

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA 1 KWARTAŁ 2011 ROKU

■ 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
Rewident:	KPMG Baltics OÜ

Spis treści:

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

Sprawozdanie Zarządu

Wybrane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe AS Silvano Fashion Group za I kwartał 2011 r. oraz I kwartał 2010 r. zostały zestawione w sposób przedstawiony poniżej:

Rachunek wyników ogółem <i>W tys. EUR</i>	I kwartał 2011	I kwartał 2010	Zmiana, %
Przychody ze sprzedaży	25 455	20 067	26,9%
Zysk przed amortyzacją, odsetkami i opodatkowaniem (EBITDA)	6 060	3 292	84,1%
Zysk netto za okres	6 291	3 110	102,3%
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	5 089	2 472	105,9%
Zysk na jedną akcję (w EUR)	0,13	0,06	116,7%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 410	818	72,4%
Sprawozdanie z sytuacji finansowej <i>W tys. EUR</i>	31.03.2011	31.12.2010	Zmiana, %
Aktywa	68 691	65 085	5,5%
Aktywa obrotowe	54 164	49 974	8,4%
Kapitał własny przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	44 423	42 042	5,7%
Kredyty i pożyczki	220	36	511,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 479	21 468	0,1%
Analiza marży <i>Wyrażona jako wielkość procentowa</i>	I kwartał 2011	I kwartał 2010	Zmiana, %
Zysk brutto	41,4	40,9	1,2%
EBITDA	23,8	16,4	45,1%
Zysk netto	24,7	15,5	59,4%
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	20,0	12,3	62,6%
Wskaźniki finansowe	31.03.2011	31.12.2010	Zmiana, %
ROA	23,4%	20,5%	14,1%
ROE	38,1%	33,4%	14,1%
Wskaźnik cena / zysk (P/E)	8,7	8,8	-1,1%
Wskaźnik płynności bieżącej	4,1	4,1	0,0%
Wskaźnik płynności szybkiej	2,8	2,8	0,0%

Wzory obliczenia wyżej podanych współczynników i wskaźników:

Marża operacyjna = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży

Zysk netto z marży = zysk netto / przychody ze sprzedaży

Zysk netto z marży przypadający 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

W latach ubiegłych wyniki gospodarcze SFG za I kwartał charakteryzowały najwyższe marże głównie z tytułu przewagi kostiumów kąpielowych i kolekcji związanych z modą wśród sprzedanych wyrobów. W I kwartale poziom sprzedaży jest zazwyczaj niższy niż w szczycie sezonu przypadającym na II i III kwartał, jednak w I kwartale 2011 r. wzrost marży był bardzo wysoki. Wyniki za I kwartał 2011 r. były nieco wyższe niż przewidywano w budżecie, do czego się przyczynił stabilny wzrost rynku w Rosji, bardziej oczywiste ożywienie gospodarcze na Ukrainie, dobre wyniki sprzedaży osiągnięte na Białorusi oraz ożywienie gospodarcze w krajach nadbałtyckich. Całkowita wartość sprzedaży w I kwartale 2011 r. wyniosła 25 455 tys. EUR, wartość EBITDA — 6 060 tys. EUR, zaś zysk netto — 6 291 tys. EUR.

Sytuacja gospodarcza Rosji, która jest największym rynkiem Grupy, jest bardzo dobra. W I kwartale 2011 r. międzynarodowe rezerwy walutowe Rosji wzrosły o 4,8% i osiągnęły wielkość 502,46 mld USD. W I kwartale 2011 r. nastąpiło umocnienie się waluty rosyjskiej w stosunku do dolara o 10,5%, zaś w stosunku do euro o 5,3%. Ceny ropy naftowej i gazu nadal napędzają gospodarkę rosyjską. Wyżej wspomniane czynniki wpłynęły na wzrost sprzedaży na rynku konsumenta w I kwartale 2011 r. W tym okresie wartość sprzedaży SFG na rynku rosyjskim przekroczyła o 24,7% poziom sprzedaży w I kwartale 2010 r.

Rynek białoruski był w I kwartale 2011 r. bardzo mocny, na co wpływ miał ogólny wzrost płac w skali kraju w IV kwartale 2010 r. Zgodnie ze wstępnymi informacjami szacunkowy wzrost PKB gospodarki białoruskiej wyniósł 10,9% w I kwartale 2011 r. W okresie tym wzrost wartości sprzedaży detalicznej na rynku białoruskim w porównaniu z I kwartałem 2010 r. wyniósł 53,0% liczony w rublach białoruskich (BYR), oraz 49,6% liczony w EUR. Tym niemniej w marcu negatywny wpływ na gospodarkę białoruską miał deficyt na rachunku bieżącym. Moody's Investors Service obniżyła rating obligacji białoruskich w walucie krajowej i zagranicznej z B1 do B2 oraz przydzieliła ratingowi Białorusi negatywną perspektywę z powodu znacznych luk w finansowaniu zadłużenia zewnętrznego krótkoterminowego, oraz średnioterminowych trudności związanych z reorientacją napędzanego popytem modelu wzrostu finansowanego bieżącym długiem zewnętrznym. Największy problem wskazywany przez agencję Moody's stanowiły wymogi związane z finansowaniem zewnętrznym dużego deficytu na rachunku bieżącym Białorusi wynoszącego w roku 2010 ok. 16% PKB. W wyniku powyższej sytuacji począwszy od 16 marca b.r. na białoruskim rynku dewizowym zapanowała trudna sytuacja, której stabilizacja jest spodziewana w ciągu II kwartału 2011.

Sytuacja gospodarcza na Ukrainie pod względem ożywienia i rozwoju gospodarczego jest gorsza niż w Rosji, jednak gospodarka ukraińska nabiera rozpędu; wartość sprzedaży SGF na rynku ukraińskim w I kwartale 2011 r. wzrosła o 89,0% w porównaniu z I kwartałem 2010 r.

Sytuacja gospodarcza w krajach nadbałtyckich ulega poprawie; wyniki sprzedaży w I kwartale 2011 r. w tym regionie wzrosły o 5,5% w porównaniu z I kwartałem 2010 r.

Generalnie wyniki sprzedaży za I kwartał 2011 r. wykazywały wzrost o 26,9% w porównaniu z I kwartałem 2010 r.

Pod koniec okresu sprawozdawczego, Silvano Fashion Group oraz partnerzy Grupy w ramach franszyzy, prowadzili 424 sklepów Milavitsa i Lauma Lingerie, z czego 52 sklepy były prowadzone bezpośrednio przez Grupę, zaś pozostałe przez jej partnerów w ramach franszyzy. Strategia Grupy w zakresie sprzedaży detalicznej jest podobna jak w roku ubiegłym i jest ona realizowana poprzez promowanie i wspieranie partnerów franszyzowych połączone z rozwojem własnej sieci sprzedaży detalicznej na rynkach macierzystych, które stanowią Białoruś i kraje nadbałtyckie.

Wyniki finansowe

W I kwartale 2011 r. wartość sprzedaży Grupy wyniosła 25 455 tys. EUR, co stanowiło wzrost o 26,9% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Całkowita wartość sprzedaży hurtowej wzrosła o 31,4%, zaś sprzedaży detalicznej o 7,7%. W I kwartale 2010 r. wartość sprzedaży detalicznej obejmowała wartość sprzedaży detalicznej w Rosji w kwocie 978 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 48,0%.

Nastąpił wzrost marży brutto z działalności kontynuowanej Grupy, która wyniosła w I kwartale 2011 r. 41,4% w porównaniu z 40,9% w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wzrost marży brutto wynika głównie ze wzrostu średniej ceny sprzedaży wynikającej ze zmiany struktury sprzedaży, w której większy udział mają droższe marki.

Skonsolidowany zysk operacyjny za I kwartał 2011 r. wyniósł 5 619 tys. EUR w porównaniu z zyskiem za I kwartał 2010 r. w wysokości 2 845 EUR. Skonsolidowany zysk operacyjny z działalności kontynuowanej wyniósł 22,1% (w I kwartale 2010 r. — 14,2%). Pomimo kosztu inflacji mającego wpływ na wszystkie obszary kosztów, koszty ogółem nie przekroczyły wzrostu przychodu Grupy oraz jej zdolności do zwiększania zysków. W I kwartale 2010 r. przynosząca straty własna sieć sprzedaży detalicznej Grupy w Rosji, której całkowicie zaprzestano w I półroczu 2010 r. miała negatywny wpływ na zysk operacyjny oraz marżę operacyjną.

W I kwartale 2011 r. skonsolidowany zysk netto z wahań kursowych wyniósł 1 630 tys. EUR. SP ZAO Milavitsa wypracowała zysk na różnicach kursowych w kwocie 1 539 tys. EUR, głównie wynikający ze sprzedaży zdenominowanej w rublach rosyjskich (RUB), który w I kwartale 2011 r. uległ aprecjacji w stosunku do rubla białoruskiego (BYR) o 8,8%, oraz z lokat krótkoterminowych w EUR, zaś w I kwartale 2011 r. euro uległo aprecjacji o 6,4% w stosunku do rubla białoruskiego.

Efektywna stopa podatkowa za I kwartał 2011 r. wyniosła 16,2% (26,2% w I kwartale 2010 r.) i była niższa niż oczekiwano w wyniku dokonanego na Białorusi obniżenia ustawowej stawki podatkowej z 26,28% na 24%. Obniżenie efektywnej stawki podatkowej wynika również z wykorzystania straty podatkowej poniesionej w Rosji w latach ubiegłych.

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w I kwartale 2011 r. 5 089 tys. w porównaniu z wartością 2 472 tys. EUR w I kwartale 2010 r., przy czym zysk netto z marży przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w I kwartale 2011 r. 20,0% w stosunku do wartości 12,3% w I kwartale 2010 r.

W I kwartale 2011 r. wskaźnik rentowności kapitałów własnych Grupy wyniósł 38,1% (12,5% w I kwartale 2010 r.), zaś wskaźnik rentowności kapitału zaangażowanego wyniósł 23,4% (6,7% w I kwartale 2010 r.).

Sytuacja finansowa

Na dzień 31 marca 2011 r. wartość skonsolidowanych aktywów wyniosła 68 691 tys. EUR, co stanowiło wzrost o 5,5% w porównaniu z sytuacją z dnia 31 grudnia 2010 r.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych spadła o 877 tys. EUR w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2010 r., na co głównie miał wpływ kurs wymiany walut w kwocie 844 tys. EUR.

Należności z tytułu dostaw i usług wzrosły o 2 929 tys. EUR w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 r. i wyniosły 12 571 tys. EUR na dzień 31 marca 2011 r. Stan zapasów wzrósł o 1 508 tys. EUR i na dzień 31 marca 2011 r. wartość zapasów wynosiła 17 300 tys. EUR. Wzrost stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz stanu zapasów jest zgodny z tendencją wynikającą z sezonowości branży.

Wahania kursowe miały negatywny wpływ na wartość akcji Grupy w formie negatywnej zmiany w rezerwie na zabezpieczenie przed wahaniami kursu w kwocie 3 121 tys. EUR za I kwartał 2011 r. Ogólnie wartość akcji przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrosła o 2 381 tys. EUR i na dzień 31 marca 2011 r. wynosiła 44 423 tys. EUR.

W I kwartale 2011 r. wartość zobowiązań bieżących wzrosła o 1 297 tys. EUR, co było zgodne z oczekiwaniami kierownictwa.

Na dzień 31 marca 2011 r. wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek krótko- i długoterminowych wzrosła o 184 tys. EUR do kwoty 220 tys. EUR. Wartość kredytów otrzymanych i kredytów spłaconych w I kwartale 2011 r. wyniosła 265 tys. EUR oraz 69 tys. EUR odpowiednio, włączając w to spłacone zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 2 tys. EUR.

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 sprzedaży Grupa miała zobowiązania z tytułu gwarancji wystawionej na rzecz Danske Bank A/S oddział w Estonii na zabezpieczenie pewnych kredytów zaciągniętych przez PTA Grupp A.S. oraz limitów gwarancji udzielonych tej spółce. Na dzień 31 marca 2011 r. saldo niespłaconego kredytu PTA Grupp AS oraz gwarancji udzielonych przez Danske Bank A/S Oddział w Estonii, które były zabezpieczone rękojmią udzieloną przez SFG wynosił odpowiednio 45 tys. EUR oraz 203 tys. EUR. Jednakże na dzień 25 kwietnia 2011 r. wszystkie kwoty z tytułu gwarancji zostały w pełni spłacone.

Zobowiązania z tytułu podatków oraz pozostałe kwoty przypadające do zapłaty, włączając w to kwoty płatne na rzecz pracowników wyniosły 4 841 tys. EUR. Na dzień 31 marca 2011 r. wartość rezerw wyniosła 390 tys. EUR.

Sprzedaż

Sprzedaż z uwzględnieniem segmentów działalności

	I kwartał 2011 (w tys. EUR)	I kwartał 2010 (w tys. EUR)	Zmiana (w tys. EUR)	Procentowy wzrost sprzedaży w I kwartale 2011	Procentowy wzrost sprzedaży w I kwartale 2010
Sprzedaż hurtowa	21 472	16 345	5 127	84,4%	81,5%
Sprzedaż detaliczna	3 869	3 593	276	15,2%	17,9%
Pozostałe segmenty działalności	114	129	-15	0,4%	0,6%
Razem	25 455	20 067	5 388	100,0%	100,0%

Sprzedaż z podziałem na rynki

W I kwartale 2011 r. Grupa koncentrowała swoją działalność głównie na rynkach krajów nadbałtyckich, Rosji, Białorusi oraz Ukrainy.

Całkowita wartość sprzedaży z podziałem na rynki

	I kwartał 2011 (w tys. EUR)	I kwartał 2010 (w tys. EUR)	Zmiana (w tys. EUR)	Procentowy wzrost sprzedaży w I kwartale 2011	Procentowy wzrost sprzedaży w I kwartale 2010
Rosja	15 049	12 066	2 983	59,1%	60,2%
Białoruś	6 165	4 883	1 282	24,2%	24,3%
Kraje nadbałtyckie	1 525	1 446	79	6,0%	7,2%
Ukraina	1 567	829	738	6,2%	4,1%
Pozostałe rynki	1 149	843	306	4,5%	4,2%
Razem	25 455	20 067	5 388	100,0%	100,0%

Większość przychodów ze sprzedaży bielizny damskiej osiągniętych w I kwartale 2011 r. w wysokości 15 049 tys. EUR została wypracowana na rynku rosyjskim i stanowiła 59,1% całej wartości sprzedaży bielizny damskiej w I kwartale 2011 r. w porównaniu z kwotą 12 066 tys. EUR wypracowaną w I kwartale 2010 r. Wartości sprzedaży na terenie Rosji za I kwartał 2011 r. obejmuje tylko sprzedaż hurtową oraz zarówno sprzedaż hurtową jak i detaliczną w I kwartale 2010 r. Drugim największym pod względem sprzedaży damskiej bielizny regionem była Białoruś, gdzie wartość sprzedaży wyniosła 6 165 tys. EUR, co stanowiło udział w wysokości 24,2% w sprzedaży bielizny damskiej (zarówno sprzedaży detalicznej jak i hurtowej) w porównaniu z kwotą 4 883 tys. EUR osiągniętą w I kwartale 2010 r.

Na największych rynkach dała się zauważyć tendencja pozytywna pod względem liczby sztuk towarów sprzedanych w I kwartale 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 przez Milavitsa pod koniec roku 2009 i na początku 2010 r. 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, Milavitsa kontynuowała prowadzenie dodatkowej działalności marketingowej na Białorusi, Ukrainie oraz w Rosji oraz wdrażała środki mające na celu wsparcie nowo otwieranych sklepów franszysowych. Programy prowadzone wspólnie z prowadzącymi sklepy i dystrybutorami były kontynuowane w I kwartale 2011 r. na polu marketingu oraz franszyzy.

W pierwszym kwartale bieżącego roku nastąpił nieznaczny wzrost sprzedaży w sieci Lauma Lingerie głównie z powodu wyników osiąganych na Ukrainie, w krajach nadbałtyckich, na Białorusi i w Kazachstanie. Wartość sprzedaży w Rosji spadła w porównaniu z I kwartałem 2010 r.

Pod względem marek bielizny damskiej, w I kwartale 2011 r. udział sprzedaży marki podstawowej „Milavitsa” wyniósł 74,7% całkowitej wartości przychodów ze sprzedaży bielizny damskiej (73,8% w I kwartale 2010 r.) i osiągnął wartość 18 930 tys. EUR. Udział sprzedaży marki podstawowej „Lauma Lingerie” wyniósł 8,4% całkowitej wartości sprzedaży bielizny damskiej (9,1% w I kwartale 2010 r.) i osiągnął wartość 2 129 tys. EUR. Udział w rynku innych marek takich jak: „Alisee”, „Aveline”, „Hidalgo” i „Laumelle” wyniósł 16,9% całkowitej wartości sprzedaży bielizny damskiej w I kwartale 2011 r. (17,1% w I kwartale 2010 r.) i osiągnął wartość 4 282 tys. EUR.

Działalność obejmująca sprzedaż hurtową

W I kwartale 2011 r., przychody ze sprzedaży hurtowej wyniosły 21 472 tys. EUR, co stanowiło 84,4% całkowitej wartości przychodów Grupy (81,5% w I kwartale 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 partnerów hurtowych Milavitsa.

Na rynkach nie będącymi rynkami podstawowymi zostały wprowadzone dodatkowe rodzaje działalności, co ma na celu dywersyfikację sprzedaży prowadzonej przez Grupę zaadresowanej do krajów Europy Zachodniej. Wejście na niektóre rynki będzie realizowane poprzez agentów handlowych, natomiast inne będą obsługiwane przez handlowców działających lokalnie.

Działalność obejmująca sprzedaż detaliczną

W I kwartale 2011 r. całkowita wartość sprzedaży detalicznej bielizny damskiej Grupy wyniosła 3 869 tys. EUR, co stanowiło wzrost o 7,7% w stosunku do poprzedniego roku.

Działalność detaliczna była prowadzona na Białorusi i na Łotwie. Pod koniec I kwartału 2011 r. Grupa prowadziła 52 własne punkty sprzedaży detalicznej o łącznej powierzchni 4 414 m. kw. Na dzień 31 marca 2011 r. istniały 356 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, na skutek czego nastąpił wzrost netto w postaci 8 sklepów w I kwartale 2011 r. Ponadto od dnia 31 marca 2011 r. istnieje 16 punktów sprzedaży detalicznej Lauma Lingerie prowadzonych przez partnerów handlowych Lauma Lingerie na Litwie, Łotwie, w Estonii oraz w Albanii, z których 3 zostały otwarte, zaś jeden został zamknięty, w I kwartale 2011. 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.

W I kwartale 2011 r. zostały otwarte 2 nowe własne sklepy z bielizną damską, w tym 1 sklep pod marką Milavitsa na Białorusi oraz 1 sklep pod marką Lauma Lingerie na Łotwie.

Liczba sklepów własnych na dzień:

	31.03.2011	31.12.2010
Łotwa	9	8
Białoruś	43	42
Sklepy razem	52	50
Powierzchnia sprzedaży razem (w m. kw.)	4 414	4 253

W sieci sprzedaży detalicznej Milavitsa na Białorusi zostało przeprowadzone szereg promocji sprzedaży w połączeniu z kampanią co-brandingową kosmetyków Oriflame. Na Białorusi działalność obejmująca sprzedaż detaliczną poprzez własne sklepy pozostaje jednym z kluczowych priorytetów dla dalszego rozwoju sprzedaży Grupy w tym kraju. W porównaniu z I kwartałem 2010 r. działalność obejmująca sprzedaż detaliczną poprzez własne sklepy w tym kraju wykazała wzrost o 53,0% liczony w walucie lokalnej oraz o 49,6% liczony w EUR, co wynikało głównie z liczby nowych sklepów otwartych w ostatnich latach. Odnotowano także wzrost sprzedaży na metr kwadratowy powierzchni sklepu mierzonej w sklepach w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (*like-for-like*).

W krajach nadbałtyckich, nastąpił wzrost sprzedaży detalicznej o 16,6% w porównaniu z ubiegłym rokiem, który wyniósł 153 tys. EUR, co głównie wynika z większej znajomości branży detalicznej oraz ulepszeń wprowadzonych w sklepach.

Własna sieć sprzedaży detalicznej Grupy w Rosji została całkowicie zamknięta w pierwszym półroczu 2010 r. W wyniku powyższego, w I kwartale 2010 r. wyniki sprzedaży detalicznej obejmowały wyniki sprzedaży wypracowane w Rosji w kwocie 978 tys. EUR, natomiast wyniki sprzedaży detalicznej w I kwartale 2011 r. obejmowały sprzedaż wypracowaną tylko na Białorusi i na Łotwie. W 2009 r. podjęto strategiczną decyzję o przeniesieniu głównych 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	43	0	43	3 937
Łotwa	0	9	9	477
Razem	43	9	52	4 414

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

W I kwartale 2011 r. całkowita wielkość produkcji SP ZAO Milavitsa wyniosła 4 927 tys. sztuk wyrobów, co stanowiło wzrost o 16,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. W I kwartale 2011 r. całkowita wielkość produkcji Lauma Lingerie wyniosła 378 tys. sztuk towaru, co stanowiło spadek o 12,0% w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim.

Inwestycje

W I kwartale 2011 r. łączna kwota inwestycji Grupy wyniosła 403 tys. EUR, z czego w sieć sprzedaży detalicznej zainwestowano 32 tys. EUR. Pozostałe inwestycje dotyczyły urządzeń i sprzętu niezbędnych do utrzymania efektywnej produkcji oraz do zwiększenia możliwości produkcyjnych w 2011 r.

Personel

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa zatrudniała 3 202 pracowników, w tym 420 pracowników w sprzedaży detalicznej, zaś 2 037 osób w produkcji. Pozostali pracownicy byli zatrudnieni w sprzedaży hurtowej, administracji i usługach wsparcia.

Łączna kwota wynagrodzeń w I kwartale 2011 r. wyniosła 5 007 tys. EUR. Łączne wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej wyniosło 38 tys. EUR.

Najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2011 r.

Program wykupu akcji

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

- SFG ma prawo do wykupu swoich akcji po zatwierdzeniu programu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie do dnia 30 czerwca 2011 r.;
- Łączna liczba wykupionych akcji własnych nie może przekroczyć 3 960 700 akcji, co stanowi 10% 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 aktywami stanowiącymi nadwyżkę w stosunku do kapitału zakładowego, pochodzącymi z rezerw obowiązkowych oraz nadwyżki wpływów z emisji akcji przekraczających ich wartość nominalną;

Okres wykupu akcji rozpoczął się 15 listopada 2010 r. W okresie od 15 listopada 2010 r. do 6 maja 2011 r. liczba wykupionych akcji wyniosła 184 614, zaś średnia cena za akcje wyniosła 2,8685 EUR, co stanowiło łączny koszt w wysokości 529 565 EUR.

Po przeprowadzeniu wymienionych powyżej transakcji, do AS Silvano Fashion Group należy 184 614 jej akcji, co stanowi 0,47% kapitału zakładowego. W ramach programu wykupu akcji pozostały do wykupu akcje o wartości nie przekraczającej 15 104 344 EUR. Maksymalna liczba akcji pozostających do wykupu wynosi 3 776 086.

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
 - Dokonanie zmiany w art. 2.1 Statutu w następujący sposób: „2.1. Minimalny kapitał zakładowy Spółki wynosi 15 000 000 (piętnaście milionów) Euro, zaś maksymalny kapitał zakładowy wynosi 60 000 000 (sześćdziesiąt milionów) Euro.”
 - Dokonanie zmiany w drugim zdaniu artykułu 2.2 w następujący sposób: „Wartość nominalna jednej akcji imiennej serii A wynosi 50 (pięćdziesiąt) eurocentów”.
2. Dokonanie konwersji kapitału zakładowego na Euro oraz obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 5 495 101,17 Euro do kwoty 19 750 000 Euro w następujący sposób:
 1. Umorzenie 107 000 akcji własnych Spółki serii A wykupionych przez Spółkę w ramach programu wykupu oraz obniżenie kapitału zakładowego o 1 070 000 koron estońskich do kwoty 395 000 000 koron estońskich.
 2. Po umorzeniu akcji własnych oraz związanym z tym obniżeniem kapitału zakładowego, całkowita liczba akcji wynosi 39 500 000.
 3. Akcje znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy nie podlegają umorzeniu.
 4. Spółka nie dokona wypłaty zysku na rzecz akcjonariuszy w związku z umorzeniem akcji własnych Spółki.
 5. Dokonanie konwersji kapitału zakładowego obniżonego w wyniku umorzenia akcji własnych oraz nominalnej wartości akcji na Euro w następujący sposób:
 - Kwota kapitału zakładowego zamieniona na Euro wynosi 25 245 101,17 EUR, zaś wartość nominalna jednej akcji wynosi 64 eurocenty.
 - Obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 5 495 101,17 EUR do kwoty 19 750 000 EUR w celu spełnienia wymogów określonych w § 223(1) oraz § 223(2) estońskiego Kodeksu handlowego.
 - Kapitał zakładowy zostanie obniżony poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji o 14 eurocentów do kwoty 50 eurocentów.

- Konwersja wartości nominalnej akcji na Euro nie będzie mieć wpływu na prawa z akcji ani na stosunek wartości nominalnej akcji do kapitału zakładowego. Zaokrąglenie wartości nominalnej akcji w wyniku konwersji nie rodzi skutków prawnych.
- Po konwersji i obniżeniu kapitału zakładowego, nowa wartość kapitału zakładowego wynosi 19 750 000 EUR, który jest podzielony na 39 500 000 akcji serii A, każda o wartości nominalnej 50 eurocentów.
- Wypłacenie akcjonariuszom po 14 eurocentów za każdą akcję z tytułu obniżenia wartości nominalnej akcji. Kwota ta zostanie wypłacona po wpisaniu obniżenia kapitału zakładowego do Rejestru Handlowego Estonii pod warunkiem zabezpieczenia lub zaspokojenia roszczeń wierzycieli zgłoszonych w tym terminie.
- Lista akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania płatności w związku z obniżeniem wartości nominalnej akcji zostanie ustalona o godz. 23:59 dnia 31 marca 2011 r. (czasu obowiązującego w Estonii).

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 stanowiących 2,6% wszystkich udziałów SP ZAO Milavitsa oraz dokonać odpowiedniego obniżenia kapitału zakładowego SP ZAO Milavitsa. W wyniku powyższego na dzień 31 marca 2011 r., należący do AS Silvano Fashion Group udział w kapitale zakładowym SP ZAO Milavitsa wzrósł z 78,35% do 80,44%.

Informacje ogólne oraz zatwierdzenie przez Zarząd skonsolidowanego sprawozdania śródrocznego za I kwartał 2011 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. 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 31 marca 2011 r. Grupa zatrudniała 3 202 osoby (3 193 osoby na dzień 31 grudnia 2010 r.).

W skład Grupy wchodzi następujące spółki:

	Lokalizacja	Główny przedmiot działalności	Udział w kapitale na dzień 31.03.2011	Udział w kapitale na dzień 31.12.2010
Jednostka dominująca				
AS Silvano Fashion Group	Estonia	Spółka holdingowa		
Podmioty zależne od AS Silvano Fashion Group				
SP ZAO Milavitsa	Białoruś	Produkcja	80,44%	78,35%
AS Lauma Singerie	Łotwa	Produkcja, sprzedaż hurtowa i detaliczna	100%	100%
France Style Lingerie s.a.r.l.	Francja	Spółka holdingowa	100%	100%
Milavitsa Logistic OOO	Białoruś	Logistyka	49%	49%
Podmioty zależne od SP ZAO Milavitsa				
ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa	Rosja	Sprzedaż hurtowa	100%	100%
OA O Junona	Białoruś	Produkcja i sprzedaż hurtowa	58,33%	58,33%
SP Gimil OOO	Białoruś	Produkcja i sprzedaż hurtowa	52%	52%
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Białoruś	Sprzedaż hurtowa i detaliczna	51%	51%
Milavitsa Logistic OOO	Białoruś	Logistyka	51%	51%
Podmiot zależny od SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa				
OÜ Linret EST	Estonia	Spółka holdingowa	100%	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	49%	49%

Oświadczenie Zarządu dotyczące skonsolidowanego sprawozdania śródrocznego za I kwartał 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 I kwartał 2011 r. zawarte na stronach 13-28 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 maja 2011 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Nie zbadane przez rewidenta

w tys. EUR		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
AKTYWA				
Środki trwałe				
Rzeczowy majątek trwały	1	10 584	11 446	10 468
Wartości niematerialne i prawne	2	519	534	549
Nieruchomości inwestycyjne	3	1 197	1 299	1 303
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych		115	106	64
Aktywa finansowe przeznaczone na sprzedaż		343	370	365
Aktywa z tytułu odroczonego podatku		1 735	1 324	1 282
Pozostałe należności		34	32	637
Środki trwałe razem		14 527	15 111	14 668
Środki obrotowe				
Zapasy	4	17 300	15 792	17 511
Aktywa z tytułu podatku od osób prawnych		55	59	359
Pozostałe należności z tytułu podatku		1 040	1 517	842
Należności z tytułu dostaw i usług	5	12 571	9 642	12 441
Pozostałe należności	6	1 254	1 188	1 380
Rozliczenia międzyokresowe czynne	7	447	288	702
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	21 479	21 468	10 040
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone na sprzedaż		18	20	104
Środki obrotowe razem		54 164	49 974	43 379
AKTYWA RAZEM		68 691	65 085	58 047
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny				
Wartość nominalna kapitału zakładowego		25 313	25 313	25 565
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		14 130	14 130	14 271
Akcje własne		-371	-311	-450
Kapitał (fundusz) podstawowy		67	67	67
Pozostałe rezerwy		0	453	0
Rezerwa na ryzyko kursowe		-14 708	-11 587	-12 209
Zysk niepodzielony		19 992	13 977	6 249
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej razem	12	44 423	42 042	33 493
Udziały mniejszościowe		10 902	10 974	9 313
Kapitał własny razem		55 325	53 016	42 806
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9	0	0	257
Pozostałe zobowiązania		0	0	2
Zobowiązania długoterminowe razem		0	0	259
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9	220	36	1 210
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		7 915	7 681	7 863
Wymagalny podatek dochodowy od osób prawnych		736	608	953
Pozostałe wymagalne podatki		699	712	2 138
Pozostałe wymagalne kwoty	10	1 286	1 131	1 019
Rezerwy		390	136	258
Rozliczenia międzyokresowe bierne		2 112	1 757	1 509
Przychody przyszłych okresów		8	8	32
Zobowiązania krótkoterminowe razem		13 366	12 069	14 982
Zobowiązania razem		13 366	12 069	15 241
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		68 691	65 085	58 047

Skonsolidowany rachunek wyników

Nie zbadany przez rewidenta

w tys. EUR	I kwartał 2011	I kwartał 2010	
Przychody			
Przychody z tytułu sprzedaży	25 455	20 067	
Koszty własne sprzedaży	-14 908	-11 867	
Zysk brutto	10 547	8 200	
Pozostałe przychody operacyjne	313	166	
Koszty sprzedaży	-2 840	-2 384	
Koszty ogólnego zarządu	-1 688	-2 272	
Pozostałe koszty operacyjne	-713	-865	
Zysk z działalności operacyjnej	5 619	2 845	
Przychody i koszty finansowe			
Koszty odsetek	-4	-42	
Zysk z wymiany walut zagranicznych	1 630	1 305	
Pozostałe przychody / koszty finansowe	251	183	
Przychody finansowe netto	1 877	1 446	
Udział w zyskach jednostek współzależnych i stowarzyszonych	17	-77	
Zysk przed opodatkowaniem	7 513	4 214	
Podatek dochodowy	-1 222	-1 104	
Zysk za okres	6 291	3 110	
<i>przypadający na</i>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 089	2 472	
Udziały mniejszościowe	1 202	638	
Zysk na jedną akcję			
Podstawowy zysk na jedną akcję (w EUR)	11	0,13	0,06
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w EUR)	11	0,13	0,06

Skonsolidowany rachunek wyników ogółem

Nie zbadany przez rewidenta

<i>w tys. EUR</i>	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Zysk za okres sprawozdawczy	6 291	3 110
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z wyceny transakcji w walutach obcych	-3 760	-181
Inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-3 760	-181
Dochody całkowite ogółem	2 531	2 929
Dochody całkowite ogółem przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	1 968	2 185
Udziały mniejszościowe	563	744

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

Nie zbadane przez rewidenta

w tys. EUR	Noty	I kwartał 2011 r.	I kwartał 2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk za okres		6 291	3 110
Korekty:			
Amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości przeznaczonych na cele inwestycyjne	1,3	412	414
Amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych	2	29	33
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	2	0	4
Odpisy aktualizujące inne aktywa		0	127
(Przychody)/koszty finansowe netto		-1 877	-1 446
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i współzależnych		-17	77
(Zysk) / strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		-2	15
Podatek dochodowy		1 222	1 104
Zmiana stanu zapasów		-2 655	-142
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i innych należności		-3 111	-2 622
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i innych zobowiązań		2 670	557
Odsetki zapłacone		-4	-43
Podatek dochodowy zapłacony		-1 548	-370
Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej		1 410	818
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		348	194
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		4	129
Pożyczki udzielone		-66	-74
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		66	33
Wpływy ze zbycia inwestycji		0	7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1	-354	-194
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	2	-49	-4
Nabycie udziałów przez jednostkę zależną		-54	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w / pochodzące z działalności inwestycyjnej		-105	91
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z pożyczek i kredytów	9	265	207
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	9	-67	-513
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	9	-2	-37
Dywidendy wypłacone		-108	-132
Nabycie akcji przez jednostkę zależną		-60	0
Środki pieniężne netto wykorzystywane w / pochodzące z działalności finansowej		28	-475
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 333	434
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początku okresu	8	21 468	9 838
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-1 322	-232
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8	21 479	10 040

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Nie zbadane przez rewidenta

<i>w tys. EUR</i>	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Razem	Udziały niekontro- lujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Statutowy kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
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	2 472	2 472	638	3 110
Inne całkowite dochody										
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	0	0	0	0	-287	0	0	-287	106	-181
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-287	0	0	-287	106	-181
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-287	0	2 472	2 185	744	2 929
Transakcje z akcjonariuszami, ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0	0	0	0	0	-132	-132
Łączne transakcje z akcjonariuszami	0	0	0	0	0	0	0	0	-132	-132
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2010 r.	25 565	14 271	-450	67	-12 209	0	6 249	33 493	9 313	42 806
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r.	25 313	14 130	-311	67	-11 587	453	13 977	42 042	10 974	53 016
Zysk za okres sprawozdawczy	0	0	0	0	0	0	5 089	5 089	1 202	6 291
Inne całkowite dochody										
Wpływ konsolidacji jednostek zagranicznych	0	0	0	0	-3 121	0	0	-3 121	-639	-3 760
Inne całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-3 121	0	0	-3 121	-639	-3 760
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	-3 121	0	5 089	1 968	563	2 531
Transakcje z akcjonariuszami, ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym										
Umorzenie akcji własnych	0	0	-60	0	0	0	0	-60	0	-60
Wykup akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	-108	-108
Dywidendy wypłacone	0	0	0	0	0	197	0	197	-251	-54
Wykup udziałów własnych przez jednostkę zależną	0	0	0	0	0	-650	926	276	-276	0
Łącznie transakcje z akcjonariuszami	0	0	-60	0	0	-453	926	413	-635	-222
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011 r.	25 313	14 130	-371	67	-14 708	0	19 992	44 423	10 902	55 325

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 I kwartał 2010 r.

Żadne czynniki sezonowe ani cykliczne nie wywierają znaczącego wpływu na wyniki osiągane przez Grupę. Tym niemniej w okresie wakacyjnym i urlopowym Grupa zazwyczaj osiąga wyższe przychody.

Niniejsze Śródroczne Sprawozdanie Finansowe nie zostało zbadane przez rewidenta.

Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Nota 1. Rzeczowy majątek trwały

<i>W tys. EUR</i>	Grunt i budynki	Maszyny i urządzenia techniczne	Pozostale instalacje przemysłowe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009	4 690	12 016	4 826	349	21 881
Ruchy w I kwartale 2010					
Zwiększenia	0	0	41	153	194
Przeniesienia i reklasyfikacja	8	4	115	-127	0
Przeniesienia do aktywów przeznaczonych na sprzedaż	0	0	-613	0	-613
Sprzedaż	0	0	-1 097	0	-1 097
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	864	633	272	7	1 776
Wartość brutto na dzień 31 marca 2010	5 562	12 653	3 544	382	22 141
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010	5 288	13 467	3 516	309	22 580
Ruchy w I kwartale 2011					
Zwiększenia	0	1	12	341	354
Przeniesienia i reklasyfikacja	0	97	154	-251	0
Sprzedaż	-1	-94	-49	0	-144
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	-444	-958	-217	-26	-1,645
Wartość brutto na dzień 31 marca 2010	4 843	12 513	3 416	373	21 145
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009	1 106	6 868	3 154	0	11 128
Ruchy w I kwartale 2010					
Amortyzacja	37	237	133	0	407
Przeniesienia do aktywów przeznaczonych na sprzedaż	0	0	-510	0	-510
Sprzedaż	0	0	-895	0	-895
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	793	531	219	0	1 543
Umorzenie na dzień 31 marca 2010	1 936	7 636	2 101	0	11 673
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010	1 323	7 944	1 867	0	11 134
Ruchy w I kwartale 2011					
Amortyzacja	39	246	120	0	405
Sprzedaż	0	-94	-48	0	-142
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-154	-566	-116	0	-836
Umorzenie na dzień 31 marca 2011	1 208	7 530	1 823	0	10 561
Wartości netto					
na dzień 31 marca 2010	3 626	5 017	1 443	382	10 468
na dzień 31 grudnia 2010	3 965	5 523	1 649	309	11 446
na dzień 31 marca 2011	3 635	4 983	1 593	373	10 584

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa nie miała żadnych wiążących zobowiązań do nabycia rzeczowych środków trwałych.

Nota 2. 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	597	108	0	354	1 059
Ruchy w I kwartale 2010					
Zwiększenia	3	0	0	1	4
Sprzedaż	-1	0	0	0	-1
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	10	9	0	7	26
Wartość brutto na dzień 31 marca 2010	609	117	0	362	1 088
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	630	34	0	458	1 122
Ruchy w I kwartale 2011					
Zwiększenia	0	0	0	49	49
Przeniesienia i reklasyfikacja	36	1	0	-37	0
Sprzedaż	0	0	0	0	0
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na wartość brutto	-34	-3	0	-34	-71
Wartość brutto na dzień 31 marca 2011	632	32	0	436	1 100
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009	349	40	0	100	489
Ruchy w I kwartale 2010 r.					
Amortyzacja	27	6	0	0	33
Sprzedaż	-1	0	0	0	-1
Odpis aktualizujący	0	4	0	0	4
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	8	4	0	2	14
Umorzenie na dzień 31 marca 2010	383	54	0	102	539
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010	467	15	0	106	588
Ruchy w I kwartale 2011					
Amortyzacja	28	1	0	0	29
Sprzedaż	0	0	0	0	0
Wpływ zmiany kursu wymiany walut na amortyzację	-27	-1	0	-8	-36
Umorzenie na dzień 31 marca 2011	468	15	0	98	581
Wartości netto					
na dzień 31 marca 2010	226	63	0	260	549
na dzień 31 grudnia 2010	163	19	0	352	534
na dzień 31 marca 2011	164	17	0	338	519

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa nie miała żadnych wiążących zobowiązań do nabycia wartości niematerialnych i prawnych.

Nota 3. Nieruchomości na cele inwestycyjne

<i>w tys. EUR</i>	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Na początku okresu	1 299	1 284
Zwiększenia	0	0
Amortyzacja	-7	-7
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-95	26
Razem	1 197	1 303

Na dzień 31 marca 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 31 marca 2011 r. nie odbiega znacznie od wartości rynkowej.

Nota 4. Zapasy

w tys. EUR	31.03.2011	31.12.2010
Surowce i inne materiały	4 954	4 816
Produkty w toku	1 951	1 972
Produkty gotowe	10 188	8 744
Produkty zakupione do odsprzedaży	207	260
Razem	17 300	15 792

Zapasy zostały ujęte według ich wartości bilansowej ustalonej jako niższa z następujących wartości: koszty i wartość w cenach sprzedaży netto. Na dzień 31 marca 2011 r. odpisy surowców na wartość w cenach sprzedaży netto wyniosły 592 tys. EUR, natomiast według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły one 552 tys. EUR. Na dzień 31 marca 2011 r. odpisy wyrobów gotowych na wartość w cenach sprzedaży netto wyniosły 277 tys. EUR, natomiast według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. odpisy te wyniosły 354 tys. EUR.

Nota 5. Należności z tytułu dostaw i usług

w tys. EUR	31.03.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	13 118	10 190
Odpis aktualizujący należności	-547	-548
Razem	12 571	9 642

Nota 6. Pozostałe należności

Pozostałe należności krótkoterminowe

w tys. EUR	31.03.2011	31.12.2010
VAT z niezapłaconych faktur	251	99
Gwarancje	37	42
Pożyczki udzielone podmiotom trzecim	760	757
Rozliczenia międzyokresowe czynne	99	140
Należności pracownicze	24	12
Należności od klientów z tytułu prac kontraktowych	8	23
Należności różne	112	185
Odpis aktualizujący pozostałe należności	-37	-70
Razem	1 254	1 188

Nota 7. Zaliczki

w tys. EUR	31.03.2011	31.12.2010
Zaliczki na wydatki na reklamę i marketing	226	167
Zaliczki na czynsz	15	28
Zaliczki na opłaty celne	41	21
Zaliczki dla pozostałych dostawców	165	72
Razem	447	288

Nota 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tys. EUR	31.03.2011	31.12.2010
Lokaty krótkoterminowe	19 812	16 438
Dewizowe rachunki bankowe	782	1 391
Rachunki bankowe prowadzone w EUR	520	3 232
Środki pieniężne w drodze	346	385
Gotówka w kasie	19	22
Razem	21 479	21 468

Na dzień 31 marca 2011 r. środki pieniężne wpłacone na lokaty krótkoterminowe o terminie wypłaty od 1 do 3 miesięcy wynosiły 19 812 tys. EUR. Stopy oprocentowania wahały się od 0,5% do 6,5% rocznie dla lokat zdenominowanych w Euro (EUR), wynosiły 15% rocznie dla lokat zdenominowanych w rublach białoruskich (BYR) oraz od 7,15% do 8% rocznie dla lokat zdenominowanych w rublach rosyjskich (RUB).

Nota 9. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31 marca 2011 r. stan zadłużenia Grupy jest następujący:

w tys. EUR						31.03.2011	31.12.2010	
Bank	Spółka	Waluta	Nominalna stopa procentowa	Rok zapadalności	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe
Zabezpieczony kredyt bankowy	Junona OAO	BYR	BYRIBOR*+ 5,00%	2011 r.	74	0	27	0
Zabezpieczony kredyt bankowy	SP Gimil OOO	EUR	18,00%	2011 r.	140	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	SP Gimil OOO	USD	14,50%	2012 r.	6	0	9	0
Zobowiązania oprocentowane razem						220	0	36

* 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 I kwartale 2011 r. Grupa uzyskała kredyty w kwocie 265 tys. EUR, zaś w I kwartale 2010 r. w kwocie 207 tys. EUR. W I kwartale 2011 r. Grupa rozliczyła zobowiązania z tytułu kredytów oraz leasingu finansowego w kwocie 69 tys. EUR, zaś w ciągu I kwartale 2010 r. w kwocie 550 tys. EUR.

Zabezpieczenie kredytów

Zabezpieczeniem kredytów udzielonych OAO Junona przez OAO Belarusbank są środki trwale należące do OAO Junona o wartości księgowej 53 tys. EUR. Kredyt udzielony SP Gimil przez Minsk Transit Bank jest zabezpieczony na nieruchomości o wartości księgowej 34 tys. EUR.

Nota 10. Pozostałe kwoty wymagalne

w tys. EUR	31.03.2011	31.12.2010
Kwoty wymagalne dotyczące pracowników	738	600
Kwoty zapłacone przez klientów z góry z tytułu towarów i usług	208	277
Pozostałe kwoty wymagalne	340	254
Razem	1 286	1 131

Nota 11. Dochód w przeliczeniu na jedną akcję

Obliczenie podstawowego dochodu przypadającego na jedną akcję na dzień 31 marca 2011 r. (31 marca 2010 r.) było oparte na zysku przypadającym na akcjonariuszy oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych.

w tys. akcji	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Liczba akcji zwykłych na początku okresu	39 607	40 000
Efekt posiadanych akcji własnych	-134	-393
Średnia ważona liczby akcji zwykłych	39 473	39 607
	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Zysk/(Strata) za okres, przypadający na akcjonariuszy (w tys. EUR)	5 089	2 472
Podstawowy zysk /(strata) na akcję (w EUR)	0,13	0,06
Rozwodniona strata na akcję (w EUR)	0,13	0,06

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 31 marca 2011 r. statutowy kapitał akcyjny AS Silvano Fashion Group wynosił 25 313 tys. EUR i był podzielony na 39 607 000 akcji, każda o wartości nominalnej 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.

Nadzwyczajne zgromadzenie akcjonariuszy Silvano Fashion Group, które odbyło się dnia 9 listopada 2010 r. zatwierdziło wykup akcji własnych Silvano Fashion Group na następujących warunkach: SFG ma prawo do wykupu swoich akcji po zatwierdzeniu programu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie do dnia 30 czerwca 2011 r.; łączna wartość nominalna akcji własnych podlegających wykupowi przez SFG nie może przekroczyć 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 tys. EUR; zaś akcje własne zostaną opłacone aktywami stanowiącymi nadwyżkę w stosunku do kapitału zakładowego, pochodzącymi z rezerw obowiązkowych oraz nadwyżki wpływów z emisji akcji przekraczających ich wartość nominalną.

Na dzień 31 marca 2011 r. liczba wykupionych akcji wynosiła 133 629, średnia cena za jedną akcję wyniosła 2,7757 EUR, zaś całkowity koszt wyniósł 370 911 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 31 marca 2011 r. AS Silvano Fashion Group miała 1 874 akcjonariuszy.

Na dzień 31 marca 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	27 231 411	68,75%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. [J]	10 131 411	25,58%
TOOMAS TOOL	9 000 000	22,72%
NIE BĘDĄCY REZYDENTAMI KLIENCI DETALICZNI SEB PANK AS	8 100 000	20,45%
Pozostali akcjonariusze	12 375 589	31,25%
Całkowita liczba akcji	39 607 000	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 PAPIERÓW 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%
Całkowita liczba akcji	39 607 000	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.

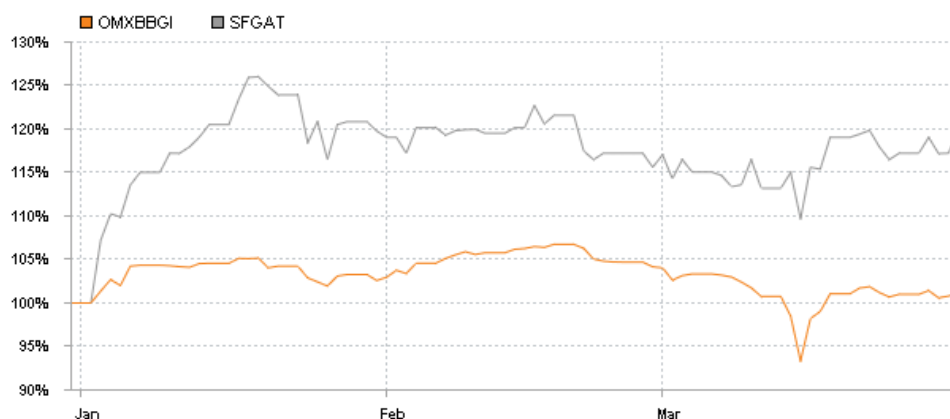
Informacje na temat akcji

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 I kwartale 2011 r. (w EUR)

W I kwartale 2011 r. najwyższy i najniższy poziom notowań akcji AS Silvano Fashion Group na giełdzie papierów wartościowych w Tallinie wynosił odpowiednio 3,55 EUR oraz 2,79 EUR.



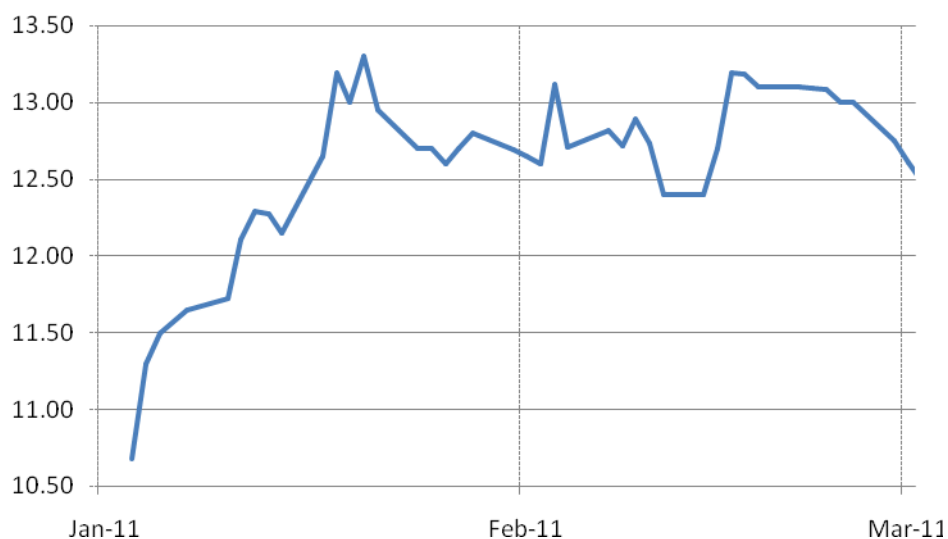


[podpisy pod wykresami kolejno od lewej: styczeń, luty, marzec]

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 12 miesięcy 2010 r. (w PLN)

W I kwartale 2011 r., najwyższe i najniższe ceny akcji AS Silvano Fashion Group na GPW w Warszawie wynosiły odpowiednio 13,3 PLN oraz 10,68 PLN.



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

Nota 13. Przychody ze sprzedaży

w tys. EUR	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Przychody ze sprzedaży detalicznej	21 472	16 345
Przychody ze sprzedaży hurtowej	3 869	3 593
Podwykonawstwo i usługi	72	86
Pozostała sprzedaż	42	43
Przychody ze sprzedaży razem	25 455	20 067

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

Nota 14. Transakcje z osobami powiązanymi

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

- (a) 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;
- (b) 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;
- (c) 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;
- (d) 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;
- (e) Przedsiębiorstwa, w których znaczący udział w prawach głosu należy bezpośrednio lub pośrednio do jakiejkolwiek 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 kwartał 2011	I kwartał 2010
<i>w tys. EUR</i>		
Spółki stowarzyszone	2 907	1 521
Sprzedaż razem	2 907	1 521

Saldo transakcji z osobami powiązanymi	31.03.2011	31.03.2010
<i>w tys. EUR</i>		
Należności od spółek stowarzyszonych	2 320	2 549
Należności razem	2 320	2 549

Świadczenia na rzecz członków Rady Nadzorczej i Zarządu	I kwartał 2011	I kwartał 2010
<i>w tys. EUR</i>		
Wynagrodzenie i świadczenia	38	172
Razem	38	172

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 I kwartał 2010 r. zostały odpowiednio zmienione.

Segmenty operacyjne w I kwartale 2011 r.

<i>W tys. EUR</i>	Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej	Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej	Segmenty razem	Nieprzypisane	Pozycje wyliminowane	Razem
Przychody od odbiorców zewnętrznych	3 869	21 472	25 341	114	0	25 455
Przychody wewnątrz segmentu	0	2 800	2 800	350	-3 150	0
EBITDA	829	5 049	5 878	182	0	6 060
Amortyzacja	-54	-372	-426	-15	0	-441
Zysk/strata operacyjna, EBIT	775	4 677	5 452	167	0	5 619
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	17	17	0	0	17
Przychody/koszty finansowe netto	-3	1 734	1 731	146	0	1 877
Podatek	-38	-1 118	-1 156	-66	0	-1 222
Wynik netto	734	5 310	6 044	247	0	6 291
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	115	115	0	0	115
Pozostałe aktywa segmentu	3 598	31 424	35 022	33 554	0	68 576
Raportowane zobowiązania segmentu	1 555	10 072	11 627	1 739	0	13 366
Odpisy aktualizujące aktywa	0	0	0	0	0	0
Wydatki kapitałowe	32	370	402	1	0	403
Liczba pracowników na dzień sporządzenia sprawozdania	519	2 675	3 194	8	0	3 202

Segmenty operacyjne w I kwartale 2010 r.

<i>W tys. EUR</i>	Sprzedaż detaliczna bielizny damskiej	Sprzedaż hurtowa bielizny damskiej	Segmenty razem	Nieprzypisane	Pozycje wyliminowane	Razem
Przychody od odbiorców zewnętrznych	3 593	16 345	19 938	129	0	20 067
Przychody wewnątrz segmentu	0	2 840	2 840	0	-2 840	0
EBITDA	-156	3 741	3 585	-293	0	3 292
Amortyzacja	-82	-349	-431	-16	0	-447
Zysk/strata operacyjna, EBIT	-238	3 392	3 154	-309	0	2 845
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych	0	-30	-30	-47	0	-77
Przychody/koszty finansowe netto	496	581	1 077	369	0	1 446
Podatek	-25	-1 048	-1 073	-31	0	-1 104
Wynik netto	233	2 895	3 128	-18	0	3 110
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	64	64	0	0	64
Pozostałe aktywa segmentu	5 860	49 444	55 304	2 679	0	57 983
Raportowane zobowiązania segmentu	2 136	11 345	13 481	1 760	0	15 241
Odpisy aktualizujące aktywa	123	8	131	0	0	131
Wydatki kapitałowe	84	114	198	0	0	198
Liczba pracowników na dzień sporządzenia sprawozdania	509	2 589	3 098	5	0	3 103

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 oparty na lokalizacji geograficznej klientów, zaś aktywa w ramach segmentu są oparte na ich lokalizacji geograficznej.

<i>W tys. EUR</i>	Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2011	Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2010	Środki trwałe na dzień 31.03.2011	Środki trwałe na dzień 31.12.2010
Rosja	15 049	12 066	142	99
Białoruś	6 165	4 883	13 863	14 448
Kraje nadbałtyckie	1 525	1 446	520	564
Ukraina	1 567	829	0	0
Pozostałe kraje	1 149	843	2	0
Razem	25 455	20 067	14 527	15 111