detalicznej jak i hurtowej) w porównaniu z kwotą 240.066 tys. EEK (15.343 tys. EUR) osiągniętą w ciągu 9 miesięcy 2009 r.

Mimo, iż trudna sytuacja ekonomiczna nadal ma wpływ na wyniki ze sprzedaży, to jednak na największych rynkach dała się zauważyć tendencja pozytywna pod względem liczby sztuk towarów sprzedanych w ciągu 9 miesięcy 2010 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009.

Najbardziej znaczący wzrost sprzedaży nastąpił na rynku rosyjskim i ukraińskim, natomiast na rynku białoruskim, na którym wyniki z działalności wykazywały dosyć stabilną tendencję, wzrost sprzedaży był niewielki. Ogólne wyniki ze sprzedaży w ciągu 9 miesięcy nieco przekroczyły oczekiwania kierownictwa po trudnym IV kwartale 2009 r.

Zmiany w strategii sprzedażowej wprowadzone przez Milavitsa pod koniec roku 2009 i na początku 2010 r. zostały wdrożone w ciągu 9 miesięcy 2010 w Rosji i na Ukrainie. Celem Grupy jest zwiększenie kontroli nad jej systemem dystrybucji i w związku z tym dostosowała odpowiednio swoją strukturę organizacyjną.

W celu wsparcia wzrostu sprzedaży, Milavitsa kontynuowała prowadzenie dodatkowej działalności rynkowej na Białorusi, Ukrainie oraz w Rosji oraz wdrażała wspierające ją środki otwierając nowe sklepy prowadzone w ramach franszyzy. Programy prowadzone wspólnie z prowadzącymi sklepy i dystrybutorami były kontynuowane w ciągu 9 miesięcy 2010 r. na polu marketingu oraz franszyzy.

We wrześniowym wydaniu największego i najbardziej renomowanego europejskiego magazynu poświęconego bieliźnie damskiej: Infima, opublikowany został rozległy raport dotyczący Milavitsa, który jest dostępny na stronie www.intima.fr.

W Lauma Lingerie nastąpił gwałtowny wzrost sprzedaży na największych rynkach tej firmy, które ucierpiały na skutek kryzysu. Firma przyjęła nowego dyrektora ds. sprzedaży i marketingu, który ma znaczne doświadczenie w branży.

Pod względem marek bielizny damskiej, udział sprzedaży podstawowej marki „Milavitsa” wyniósł 72,6% całkowitej wartości zysków ze sprzedaży bielizny damskiej w ciągu 9 miesięcy 2010 r. (74,8% w ciągu 9 miesięcy 2009 r.) i osiągnął wartość 819.067 tys. EEK (52.348 tys. EUR). Udział sprzedaży podstawowej marki „Lauma Lingerie” wyniósł 8,0% całkowitej wartości sprzedaży damskiej bielizny (5,5% w ciągu 9 miesięcy 2009 r.) i osiągnął wartość 90.250 tys. EEK (5.768 tys. EUR). Udział w rynku innych marek takich jak: „Alisee”, „Aveline”, „Hidalgo” i „Laumelle” wyniósł 19,4% całkowitej wartości sprzedaży bielizny damskiej w ciągu 9 miesięcy 2010 r. (19,7% w ciągu 9 miesięcy 2009 r.), i osiągnął wartość 218.865 tys. EEK (13.988 tys. EUR).

Działalność obejmująca sprzedaż hurtową

W ciągu 9 miesięcy 2010 r., przychody ze sprzedaży hurtowej wyniosły 924.682 tys. EEK (59.098 tys. EUR), co stanowiło 81,6% całkowitej sumy przychodów Grupy (74,7% w ciągu 9 miesięcy 2009 r.). Sprzedaż hurtowa realizowana była głównie w następujących regionach: Rosja, Białoruś, Ukraina oraz kraje nadbałtyckie. Stopniowa poprawa wyników sprzedaży dała się zauważyć już w pierwszym i drugim kwartale 2010 r. pomimo spodziewanego trudnego początku roku. Wyniki sprzedaży w III kwartale kontynuowały tendencję poprawy w porównaniu z tym samym okresem roku 2009 wykazując tendencję pozytywną.

Na rynkach nie będącymi rynkami podstawowymi zostały wprowadzone dodatkowe rodzaje działalności, co ma na celu dywersyfikację sprzedaży prowadzonej przez Grupę skierowaną do krajów Europy Zachodniej. Wejście na niektóre rynki będzie realizowane poprzez agentów handlowych, natomiast inne będą obsługiwane przez handlowców działających lokalnie. Grupa będzie także poszukiwać możliwości produkcji pod marką własną tam, gdzie będzie to możliwe.

We wrześniu negatywny wpływ na sprzedaż hurtową miał niezmiernie niski stan zapasów dostępny i ograniczone moce produkcyjne.

Działalność obejmująca sprzedaż detaliczną

W ciągu 9 miesięcy 2010 r. całkowita wartość sprzedaży detalicznej bielizny damskiej Grupy wyniosła 203.500 tys. EEK (13.006 tys. EUR), co stanowiło spadek o 8,1% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Działalność detaliczna była prowadzona na Białorusi, w Rosji i na Łotwie. Pod koniec okresu 9 miesięcy 2010 r. Grupa prowadziła 48 własnych punktów sprzedaży detalicznej o łącznej powierzchni 4.099 m. kw. Na dzień 30 września 2010 r. istniały 325 sklepy marki Milavitsa prowadzone przez partnerów handlowych Milavitsa w Rosji, na Białorusi, Ukrainie, w Mołdawii, Kazachstanie, Uzbekistanie, Kirgistanie, na Łotwie, w Azerbejdżanie, w Armenii, na Cyprze, w Niemczech, Gruzji i Słowenii, z czego 17 sklepów zostało otwartych w ciągu III kwartale 2010 r. Niektóre, nie osiągające zadawalających wyników sklepy zostały zamknięte lub przeniesione w inne miejsce. Ponadto od dnia 30 września 2010 r. istnieje 12 punktów sprzedaży detalicznej Lauma Lingerie prowadzonych przez partnerów handlowych Lauma Lingerie na Litwie, Łotwie, w Estonii oraz w Rosji, z których 3 zostało otwartych w III kwartale 2010. W wyniku rozszerzenia zagranicznej działalności detalicznej Milavitsa otwarto sklepy marki Milavitsa w Niemczech, Gruzji i Słowenii. Dwusetny sklep Milavitsa został otwarty w Rosji. Także został otwarty sklep Milavitsa na ulicy Twerskiej w Moskwie.

W ciągu 9 miesięcy 2010 r. zostało otwartych 6 nowych własnych sklepów z bielizną damską, w tym 2 sklepy pod marką Milavitsa na Białorusi oraz 4 sklepy pod marką Lauma Lingerie na Łotwie. Jeden sklep, który nie osiągał zadawalających wyników, został zamknięty na Białorusi, zaś w Rosji zostały zamknięte trzy takie sklepy. Osiemnaście sklepów zostało przeniesione do partnerów handlowych Milavitsa w ramach strategii polegającej na przeniesieniu głównej uwagi z łańcucha sprzedaży detalicznej na rozwój sieci franszysowej Milavitsa, co zakończyło przynoszącą straty własną działalność detaliczną w Rosji.

Liczba własnych sklepów na dzień:

	30.09.2010 r.	31.12.2009 r.
Łotwa	9	5
Białoruś	39	38
Rosja	0	21
Sklepy razem	48	64
Powierzchnia sprzedaży w m. kw. razem	4.099	5.523

W łańcuchu sprzedaży detalicznej Milavitsa na Białorusi zostało przeprowadzone szereg wyprzedaży (*sales promotions*). Własna działalność detaliczna na Białorusi pozostaje dla dalszego rozwoju sprzedaży w tym kraju przez Grupę jednym z najważniejszych priorytetów dla niej. Ogólnie działalność detaliczna w tym kraju wykazała wzrost o 48,3% mierzony w walucie lokalnej oraz o 45,2% mierzony w EUR w porównaniu z tym samym okresem w 2009 r. głównie z powodu liczby nowych sklepów otwartych w ostatnim roku. Sprzedaż w przeliczeniu na metr kwadratowy w sklepach na zasadzie porównania do sklepów już istniejących (*like-for-like*) wzrosła również z powodu wysokiego poziomu sprzedaży sezonowej w okresie od maja do sierpnia.

W krajach nadbałtyckich, sprzedaż detaliczna spadła o 44,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego i wyniosła 9.529 tys. EEK (609 tys. EUR). Spadek sprzedaży detalicznej w ramach sieci własnej w krajach nadbałtyckich jest zrozumiały w kontekście zbycia łotewskiej działalności detalicznej w listopadzie 2009 r.

Jeżeli chodzi o sprzedaż detaliczną w Rosji strategiczna decyzja, aby zmienić główny środek uwagi z własnej sieci sprzedaży detalicznej na rozwój sieci franszyzy marki Milavitsa została podjęta w drugim półroczu 2009 r. i w jej wyniku zlikwidowano przynoszącą straty własną sieć sprzedaży detalicznej w Rosji. W wyniku tego należące do Grupy sklepy pod jej marką własną Oblicie zostały przebrandowane na Milavitsa, co zapoczątkowało przejście sklepów do partnerów handlowych Milavitsa wraz z zamykaniem sklepów, które nie osiągały zadawalających wyników. W pierwszym półroczu 2010 r. wszystkie z pozostałych 21 sklepów zostały albo przeniesione do partnerów handlowych albo zamknięte. Na dzień 30 czerwca 2010 r. Grupa nie miała żadnego własnego sklepu detalicznego w Rosji. W rosyjskiej sieci zostały dokonane pewne strukturalne zmiany oraz zmiany w zakresie kierownictwa (w tym także ustanowienie odrębnego działu ds. franszyzy) w celu wdrożenia wybranej strategii rozwoju franszyzy.

Sklepy własne według koncepcji

Rynek	Sklepy Milavitsa	Sklepy z bielizną damską Lauma	Razem	Powierzchnia sprzedaży w m. kw.
Białoruś	39	0	39	3.539
Łotwa	0	9	9	560
Razem	39	9	48	4.099

Działalność zaniechana

Wyniki w zakresie działalności zaniechanej w ciągu 9 miesięcy 2009 r. obejmują wyniki z działalności PTA (linia bielizny typu negligowego) za pierwsze półrocze 2009 r. Wyniki działalności PTA zostały przedstawione w skonsolidowanym rachunku wyników jako pozycja jednowierszowa pt. „straty z działalności zaniechanej”.

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

Z powodu dużego popytu na rynku, podobnie do tendencji utrzymującej się w pierwszym półroczu 2010 r., w trzecim kwartale 2010 r. spółki produkcyjne Grupy zwiększyły swoje wielkości produkcji i zakupów.

Całkowita wielkość produkcji SP ZAO Milavitsa wyniosła 3.918 tys. sztuk towarów w trzecim kwartale 2010 r., co stanowiło wzrost o 3,9% w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim. W trzecim kwartale 2010 r. całkowita wielkość produkcji Lauma Lingerie wyniosła 386.7 tys. sztuk towaru, co stanowiło wzrost o 106% w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim. W trzecim kwartale 2010 r. o 4,17% w porównaniu z drugim kwartałem 2010 r. zdolności produkcyjne SP ZAO Milavitsa wzrosły w związku z przygotowaniem do zwiększonych wielkości produkcji w okresie 2010 – 2011.

Inwestycje

W ciągu 9 miesięcy 2010 r. łączna kwota zainwestowana przez Grupę wyniosła 23.438 tys. EEK (1.498 tys. EUR) przy czym kwota inwestycji w sieć sprzedaży detalicznej wyniosła 4.068 tys. EEK (260 tys. EUR). Pozostałe inwestycje zostały dokonane w urządzenia i sprzęt niezbędny do zapewnienia efektywnej produkcji.

Personel

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa zatrudniała 3.155 pracowników, w tym 360 w sprzedaży detalicznej, a 2.001 w produkcji. Pozostali pracownicy byli zatrudnieni w sprzedaży hurtowej, administracji i usługach wsparcia.

Łączna kwota wynagrodzeń w ciągu 9 miesięcy 2010 r. wyniosła 213.122 tys. EEK (13.621 tys. EUR). Łączne wynagrodzenie członków Zarządu wyniosło 4.350 tys. EEK (278 tys. EUR). Członkowie Zarządu sprawowali także funkcje kierownicze w podmiotach zależnych Grupy.

Najważniejsze wydarzenia w ciągu 9 miesięcy 2010 r.

Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

W dniu 9 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło propozycję Przewodniczącego Rady Nadzorczej o zapoczątkowaniu programu wykupu akcji własnych Grupy na następujących warunkach:

- SFG ma prawo do wykupu swoich akcji po jego zatwierdzeniu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie do dnia 30 czerwca 2011 r.;
- łączna wartość nominalna akcji własnych podlegających wykupowi przez SFG nie może przekroczyć 3.960.700 akcji, czyli 10% całkowitej wartości kapitału zakładowego SFG;
- SFG zapłaci maksymalnie 4,00 EUR za jedną akcję;
- SFG zapłaci za swoje akcje nie więcej niż 15.842.800 EUR;
- akcje własne zostaną opłacone składnikami majątku stanowiącymi nadwyżkę w stosunku do kapitału zakładowego, rezerw obowiązkowych oraz nadwyżki wpływów z emisji akcji przekraczających ich wartość nominalną;

Zarządowi SFG będzie przysługiwać prawo do wyznaczenia firmy inwestycyjnej lub instytucji kredytowej na głównego organizatora programu wykupu akcji SFG najpóźniej w ciągu 2 (dwóch) tygodni od chwili zatwierdzenia programu wykupu akcji przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Wybór Prezesa Zarządu

Dnia 8 listopada 2010 r. Rada Nadzorcza AS Silvano Fashion Group powołała pana Märta Meeritsa na Prezesa Zarządu, zaś pana Norberto Rodriguez na Wiceprezesa Zarządu.

Silvano Fashion Group powołała Komitet Audytu

8 listopada Rada Nadzorcza Silvano Fashion Group zatwierdziła powołanie Komitetu Audytu na podstawie Ustawy o Biegłych Rewidentach (Authorised Public Accountants Act). Komitet składa się z trzech członków: Pani Jekateriny Stuge (Członek Zarządu), Pani Maivi Ots i Pana Ottona Tamme.

Zarejestrowanie obniżenia kapitału zakładowego

Obniżenie kapitału zakładowego Aktsiaselts Silvano Fashion Group zostało wpisane do rejestru handlowego Estonii w dniu 15 października 2010 r.

O obniżeniu kapitału zakładowego zdecydowało w swojej uchwale Doroczne Walne Zgromadzenie SFG w dniu 28 czerwca 2010 r. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 400.000.000 EEK (25.564.659 EUR) do kwoty 396.070.000 EEK (25.313.487 EUR) poprzez umorzenie 393.000 akcji serii A stanowiących własność SFG.

Zmiany w Radzie Nadzorczej

Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy AS Silvano Fashion Group odbyło się w dniu 5 marca 2010 r. w Tallinie. Na zgromadzeniu podjęto uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej SFG pana Indreka Rahumaa'a oraz pana Priita Põldoja'a oraz powołaniu w skład Rady Nadzorczej panów Risto Mägi'ego, Stephana Balkina, Otto Tamme'ego oraz Svena Kunsinga.

Złożenie rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej

W dniu 24 marca 2010 r. członek Rady Nadzorczej pan Sven Kuning przedstawił SFG wniosek o rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej oraz poprosił, aby wniosek został przedstawiony na następnym zwyczajnym walnym zgromadzeniu SFG. Akcjonariusze Spółki przyjęli rezygnację Svena Kunsinga z członkostwa w Radzie Nadzorczej na Dorocznym Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się dnia 28 czerwca 2010 r.

Program wykupu udziałów podmiotu zależnego Grupy SP ZAO Milavitsa

W dniu 21 maja 2010 r. jednostka macierzysta Grupy zatwierdziła program wykupu udziałów największego podmiotu zależnego Grupy: SP ZAO Milavitsa. Warunki zawarte w programie zezwalają na wykup maksymalnie 1.967 udziałów SP ZAO Milavitsa stanowiących nie więcej niż 20% wszystkich udziałów SP ZAO Milavitsa w okresie od czerwca 2010 r. do lutego 2011 r. w celu ich umorzenia po wykupieniu, oferowana cena za jeden udział SP ZAO Milavitsa wynosi 3.000.000 BYR. Na dzień 3 listopada 2010 r., 165 udziałów stanowiących 1,69% wszystkich udziałów w SP ZAO Milavitsa zostało nabyte przez SP ZAO Milavitsa. Zarząd Grupy nie spodziewa się znaczącego wzrostu udziału SFG w kapitale zakładowym po zakończeniu realizacji programu wykupu

udziałów. Zmiany w akcjonariacie AS SFG w wyniku programu wykupu udziałów nastąpią w pierwszym półroczu 2011 r., pod warunkiem, iż Doroczne Walne Zgromadzenie SP ZAO Milavitsa podejmie uchwałę o umorzeniu udziałów wykupionych przez SP ZAO Milavitsa.

Zmiany w składzie Zarządu

Dnia 5 czerwca 2010 r. wygasła kadencja członków Zarządu Dmitrija Ditchkovskiego oraz Sergeia Kusonskiego. Panowie Ditchkovski i Kusonski będą pracować na tych samych stanowiskach w Zarządzie SFG na podstawie umów o pracę.

Dnia 5 sierpnia 2010 r. Rada Nadzorcza AS Silvano Fashion Group postanowiła zwiększyć liczbę członków Zarządu do trzech osób oraz powołać pana Märta Meeritsa w skład Zarządu SFG.

Uchwały podjęte przez Doroczne Walne Zgromadzenie

Doroczne Walne Zgromadzenie odbyło się dnia 28 czerwca 2010 r. Oprócz innych decyzji, walne zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

1. Zatwierdzenie wypłaty dywidend w wysokości 30.985.744 EEK (1.980.350 EUR), z czego 0,78233 EEK (0,05 EUR) na jedną akcję zostanie wypłacone akcjonariuszom Spółki w dniu 21 września 2010 r.
2. Powołanie Antsa Susi'ego na członka rady nadzorczej Spółki. Od roku 1997 Ants Susi był członkiem zarządu estońskiej spółki OÜ Baltsped. OÜ Baltsped świadczy usługi w zakresie międzynarodowej spedycji i logistyki. Ants Susi jest członkiem rady nadzorczej AS Esmar oraz członkiem zarządu OÜ Callada Invest, a także członkiem zarządu spółek: łotewskiej Spedline SIA i litewskiej Spedline UAB.
3. Zatwierdzenie nowego Statutu Spółki.
4. Decyzja o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.930.000 EEK do kwoty 396.070.000 EEK w drodze umorzenia 393.000 akcji własnych znajdujących się w posiadaniu Spółki. Kapitał zakładowy został obniżony w celu zwiększenia wartości wszystkich pozostałych akcji Spółki, zaś zarejestrowanie obniżenia kapitału zakładowego zostało dokonane dnia 15 października 2010 r.

Wybrane dane finansowe

Wyniki z działalności operacyjnej Grupy zostały podsumowane w formie następujących liczb i współczynników:

Kluczowe liczby i współczynniki	9 miesięcy 2010 r.	9 miesięcy 2009 r.	Zmiana
Wartość sprzedaży netto z działalności kontynuowanej (w tys. EEK)	1.133.361	898.099	235.262
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w tys. EEK)	150.505	-7.683	142.822
Zysk przed odliczeniem odsetek, podatków i amortyzacją (EBITDA) z działalności kontynuowanej (w tys. EEK)	247.779	89.874	157.905
Zysk przed odliczeniem odsetek i podatków (EBIT) z działalności kontynuowanej (w tys. EEK)	227.047	63.181	163.866
Wartość sprzedaży netto z działalności kontynuowanej (w tys. EUR)	72.435	57.399	15.036
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w tys. EUR)	9.619	-491	10.110
Zysk przed odliczeniem odsetek, podatków i amortyzacją (EBITDA) z działalności kontynuowanej (w tys. EUR)	15.836	5.744	10.092
Zysk przed odliczeniem odsetek i podatków (EBIT) z działalności kontynuowanej (w tys. EUR)	14.511	4.038	10.473
Marża operacyjna z działalności kontynuowanej, w %	20,0%	7,0%	-
Marża netto z działalności kontynuowanej przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej, w %	13,3%	-0,9%	-
Wskaźnik rentowności zaangażowanego kapitału (ROA), w %	16,9%	-4,3%	-
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), w %	27,6%	-7,7%	-
Zysk netto na jedną akcję (EPS), w EEK	3,80	-1,10	-
Zysk netto na jedną akcję (EPS), w EUR	0,24	-0,07	-
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (I stopnia)	4,3	3,0	-
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia	3,1	1,8	-

Wzory obliczania wyżej podanych współczynników i wskaźników:

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

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

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

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) = zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / 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 bieżącej płynności finansowej (I stopnia) = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Informacje ogólne oraz zatwierdzenie przez Zarząd dla celów skonsolidowanego sprawozdania śródrocznego za 9 miesięcy 2010 r.

Grupa stanowi międzynarodową grupę działającą w branży dystrybucji bielizny damskiej, której przedmiot działalności stanowi projektowanie, produkcja oraz oferowanie na sprzedaż bielizny damskiej. Ponadto Grupa świadczy w ograniczonym zakresie usługi szwalnicze na rzecz innych producentów bielizny damskiej. Działalność kontynuowana Grupy składa się z sieci sprzedaży detalicznej: „Milavitsa” oraz „Lauma”, które dystrybuują produkty marek takich, jak: „Milavitsa”, „Alisee”, „Hidalgo”, „Lauma Lingerie”, „Laumelle” oraz niektórych innych marek na Łotwie, w Rosji, na Białorusi i Ukrainie. Produkty Grupy są także dystrybuowane kanałami hurtowymi.

Podmiotem macierzystym Grupy jest AS Silvano Fashion Group, spółka z siedzibą w Estonii. Adres siedziby AS Silvano Fashion Group jest następujący: Tulika 15/17, 10613 Tallinn, Estonia.

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

Na dzień 30 września 2010 r. Grupa zatrudniała 3.155 osoby (3.164 osoby na dzień 31 grudnia 2009 r.).

W skład Grupy wchodzi następujące spółki:

Na dzień 30 września 2010 r.	Lokalizacja	Główny przedmiot działalności	Udział w kapitale na dzień 30 września 2010 r.	Udział w kapitale na dzień 31 grudnia 2009 r.
Spółka macierzysta				
AS Silvano Fashion Group	Estonia	spółka holdingowa		
<u>Podmioty zależne SFG</u>				
AS Lauma Singerie	Łotwa	produkcja, sprzedaż hurtowa i detaliczna	100%	100%
SP ZAO Milavitsa	Białoruś	Produkcja	78,35%	78,35%
ZAO Linter	Rosja	sprzedaż hurtowa i detaliczna	49%	49%
Francja Style Lingerie s.a.r.l.	Francja	spółka holdingowa	100%	100%
OÜ Linter EST	Estonia	nie prowadzi działalności	100%	100%
<u>Podmioty zależne SP ZAO Milavitsa</u>				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	sprzedaż detaliczna i hurtowa	51%	51%
SP Gimil OOO	Białoruś	produkcja	52%	52%
ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa	Rosja	sprzedaż hurtowa	100%	100%
OA O Junona	Białoruś	produkcja	58,33%	58,33%
<u>Podmiot zależny ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa</u>				
ZAO Linter	Rosja	sprzedaż detaliczna i hurtowa	51%	51%
<u>Podmiot stowarzyszony z France Style Lingerie S.A.R.L.</u>				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	sprzedaż detaliczna i hurtowa	49%	49%

Oświadczenie Zarządu dotyczące skonsolidowanego sprawozdania śródrocznego za 9 miesięcy 2010 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, 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 2010 r. zawarte na stronach 15-40 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
Prezes Zarządu
10 listopada 2010 r.

Norberto Rodriguez
Wiceprezesa Zarządu
10 listopada 2010 r.

Baiba Gegere
Członek Zarządu
10 listopada 2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
Nie zbadane przez rewidenta

		30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
		Noty	w tys. EEK	w tys. EEK	w tys. EEK	w tys. EUR	w tys. EUR
AKTYWA							
Środki trwałe							
Rzeczowy majątek trwały	1		166.136	168.248	182.205	10.618	11.645
Wartości niematerialne i prawne	2		8.027	8.919	8.981	513	574
Nieruchomości inwestycyjne	3		19.793	20.090	19.809	1.265	1.266
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych			2.018	2.175	2.206	129	141
Aktywa finansowe przeznaczone na sprzedaż			5.617	5.664	6.681	359	427
Aktywa z tytułu odroczonego podatku			18.964	18.119	0	1.212	1.158
Pozostałe należności	6		10.342	9.920	29.588	661	634
Środki trwałe razem			230.897	233.135	249.470	14.757	14.900
Środki obrotowe							
Zapasy	4		193.736	266.289	236.107	12.382	17.019
Aktywa z tytułu podatku od osób prawnych			1.612	7.260	5.914	103	464
Pozostałe należności z tytułu podatku			17.070	22.875	16.429	1.091	1.462
Należności z tytułu dostaw i usług	5		139.568	131.618	130.399	8.920	8.412
Pozostałe należności	6		6.353	18.260	21.890	406	1.167
Rozliczenia międzyokresowe czynne	7		11.156	9.529	9.591	713	609
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8		332.224	153.931	166.495	21.233	9.838
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone na sprzedaż			704	7.526	7.197	45	481
Środki obrotowe razem			702.423	617.288	594.022	44.893	39.452
AKTYWA RAZEM			933.320	850.423	843.492	59.650	54.352
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał własny							
Wartość nominalna kapitału zakładowego			400.000	400.000	400.000	25.565	25.565
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej			223.293	223.293	223.293	14.271	14.271
Akcje własne			-7.041	-7.041	-7.041	-450	-450
Kapitał (fundusz) podstawowy			1.046	1.046	1.046	67	67
Pozostałe Rezerwy			5.461	0	0	349	0
Rezerwa na ryzyko kursowe			-199.385	-186.539	-172.848	-12.743	-11.922
Zysk niepodzielony			178.622	59.097	53.996	11.416	3.777
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy jednostki dominującej razem	12		601.996	489.856	498.446	38.475	31.308
Udziały mniejszościowe			164.118	136.141	132.166	10.489	8.701
Kapitał własny razem			766.114	625.997	630.612	48.964	40.009
Zobowiązania długoterminowe							
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9		4.475	4.052	11.047	286	259
Odroczone zobowiązania podatkowe			0	0	266	0	0
Pozostałe zobowiązania			0	1.455	485	0	93
Rezerwy			0	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem			4.475	5.507	11.798	286	352
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9		1.033	24.190	31.340	66	1.546
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			99.168	123.999	111.733	6.338	7.925
Wymagalny podatek dochodowy od osób prawnych			13.785	3.552	3.380	881	227
Pozostałe wymagalne podatki			9.889	24.831	18.526	632	1.587
Pozostałe wymagalne kwoty	10		16.758	14.270	0	1.071	912
Rezerwy			2.832	3.395	15.866	181	217
Odroczone zobowiązania podatkowe			0	0	19.684	0	0
Rozliczenia międzyokresowe bierne			19.245	24.033	240	1.230	1.536
Przychody przyszłych okresów			21	649	313	1	41
Zobowiązania krótkoterminowe razem			162.731	218.919	201.082	10.400	13.991
Zobowiązania razem			167.206	224.426	212.880	10.686	14.343
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY RAZEM			933.320	850.423	843.492	59.650	54.352

Skonsolidowany rachunek wyników za 9 miesięcy 2010 r.

Nie zbadany przez rewidenta

		9 miesięcy 2010 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2009 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2010 r. w tys. EUR	9 miesięcy 2009 r. w tys. EUR
Działalność kontynuowana					
Przychody					
Przychody z tytułu sprzedaży	13	1.133.361	898.099	72.435	57.399
Koszty własne sprzedaży		-678.124	-511.253	-43.340	-32.675
Zysk brutto		455.237	386.846	29.095	24.724
Pozostałe przychody operacyjne		7.088	19.543	453	1.249
Koszty sprzedaży		-113.250	-133.137	-7.238	-8.509
Koszty ogólnego zarządu		-97.791	-118.789	-6.250	-7.592
Pozostałe koszty operacyjne		-24.237	-91.282	-1.549	-5.834
Zysk / strata z działalności operacyjnej		227.047	63.181	14.511	4.038
Przychody i koszty finansowe					
Koszty odsetek		-1.127	-7.338	-72	-469
Zysk / strata z wymiany walut zagranicznych		9.435	9.576	603	612
Pozostały przychód / koszty finansowe		10.874	7.291	695	466
Przychody / (koszty) finansowe netto		19.182	9.529	1.226	609
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych		-141	-298	-9	-19
Zysk przed opodatkowaniem		246.088	72.412	15.728	4.628
Podatek dochodowy		-56.516	-61.695	-3.612	-3.943
Zysk / (strata) z działalności kontynuowanej		189.572	10.717	12.116	685
Działalność zaniechana					
Strata na działalności zaniechanej (pomniejszona o podatek dochodowy)		0	-36.034	0	-2.303
Zysk / (strata) za okres sprawozdawczy		189.572	-25.317	12.116	-1.618
<i>Przypadający na:</i>					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		150.505	-43.717	9.619	-2.794
Udziały mniejszościowe		39.067	18.400	2.497	1.176
Zysk przypadający na jedną akcję	11	3,80	-1,10	0,24	-0,07
Podstawowy zysk na jedną akcję (EEK/EUR)	11	3,80	-1,10	0,24	-0,07
Rozwodniony zysk na jedną akcję (EEK/EUR)					
<i>Działalność kontynuowana</i>					
Podstawowy zysk na jedną akcję (EEK/EUR)	11	3,80	-0,19	0,24	-0,01
	11	3,80	-0,19	0,24	-0,01

Skonsolidowany rachunek wyników ogółem za 9 miesięcy 2010 r.

Nie zbadany przez rewidenta

	9 miesięcy 2010 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2009 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2010 r. w tys. EUR	9 miesięcy 2009 r. w tys. EUR
Zysk / (strata) za okres sprawozdawczy	189.572	-25.317	12.116	-1.618
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z wyceny transakcji w walutach obcych	-14.533	-142.863	-929	-9.130
Inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-14.533	-142.863	-929	-9.130
Dochody całkowite ogółem	175.039	-168.180	11.187	-10.748
Dochody całkowite ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	137.659	-158.479	8.798	-10.128
Udziały mniejszościowe	37.380	-9.701	2.389	-620

Skonsolidowany rachunek wyników za III kwartał 2010 r.

Nie zbadany przez rewidenta

		III kwartał 2010 r. w tys. EEK	III kwartał 2010 r. w tys. EEK	III kwartał 2010 r. w tys. EUR	III kwartał 2010 r. w tys. EUR
Działalność kontynuowana					
Przychody					
Przychody z tytułu sprzedaży		401.680	329.032	25.672	21.029
Koszty własne sprzedaży		-243.445	-196.302	-15.559	-12.546
Zysk brutto		158.235	132.730	10.113	8.483
Pozostałe przychody operacyjne		1.267	2.253	81	144
Koszty sprzedaży		-38.929	-40.415	-2.488	-2.583
Koszty ogólnego zarządu		-31.215	-38.757	-1.995	-2.477
Pozostałe koszty operacyjne		-2.034	-23.407	-130	-1.496
Zysk / strata z działalności operacyjnej		87.324	32.404	5.581	2.071
Przychody i koszty finansowe					
Koszty odsetek		-125	-1.330	-8	-85
Zysk / strata z wymiany walut zagranicznych		-3.786	-2.378	-242	-152
Pozostałe przychody / koszty finansowe		5.335	719	341	46
Przychody / (koszty) finansowe netto		1.424	-2.989	91	-191
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych		1.080	125	69	8
Zysk przed opodatkowaniem		89.828	29.540	5.741	1.888
Podatek dochodowy		-21.890	-15.991	-1.399	-1.022
Zysk / (strata) z działalności kontynuowanej		67.938	13.549	4.342	866
Działalność zaniechana					
Strata na działalności zaniechanej (pomniejszona o podatek dochodowy)		0	0	0	0
Zysk / (strata) za okres sprawozdawczy		67.938	13.549	4.342	866
<i>przypadający na</i>					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		53.949	8.089	3.448	517
Udziały mniejszościowe		13.989	5.460	894	349
Zysk na jedną akcję					
Podstawowy zysk na jedną akcję (EEK/EUR)	11	1,36	0,20	0,09	0,01
Rozwodniony zysk na jedną akcję (EEK/EUR)	11	1,36	0,20	0,09	0,01
Działalność kontynuowana					
Podstawowy zysk na jedną akcję (EEK/EUR)	11	1,36	0,20	0,09	0,01
Rozwodniony zysk na jedną akcję (EEK/EUR)	11	1,36	0,20	0,09	0,01

Skonsolidowany rachunek wyników ogółem za III kwartał 2010 r.

Nie zbadany przez rewidenta

	III kwartał 2010 r. w tys. EEK	III kwartał 2010 r. w tys. EEK	III kwartał 2010 r. w tys. EUR	III kwartał 2010 r. w tys. EUR
Zysk / (strata) za okres sprawozdawczy	67.938	13.549	4.342	866
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z wyceny transakcji w walutach obcych	-63.635	-5.148	-4.067	-329
Inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-63.635	-5.148	-4.067	-329
Dochody całkowite ogółem	4.303	8.401	275	537
Dochody całkowite ogółem przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3.286	4.068	210	260
Udziały mniejszościowe	1.017	4.333	65	277

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za 9 miesięcy 2010 r.

Nie zbadane przez rewidenta

	Noty	9 miesięcy 2010 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2009 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2010 r. w tys. EUR	9 miesięcy 2009 r. w tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk / (strata) za okres		189.572	-25.317	12.116	-1.618
Korekty:					
Amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości przeznaczonych na cele inwestycyjne	1,3	19.230	27.867	1.229	1.781
Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych	2	1.502	2.441	96	156
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1	125	15.052	8	962
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	2	454	3.239	29	207
Odpisy aktualizujące inne aktywa		2.316	0	148	0
(Przychody)/koszty finansowe netto (odsetek) netto		-19.182	-9.529	-1.226	-609
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i współzależnych		141	298	9	19
(Zysk) / strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		-376	-250	-24	-16
Zysk na działalności zaniechanej (pomniejszona o podatek dochodowy)		0	23.845	0	1.524
Podatek dochodowy		56.516	61.695	3.612	3.943
Zmiana stanu zapasów		76.715	76.324	4.903	4.878
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i innych należności		15.115	89.623	966	5.728
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań		-48.114	-7.417	-3.075	-474
Odsetki zapłacone		-1.158	-7.291	-74	-466
Podatek dochodowy zapłacony		-40.775	-48.739	-2.606	-3.115
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej		252.081	201.841	16.111	12.900
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Otrzymane odsetki		11.281	500	721	32
Otrzymane dywidendy		78	0	5	0
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		4.225	2.661	270	170
Sprzedaż spółki zależnej, po pomniejszeniu o środki pieniężne		0	-2.441	0	-156
Pożyczki udzielone		-1.486	0	-95	0
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		297	0	19	0
Wpływy ze zbycia inwestycji		125	0	8	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1	-22.202	-23.752	-1.419	-1.518
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	2	-1.236	-5.617	-79	-359
Nabycie pozostałych środków trwałych	3	0	-2.066	0	-132
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-8.918	-30.715	-570	-1.963
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy z pożyczek i kredytów	9	10.452	88.497	668	5.656
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	9	-32.514	-148.846	-2.078	-9.513
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	9	-798	-5.319	-51	-340
Dywidendy wypłacone		-33.045	-1.252	-2.112	-80
Nabycie akcji przez jednostkę zależną		-1.877	0	-120	0
Środki pieniężne netto wykorzystywane w / pochodzące z działalności finansowej		-57.782	-66.920	-3.693	-4.277
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początku okresu	8	185.381	104.206	11.848	6.660
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-7.088	-19.840	-453	-1.268
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8	332.224	166.495	21.233	10.641

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Nie zbadane przez rewidenta

<i>W tys. EEK</i>	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 2008 r.	400.000	223.293	-7.041	1.046	-58.086	0	82.035	641.247	141.977	783.224
Zysk za okres sprawozdawczy	0	0	0	0	0	0	-43.717	-43.717	18.400	-25.317
Inne całkowite dochody										
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	0	0	0	0	-114.762	0	0	-114.762	-28.101	-142.863
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-114.762	0	0	-114.762	-28.101	-142.863
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-114.762	0	-43.717	-158.479	-9.701	-168.180
Sprzedaż jednostki zależnej (transakcja pomiędzy jednostkami współzależnymi)	0	0	0	0	0	0	15.678	15.678	1.142	16.820
Transakcje z akcjonariuszami, ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.252	-1.252
Łączne transakcje z akcjonariuszami	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.252	-1.252
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2009 r.	400.000	223.293	-7.041	1.046	-172.848	0	53.996	498.446	132.166	630.612
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 r.	400.000	223.293	-7.041	1.046	-186.539	0	59.097	489.856	136.141	625.997
Zysk za okres sprawozdawczy	0	0	0	0	0	0	150.505	150.505	39.067	189.572
Inne całkowite dochody										
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	0	0	0	0	-12.846	0	0	-12.846	-1.687	-14.533
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-12.846	0	0	-12.846	-1.687	-14.533
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-12.846	0	150.505	137.659	37.380	175.039
Transakcje z akcjonariuszami, ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Wykup akcji własnych przez jednostkę zależną	0	0	0	0	0	5.461	0	5.461	-7.338	-1.877
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0	0	0	-30.980	-30.980	-2.065	-33.045
Łącznie transakcje z akcjonariuszami	0	0	0	0	0	5.461	-30.980	-25.519	-9.403	-34.922
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2010 r.	400.000	223.293	-7.041	1.046	-199.385	5.461	178.622	601.996	164.118	766.114

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale

Nie zbadane przez rewidenta

<i>W tys. EUR</i>	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 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	-2.794	-2.794	1.176	-1.618
Inne całkowite dochody										
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	0	0	0	0	-7.334	0	0	-7.334	-1.796	-9.130
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-7.334	0	0	-7.334	-1.796	-9.130
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-7.334	0	-2.794	-10.128	-620	-10.748
Sprzedaż jednostki zależnej (transakcja pomiędzy jednostkami współzależnymi)	0	0	0	0	0	0	1.002	1.002	73	1.075
Transakcje z akcjonariuszami, ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0	0	0	0	0	-80	-80
Łączne transakcje z akcjonariuszami	0	0	0	0	0	0	0	0	-80	-80
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2009 r.	25.565	14.271	-450	67	-11.047	0	3.451	31.857	8.447	40.304
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
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-821	0	9.619	8.798	2.389	11.187
Transakcje z akcjonariuszami, ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0	0	349	0	349	-469	-120
Wykup akcji własnych przez jednostkę zależną	0	0	0	0	0	0	-1.980	-1.980	-132	-2.112
Łącznie 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

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

Podstawa, na jakiej skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone

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 2009 r.

W niniejszym Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym wyniki zostały ujęte w tys. koron estońskich (EEK) oraz w tys. euro (EUR). Kurs wymiany korony estońskiej do euro wynosi: 1 EUR = 15,6466 EEK.

Danymi porównawczymi zaprezentowanymi w niniejszym Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym są współczynniki finansowe AS Silvano Fashion Group za rok 2009.

Niniejsze Śródroczne Sprawozdanie Finansowe nie zostało zbadane przez rewidenta.

Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Nota 1. Rzeczowy majątek trwały

W tys. EEK	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia techniczne	Pozostałe instalacje przemysłowe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.	100.652	265.960	130.717	20.703	518.032
Ruchy w 2009 r.					
Zwiększenia	0	0	14.004	10.718	24.722
Przeniesienia i reklasyfikacja	1.502	9.810	-4.021	-19.370	-12.079
Sprzedaż	0	-4.741	-15.881	-1.142	-21.764
Pozycje wyeliminowane z tytułu zbycia podmiotu zależnego	0	-23.235	-32.514	-78	-55.827
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-26.787	-56.062	-13.456	-3.943	-100.248
Wartość brutto na dzień 30 września 2009 r.	75.367	191.732	78.849	6.888	352.836
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.	73.384	188.009	75.511	5.460	342.364
Ruchy w 2010 r.					
Zwiększenia	0	0	2.691	19.511	22.202
Przeniesienia i reklasyfikacje	4.334	2.378	5.117	-11.829	0
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych na sprzedaż	0	0	-10.921	0	-10.921
Sprzedaż	0	-782	-25.676	-125	-26.583
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-78	203	3.146	-376	2.895
Wartość brutto na dzień 30 września 2010 r.	77.640	189.808	49.868	12.641	329.957
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008 r.	24.125	147.687	52.690	0	224.502
Ruchy w 2009 r.					
Amortyzacja	1.737	12.940	12.877	0	27.554
Przeniesienia i reklasyfikacje	0	-188	-3.802	0	-3.990
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	0	15.052	0	15.052
Sprzedaż	0	-4.006	-7.291	0	-11.297
Pozycje wyeliminowane z tytułu zbycia podmiotu zależnego	0	-20.294	-16.163	0	-36.457
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na umorzenie	-8.621	-29.979	-6.133	0	-44.733
Umorzenie na dzień 30 września 2009 r.	17.241	106.160	47.230	0	170.631
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 r.	17.305	107.461	49.350	0	174.116
Ruchy w 2010 r.					
Amortyzacja	1.831	11.422	5.633	0	18.886
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych na sprzedaż	0	0	-9.138	0	-9.138
Sprzedaż	0	-767	-21.451	-125	-22.343
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	0	0	125	125
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na umorzenie	-47	-297	2.519	0	2.175
Umorzenie na dzień 30 września 2010 r.	19.089	117.819	26.913	0	163.821
Wartości netto					
na dzień 31 grudnia 2008 r.	76.527	118.273	78.027	20.703	293.530
na dzień 30 września 2009 r.	58.126	85.572	31.619	6.888	182.205
na dzień 31 grudnia 2009 r.	56.079	80.548	26.161	5.460	168.248
na dzień 30 września 2010 r.	58.551	71.989	22.955	12.641	166.136

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe AS Silvano Fashion Group za III kwartał oraz 9 miesięcy roku 2010

<i>W tys. EUR</i>	Grunt i budynki	Maszyny i urządzenia techniczne	Pozostałe instalacje przemysłowe	Środki trwale w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.	6.433	16.997	8.355	1.323	33.108
Ruchy w 2009 r.					
Zwiększenia	0	0	895	685	1.580
Przeniesienia i reklasyfikacja	96	627	-257	-1.238	-772
Sprzedaż	0	-303	-1.015	-73	-1.391
Pozycje wyeliminowane z tytułu zbycia podmiotu zależnego	0	-1.485	-2.078	-5	-3.568
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-1.712	-3.583	-860	-252	-6.407
Wartość brutto na dzień 30 września 2009 r.	4.817	12.253	5.040	440	22.550
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.	4.690	12.016	4.826	349	21.881
Ruchy w 2010 r.					
Zwiększenia	0	0	172	1.247	1.419
Przeniesienia i reklasyfikacje	277	152	327	-756	0
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych na sprzedaż	0	0	-698	0	-698
Sprzedaż	0	-50	-1.641	-8	-1.699
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-5	13	201	-24	185
Wartość brutto na dzień 30 września 2010 r.	4.962	12.131	3.187	808	21.088
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008 r.	1.542	9.438	3.368	0	14.348
Ruchy w 2009 r.					
Amortyzacja	111	827	823	0	1.761
Przeniesienia i reklasyfikacje	0	-12	-243	0	-255
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	0	962	0	962
Sprzedaż	0	-256	-466	0	-722
Pozycje wyeliminowane z tytułu zbycia podmiotu zależnego	0	-1.297	-1.033	0	-2.330
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na umorzenie	-551	-1.916	-392	0	-2.859
Umorzenie na dzień 30 września 2009 r.	1.102	6.784	3.019	0	10.905
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 r.	1.106	6.868	3.154	0	11.128
Ruchy w 2010 r.					
Amortyzacja	117	730	360	-	1.207
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych na sprzedaż	0	0	-584	0	-584
Sprzedaż	0	0	0	8	8
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-49	-1.371	-8	-1.428
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na umorzenie	-3	-19	161	0	139
Umorzenie na dzień 30 września 2010 r.	1.220	7.530	1.720	0	10.470
Wartości netto					
na dzień 31 grudnia 2008 r.	4.891	7.559	4.987	1.323	18.760
na dzień 30 września 2009 r.	3.715	5.469	2.021	440	11.645
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

Część pozostałych instalacji przemysłowych o wartości bilansowej 1.783 tys. EEK (114 tys. EUR) została ujęta jako grupa aktywów przeznaczonych do zbycia przeznaczona na sprzedaż zgodnie z planowanym przez Grupę ich zbyciem. Strata wynikająca z utraty wartości w wysokości 1.095 tys. EEK (70 tys. EUR) wynikająca z ponownego pomiaru grupy aktywów stanowiąca kwotę niższą z następujących kwot: wartość bilansowa i wartość rynkowa minus koszty wynikające z ich sprzedaży, została ujęta w innych kosztach. Na dzień 30 września 2010 r. wartość aktywów przeznaczonych do sprzedaży wynosi 704 tys. EEK (45 tys. EUR).

W ciągu 9 miesięcy 2010 r., nie nabyto żadnych środków trwałych w drodze leasingu finansowego (w ciągu 9 miesięcy 2009 r.: 970 tys. EEK, 62 tys. EUR).

Nota 2. Wartości niematerialne i prawne

<i>W tys. EEK</i>	Oprogra mowanie	Znaki towarowe	Wartość przedsięb iorstwa	Projekty w toku	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.	16.704	6.941	37.289	2.496	63.430
Ruchy w 2009 r.					
Zwiększenia	1.001	720	0	3.896	5.617
Przeniesienia	0	78	0	-78	0
Eliminacje na sprzedaży spółki zależnej	-6.462	-5.758	-37.289	-391	-49.900
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-1.909	-156	0	-722	-2.787
Wartość brutto na dzień 30 września 2009 r.	9.334	1.825	0	5.201	16.360
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.	9.324	1.689	0	5.571	16.584
Ruchy w 2010 r.					
Zwiększenia	63	0	0	1.173	1.236
Przeniesienia	63	47	0	-110	0
Sprzedaż	-16	-1.330	0	0	-1.346
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	16	79	0	-63	32
Wartość brutto na dzień 30 września 2010 r.	9.450	485	0	6.571	16.506
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008 r.	7.744	4.188	35.413	0	47.345
Ruchy w 2009 r.					
Amortyzacja	1.799	642	0	0	2.441
Opis aktualizujący z tytułu utraty wartości	1.518	0	0	1.721	3.239
Eliminacja na sprzedaży spółki zależnej	-5.242	-4.131	-35.413	0	-44.786
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-720	-46	0	-94	-860
Umorzenie na dzień 30 września 2009	5.099	653	0	1.627	7.379
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009	5.444	625	0	1.596	7.665
Ruchy w 2010 r.					
Amortyzacja	1.283	219	0	0	1.502
Sprzedaż	-16	-1.142	0	0	-1.158
Opis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	454	0	0	454
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-31	47	0	0	16
Umorzenie na dzień 30 września 2010	6.680	203	0	1.596	8.479
Wartości netto					
na dzień 31 grudnia 2008 r.	8.960	2.753	1.876	2.496	16.085
na dzień 30 września 2009 r.	4.235	1.172	0	3.574	8.981
na dzień 31 grudnia 2009 r.	3.880	1.064	0	3.975	8.919
na dzień 30 września 2010 r.	2.770	282	0	4.975	8.027

Wartości niematerialne i prawne

<i>W tys. EUR</i>	Oprogra mowanie	Znaki towarowe	Wartość przedsięb iorstwa	Projekty w toku	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.	1.068	443	2.384	159	4.054
Ruchy w 2009 r.					
Zwiększenia	64	46	0	249	359
Przeniesienia	0	5	0	-5	0
Eliminacje na sprzedaży spółki zależnej	-413	-368	-2.384	-25	-3.190
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-122	-10	0	-46	-178
Wartość brutto na dzień 30 września 2009 r.	597	116	0	332	1.045
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.	597	108	0	354	1.059
Ruchy w 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	1	5	0	-4	2
Wartość brutto na dzień 30 września 2010 r.	605	31	0	418	1.054
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008 r.	495	267	2.264	0	3.026
Ruchy w 2009 r.					
Amortyzacja	115	41	0	0	156
Opis aktualizujący z tytułu utraty wartości	97	0	0	110	207
Eliminacja na sprzedaży spółki zależnej	-335	-264	-2.264	0	-2.863
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-46	-3	0	-6	-55
Umorzenie na dzień 30 września 2009	326	41	0	104	471
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009	349	40	0	100	489
Ruchy w 2010 r.					
Amortyzacja	82	14	0	0	96
Sprzedaż	-1	-73	0	0	-74
Opis aktualizujący z tytułu 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	428	13	0	100	541
Wartości netto					
Na dzień 31 grudnia 2008 r.	573	176	120	159	1.028
Na dzień 30 września 2009 r.	271	75	0	228	574
Na dzień 31 grudnia 2009 r.	248	68	0	254	570
Na dzień 30 września 2010 r.	177	18	0	318	513

Nota 3. Nieruchomości dla celów inwestycyjnych

	9 miesięcy 2010 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2009 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2010 r. w tys. EUR	9 miesięcy 2009 r. w tys. EUR
Na początku okresu	20.090	23.141	1.284	1.479
Zwiększenia	0	2.066	0	132
Amortyzacja	-344	-313	-22	-20
Przeniesienie ze środków trwałych	0	532	0	34
Skutek zmian kursowych	47	-5.617	3	-359
Razem	19.793	19.809	1.265	1.266

Na dzień 30 września 2010 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 2010 r. nie odbiega znacznie od wartości rynkowej.

Nota 4. Zapasy

	30.09.2010 r. w tys. EEK	31.12.2009 r. w tys. EEK	30.09.2010 r. w tys. EUR	31.12.2009 r. w tys. EUR
Surowce i inne materiały	65.121	61.474	4.162	3.929
Produkty w toku	26.943	23.141	1.722	1.479
Produkty gotowe	97.509	177.120	6.232	11.320
Produkty zakupione do odsprzedaży	4.163	4.554	266	291
Razem	193.736	266.289	12.382	17.019

Zapasy zostały ujęte według ich wartości bilansowej ustalonej jako niższa z następujących wartości: koszty i wartość w cenach sprzedaży netto. Na dzień 30 września 2010 r. odpisy surowców na wartość w cenach sprzedaży netto wyniosły 8.355 tys. EEK (534 tys. EUR), natomiast według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniosły one 8.606 tys. EEK (550 tys. EUR). Na dzień 30 września 2010 r. odpisy wyrobów gotowych na wartość w cenach sprzedaży netto wyniosły 7.104 tys. EEK (454 tys. EUR), natomiast według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. odpisy te wyniosły 10.749 tys. EEK (687 tys. EUR).

Nota 5. Należności z tytułu dostaw i usług

	30.09.2010 r. W tys. EEK	31.12.2009 r. w tys. EEK	30.09.2010 r. w tys. EUR	31.12.2009 r. w tys. EUR
Należności z tytułu dostaw i usług	147.000	141.616	9.395	9.051
Odpis aktualizujący należności	-7.432	-9.998	-475	-639
Razem	139.568	131.618	8.920	8.412

Nota 6. Pozostałe należności

Pozostałe należności krótkoterminowe

	30.09.2010 r. w tys. EEK	31.12.2009 r. w tys. EEK	30.09.2010 r. w tys. EUR	31.12.2009 r. w tys. EUR
VAT z niezapłaconych faktur	1.721	9.826	110	628
Gwarancje	1.565	4.084	100	261
Pożyczki udzielone podmiotom trzecim	1.940	1.565	124	100
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1.894	2.707	121	173
Należne pracownicze	391	736	25	47
Należne od klientów z tytułu prac kontraktowych	297	203	19	13
Należności różne	861	1.909	55	122
Odpis aktualizujący pozostałe należności	-2.316	-2.770	-148	-177
Razem	6.353	18.260	406	1.167

Pozostałe należności długoterminowe

	30.09.2010 r. w tys. EEK	31.12.2009 r. w tys. EEK	30.09.2010 r. w tys. EUR	31.12.2009 r. w tys. EUR
Pożyczka udzielona SIA Alta Capital Partners	20.356	20.356	1.301	1.301
Należności od PTA Holding OÜ	8.418	8.058	538	515
Należności od PTA Grupp AS	1.612	1.549	103	99
Pozostałe należności długoterminowe	312	313	20	20
Odpis z tytułu utraty wartości należności	-20.356	-20.356	-1.301	-1.301
Razem	10.342	9.920	661	634

Nota 7. Zaliczki

	30.09.2010 r. w tys. EEK	31.12.2009 r. w tys. EEK	30.09.2010 r. w tys. EUR	31.12.2009 r. w tys. EUR
Zaliczki dla dostawców	11.156	9.529	713	609
Razem	11.156	9.529	713	609

Zaliczki obejmują zapłacone z góry składki ubezpieczeniowe, koszty czynszu, opłaty z tytułu najmu/leasingu, abonament gazet i czasopism, opłaty za usługi informatyczne oraz Pozostałe koszty zapłacone z góry.

Nota 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.09.2010 r. w tys. EEK	31.12.2009 r. w tys. EEK	30.09.2010 r. w tys. EUR	31.12.2009 r. w tys. EUR
Lokaty krótkoterminowe	306.282	125.032	19.575	7.991
Dewizowe rachunki bankowe	15.787	19.119	1.009	1.222
Środki pieniężne w drodze	7.776	8.997	497	575
Gotówka w kasie	2.316	720	148	46
Rachunki bankowe prowadzone w koronach estońskich	63	63	4	4
Razem	332.224	153.931	21.233	9.838

Na dzień 30 września 2010 r. środki pieniężne wpłacone na lokaty krótkoterminowe o terminie wypłaty od 1 do 5 miesięcy wynosiły 272.360 tys. EEK (17.407 tys. EUR). Stopa oprocentowania wahała się od 0,119% do 10% rocznie dla lokat zdenominowanych w EUR, od 13% do 14% rocznie dla lokat á vista zdenominowanych w rublach białoruskich, 0,37% rocznie dla lokat á vista zdenominowanych w dolarach amerykańskich (USD) oraz od 1,2% do 9,5% rocznie dla lokat á vista denominowanych w rublach rosyjskich.

Nota 9. Kredyty i pożyczki

Na dzień 30 września 2010 r. stan zadłużenia Grupy jest następujący:

W tys. EEK

	Spółka	Waluta	Nominalna stopa procentowa	Rok, w którym zadłużenie przypada do spłaty	30.09. 2010 r.		31.12.2009 r.	
					Krótkot ermino we	Długot ermino we	Krótkot ermino we	Długot ermino we
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	BYR	23,00%	2010	0	0	1.643	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	BYR	21,00%	2010		517	0	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	Junona OAO	BYR	BYRIBOR*+ 11,00%	2010	0	0	1.721	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	Junona OAO	BYR	BYRIBOR*+ 5,00%	2011	532	0	0	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	BYR	23,00%	2010	0	0	579	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	EUR	19,00%	2010	0	0	814	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	AS SFG	EUR	3M EURIBOR + 4,00%	2013	376	3.927	1.393	3.927
Kredyt w rachunku bieżącym	Lauma Lingerie AS	EUR	3M EURIBOR + 6,25%	2010	0	0	17.226	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	SP Gimil OOO	USD	14,50%	2012	125	31	125	125
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	AS SFG	EUR	14,00%	2010	0	0	110	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Milavitsa SP ZAO	EUR	13,00%	2010	0	0	579	0
Zobowiązania oprocentowane razem					1.033	4.475	24.190	4.052

W tys. EUR

	Spółka	Waluta	Nominalna stopa procentowa	Rok, w którym zadłużenie przypada do spłaty	30.09. 2010 r.		31.12.2009 r.	
					Krótkot ermino we	Długot ermino we	Krótkot ermino we	Długot ermino we
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	BYR	23,00%	2010	0	0	105	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	BYR	21,00%	2010	0	33	0	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	Junona OAO	BYR	BYRIBOR*+ 11,00%	2010	0	0	110	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	Junona OAO	BYR	BYRIBOR*+ 5,00%	2011	34	0	0	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	BYR	23,00%	2010	0	0	37	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	EUR	19,00%	2010	0	0	52	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	AS SFG	EUR	3M EURIBOR + 4,00%	2013	24	251	89	251
Kredyt w rachunku bieżącym	Lauma Lingerie AS	EUR	3M EURIBOR + 6,25%	2010	0	0	1.101	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	SP Gimil OOO	USD	14,50%	2012	8	2	8	8
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	AS SFG	EUR	14,00%	2010	0	0	7	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Milavitsa SP ZAO	EUR	13,00%	2010	0	0	37	0
Zobowiązania oprocentowane razem					66	286	1.546	259

* 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 2010 r. Grupa uzyskała kredyty w kwocie 10.452 tys. EEK (668 tys. EUR), zaś w ciągu 9 miesięcy 2009 r. w kwocie 88.497 tys. EEK (5.656 tys. EUR). W ciągu 9 miesięcy 2010 r. Grupa rozliczyła zobowiązania z tytułu kredytów oraz leasingu finansowego w kwocie 33.312 tys. EEK (2.129 tys. EUR), zaś w ciągu 9 miesięcy 2009 r. w kwocie 154.165 tys. EEK (9.853 tys. EUR).

Zabezpieczenie kredytów

Zabezpieczeniem kredytów udzielonych OAO Junona przez OAO Belarusbank są środki trwale należące do OAO Junona o wartości księgowej 3.646 tys. EEK (233 tys. EUR). Zabezpieczeniem kredytu udzielonego SP Gimil OOO przez Minsk Transit Bank jest nieruchomość o wartości księgowej 4.929 tys. EEK (315 tys. EUR).

Nota 10. Pozostałe wymagalne kwoty

	30.09.2010 r. w tys. EEK	31.12.2009 r. w tys. EEK	30.09.2010 r. w tys. EUR	31.12.2009 r. w tys. EUR
Kwoty wymagalne dotyczące pracowników	13.096	8.042	837	514
Kwoty zapłacone przez klientów z góry z tytułu towarów i usług	1.001	2.316	64	148
Pozostałe wymagalne kwoty	2.661	3.912	170	250
Razem	16.758	14.270	1.071	912

Nota 11. Dochód w przeliczeniu na jedną akcję

Obliczenie podstawowego dochodu przypadającego na jedną akcję. Obliczenie podstawowego dochodu przypadającego na jedną akcję na dzień 30 września 2010 r. (30 września 2009 r.) było oparte na zysku przypadającym na akcjonariuszy oraz średnią ważoną liczby akcji zwykłych.

<i>W tys. akcji</i>	9 miesięcy 2010 r.		9 miesięcy 2009 r.	
Liczba akcji zwykłych na dzień 1 stycznia 2010 r. (ilość)	40.000		40.000	
Akcje własne na dzień 1 stycznia 2010 r.	-393		-393	
Liczba akcji zwykłych na dzień 30 września 2010 r. (ilość)	40.000		40.000	
Akcje własne na dzień 30 września 2010 r.	-393		-393	
Średnia ważona liczby akcji zwykłych	39.607		39.607	

	9 miesięcy 2010 r. Działalność kontynuowa na	9 miesięcy 2010 r. Działalność zaniechana	9 miesięcy 2010 r. Razem	9 miesięcy 2009 r. Działalność kontynuowa na	9 miesięcy 2009 r. Działalność zaniechana	9 miesięcy 2009 r. Razem
Zysk/(Strata) za okres, przypadający na akcjonariuszy, w tys. EEK	150.505	0	150.505	-7.683	-36.034	-43.717
Podstawowy zysk /(strata) na akcję (w EEK)	3,80	0	3,80	-0,19	-0,91	-1,10
Rozwodniona strata na akcję (w EEK)	3,80	0	3,80	-0,19	-0,91	-1,10

	9 miesięcy 2010 r. Działalność kontynuowa na	9 miesięcy 2010 r. Działalność zaniechana	9 miesięcy 2010 r. Razem	9 miesięcy 2009 r. Działalność kontynuowa na	9 miesięcy 2009 r. Działalność zaniechana	9 miesięcy 2009 r. Razem
Zysk/(Strata) za okres, przypadający na akcjonariuszy, w tys. EUR	9.619	0	9.619	-491	-2.303	-2.794
Podstawowy zysk /(strata) na akcję (w EUR)	0,24	0	0,24	-0,01	-0,06	-0,07
Rozwodniona strata na akcję (w EUR)	0,24	0	0,24	-0,01	-0,06	-0,07

	III kwartał 2010 r. Działalność kontynuowa na	III kwartał 2010 r. Działalność zaniechana	III kwartał 2010 r. Razem	III kwartał 2009 r. Działalność kontynuowa na	III kwartał 2009 r. Działalność zaniechana	III kwartał 2009 r. Razem
Zysk/(Strata) za okres, przypisywana akcjonariuszom, w tys. EEK	53.949	0	53.949	8.089	0	8.089
Podstawowy zysk /(strata) na akcję (w EEK)	1,36	0	1,36	0,20	0	0,20
Rozwodniona strata na akcję (w EEK)	1,36	0	1,36	0,20	0	0,20

	III kwartał 2010 r. Działalność kontynuowa na	III kwartał 2010 r. Działalność zaniechana	III kwartał 2010 r. Razem	III kwartał 2009 r. Działalność kontynuowa na	III kwartał 2009 r. Działalność zaniechana	III kwartał 2009 r. Razem
Zysk/(Strata) za okres, przypisywana akcjonariuszom, w tys. EUR	3.448	0	3.448	517	0	517
Podstawowy zysk /(strata) na akcję (w EUR)	0,09	0	0,09	0,01	0	0,01
Rozwodniona strata na akcję (w EUR)	0,09	0	0,09	0,01	0	0,01

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

Nota 12. Kapitał własny akcjonariuszy

Akcje

Na dzień 30 września 2010 statutowy kapitał akcyjny AS Silvano Fashion Group wynosił 400.000 tys. EEK (25.565 tys. EUR) i był podzielony na 40.000.000 akcji, każda o wartości nominalnej 10 EEK (0,64 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.

Dnia 28 czerwca 2010 r. Doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego AS Silvano Fashion Group o kwotę 3.930 tys. EEK do kwoty 396.070 tys. EEK poprzez umorzenie 393.000 akcji własnych stanowiących własność Spółki. Obniżenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru handlowego Estonii dnia 15 października 2010 r.

Zgodnie ze Statutem, minimalna i maksymalna kwota kapitału zakładowego AS Silvano Fashion Group wynosi odpowiednio 250.000 tys. EEK oraz 1.000.000 tys. EEK.

Na dzień 30 września 2010 r. AS Silvano Fashion Group miała 1.108 akcjonariuszy.

Na dzień 30 września 2010 r. następujący akcjonariusze posiadali udział w AS Silvano Fashion Group przekraczający 1%:

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Najwięksi akcjonariusze	35.596.368	89,00%
TOOMAS TOOL	9.810.983	24,53%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH S.A. [J]	9.348.483	23,37%
SEB PANK AS_NON-RESIDENT RETAIL CLIENTS	8.000.000	20,00%
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	3.037.072	7,59%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB CLIENTS	2.838.930	7,10%
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	1.590.900	3,98%
NORDEA BANK FINLAND PLC EESTI FILIAAL	970.000	2,43%
Pozostali akcjonariusze	4.403.632	11,00%
Liczba akcji razem	40.000.000	100,00%

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. następujący akcjonariusze posiadali udział w AS Silvano Fashion Group przekraczający 1%:

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Najwięksi akcjonariusze	36.023.659	90,06%
SEB PANK AS_NON-RESIDENT RETAIL CLIENTS	19.783.870	49,46%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH S.A. [J]	7.359.662	18,40%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB CLIENTS	4.095.456	10,24%
SIA ALTA CAPITAL PARTNERS	1.300.000	3,25%
ALTA CAPITAL PARTNERS S.C.A. SICAR	1.864.286	4,66%
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG	1.064.185	2,66%
TRIGON UUS EUROOPA VÄIKEETTEVÕTETE FOND	556.200	1,39%
Pozostali akcjonariusze	3.976.341	9,94%
Liczba akcji razem	40.000.000	100,00%

Fundusz statutowy

Fundusz wskazany w pozycji: kapitał własny akcjonariuszy, stanowi fundusz statutowy ustanowiony zgodnie z Kodeksem Handlowym i może on zostać wykorzystany w celu pokrycia strat lub podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji obligacji na podstawie decyzji akcjonariuszy. Minimalna wysokość funduszu statutowego wynosi 1/10 kapitału zakładowego.

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 2010 r. (w EEK)

W ciągu 9 miesięcy 2010 r., najwyższy i najniższy poziom notowań akcji AS Silvano Fashion Group na giełdzie papierów wartościowych w Tallinie wynosił odpowiednio 43,81 EEK (2,80 EUR) oraz 12,20 EEK (0,78 EUR).



[podpisy pod wykresem kolejno od lewej: styczeń, luty, marzec, kwiecień, maj, czerwiec, lipiec, sierpień i wrzesień]

Od dnia 23 czerwca 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 2010 r. (w PLN)

W ciągu sześciu miesięcy 2010 r., najwyższe i najniższe ceny akcji AS Silvano Fashion Group na GPW w Warszawie wynosiły odpowiednio 10,75 PLN oraz 3,85 PLN.



[podpisy pod wykresem kolejno od lewej: styczeń 2010 r., luty 2010 r., marzec 2010 r., kwiecień 2010 r., maj 2010 r., czerwiec 2010 r., lipiec 2010 r., sierpień 2010 r. i wrzesień 2010 r.]

Nota 13. Przychody ze sprzedaży

	9 miesięcy 2010 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2009 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2010 r. w tys. EUR	9 miesięcy 2009 r. w tys. EUR
Dochód ze sprzedaży hurtowej	924.682	671.161	59.098	42.895
Dochód ze sprzedaży detalicznej	203.500	221.415	13.006	14.151
Podwykonawstwo i usługi	4.021	4.522	257	289
Pozostała sprzedaż	1.158	1.001	74	64
Przychody ze sprzedaży razem	1.133.361	898.099	72.435	57.399

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

Nota 14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Dla celów niniejszego sprawozdania finansowego, podmioty są powiązane, jeżeli jeden z nich sprawuje kontrolę nad drugim lub wywiera znaczący wpływ na politykę finansową i operacyjną drugiego podmiotu. Podmioty powiązane obejmują:

- Spółki i osoby fizyczne posiadające udział w kapitale zakładowym, który zapewnia im kontrolę lub znaczący wpływ;
- Członkowie organów zarządzających (zarządu i rady nadzorczej) akcjonariuszy, którzy posiadają kontrolę lub znaczący wpływ;
- Członkowie zarządu i rady nadzorczej Grupy;
- Bliscy członkowie rodzin wyżej wymienionych osób i spółek kontrolowanych przez wyżej wymienione osoby lub na które wyżej wymienione osoby wywierają znaczący wpływ;
- Spółki stowarzyszone.

	9 miesięcy 2010 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2009 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2010 r. w tys. EUR	9 miesięcy 2009 r. w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży towarów i usług				
Spółki stowarzyszone	106.288	129.757	6.793	8.293
Przychody ze sprzedaży razem	106.288	129.757	6.793	8.293

	30.09.2010 r. w tys. EEK	31.12.2009 r. w tys. EEK	30.09.2010 r. w tys. EUR	31.12.2009 r. w tys. EUR
Saldo należności i zobowiązań z tytułu sprzedaży na rzecz podmiotów powiązanych				
Spółki stowarzyszone	22.688	40.853	1.450	2.611
Należności razem	22.688	40.853	1.450	2.611

	9 miesięcy 2010 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2009 r. w tys. EEK	9 miesięcy 2010 r. w tys. EUR	9 miesięcy 2009 r. w tys. EUR
Świadczenia na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej				
Wynagrodzenie i świadczenia	4.663	6.384	298	408
Razem	4.663	6.384	298	408

Według oceny kierownictwa, ceny zastosowane w transakcjach z podmiotami powiązanymi nie odbiegają znacząco od warunków rynkowych.

Nota 15. Segmenty rynku

Segmenty operacyjne w ciągu 9 miesięcy 2010 r. w tys. EEK

	Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej	Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej	Sprzedaż bielizny typu <i>apparel</i> (działalność zaniechana)	Segmenty razem	Nie alokowany	Minus działalność zaniechana	Pozycje wyeliminowane	Działalność kontynuowana
Przychody od odbiorców zewnętrznych	203.500	924.682	0	1.128.182	5.179	0	0	1.133.361
Przychody wewnątrz segmentu	0	128.646	0	128.646	13.347	0	-141.993	0
EBITDA	10.342	236.889	0	247.231	548	0	0	247.779
Amortyzacja	-3.161	-16.820	0	-19.981	-751	0	0	-20.732
Zysk/strata operacyjna. EBIT	7.181	220.069	0	227.250	-203	0	0	227.047
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	595	0	595	-736	0	0	-141
Przychody/koszty finansowe netto	2.879	13.033	0	15.912	3.270	0	0	19.182
Podatek	-4.350	-50.867	0	-55.217	-1.299	0	0	-56.516
Wynik netto	5.710	182.830	0	188.540	1.032	0	0	189.572
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	2.018	0	2.018	0	0	0	2.018
Pozostałe aktywa segmentu	52.870	810.917	0	863.787	67.515	0	0	931.302
Raportowane zobowiązania segmentu	5.273	136.429	0	141.702	25.504	0	0	167.206
Odpisy aktualizujące aktywa	2.128	767	0	2.895	0	0	0	2.895
Wydatki kapitałowe	4.068	19.354	0	23.422	16	0	0	23.438
Liczba pracowników na dzień sporządzenia sprawozdania	449	2.696	0	3.145	10	0	0	3.155

Segmenty operacyjne w ciągu 9 miesięcy 2010 r.. w tys. EUR

	Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej	Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej	Sprzedaż bielizny typu apparel (działalność zaniechana)	Segmenty razem	Nie alokowany	Minus działalność zaniechana	Pozycje wycelowane	Działalność kontynuowana
Przychody od odbiorców zewnątrznych	13.006	59.098	0	72.104	331	0	0	72.435
Przychody wewnątrz segmentu	0	8.222	0	8.222	853	0	-9.075	0
EBITDA	661	15.140	0	15.801	35	0	0	15.836
Amortyzacja	-202	-1.075	0	-1.277	-48	0	0	-1.325
Zysk/strata operacyjna, EBIT	459	14.065	0	14.524	-13	0	0	14.511
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	38	0	38	-47	0	0	-9
Przychody/koszty finansowe netto	184	833	0	1.017	209	0	0	1.226
Podatek	-278	-3.251	0	-3.529	-83	0	0	-3.612
Wynik netto	365	11.685	0	12.050	66	0	0	12.116
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	129	0	129	0	0	0	129
Pozostałe aktywa segmentu	3.379	51.827	0	55.206	4.315	0	0	59.521
Raportowane zobowiązania segmentu	337	8.719	0	9.056	1.630	0	0	10.686
Odpisy aktualizujące aktywa	136	49	0	185	0	0	0	185
Wydatki kapitałowe	260	1.237	0	1.497	1	0	0	1.498
Liczba pracowników na dzień sporządzenia sprawozdania	449	2.696	0	3.145	10	0	0	3.155

Segmenty operacyjne w ciągu 9 miesięcy 2009 r. w tys. EEK

	Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej	Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej	Sprzedaż bielizny typu apparel (działalność zaniechana)	Segmenty razem	Nie alokowany	Minus działalność zaniechana	Pozycje wycelowane	Działalność kontynuowana
Przychody od odbiorców zewnątrznych	221.415	671.161	78.593	971.169	5.523	-78.593	0	898.099
Przychody wewnątrz segmentu	0	167.247	0	167.247	7.964	0	-175.211	0
EBITDA	-51.744	170.596	-7.464	111.388	-28.977	7.464	0	89.873
Amortyzacja	-8.261	-17.681	-3.614	-29.556	-752	3.614	0	-26.694
Zysk/strata operacyjna. EBIT	-60.005	152.915	-11.078	81.832	-29.729	11.078	0	63.181
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	-626	0	-626	328	0	0	-298
Przychody/koszty finansowe netto	-21.420	30.135	-1.314	7.401	814	1.314	0	9.529
Podatek	-2.942	-56.609	203	-59.348	-2.144	-203	0	-61.695
Strata ze sprzedaży działalności zaniechanej	0	0	0	-23.845	0	23.845		0
Wynik netto	-84.367	125.815	-12.189	5.414	-30.731	36.034	0	10.717
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	1.471	0	1.471	735	0	0	2.206
Pozostałe aktywa segmentu	123.608	683.224	0	806.832	34.454	0	0	841.286
Raportowane zobowiązania segmentu	48.679	138.241	0	186.920	25.960	0	0	212.880
Odpisy aktualizujące aktywa	14.410	3.239	642	18.291	0	-642	0	17.649
Wydatki kapitałowe	14.192	11.516	4.600	30.308	2.097	-4.600	0	27.805
Liczba pracowników na dzień sporządzenia sprawozdania	522	2.664	0	3.186	11	0	0	3.197

Segmenty operacyjne w 9 miesięcy 2009 r., w tys. EUR

	Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej	Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej	Sprzedaż bielizny typu apparel (działalność zaniechana)	Segmenty razem	Nie alokowany	Minus działalność zaniechana	Pozycje wycelowane	Działalność kontynuowana
Przychody od odbiorców zewnętrznych	14.151	42.895	5.023	62.069	353	-5.023	0	57.399
Przychody wewnątrz segmentu	0	10.689	0	10.689	509	0	-11.198	0
EBITDA	-3.307	10.903	-477	7.119	-1.852	477	0	5.744
Amortyzacja	-528	-1.130	-231	-1.889	-48	231	0	-1.706
Zysk/strata operacyjna. EBIT	-3.835	9.773	-708	5.230	-1.900	708	0	4.038
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	-40	0	-40	21	0	0	-19
Przychody/koszty finansowe netto	-1.369	1.926	-84	473	52	84	0	609
Podatek	-188	-3.618	13	-3.793	-137	-13	0	-3.943
Strata ze sprzedaży działalności zaniechanej	0	0		-1.524	0	1.524		0
Wynik netto	-5.392	8.041	-779	346	-1.964	2.303	0	685
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	94	0	94	47	0	0	141
Pozostałe aktywa segmentu	7.900	43.666	0	51.566	2.202	0	0	53.768
Raportowane zobowiązania segmentu	3.111	8.835	0	11.946	1.659	0	0	13.605
Odpisy aktualizujące aktywa	921	207	41	1.169	0	-41	0	1.128
Wydatki kapitałowe	907	736	294	1.937	134	-294	0	1.777
Liczba pracowników na dzień sporządzenia sprawozdania	522	2.664	0	3.186	11	0	0	3.197

Segmenty geograficzne

Zakłady produkcyjne Grupy są ulokowane na Białorusi i na Łotwie. Sprzedaż hurtowa i detaliczna bielizny damskiej jest analizowana na podstawie segmentów geograficznych. Przychód z segmentów jest oparty na geograficznej lokalizacji klientów, aktywa segmentów są oparte na geograficznej lokalizacji aktywów.

	Przychody ze sprzedaży w ciągu 9 miesięcy 2010 r. w tys. EEK	Przychody ze sprzedaży w ciągu 9 miesięcy 2009 r. w tys. EEK	Środki trwałe na dzień 30.09.2010 r. w tys. EEK	Środki trwałe na dzień 30.09.2009 r. w tys. EEK
Rosja	644.421	519.639	1.533	32.905
Białoruś	313.229	240.066	213.561	197.961
Kraje nadbałtyckie	66.764	45.062	15.803	11.954
Ukraina	59.551	47.847	0	0
Inne kraje	49.396	45.485	0	6.650
Razem	1.133.361	898.099	230.897	249.470

	Przychody ze sprzedaży w ciągu 9 miesięcy 2010 r. w tys. EUR	Przychody ze sprzedaży w ciągu 9 miesięcy 2009 r. w tys. EUR	Środki trwałe na dzień 30.09.2010 r. w tys. EUR	Środki trwałe na dzień 30.09.2009 r. w tys. EUR
Rosja	41.186	33.211	98	2.103
Białoruś	20.019	15.343	13.649	12.652
Kraje nadbałtyckie	4.267	2.880	1.010	764
Ukraina	3.806	3.058	0	0
Inne kraje	3.157	2.907	0	425
Razem	72.435	57.399	14.757	15.944