

■ Silvano Fashion Group ■



MAJANDUSAASTA ARUANNE 2011

## ETTEVÕTE

|                        |                                            |
|------------------------|--------------------------------------------|
| Äriniimi               | AS Silvano Fashion Group                   |
| Äriregistri kood       | 10175491                                   |
| Juriidiline aadress    | Tulika 15/17, 10613 Tallinn, Eesti         |
| Telefon                | +372 684 5000                              |
| Faks                   | +372 684 5300                              |
| Elektronpost           | info@silvanofashion.com                    |
| Interneti kodulehekülg | www.silvanofashion.com                     |
| Põhitegevusalad        | Naistepesu disain, tootmine ja turustamine |
| Audiitor               | AS Deloitte Audit Eesti                    |

**Sisukord**

|                                                                                                  |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tegevusaruanne .....                                                                             | 3  |
| AS Silvano Fashion Group aktsiad .....                                                           | 13 |
| Ettevõtte sotsiaalne vastutus .....                                                              | 17 |
| Hea ühingujuhtimise tava aruanne .....                                                           | 18 |
| JUHTKONNA DEKLARATSIOON .....                                                                    | 21 |
| KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....                                               | 22 |
| Konsolideeritud kasumiaruanne .....                                                              | 22 |
| Konsolideeritud koondkasumiaruanne .....                                                         | 23 |
| Konsolideeritud finantsseisundi aruanne .....                                                    | 24 |
| Konsolideeritud rahavoogude aruanne .....                                                        | 25 |
| Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne .....                                               | 26 |
| KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISARUANDE LISAD .....                                                | 27 |
| Lisa 1. Aruandev üksus .....                                                                     | 27 |
| Lisa 2. Koostamise alused .....                                                                  | 27 |
| Lisa 3. Olulised arvestuse ja aruandluse põhimõtted .....                                        | 28 |
| Lisa 4. Õiglase väärtuse määramine .....                                                         | 39 |
| Lisa 5. Finantsriskide juhtimine .....                                                           | 40 |
| Lisa 6. Tegevussegmendid .....                                                                   | 42 |
| Lisa 7. Kontserni ettevõtted ning tehingud tütaretevõtete ja mittekontrollivate osalustega ..... | 45 |
| Lisa 8. Müügitulu .....                                                                          | 46 |
| Lisa 9. Müüdnud toodangu kulu .....                                                              | 46 |
| Lisa 10. Muu tegevustulu .....                                                                   | 46 |
| Lisa 11. Turustuskulud .....                                                                     | 47 |
| Lisa 12. Üldhalduskulud .....                                                                    | 47 |
| Lisa 13. Muud ärikulud .....                                                                     | 47 |
| Lisa 14. Finantstulud ja -kulud .....                                                            | 48 |
| Lisa 15. Ettevõtte tulumaks .....                                                                | 48 |
| Lisa 16. Materiaalne põhivara .....                                                              | 50 |
| Lisa 17. Immateriaalne põhivara .....                                                            | 51 |
| Lisa 18. Kinnisvarainvesteeringud .....                                                          | 52 |
| Lisa 19. Kapitaliosaluse meetodil kajastatavad investeeringud .....                              | 52 |
| Lisa 20. Müügivalmis finantsvarad .....                                                          | 53 |
| Lisa 21. Varud .....                                                                             | 54 |
| Lisa 22. Muud maksunõuded ja -kohustused .....                                                   | 54 |
| Lisa 23. Nõuded ostjate vastu .....                                                              | 54 |
| Lisa 24. Muud nõuded .....                                                                       | 55 |
| Lisa 25. Ettemaksed .....                                                                        | 55 |
| Lisa 26. Raha ja raha ekvivalendid .....                                                         | 55 |
| Lisa 27. Omakapital .....                                                                        | 55 |
| Lisa 28. Kasum aktsia kohta .....                                                                | 58 |
| Lisa 29. Laenukohustused .....                                                                   | 58 |
| Lisa 30. Kasutusrent .....                                                                       | 59 |
| Lisa 31. Võlad tarnijatele .....                                                                 | 60 |
| Lisa 32. Muud lühiajalised võlad .....                                                           | 60 |
| Lisa 33. Eraldised .....                                                                         | 60 |
| Lisa 34. Viitvõlad .....                                                                         | 60 |
| Lisa 35. Tehingud seotud osapooltega .....                                                       | 60 |
| Lisa 36. Finantsinstrumendid .....                                                               | 61 |
| Lisa 38. Tingimuslikud kohustused .....                                                          | 64 |
| Lisa 39. Turusituatsiooni ebakindlus .....                                                       | 65 |
| Lisa 40. Sündmused pärast aruandekuupäeva .....                                                  | 65 |
| Lisa 41. Konsolideerimata finantsinformatsioon emattevõtte kohta .....                           | 66 |
| SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE .....                                                           | 71 |

**Tegevusaruanne****Valikulised finantsnäitajad**

AS-i Silvano Fashion Group viimase kahe aasta valikulised finantsnäitajad on järgmised:

| <b>Koondkasumiaruanne</b>                              | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       | <b>Muutus, %</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <i>Tuhandetes eurodes</i>                              |                   |                   |                  |
| Netokäive                                              | 103 558           | 93 292            | 11,0%            |
| Kasum enne intresse, makse ja amortisatsiooni (EBITDA) | 29 840            | 19 415            | 53,7%            |
| Aruandeperioodi puhaskasum                             | 25 629            | 15 064            | 70,1%            |
| Puhaskasum, ettevõtte omanike osa                      | 21 501            | 12 240            | 75,7%            |
| Kasum aktsia kohta (eurodes)                           | 0,55              | 0,31              | 77,4%            |
| Perioodi rahavoog põhitegevusest                       | 28 080            | 16 854            | 66,6%            |
| <b>Finantsseisundi aruanne</b>                         | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>Muutus, %</b> |
| <i>Tuhandetes eurodes</i>                              |                   |                   |                  |
| Varad kokku                                            | 68 485            | 65 085            | 5,2%             |
| Käibevarad kokku                                       | 51 881            | 49 974            | 3,8%             |
| Ettevõtte omanikele kuuluv omakapital kokku            | 42 464            | 42 042            | 1,0%             |
| Laenukohustused                                        | 20                | 36                | -44,4%           |
| Raha ja raha ekvivalendid                              | 17 967            | 21 468            | -16,3%           |
| <b>Rentaablusanalüüs</b>                               | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       | <b>Muutus, %</b> |
| <i>Protsentides</i>                                    |                   |                   |                  |
| Brutokasum                                             | 44,8              | 39,8              | 12,6%            |
| EBITDA                                                 | 28,8              | 20,8              | 35,1%            |
| Puhaskasum                                             | 24,7              | 16,1              | 53,4%            |
| Puhaskasum, ettevõtte omanike osa                      | 20,8              | 13,1              | 58,8%            |
| <b>Finantssuhtarvud</b>                                | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       | <b>Muutus, %</b> |
| ROA                                                    | 32,2%             | 20,5%             | 57,1%            |
| ROE                                                    | 50,9%             | 33,4%             | 52,4%            |
| Hinna/kasumi suhe                                      | 5,5               | 8,8               | -59,1%           |
| Lühiajaliste kohustuste kattekordaja                   | 3,6               | 4,1               | -12,2%           |
| Likviidsuskordaja                                      | 2,1               | 2,8               | -25,0%           |

**Suhtarvude arvutamisel kasutatud valemid:**

Brutorentaablus = brutokasum / müügitulu

EBITDA marginaal = EBITDA / müügitulu

Puhasrentaablus = puhaskasum / müügitulu

Puhasrentaablus, ettevõtte omanike osa = ettevõtte omanike osa puhaskasumist / müügitulu

ROA (varade tootlus) ettevõtte omanike osa puhaskasumist / keskmine koguvara

ROE (omakapitali tootlus) = ettevõtte omanike osa puhaskasumist / keskmine omakapital, ettevõtte omanike osa

EPS (kasum aktsia kohta) ettevõtte omanike osa puhaskasumist / perioodi kaalutud keskmine lihtaktsiate arv

Hinna/kasumi suhe = aktsiahind aruandeperioodi lõpul / kasum aktsia kohta

Lühiajaliste kohustuste kattekordaja = käibevara / lühiajalised kohustused

Likviidsuskordaja = (käibevara – varud) / lühiajalised kohustused

## Organisatsioon

AS Silvano Fashion Group (edaspidi ka SFG või Ettevõtte, koos tütarfirmadega – kontsern) on rahvusvaheline naistepesu turustuskontsern, mis tegeleb naistepesu disaini, tootmise ja turundamisega. Kontserni tulu tuleneb Milavitsa, Alisee, Hidalgo, Aveline, Lauma Lingerie ja Laumelle tootemarkide müügist hulgi- ja frantsiismüügi kanalite kaudu ning jaemüügist Milavitsa ja Lauma Lingerie nimetuse all tegutsevates kontserni jaemüügikettides. Kontserni peamised müügiturul asuvad Venemaal, Valgevenes, Ukrainas, Balti riikides jm.

## Strateegilised eesmärgid

Kontserni strateegiline eesmärk on saada üheks juhtivatest naistepesu tootemarkide tootjatest ja jaemüüjatest. Tähelepanu keskmes on frantsiisipartnerlus Venemaal, Valgevenes, Ukrainas, Baltikumis ja SRÜ riikides ning pikas perspektiivis ka Kesk- ja Ida-Euroopa maades. Kontsern arendab ja täiustab oma ärimudelit, kus omavahel on vertikaalselt integreeritud jaemüük ja tootmine erinevate tootemarkide ja sektorite lõikes. Kontsern kavatseb seista hea selle eest, et enamik tema tootevalikust oleks saadaval ja müüdaks vaid kontserni jaemüügivõrgu ja frantsiisivõrgu kaudu, kus kasumimarginaalid kajastavad iga toote positsiooni ja hinnataset. Strateegia lõpptulemusena suurenevad müügitulud ja kasumid kogu kontserni lõikes ning luuakse lisaväärtust aktsionäridele.

Nende eesmärkide saavutamiseks kavatseb kontsern kiirelt laieneda ja tugevdada frantsiisimüügi ja omaenda jaemüügikaupluste võrku olemasolevatel turgudel, siseneda uutesse geograafilistesse piirkondadesse, arendada kontsernisiseseid sünergiaid ning ühendada kontserni erinevate ettevõtete ressursid ja teadmised.

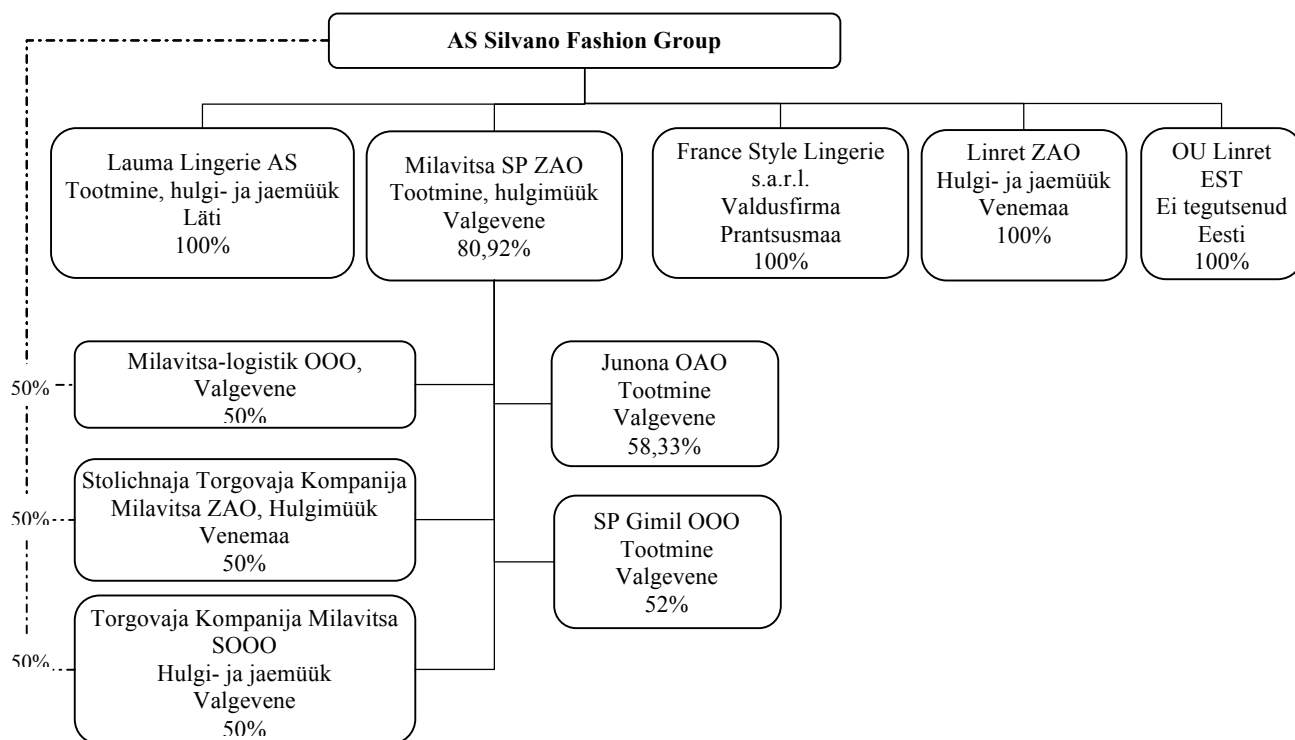
Kontserni emaettevõtte on Eestis asuv AS Silvano Fashion Group. AS Silvano Fashion Group on registreeritud aadressil Tulika 15/17, 10613 Tallinn, Eesti.

AS-i Silvano Fashion Group aktsiad on noteeritud Tallinna Börsil ja Varssavi Börsil.

Silvano Fashion Group'i kaks peamist investeeringut on Milavitsa Valgevenes ja Lauma Lingerie Lätis ning müügi- ja jaotusettevõtted Valgevenes ja Venemaal.

2011. aasta 31. detsembri seisuga oli kontserni töötajate arv 3 300 inimest (31.12.2010: 3 193 inimest).

Kontserni struktuur seisuga 31.12.2011 oli järgmine (täpsemad andmed kontserni ettevõtete kohta on toodud lisas 7):



## Äritulemused

Aasta 2011 oli finantsiliselt kõige tugevam aasta meie ajaloos, oleme saavutanud kriisieelse müügi taseme.

Ärimahu suurenemisele aitas kaasa madalate kuludega tootmiskeskond, täpsemalt aruandevaluuta – euro - arvestuses toodangu maksumus Valgevenes. Inflatsiooniline keskkond Valgevenes ning selle riigi klassifitseerimine „hüperinflatiivseks“ aastal 2011, vastavalt Rahvusvahelistele Raamatupidamisstandarditele, mõjutas kontserni tulemusi esitlusvaluutas.

Seetõttu toome välja olulisemaid 2011. aasta äri mõjurid, mis suunaks investoreid nende investeerimisotsustes:

- Kogu korrigeeritud netokäive ulatus 103,6 miljoni euroni, kasv võrreldes 2010. aastaga oli 11%;
- Kasum enne intresse, makse, kulumit ja amortisatsiooni (EBITDA) tõusis 29,8 miljoni euroni, kasv moodustas 53,7%;
- Tootmismahd jõudis ligikaudselt 22 miljoni tükini, moodustades 19% kasvu aastas;
- Müügikohad: kaupluste koguarv (oma + frantsiisi alusel tegutsevad) jõudis 497 ühikuni, 54 neist tegutses otse kontserni all;
- Raha jaotamine aktsionäridele jõudis rekordilise 0,29 euroni aktsia kohta.

Meie müügi kombinatsioon piirkondade lõikes ei ole oluliselt muutunud. Venemaa on endiselt meie põhiline turg 64%-ga kogu kontserni käibest. Tänu meie tugevale kohalikule jaemüügivõrgule ja äärmiselt kõrgele bränditeadlikkusele moodustab müük Valgevene turul 22,9% kogumüügist. Järgmine oluline turg on Ukraina 5,2%-ga kontserni müügist, järgnevad teised SRÜ riigid. Tegelik müük Balti riikides jõudis 3,0%-le kogumüügist. Kiire frantsiisikaupluste arvu kasv Venemaal töötab müügi paranemist sellel turul.

Majandusolukord Venemaal, kontserni võtmeturul, jäi stabiilseks kogu aasta jooksul. Vene rubla tugevnemine euro ja teiste valuutade suhtes neljandas kvartalis on positiivne tegur meie äriks. Vene jaemüügi andmed näitavad ligi 7%-list kasvu – see on parim näitaja alates 2008. aasta kriisist. Kokkuvõtteks: Vene turgu iseloomustab jätkusuutlik majanduskasv, madal inflatsioon ja föderaalne eelarve ülejääk. Meie hinnangul THI kasv moodustab umbes 5%, RUB/EUR ja RUB/USD keskkond 2012. aastal on loodetavalt stabiilne.

Valgevene tarbijaturg stabiliseerus neljandas kvartalis, samuti kohalik valuuta. Duaalne vahetuskursipoliitika tühistati, mistõttu ametlik vahetuskurss ühtlustus turukursiga.

Ukraina üllatas erakordselt tugeva kohaliku valuuta ja suurenenud nõudlusega. Käesoleva aruande väljastamise ajaks puudub selgus Ukraina-Vene gaasitehingust, millel on oluline mõju tarbijakulutustele ja majandusele tervikuna. Me siiski eeldame 2012. aastal inflatsiooni umbes 8%.

Baltimaade turg on taastunud põhjast, mida kajastab ka jaekaubanduse statistika. Me siiski ei oota olulisi muutusi tarbijanõudluses aastal 2012.

Aruandeperioodi lõpuks tegutsesid kontsern ja tema frantsiisipartnerid läbi 497 Milavitsa ja Lauma Lingerie kauplust, milles sisaldub 54 kauplust, mis tegutsesid otse kontserni all ning ülejäänud frantsiisi alusel. Kaupluste arv suurenes 2011. aasta jooksul 20,6% võrra (2011. aasta alguses oli 412 kauplust). Kontserni jaemüügi fookus nihkus olemasolevate ja uute frantsiisipartnerite edendamisele ja toetamisele.

## Olulised sündmused 2011. aastal

### *Dividendid, kapitali vähendamine ja aktsiate tagasiostu programm*

Kahe üldkoosoleku jooksul, mis toimusid 2011. aastal (erakorraline üldkoosolek toimus 17.03.2011 ja aasta üldkoosolek toimus 30.06.2011) võeti vastu järgmised otsused:

17.03.2011: Aktsiakapitali konverteerimine eurodesse ja aktsiakapitali vähenemine 5 495 101,17 euro võrra summani 19 750 000 eurot;

17.03.2011: 107 000 aktsia tühistamine läbi tagasiostu;

17.03.2011: Kapitali vähendamine ja sellega kaasnevad väljamaksed aktsionäridele summas 0,14 eurot aktsia kohta;

30.06.2011: Edasine kapitali vähendamine 19 750 000 eurot 15 800 000 euroni vähendades aktsia nominaalväärtust 0,50 eurost 0,40 euroni;

30.06.2011: Kapitali vähendamine ja sellega kaasnevad väljamaksed aktsionäridele summas 0,10 eurot aktsia kohta;

30.06.2011: Dividendide deklareerimine summas 0,05 eurot aktsia kohta;

30.06.2011: Uue aktsiate tagasiostu algatamine järgmistel tingimustel: maksimaalne tagasiostu hind ei ületa 4,50 eurot aktsia kohta; maksimaalne tagasiostu aktsiate arv ei ületa 10% kogu aktsiate arvust. Aktsiate tagasiostu plaani aktsionäride poolt kinnitamise tulemusena ostis Silvano Fashion Group 207 000 aktsiat perioodil 09.11.2010-29.06.2011 hinnaga 598 106 eurot, seega 2,8894 eurot aktsia kohta. Täiendavalt 7 106 aktsiat osteti vastavalt uuele aktsionäride mandaadile hinnaga 19 486 eurot, mis teeb 2,7422 eurot aktsia kohta. Peale aktsiate tühistamist omas Silvano Fashion Group seisuga 31.12.2011 107 106 oma aktsiat.

#### *SP ZAO Milavitsa aktsiate tühistamine ja aktsiakapitali vähendamine*

28. märtsil 2011 otsustas SP ZAO Milavitsa üldkoosolek tühistada 256 tagasiostetud aktsiat ning vastavalt vähendada SP ZAO Milavitsa aktsiakapitali. 28. augustil otsustas erakorraline üldkoosolek tühistada 56 tagasiostetud aktsiat ja vastavalt vähendada SP ZAO Milavitsa aktsiakapitali. Selle tulemusena suurenes AS Silvano Fashion Group osalus ettevõttes SP ZAO Milavitsa 78,35%-lt seisuga 31. detsember 2010 80,92%-ni seisuga 31. detsember 2011.

#### *Muudatused nõukogu ja juhatuse koosseisus*

2011. aasta jooksul jäi Silvano Fashion Group nõukogu koosseis samaks. 15. märtsil 2011 otsustas Silvano Fashion Group nõukogu firma juhatusest tagasi kutsuda Baiba Gegere ja Norberto Rodriguez Lopez'i. Märt Meerits jäi emattevõtte juhatuse liikmeks.

## **Majandustulemused**

Kontserni 2011. aasta käive ulatus 103 558 tuhande euron, kasvades võrreldes eelmise aastaga 11,0%. Hulgimüügi kogukäive suurenes 15,0% võrra, samal ajal jaemüük vähenes 6,9% võrra peamiselt ebaefektiivsete kaupluste sulgemise ja kontserni 2009. aastal juhatuse poolt läbiviidud turustusmudeli ümberkorraldamise tõttu. Jaemüük Valgevenes ja Lätis, kus kontsern jätkab tegevust, suurenes 0,9% võrra võrreldes 2011. aastaga. Jaemüügi langus vastab juhtkonna ootustele, järgides 2009. aastal vastu võetud ümberkorraldamise otsust järkjärgult lõpetada jaemüük Venemaal. Selle tulemusena vähenes jaemüügi osakaal 16,0% võrra ning moodustas 14,7% 2011. aasta kogumüügist.

Kontserni brutokasum 2011. aastal suurenes ja moodustas 44,8% võrreldes eelmise aasta 39,8%-ga. Brutokasumi kasv on peamiselt põhjustatud Valgevene rubla devalvatsioonist ning kulude kokkuhoiust euro vääringus.

Konsolideeritud ärikasum aastal 2011 ulatus 27 885 tuhande euron, võrreldes 2010. aasta 17 658 tuhande euroga. Konsolideeritud ärirentaablus oli 26,9% (18,9% 2010. aastal). Peamiseks ärirentaabluse kasvu põhjuseks võib märkida Valgevene rubla devalveerimise tõttu tekkinud tulu ja kulude kokkuhoidu euro tingimustes.

Konsolideeritud puhaskasum valuutakursi muutustest moodustas 17 536 tuhat eurot 2011. aastal ja tekkis peamiselt 2011. aasta 2. ja 4. kvartalis Valgevene rubla ametliku devalveerimise tulemusena. Peaaegu kogu tulu valuutakursi muutustest oli genereeritud Valgevene tütarettevõtete poolt rahaliste saldode ümberhindlusest (peamiselt nõuded ja sularaha), mis olid fikseeritud eurodes ja Vene rublades.

2011. aasta efektiivne maksumäär moodustas 31,9% (22,2% 2010. aastal). Efektiivse maksumäära kasvu võib selgitada kahjumiga monetaarsete vahendite netopositsioonist summas 8 646 tuhat eurot, mis on arvatud vastavalt IAS 29 „Finantsaruandlus hüperinflatiivsetes majanduskeskkondades“ ja on mahaarvamisele mittekuuluv kulu. Efektiivne maksumäär “kahjumi rahaliste vahendite netopositsioonist” mõjuta moodustab 26,0%. Aastal 2011 jätkas kontsern Venemaa eelmiste aastate maksukahjumi kasutamist. Teine positiivne 2011. aasta efektiivse maksumäära mõju oli kohustusliku maksumäära vähendamine Valgevenes 26,28%-lt 24,0%-ni. 2012. aastal vähenes Valgevene ettevõtte tulumaksu määr 24%-lt 18%-ni.

Omanikele jaotatav konsolideeritud puhaskasum ulatus 2011. aastal 21 501 tuhande euron, võrreldes puhaskasumiga summas 12 240 tuhat eurot 2010 aastal; omanikele jaotatava omakapitali puharentaablus oli 20,8% (13,1% 2010. aastal).

2011. aastal moodustas omakapitali tootlus 50,9% (2010. aastal 33,4%) ja varade tootlus 32,2% (2010. aastal 20,5%).

## Finantspositsioon

Seisuga 31. detsember 2011 ulatus konsolideeritud varade maht 68 485 tuhande euroni, seega võrreldes seisuga 31. detsember 2010 oli kasv 5,2%.

Materiaalse ja immateriaalse põhivara saldod kasvasid 2010. aasta 31. detsembriga võrreldes 2 393 tuhande euro võrra. 2011. aastal omandatud materiaalne ja immateriaalne põhivara ulatus 4 335 tuhande euroni.

2011. aasta 31. detsembri seisuga ulatus varude saldo 21 548 tuhande euroni, võrreldes 15 792 tuhande euroga 31. detsembril 2010. Varude suurenemine oli vastavuses juhtkonna ootustega.

Võrreldes 31. detsembriga 2010 vähenesid nõuded ostjate vastu 178 tuhande euro võrra ja moodustasid 2011. aasta 31. detsembri seisuga 9 464 tuhat eurot. Ostjatelt laekumata arvete saldo seisuga 31. detsember 2011 vastab hooajatrendile.

Omanikele jaotatav omakapital suurenes 422 tuhande euro võrra ning ulatus 2011. aasta 31. detsembri seisuga 42 464 tuhande euroni. Selline väike kasv oli tingitud järgmistest faktoritest:

- Kontsern maksis välja dividende summas 1 970 tuhat eurot.;
- Aktsiakapitali vähendamine tõi kaasa väljamaksed aktsionäridele ja aktsiakapitali vähenemise summas 9 466 tuhat eurot;
- Hüperinflatsiooni negatiivne mõju Valgevene tütaretevõttele summas 9 781 tuhat eurot.

Lühiajalised kohustused suurenesid 2011. aastal 2 343 tuhande euro võrra, selle peamine tegur oli ettevõtte tulumaksukohustuse suurenemine.

2011. aastal paranes kontserni likviidsuspositsioon laenude kogusaldo ja sellega seotud tähtaegade osas. Lühi- ja pikaajalised laenukohustused vähenesid 16 tuhande euro võrra ulatudes 2011. detsembri seisuga 20 tuhande euroni. 2011. aastal võeti laene summas 1 704 tuhat eurot ja maksti tagasi 1 664 tuhat eurot, sh kapitalirendikohustusi maksti tagasi summas 7 tuhat eurot.

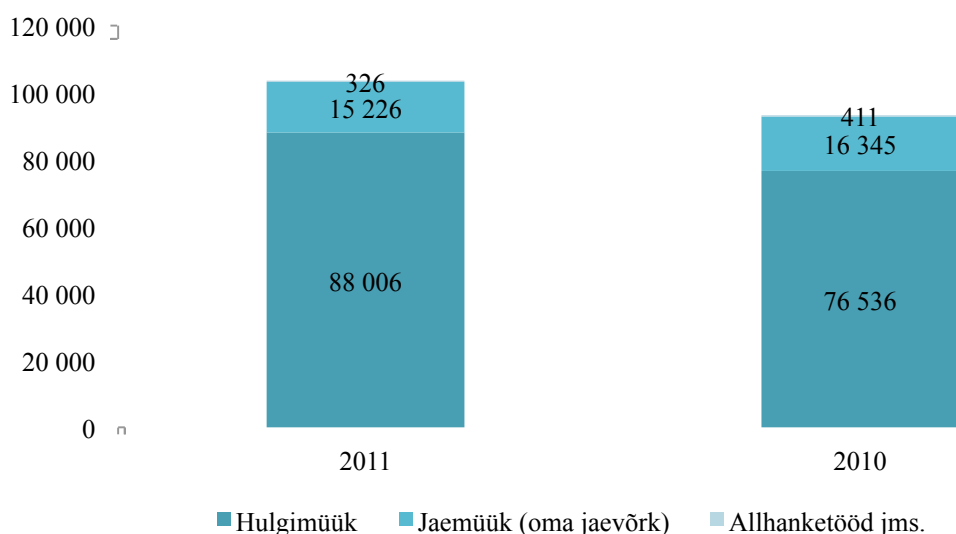
Maksukohustused ja muud kohustused, sh võlad töövõtjatele, moodustasid 8 427 tuhat eurot. Seisuga 31. detsember 2011 moodustasid eraldised 459 tuhat eurot.

## Käive

### Käive ärisegmentide lõikes

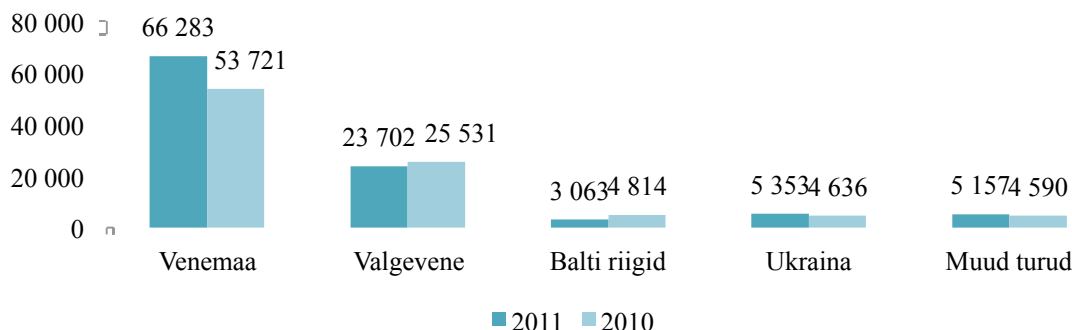
| Tuhandetes eurodes     | 2011           | 2010          | Muutus       |
|------------------------|----------------|---------------|--------------|
| Hulgimüük              | 88 006         | 76 536        | 15,0%        |
| Jaemüük                | 15 226         | 16 345        | -6,9%        |
| Muud tegevusvaldkonnad | 326            | 411           | -20,5%       |
| <b>Kokku</b>           | <b>103 558</b> | <b>93 292</b> | <b>11,0%</b> |

Kontserni müügitulu 2011 ja 2010 (tuhandetes eurodes)



**Käive turgude lõikes**

2011. aastal keskendus kontsern peamiselt Venemaa, Valgevene, Ukraina ja Baltimaade turgudele.

**Käive turgude lõikes 2011 ja 2010 (tuhandetes eurodes)**

Enamus 2011. aastal naistepesu müügist teenitud tulust saadi Venemaa turult, s.o. 66 283 tuhat eurot, mis moodustas 63,9% 2011. aasta naistepesu müügi kogukäibest (2010: 53 721 tuhat eurot). Naistepesu müügi mahusuuruselt teine piirkond oli Valgevene, kus käive ulatus 23 702 tuhande euron, mis moodustas 22,9% naistepesu müügi käibest (sh nii jae kui ka hulgimüük); 2010. aasta vastav näitaja oli 25 531 tuhat eurot.

Peamiste turgude müük näitas positiivset trendi 2011. aastal müüdud tükide arvus võrreldes vastava perioodiga 2010 aastal.

Kõige märkimisväärsem käibe kasv oli Venemaa ja Ukraina turgudel. Müügi vähenemine euro tingimustes Valgevene turul oli tingitud Valgevene rubla olulisest devalveerimisest. Siiski, võttes arvesse inflatsiooni taset, kohaliku valuuta devalveerimist ja kõiki teisi negatiivseid trende Valgevene majanduses 2011. aastal, usub juhtkond olukorra stabiliseerumisse 2012. aastal

Müügistrateegia efektiivne rakendamine kontserni poolt aastatel 2009-2010 võimaldas suurendada kontrolli Venemaa turunduskanalite üle ja minna üle uuele ja tõhusamale koostööle kaubanduspartneritega.

Müügi mahus suurenemiseks jätkas Milavitsa täiendavate turundustegevuste läbiviimist Valgevenes, Ukrainas ja Venemaal ja uute frantsiiskaupluste avamiseks toetavate meetme rakendamist. Edasimüüjate ja turustajate ühisprogramme jätkati aastal 2011 turustamise ja frantsiisi valdkondades. 2011. aastal alustati mitmeid müügikampaaniaid enamikel turgudel, kus paiknevad Milavitsa kauplused. *Co-branding*'u kampaaniat alustati Oriflame'iga 2011. aastal ning sellega on plaanis jätkata ka 2012. aastal.

Kaubamärkide lõikes moodustas "Milavitsa" brändi toodete müük 72,7% kogu naistepesu müügist 2011. aastal (2010: 72,1%) ning ulatus 75 050 tuhande euron. "Lauma Lingerie" brändi toodete müük moodustas 8,4% kogu naistepesu müügist (2010: 8,2%) ja ulatus 8 671 tuhande euron. Muude brändide toodete müük - "Alisee", "Aveline", "Hidalgo" ja "Laumelle" - moodustasid 18,9% kogu naistepesu müügist 2011. aastal (2010: 19,7%) kokku 19 511 tuhat eurot.

**Hulgimüük**

2011. aastal ulatus hulgimüügi tulu 88 006 tuhande euron, mis moodustas 85,0% kontserni kogu müügitulust (2010: 82,0%). Peamised hulgimüügi piirkonnad olid Venemaa, Valgevene, Ukraina ja Balti riigid. Oluline kasv saavutati Moldaavias.

Kontsern jätkab aktiivset tööd väljaspool põhiturge Lääne- ja Lõuna-Euroopa riikides diversifitseerimise eesmärgil. Frantsiisi jaemüügi tegevust alustati 4 uues riigis, k.a. Eestis, Iraanis, Lõuna-Aafrikas ja Leedus.

**Jaemüük**

Kontserni 2011. aasta naistepesu jaemüügikäive moodustas kokku 15 226 tuhat eurot, langus võrreldes eelmise aastaga oli 5,4%.

Jaemüük kontsernile kuuluvates kauplustes toimus Valgevenes ja Lätis. 2011. aasta lõpus oli kontsernil 54 jaemüügikauplust kogupindalaga 4 754 ruutmeetrit. 31. detsembri 2011 seisuga tegutses Milavitsa tootemargi all 420 kauplust, mida haldasid Milavitsa äripartnerid Venemaal, Valgevenes, Ukrainas, Moldaavias, Kasahstanis, Usbekistanis, Kõrgõstanis, Lätis, Aserbaidžaanis, Armeenias, Saksamaal, Lõuna-Aafrikas, Leedus, Eestis, Gruusias ja Sloveenias. Mõned ebaefektiivsed kauplused suleti või paigutati ümber. Seisuga 31. detsember 2011

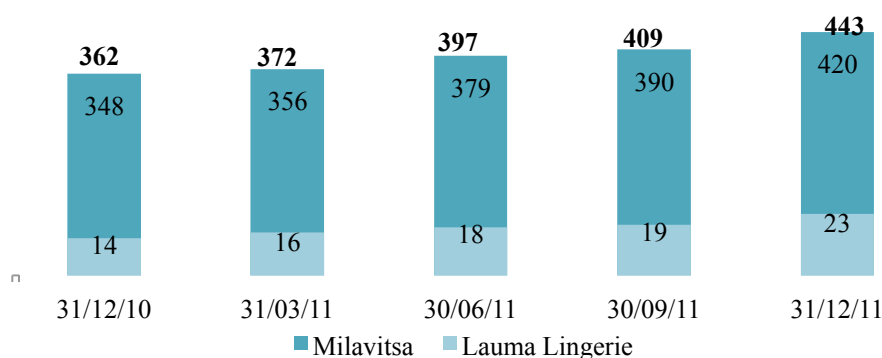
tegutses lisaks 23 Lauma Lingerie jaemüügikauplust, mida haldasid Lauma Lingerie äripartnerid Leedus, Lätis ja Eestis.

2011. aastal avati 110 uut kauplust, sh 101 Milavitsa tootemargi all tegutsevat kauplust Valgevenes ja 9 Lauma Lingerie kaubamärgi all tegutsevat kauplust Lätis. Suleti 27 vähetulemuslikku kauplust. Kaupluste sulgemise peamiseks põhjuseks oli ümberpaigutus, ebaefektiivsus ja rendilepingute lõppemine.

**Kontsernile kuuluvate kaupluste arv:**

|                                       | 31.12.2011   | 31.12.2010   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Läti                                  | 9            | 8            |
| Valgevene                             | 45           | 42           |
| <b>Kaupluseid kokku</b>               | <b>54</b>    | <b>50</b>    |
| <b>Müügipind kokku, ruutmeetrites</b> | <b>4 754</b> | <b>4 253</b> |

**Frantsiisikauplused**



Milavitsa Valgevene jaemüügiketis rakendati terve rida meetmeid müügi edendamiseks. Kontsernile kuuluvad jaemüügikauplused jäävad endiselt üheks kontserni edasise müügiarendustegevuse prioriteetidest Valgevenes. Müügi mahukuse kasv ühikutes oli 2% tänu viimase aasta jooksul avatud uutele kauplustele. Müügi vähenemine eurodes oli põhjustatud Valgevene rubla devalveerimisest 2011. aasta jooksul. Devalveerimine Valgevenes põhjustas ka tarbijate soovi raha kulutada vaatamata hindade tõusule.

Baltikumis suurenes jaemüügi käive eelmise aastaga võrreldes 6,1% võrra ulatudes 806 tuhande euroni. Kontserni omaenda jaepunktide käibe suurenemine on seletatav kaupluste arvu suurenemisega 8-st 9-ni ja samaväärsete kaupluste müügi kasvuga ruutmeetri kohta.

**Kontserni omaenda kauplused kontseptsioonide lõikes**

| Turg         | Milavitsa kauplused | Lauma Lingerie kauplused | Kokku     | Müügipind, ruutmeetrites |
|--------------|---------------------|--------------------------|-----------|--------------------------|
| Valgevene    | 45                  | 0                        | 45        | 4 277                    |
| Läti         | 0                   | 9                        | 9         | 477                      |
| <b>Kokku</b> | <b>45</b>           | <b>9</b>                 | <b>54</b> | <b>4 754</b>             |

**Tootmine, sisseostmine ja hanked**

Seoses suure turunõudlusega suurendasid kontserni tootmisettevõtted 2011. aastal oma tootmis- ja hankemahtusid.

2011. aastal ulatus SP ZAO Milavitsa tootmise kogumaht 20 406 tuhande ühikuni, seega võrreldes eelmise aastaga oli tõus 18,6%. Lauma Lingerie tootmise kogumaht 2011. aastal oli 1 531 tuhat ühikut, seega võrreldes eelmise aastaga oli kasv 31,8%. Et valmistada tootmismahtude tõusuks 2012. aastal, suurendati 2011. aastal AS ZAO Milavitsa tootmisvõimsust. 2011. aastal olid ettevõtte peamised jõupingutused suunatud klienditellimusi töötleva süsteemi liideste ja moodulite muutmisele ja parandamisele.

## Kapitaliinvesteeringud

Kontserni 2011. aasta investeeringute kogumaht moodustas 4 370 tuhat eurot, millest 253 tuhat eurot investeeriti jaemüügiga seonduvasse. Ülejäänud investeeringud tehti tootmise efektiivsuse säilitamiseks ja 2012. aastal tootmisvõimsuste suurendamiseks vajalikesse seadmetesse ja hoonetesse.

## Personal

2011. aasta 31. detsembri seisuga oli kontsernil 3 300 töötajat, neist 470 inimest töötas jaemüügivõrgus ja 2 127 tootmises. Ülejäänud töötajad tegutsesid hulgimüügi-, haldus- ja tugiteenuste valdkondades. 2011. aastal oli töötajate keskmine arv 3 193.

2011. aasta palgakulu moodustas 16 630 tuhat eurot. Juhatuse ja nõukogu liikmetele makstud töötasud moodustasid kokku 692 tuhat eurot.

## Raamatupidamine hüperinflatsiooni tingimustes

Vastavalt nn. *Big Four* otsusele, mis võeti vastu 2011. aasta neljandas kvartalis olles hoolikalt hinnanud riigi seisukorda, loetakse Valgevene majandus IAS 29 "Finantsaruandlus hüperinflatiivsetes majanduskeskkondades" ("IAS 29") kontekstis hüperinflatiivseks. Vastavalt sellele peavad meie Valgevene tüarettevõtted oma finantsaruannete koostamisel rakendama IAS 29-st tulenevaid arvestuspõhimõtteid.

Hüperinflatiivset majandust kirjeldavad järgmised indikaatorid:

- Rikkus koguneb mitterahalistesse varadesse ning kohalik valuuta investeeritakse ostujõu säilitamiseks koheselt;
- Hinnad on noteeritud välisvaluutas, krediitmüügi ja ostuhinnad on arvutatud nii, et kompenseerida oodatavat ostujõu kahanemist;
- Intressimäärad, palgad ja hinnad on seotud hinnaindeksiga;
- Kumulatiivne inflatsioonimäär kolme aasta jooksul läheneb või ületab 100% ja eeldatakse, et see jääb sellele kõrgele tasemele ka järgnevatel aastatel.

"Raamatupidamine hüperinflatsiooni tingimustes" rakendamine on mõjutanud AS Silvano Fashion Group konsolideeritud finantsaruande seisuga 31.12.2011 erinevaid osasid ning mõjutab kõiki perioode lähitulevikus. Juba avaldatud varasemate perioodide finantsaruandeid (ka kvartaalseid 2011. aasta aruandeid) ei korrigeerita. Põhimõtteline mõju "Raamatupidamine hüperinflatsiooni tingimustes" rakendamisest AS-ile Silvano Fashion Group oli järgmine:

- Bilanss - Seisuga 31. detsember 2011 korrigeeriti kõiki mitterahalisi varasid ühekordse inflatsiooniga varade omandamise kuupäeva seisuga, mis põhjustas varade ja omakapitali maksumuse suurenemise ning tõi kaasa suurema amortisatsioonikulu. Järgnevatel perioodidel korrigeeritakse need objektid vastava aruandeperioodi inflatsiooniga.
- Kasumiaruanne - Kõik read korrigeeritakse inflatsiooniga alates 1. jaanuarist 2011 ja perioodi lõpus konverteeritakse eurodesse kasutades mitte perioodi keskmist vaid aasta lõpu valuutakurssi. Rahalistest varadest ja kohustustest tekkinud kasum või kahjum raporteeritakse eraldi.
- Rahavoogude aruanne - Bilansi kui ka kasumiaruande inflatsiooniga korrigeerimised mõjutasid ka rahavoogude aruannet.

IAS 29 ei ole Euroopa riikides varem rakendatud. Tulenevalt standardi rakendamise keerukusest ja kokkuleppeliste lähenemisviiside ning põhimõtete puudumisest professionaalsetes ringkondades enne 2012. aasta veebruari, erinevad mõned meie neljanda kvartali aruandes esitatud numbrid nendest, mis on esitatud käesolevas aastaaruandes. Peamine erinevus tuleneb hüperinflatsiooni mõjust omakapitalile ja kasumiaruandele. Teostatud parandused aastaaruandes ei muuda kontserni emaettevõtte aktsionäridega seotud omakapitali summat.

Näited tütarettevõtete vara korrigeerimisest 2011. ja 2012. aastatel:

**Vara segmentide korrigeerimised 2011. aasta lõpu seisuga**

|                                | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>31.12.2011</u> |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|
| Aasta THI (Faktor)             | 113.3%      | 110.1%      | 109.9%      | 208.7%      |                   |
| Korrigeerimised:               | 100         |             |             |             | 286               |
|                                |             | 100         |             |             | 253               |
|                                |             |             | 100         |             | 229               |
|                                |             |             |             | 100         | 209               |
| <b>Varade odavnemine kokku</b> |             |             |             |             | <b>977</b>        |

Iga tooteartiklit korrigeeriti vastavalt soetuskuupäevale kumulatiivse THI-ga.

**Vara segmentide korrigeerimised alates 1. jaanuarist 2012**

|              | <u>01.01.2012</u> | <u>Q1 2012</u> | <u>Q2 2012</u> | <u>Q3 2012</u> | <u>Q4 2012</u> | <u>31.12.2012</u>              |
|--------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| Algsaldo:    | 977               |                |                |                |                | <b>Varade odavnemine kokku</b> |
| Lisandumised |                   |                |                |                |                |                                |

Iga artikkel korrigeeritakse vastava aruande perioodi THI-ga

Valgevene tütarettevõtete kasumiaruande korrigeerimine:

|                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tulud            | } | Inflatsiooniga korrigeerimine alates arvestuskuupäevast, nt. aasta lõpus korrigeeritakse märtsi tulusid inflatsioonikoefitsiendiga perioodil märtsist kuni aasta lõpuni<br>Avaldatud tulemused peegeldavad kuupõhiseid korrektsioone; arvestuste tegemiseks võib kasutada aruandeperioodi keskmist THI muutust |
| Muu tegevuskasum |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Kulud            |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Finantstulemused |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Kulum            | } | Sisaldab kumulatiivset, korrigeeritud inflatsioonimäära põhivahenditele, ehitistele ja seadmetele ning firmaväärtusele                                                                                                                                                                                         |

## Arengusuunad 2012. aastaks

2012. aastal on oodata majanduskasvu kõigis suuremates riikides, kus kontsern tegutseb. IMF prognooside kohaselt kasvab Venemaa SKT 2012. aastal 3,3% (*World Economic Outlook*). SRÜ maade (v.a. Venemaa) oodatav kasv on 2012. aastal 4,4%. Inflatsioon – üks suurematest tarbijanõudluse mõjuritest – moodustab eeldatavalt 5-6% Venemaal, kuni 20% Valgevenes ja 7% Ukrainas. Baltimaade majandus kasvab 2012. aastal 2-3,3% võrra (Swedbank'i prognoos).

Tarbijanõudlus kontserni suurematel turgudel näitab märke jätkuvast kasvust. Venemaa nõudlus on endiselt aktiivne vähenenud valitsuspoolsete kulutuste piirangute ja tugeva nafta hinna tõttu. Valgevene tarbimist peaks toetama kõrgem inflatsioon, mis peaks avaldama kokkuvõttes positiivset mõju leibkonna sissetulekutele, Ukraina näitab naistepesu toodete nõudluses paranemismärke.

Kontsern ei ole frantsiisivõrgu laiendamiseks heal positsioonil mitte üksnes Venemaal, vaid ka teistel lähedalasuvatel turgudel, kus kontserni kaubamärke hästi tuntakse. Koos turundustegevusega ning hästi vastuvõetud 2012. aasta kollektsooniga liigub kontsern oma pikaajaliste eesmärkide saavutamise suunas: uued avatavad kauplused, suurenenud tootmisvõimsus, müük ja toodete turustamine ning tugevate kaubamärkide jätkuv tutvustamine.

Venemaal, meie peamisel turul, moodustas rõiva-, pesu- ja jalanõude turukasv 2011. aastal 12%. 2012. aastal ootame 10-12%-list kasvu.

Kontserni 2012. aasta üldstrateegia keskmes on järjepidev kasv, logistika parandamine, jaekaubandusmodeli tugevdamine ning tootemarkide juhtimise täiustamine. Juhtkond ei prognoosi peamiste eksporditurgude kohalike valuutade olulist kõikumist USA dollari ja euro suhtes.

Et saavutada järjepidev kasv 2012. aastal, plaanib kontsern edasi areneda oma jae- ja hulgimüügi tegevusvaldkondi. Logistika paranemine läbi tsentraliseeritud turustuskeskuse projekti on üks komponentidest järjepidevas kasvus.

Sarnaselt 2011. aastaga on ka 2012. aastal jaemüügi puhul meie tähelepanu keskmes frantsiisipartnerite jaemüügivõrgud, s.t. Milavitsa tootemargi kauplused Venemaal, Ukrainas ja teistes SRÜ riikides ning Lauma Lingerie kauplused Baltikumis. Arendatakse kontserni omaenda jaemüügivõrku Valgevenes ja Lätis. Kontsern jätkab oma frantsiisimodeli toetamist kasvatades inimeste teadlikkust meie kaubamärkidest ja suurendades kaubamärkide tuntust, laiendades kollektsoonide tootevalikut, viies läbi tarbijale suunatud tootekampaaniad ja muid turundusüritusi kõigil turgudel.

Hulgimüügi osas pöörame 2012. aastal tähelepanu eelkõige olemasoleva hulgimüügivõrgustiku täiustamisele, sidemete tugevdamisele olemasolevate hulgimüüjatega, uute turgude ja tootenišside väljaselgitamisele ning hulgimüügiturustuse planeerimise ja logistika parandamisele. Kontsern vaatab ümber oma planeerimise põhimõtted, et aidata äripartneritel tellimusi täpsemalt esitada lühendades perioodi, mis jääb tellimuse esitamise ja kauba kohaletoimetamise vahele.

**AS Silvano Fashion Group aktsiad**

SFG aktsiad on noteeritud Tallinna Börsil alates 1997. aastast. Tallinna Börs kuulub NASDAQ OMX Group'i koosseisu. Alates 2007. aastast on SFG aktsiad noteeritud ka Varssavi Börsil.

**Informatsioon SFG aktsiate kohta**

Kõik emiteeritud SFG aktsiad on nimelised lihtaktsiad, mis omavad võrdset hääle- ja dividendiõigust. Ettevõtte ei väljasta paberikandjal aktsiatähte nimeliste aktsiate kohta. SFG aktsiad on vabalt võõrandatavad, päritavad ning neid võib pantida või koormata. Ettevõtte aktsiaraamatut peab Eesti Väärtpaberikeskus.

Täpsem informatsioon SFG aktsiate kohta:

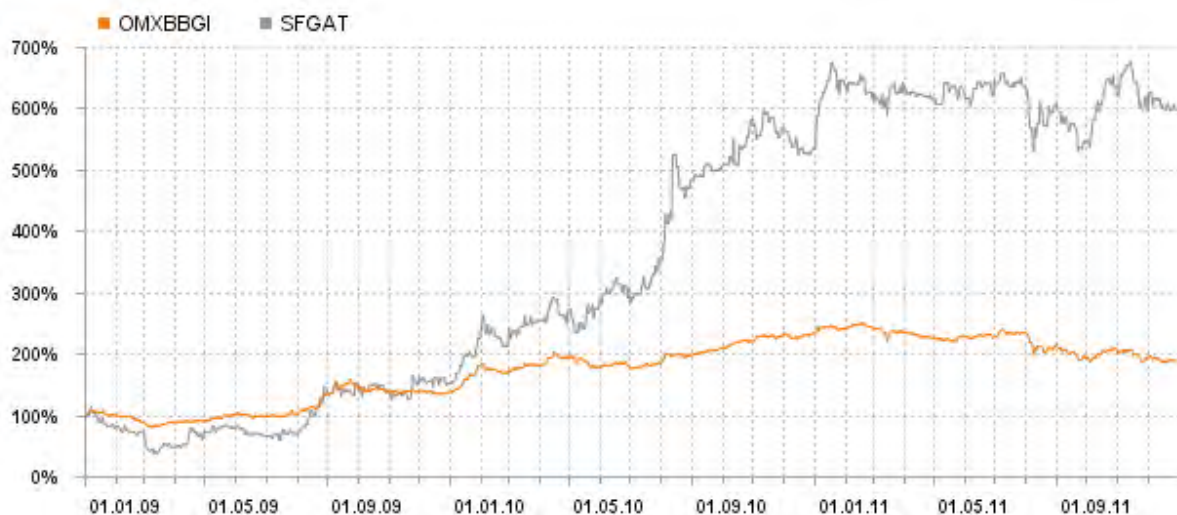
|                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| ISIN                                 | EE3100001751       |
| Väärtpaberi lühinimi (Tallinna Börs) | SFGAT              |
| Nimekiri                             | BALTI PÕHINIMEKIRI |
| Nominaal                             | 0,4 eurot          |
| Emiteeritud väärtpaberid             | 39 500 000         |
| Noteeritud väärtpaberid              | 39 500 000         |
| Noteerimise kuupäev (Tallinna börs)  | 20. mai 1997       |

| <b>Aktsia näitajad</b>                  | <b>2006</b> | <b>2007</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Aktsiate arv aasta lõpu seisuga         | 37 947 198  | 40 000 000  | 40 000 000  | 40 000 000  | 39 607 000  | 39 500 000  |
| Kaalutud keskmine aktsiate arv          | 11 020 929  | 38 852 681  | 39 915 000  | 39 607 000  | 39 598 000  | 39 423 964  |
| Aktsia hind aasta lõpu seisuga, eurodes | 3,93        | 4,40        | 0,51        | 0,78        | 2,73        | 3,05        |
| Kasum aktsia koha, eurodes              | 0,26        | 0,31        | -0,19       | -0,06       | 0,31        | 0,55        |
| Hinna/kasumi suhe                       | 15,12       | 14,19       | neg.        | neg.        | 8,81        | 5,55        |

**Aktsiate hind ja kauplemine**

2011. aastal tõusis SFG aktsia hind 11,9% ning kontserni turuväärtus kasvas 12,54 miljoni euro võrra (11,6%). Samal perioodil tõusis Tallinna Börsi üldindeks OMX Tallinn 19,11% võrra.

| <b>Aktsia kauplemisajalugu Tallinna Börsil</b> | <b>2006</b> | <b>2007</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Kõrgeim hind, eurodes                          | 4,45        | 7,12        | 4,35        | 0,85        | 3,19        | 3,55        |
| Madalaim hind, eurodes                         | 2,00        | 3,49        | 0,40        | 0,20        | 0,78        | 2,55        |
| Keskmine hind, eurodes                         | 2,23        | 4,79        | 2,13        | 0,45        | 1,84        | 3,12        |
| Sulgemishind, eurodes                          | 3,93        | 4,40        | 0,51        | 0,78        | 2,73        | 3,05        |
| Kaubeldud aktsiate arv                         | 3 784 919   | 13 057 062  | 10 351 740  | 6 414 182   | 9 286 160   | 11 766 505  |
| Käive, miljonites eurodes                      | 13,81       | 64,29       | 15,53       | 2,85        | 17,93       | 36,84       |
| Turuväärtus, miljonites eurodes                | 149,13      | 176,00      | 20,40       | 31,20       | 108,13      | 120,67      |

**Aktsia hind eurodes ja kauplemisstatistika Tallinna Börsil aastatel 2009-2011****Aktsiahinna muutus aastatel 2009-2010 võrreldes OMX Baltic võrdlusindeksiga**

| <b>Aktsia kauplemisajalugu Varssavi Börsil</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Kõrgeim hind, Poola zlottides                  | 3,76        | 12,48       | 16,48       |
| Madalaim hind, Poola zlottides                 | 1,11        | 3,65        | 9,4         |
| Sulgemishind, Poola zlottides                  | 3,7         | 10,75       | 13,85       |
| Kaubeldud aktsiate arv                         | 7 167 676   | 6 430 640   | 6 959 987   |
| Käive, miljonites Poola zlottides              | 32,5        | 98,7        | 87,5        |

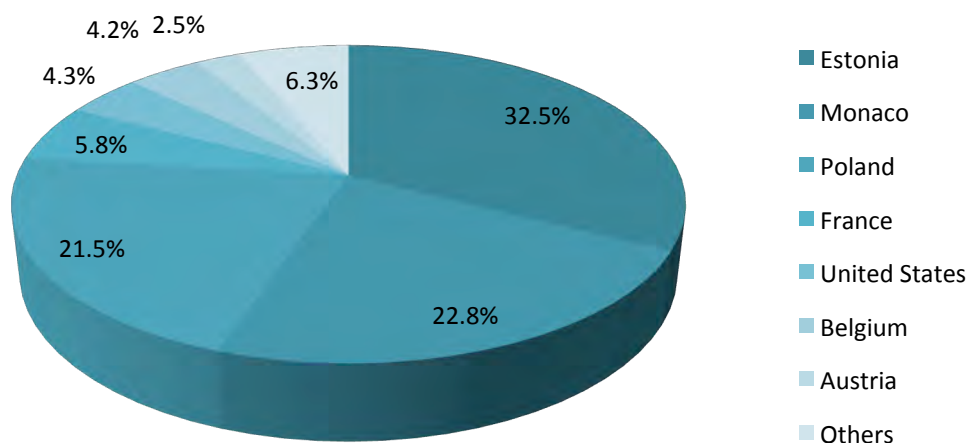
**Aktsionäride struktuur**

Seisuga 31.12.2011 oli SFG-l 1 893 aktsionäri (vrdl. 31.12.2010 – 1 473 aktsionäri).

Ettevõtte aktsionäride nimekirjaga on võimalik tutvuda Eesti Väärtpaberikeskuse kodulehel ([www.e-register.ee](http://www.e-register.ee)).

Aktsiate jagunemine 31. detsembri seisuga:

| Osalus       | 2011             |               |                   | 2010             |               |                   |
|--------------|------------------|---------------|-------------------|------------------|---------------|-------------------|
|              | Aktsionäride arv | %             | Aktsiate arv      | Aktsionäride arv | %             | Aktsiate arv      |
| >10%         | 3                | 0,2%          | 25 446 045        | 3                | 0,2%          | 27 347 397        |
| 1,0–10,0%    | 6                | 0,3%          | 6 809 147         | 5                | 0,3%          | 7 814 115         |
| 0,1–1,0%     | 28               | 1,5%          | 4 485 072         | 19               | 1,3%          | 2 424 130         |
| <0,1%        | 1 856            | 98,0%         | 2 759 736         | 1 446            | 98,2%         | 2 021 358         |
| <b>Kokku</b> | <b>1 893</b>     | <b>100,0%</b> | <b>39 500 000</b> | <b>1 473</b>     | <b>100,0%</b> | <b>39 607 000</b> |

**Aktsionäride jaotus riikide järgi 31. detsembri seisuga:**

Aktsionärid, kelle osalus AS Silvano Fashion Grupis ületas 5% seisuga 31. detsember 2011:

| Nimi                                            | Aktsiate arv      | Osalus         |
|-------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| <b>Suuraktsionärid</b>                          | <b>25 416 045</b> | <b>64,34%</b>  |
| TOOMAS TOOL                                     | 9 000 000         | 22,78%         |
| KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH S.A. [J] | 8 336 045         | 21,10%         |
| SEB PANK AS_NON-RESIDENT RETAIL CLIENTS         | 8 080 000         | 20,46%         |
| <b>Väikeaktsionärid</b>                         | <b>14 083 955</b> | <b>35,66%</b>  |
| <b>Aktsiaid kokku</b>                           | <b>39 500 000</b> | <b>100,00%</b> |

Aktsionärid, kelle osalus AS Silvano Fashion Grupis ületas 5% seisuga 31. detsember 2010:

| Nimi                                            | Aktsiate arv      | Osalus         |
|-------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| <b>Suuraktsionärid</b>                          | <b>29 963 543</b> | <b>75,66%</b>  |
| KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH S.A. [J] | 9 647 397         | 24,36%         |
| TOOMAS TOOL                                     | 9 600 000         | 24,24%         |
| SEB PANK AS_NON-RESIDENT RETAIL CLIENTS         | 8 100 000         | 20,45%         |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB CLIENTS        | 2 616 146         | 6,61%          |
| <b>Väikeaktsionärid</b>                         | <b>9 643 457</b>  | <b>24,34%</b>  |
| <b>Aktsiaid kokku</b>                           | <b>39 607 000</b> | <b>100,00%</b> |

Vastavalt Eesti väärtpaberituru seaduse (VPTS) §-le 185 peab igaüks, kes kas otseselt või kaudselt, isiklikult või koos kooskõlastatult tegutsevate isikutega omandab või suurendab aktsiaemitendis talle kuuluvate hääle arvu 5, 10, 15, 20, 25 või 50 protsendini või 1/3 või 2/3-ni kõigist nimetatud emitendi emiteeritud aktsiatega esindatud

häälest või ületab nimetatud määrad, peab talle kuuluvate hääle arvust teatama emitendile viivitamata, kuid mitte hiljem kui nelja kauplemispäeva jooksul. Sama kehtib ka juhul, kui hääle arv langeb alla mõne eespool nimetatud määra. Vastavalt VPTS §-le 186 on aktsiaemitent kohustatud eelnimetatud informatsiooni avalikustama viivitamata, kuid mitte hiljem kui kolme kauplemispäeva jooksul aktsiate omandamise või võõrandamise teatise saamisest arvates.

Kuna vastavalt VPTS-le ei pea hääleõiguste jagunemine tingimata langema kokku hääleõiguste seadusliku kuuluvusega, ei pruugi ettevõtte aktsionäride registrisse olla kantud kõik isikud, kellele kuulub üle 5% aktsiatega esindatud hääleõigusest. 31. detsember 2011 seisuga olid SFG peamised investorid:

- Toomas Tool, aktsiate arv 9 000 000 (22,78% kõigist aktsiatega esindatud häälest);
- Stephan David Balkin, aktsiate arv 8 080 000 (20,46% kõigist aktsiatega esindatud häälest);
- Pioneer Pekao Investment Management SA pool hallatavad fondid, aktsiate arv 3 755 432 (9,56% kõigist aktsiatega esindatud häälest).

### Juhatuse ja nõukogu liikmetele kuuluvad aktsiad

31. detsembri 2011 seisuga omas SFG juhatuse liige Märt Meerits 2 000 SFG aktsiat.

31. detsembri 2011 seisuga omas SFG nõukogu liige Stephan Balkin 8 080 000 SFG aktsiat ja Pavel Daneyko 30 000 SFG aktsiat. Ülejäänud nõukogu liikmed on teatanud, et seisuga 31.12.2011 nad aktsiaid ei omanud.

### Aktsiakapital

Seisuga 31.12.2011 oli SFG registreeritud aktsiakapital 15 800 tuhat eurot, mis on jagatud 39 500 000 lihtaktsiaks nimiväärtusega 0,4 eurot.

Aktsiakapitali muutused viimase viie aasta jooksul on järgmised:

| Kuupäev             | Suurenemine/vähene mine                   | Emis-<br>siooni<br>hind | Aktsiate arvu<br>suurenemine/<br>vähene mine | Aktsiate<br>arv kokku | Aktsia-<br>kapital<br>nimi-<br>väärtuses | Ülekurs       |
|---------------------|-------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|---------------|
|                     |                                           | eurodes                 |                                              |                       | Tuhandetes eurodes                       |               |
| <b>31.12. 2004</b>  |                                           |                         |                                              | <b>1 896 875</b>      | <b>1 212</b>                             | <b>2 575</b>  |
| 24.03. 2005         | Aktsiate vahetus võlakirjade vastu        | 1.53                    | 50 000                                       | 1 946 875             | 32                                       | 45            |
| <b>31.12. 2005</b>  |                                           |                         |                                              | <b>1 946 875</b>      | <b>1 244</b>                             | <b>2 620</b>  |
| 16.10. 2006         | Aktsiate emiteerimine                     | 2.50                    | 36 000 323                                   | 37 947 198            | 23 008                                   | 2 828         |
| 16.10. 2006         | Ülekursist mahaarvestatud emissioonikulud |                         |                                              |                       |                                          | -143          |
| <b>31.12. 2006</b>  |                                           |                         |                                              | <b>37 947 198</b>     | <b>24 252</b>                            | <b>5 305</b>  |
| 24.07. 2007         | Aktsiate emiteerimine                     | 5.25                    | 2 052 802                                    | 40 000 000            | 1 313                                    | 9 464         |
| 24.07. 2007         | Ülekursist mahaarvestatud emissioonikulud |                         |                                              |                       |                                          | -498          |
| <b>31.12. 2007</b>  |                                           |                         |                                              | <b>40 000 000</b>     | <b>25 565</b>                            | <b>14 271</b> |
| <b>31.12. 2008</b>  |                                           |                         |                                              | <b>40 000 000</b>     | <b>25 565</b>                            | <b>14 271</b> |
| <b>31.12.1 2009</b> |                                           |                         |                                              | <b>40 000 000</b>     | <b>25 565</b>                            | <b>14 271</b> |
| 15.10. 2010         | Oma aktsiate tühistamine                  |                         | -393 000                                     | 39 607 000            | -252                                     | -141          |
| <b>31.12. 2010</b>  |                                           |                         |                                              | <b>39 607 000</b>     | <b>25 313</b>                            | <b>14 130</b> |
| 18.03. 2011         | Oma aktsiate tühistamine                  |                         | -107 000                                     | 39 500 000            | -68                                      | -39           |
| 30.06. 2011         | Aktsiakapitali vähendamine                |                         |                                              |                       | -5 495                                   | -31           |
| <b>11.10. 2011</b>  | Aktsiakapitali vähendamine                |                         |                                              |                       | -3 950                                   | 10            |
| <b>31.12. 2011</b>  |                                           |                         |                                              | <b>39 500 000</b>     | <b>15 800</b>                            | <b>14 070</b> |

Täpsem informatsioon aktsiakapitali ja ülekursi kujunemisest on toodud raamatupidamise aastaaruande lisas 27.

## Ettevõtte sotsiaalne vastutus

AS Silvano Fashion Group on teadlik oma erilisest vastutusest ühiskonna ja keskkonna ees. Seega keskendub meie ettevõtte strateegia ja äritegevus lisaks majanduslikule kasvule ka keskkonnahoiuga seotud ja sotsiaalsetele väärtustele. Kontserni jaoks toob see vastutus kaasa mitmeid ettevõtmisi, mis on suunatud töötajate tervise ja erialase arengu edendamisele ning keskkonna ja ökosüsteemi kaitsmisele.

### Majandusvastutus

Et ettevõtte oleks püsivalt edukas, teeb AS Silvano Fashion Group pidevalt koostööd oma töötajate ja äripartneritega. Pikemas perspektiivis keskendub meie äristrateegia tootemargi väärtuse tõstmisele, samas ei unusta me ka tarbija- ja kapitaliturgude nõudmisi lühemas perspektiivis.

### Keskkonnavaline vastutus

AS Silvano Fashion Group tunnistab oma vastutust keskkonna säilitamise eest tulevastele põlvetele, püüdleb selle poole, et elujärg paraneks nii ettevõtte töötajail kui ka inimestel, kes elavad piirkondades, kus ettevõtte tegutseb, ja täiustab üha oma toodete kvaliteeti pidades seejuures kinni järgmistest põhimõtetest:

1. Järgida kohalikest ja rahvusvahelistest seadustest tulenevaid keskkonnakaitse nõudeid.
2. Toota kaupu võimalikult keskkonnahoidlikult, tarbida materjali- ja energiaressursse säästlikult.
3. Vähendada jäätmeid ja kahjulikku mõju keskkonnale parandades olemasolevaid ja kasutusele võttes uusi ressursisäästlikke, vähe jäätmeid tootvaid või jäätmevabu tehnoloogiaid.
4. Pidevalt tõsta töötajate keskkonna- ja ökoloogiaalast teadlikkust.
5. Parandada ettevõtte keskkonnamõjude juhtimise süsteemi seda pidevalt täiendades ja hinnates juhtimise tulemuslikkust.
6. Korrapäraselt teavitada üldsust ja partnereid meetmetest, mida juhtkond ja töötajad on rakendanud keskkonna kaitsmiseks ja tootmisprotsessi keskkonnahoidlikkuse tõhustamiseks.

### Sotsiaalne vastutus

AS Silvano Fashion Group tunnistab oma vastutust nii oma töötajate kui ka äripartnerite elu ja tervise eest, pürib töötingimuste parandamise ja töökeskkonna turvalisuse poole pidades seejuures kinni järgmistest põhimõtetest:

1. Järgida kohalikest ja rahvusvahelistest seadustest tulenevaid tööõiguskaitse nõudeid.
2. Tagada oma töötajatele turvalised töötingimused: korrapäraselt uurida ja analüüsida töökeskkonnaga seotud riske, eraldada vajalikud summad ja teha kõik selleks, et vähendada ohtlike või kahjulike tegurite mõju töökohal.
3. Pidevalt parandada töötingimusi ning tagada tervise edendamise programm.
4. Hoolitseda töötajate tervise eest ennetades tööga seotud haigusi ja osutades meditsiinilist tuge tervise edendamise programmi raames.
5. Ohutute töötingimuste ja kõrge tööviljakuse tagamiseks kasutada nüüdisaegset varustust ja uusi tehnoloogiaid.
6. Kutsekoolitusse ja täiendõppesse investeerides tagada töötajate rahulolu, motivatsioon ja pühendumus.
7. Viia kõigis tegevusvaldkondades läbi tavapäraseid tulemuskontrole, et välja selgitada ja edendada iga töötaja arengu- ja karjäärivõimalused.

### Kvaliteedijuhtimine

Kõrgetasemeline äri- ja juhtimismudel on üks AS-i Silvano Fashion Group väärtusi. Meie eesmärk on arendada äriprotsesse, -praktikaid ja -süsteeme lähtudes pideva täiustamise põhimõtetest ning pidades silmas klientide vajadusi ja ootusi. Kvaliteedi edendamine on pidev protsess, kus igal töötajal on oma keskne roll. Kontsern peab eriti oluliseks tööd kliendi tagasisidega, et vajalik teave jõuaks võimalikult ruttu asjaomase töötajani ning probleemide lahendamiseks ja ennetamiseks võetaks tarvitusele tõhusad meetmed.

## Hea ühingujuhtimise tava aruanne

Aktsiaseltsi Silvano Fashion Group aktsiad on noteeritud Nasdaq OMX Tallinna Börsil ja Varssavi Börsil. Ettevõtte suhtes kohaldatakse kaht hea ühingujuhtimise tava reeglistikku: (i) NASDAQ OMX Tallinna Börsi ja Eesti finantsinspektsiooni poolt vastuvõetud Hea Ühingujuhtimise Tava (edaspidi HÜT); (ii) Varssavi Börsil Noteeritud Ettevõtete Hea Tava Reeglistik.

Vastavalt HÜT-ile kirjeldab ettevõtte oma juhtimistavasid hea ühingujuhtimise tava aruandes ning kinnitab, kas ta järgib HÜT-i või mitte. Kui ettevõtte ei järgi HÜT-i, esitab ta aruandes mittejärgmise põhjused. Varssavi Börsil Noteeritud Ettevõtete Hea Tava Reeglistik sisaldab samasugust nõuet, mida samuti kohaldatakse ettevõtte suhtes, kuna ettevõtte on noteeritud Varssavi Börsil.

### I Kokkuvõtte

Ettevõtte juhatuse liikmed ja nõukogu kinnitavad oma parimas teadmises, et aruandeaastal olid ettevõtte juhtimistavad olulises osas vastavuses HÜT-iga. Kui juhatuse ja/või nõukogu arvates ettevõtte juhtimistavad 2011. aastal erinesid mõnest HÜT-i sättest, on erinevused ja nende põhjused esitatud käesolevas aruandes.

### II Aktsionäride üldkoosolek

Ettevõtte kõrgeim juhtiv organ on aktsionäride üldkoosolek. Üldkoosoleku pädevus, koosoleku kokkukutsumise ja otsuse vastuvõtmise kord on sätestatud ettevõtte põhikirjas.

Aruandeaastal toimus kaks aktsionäride üldkoosolekut, sh üks korraline koosolek, mis toimus 30.06.2011 ja üks erakorraline üldkoosolek, mis toimus vastavalt 17.03.2011. Alljärgnevalt on toodud oluline teave üldkoosolekute kohta.

Aktsionäride erakorraline üldkoosolek toimus 17.03.2011 Tallinnas. Erakorralise üldkoosoleku päevakorras oli järgnevad punktid: (i) põhikirja muudatus; (ii) aktsiakapitali konverteerimine eurodesse, aktsiakapitali vähendamine ja maksete tegemine aktsionäridele.

Erakorralise üldkoosoleku kokkukutsumise teade avaldati 22.02.2011 Eesti Päevalehes, NASDAQ OMX Tallinna Börsi kodulehel, Varssavi Börsi kodulehel ja ettevõtte kodulehel. Teade avalikustati eesti, inglise ja poola keeles.

Erakorralise üldkoosoleku otsused avaldati Tallinna Börsi kodulehel, Varssavi Börsi kodulehel ja ettevõtte kodulehel.

Aktsionäride korraline üldkoosolek toimus 30.06.2011 Tallinnas. Korralise üldkoosoleku päevakorras oli 6 punkti: (i) 2010. aasta majandusaasta aruande kinnitamine; (ii) kasumi jaotamine; (iii) audiitori nimetamine; (iv) muudatused nõukogu liikmete tasustamisel; (v) aktsiate tagasiostuprogrammi kinnitamine; (vi) aktsiakapitali vähendamine ja sellega seotud muudatused põhikirjas. Üldkoosolek võttis vastu otsused kõigis ülalnimetatud päevakorrapunktides.

Üldkoosoleku kokkukutsumise teade avaldati 08.06.2011 Eesti Päevalehes, NASDAQ OMX Tallinna Börsi kodulehel, Varssavi Börsi kodulehel ja ettevõtte kodulehel. Teade avaldati eesti, inglise ja poola keeles.

Üldkoosoleku otsused avaldati Tallinna Börsi kodulehel, Varssavi Börsi kodulehel ja ettevõtte kodulehel.

### III Juhatuse

Seisuga 31.12.2011 oli juhatuses üks liige: Märt Meerits. Perioodil 01.01.2011 kuni 15.03.2011 koosnes juhatus kolmest liikmest: Märt Meerits, Norberto Rodriguez Lopez ja Baiba Gegere.

Ametisse astumisel sõlmis iga juhatuse liige ettevõtte või kontserni kuuluva ettevõttega ametilepingu, kus on sätestatud tema ametiülesanded. Need lepingud täpsustavad juhatuse liikmete õigused, kohustused ja vastutuse ning sätestab põhitasu maksmise korra. Tasu suuruse kokkuleppimisel võeti arvesse konkreetsele juhatuse liikmele usaldatud tööülesandeid ja tegevust, ettevõtte äritegevuse hetkeseisu ja tulevikusuundi.

Ettevõtte ei järgi HÜT-i punktis 2.2.7 sätestatud nõuet, mille kohaselt peab ettevõtte koduleheküljel ja käesolevas aruandes avalikustama iga juhatuse liikme tasu suuruse, boonuste süsteemi ning teised maksed ja hüvitised. Ettevõtte on seisukohal, et seesugune avalikustamine võib kahjustada juhatuse liikmete ja ka ettevõtte õigusi. Juhtivate organite liikmetele makstavate kogusummade jaotus on toodud ettevõtte aastaaruandes.

Juhatuse liikmed on ettevõtet teavitanud oma osalemisest teistes äriüksustes, mis ei ole ettevõtte liikmed või nende äriüksuste juhtivates organites. Ükski juhatuse liige ei ole ettevõttega otseselt konkureeriv. Juhatuse liikmete ja ettevõtte vahel ei ole huvide konflikti, juhatuse liikmetel ei ole erihuve ning juhatuse liikmete osalemine juhtivates organites ei lähe vastuollu konkurentsikeeluga. Lisaks sellele on iga juhatuse liige oma lepingus kohustunud hoiduma mistahes üleastumisest konkurentsikeelust.

Lisaks sätestavad ettevõtte sisekorraeeskirjad, et ükski juhatuse liige ega ükski töötaja ei nõua oma isiklikes huvides kolmandatelt isikutelt ega võta kolmandatelt isikutelt vastu raha ega muid soodustusi seoses oma tööga ega osuta kolmandatele isikutele ebaseaduslikke või ebamõistlikke teenuseid.

#### IV Nõukogu

Nõukogu ülesanne on planeerida ettevõtte tegevust, korraldada äritegevust ja teostada järelvalvet juhatuse tegevuse üle. Ettevõtte nõukogu liikmed valib aktsionäride üldkoosolek.

Ettevõtte nõukokku kuulub viis liiget (neli liiget alates 05.04.2012): Otto Tamme (lahkus oma soovil ametist 05.04.2012), Stephan Balkin, Pavel Daneyko, Risto Mägi, Ants Susi.

Nõukogu praegune koosseis on avaldatud ettevõtte kodulehel.

Kooskõlas HÜT-i punkti 3.2.2. I lõiguga olid enam kui pooled ettevõtte nõukogu liikmetest sõltumatud. Ettevõtte järgib HÜT-i punktis 3.2.2 sätestatud nõuet, mille kohaselt peavad vähemalt pooled ettevõtte nõukogu liikmetest olema sõltumatud liikmed.

Nõukogu liikmed valivad ja nimetavad nõukogu esimehe. 2011. aastal oli nõukogu esimees Otto Tamme.

Nõukogu liikmete tasustamine kinnitati aktsionäride üldkoosoleku otsusega 28.06.2010 ja otsuse muudatusega 30.06.2011. Nõukogu liikmete brutotasu on 1 000 eurot kuus. Nõukogust lahkuvatele liikmetele lahkumistasu ei maksta.

Teiste nõukogu liikmete osas aruandeaastal huvide konflikti ei olnud. Välja arvatud käesolevas aruandes kirjeldatu ei ole ettevõtte juhatus teadlik huvide konfliktidest nõukogu liikmete ja ettevõtte vahel.

Aruandeaastal toimus kokku 5 nõukogu koosolekut. Iga ettevõtte nõukogu liige osales enam kui pooltel tema ametisoleku ajal toimunud nõukogu koosolekutele.

#### V Juhatus ja nõukogu koostöö

Juhatus ja nõukogu teevad tihedat koostööd. Juhatus ja nõukogu peavad ühiskoosolekuid ettevõtte strateegiaalaste küsimuste arutamisel ning pooled vahetavad pidevalt ettevõtte strateegilist arengut käsitlevat teavet. Sellistel koosolekutel teavitab juhatus nõukogu mistahes kõrvalekalletest ettevõtte plaanidest ja sihtidest ning kõrvalekallete põhjustest. Nõukogu esimees ja juhatuse esimees kohtuvad omavahel, kui tekib vajadus teabe vahetamiseks. Teabe vahetamisel rakendatakse ettevõtte siseselt kehtestatud siseteabe hoidmist ja avalikustamist käsitlevaid reegleid, samuti reegleid, mis käsitlevad ettevõtte aktsiatega tehtud tehinguid puudutava teabe hoidmist ja avalikustamist.

#### VI Teabe avalikustamine

Alates ettevõtte aktsiate noteerimisest NASDAQ OMX Tallinna Börsil ja Varssavi Börsil on ettevõtte järginud aktsionäride võrdse kohtlemise tagamiseks sätestatud teabe avalikustamist käsitlevaid börsinõudeid.

Ettevõtte kodulehe aadress on [www.silvanofashion.com](http://www.silvanofashion.com) ja aktsionäridele mõeldud informatsioon on hõlpsasti leitav aadressil <http://www.silvanofashion.com/investors.html>. Kodulehel on avaldatud üldkoosolekuga seotud materjalid, sh koosoleku kokkukutsumise teated, koosolekute päevakorrad, aastaruanded, informatsioon nõukogu liikmekandidaatide ja audiitorite ning muude materjalide kohta, mis on seotud avaldatud päevakordadega. Samas on avaldatud ka aastataruanded, nõukogu liikmekandidaate ja ettevõtte audiitoreid käsitlev teave ning muud koosolekute päevakorrapunkte puudutavad materjalid. Materjalid on avaldatud inglise keeles.

Ettevõtte on oma kodulehel avalikustanud kõik faktid ja hinnangud ettevõtte kohta, mis on avalikustatud finantsanalüütikutele või muudele isikutele. Lisaks sellele on ettevõtte kodulehele üles riputatud ka analüütikutele tehtud esitlused ning ettevõtte üldised strateegiasuunad.

Ettevõtte avaldab kõik oma teadaanded eesti ja inglise keeles ettevõtte kodulehel ja Tallinna Börsi kodulehel ning poola keeles Varssavi Börsi kodulehel. Alates 2012. aastast avaldab ettevõtte informatsiooni vaid eesti ja inglise keeles.

#### VII Finantsaruandlus ja auditeerimine

Konsolideeritud aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Audiitor (Deloitte Audit Eesti) auditeerib ettevõtet alates 2011. aastast.

Ettevõtte ei avalikusta audiitorile makstava tasu suurust, kuivõrd ettevõtte arvates ei mõjuta tasu suuruse avaldamatajätmine auditi järel koostatava auditi järeldusotsuse usaldusväärsust.

**JUHATUSE KINNITUS TEGEVUSARUANDELE**

Juhatus deklareerib oma vastutust ja kinnitab oma parimas teadmises, et lehekülgedel 4 kuni 19 esitatud tegevusaruanne on AS-i Silvano Fashion Group 2011. aasta majandusaasta aruande lahutamatu osa ja kajastab õigesti ja õiglaselt kontserni, mille moodustavad AS Silvano Fashion Group ja tema tütarettevõtted, majandustegevuse suundi ja tulemusi ning olulisi riske ja kahtlusi.



Märt Meerits  
Juhatuses liige  
27. aprill 2012

**JUHTKONNA DEKLARATSIOON**

Juhtkond deklareerib oma vastutust AS Silvano Fashion Group ja tema tütarettevõtjate (edaspidi "Kontsern") konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande (edaspidi „raamatupidamise aastaaruanne“) koostamise eest 31. detsembril 2011 lõppenud majandusaasta kohta.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on järgitud rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite nõudeid nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt ning see kajastab õigesti ja õiglaselt Kontserni finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid.

Raamatupidamise aastaaruande koostamine vastavalt rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite nõuetele eeldab juhtkonnalt hinnangute andmist, mis mõjutavad Kontserni varasid ja kohustusi aruandekuupäeva seisuga ning tulusid ja kulusid aruandeperioodil. Need hinnangud põhinevad aktuaalsel informatsioonil Kontserni seisundist ning kavatsustest ja riskidest raamatupidamise aastaaruande koostamispäeva seisuga. Kajastatud majandustehingute lõplikud tulemused võivad erineda antud hinnangutest.

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised varade ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid aruande koostamise kuupäevani 27. aprill 2012.

Juhtkonna hinnangul on Kontserni kuuluvad äriühingud jätkuvalt tegutsevad majandusüksused.

**Nimi****Ametinimetus****Allkiri****Kuupäev**

Märt Meerits

Juhatuse liige

 27/04/2012

**KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE****Konsolideeritud kasumiaruanne****31. detsembril lõppenud aasta kohta**

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                         | <b>Lisa</b> | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| Müügitulu                                                         | 8           | 103 558       | 93 292        |
| Müüdnud toodangu kulu                                             | 9           | -57 200       | -56 132       |
| <b>Brutokasum</b>                                                 |             | <b>46 358</b> | <b>37 160</b> |
| Muud äritulud                                                     | 10          | 954           | 1 145         |
| Turustuskulud                                                     | 11          | -10 796       | -9 986        |
| Üldhalduskulud                                                    | 12          | -6 416        | -8 146        |
| Muud ärikulud                                                     | 13          | -2 215        | -2 515        |
| <b>Ärikasum</b>                                                   |             | <b>27 885</b> | <b>17 658</b> |
| <b>Finantstulud ja -kulud</b>                                     |             |               |               |
| Intressikulud                                                     | 14          | -29           | -75           |
| Tulu valuutakursi muutustest                                      | 14          | 17 536        | 805           |
| Muud finantstulud                                                 | 14          | 823           | 1 004         |
| <b>Finantstulud ja -kulud kokku</b>                               |             | <b>18 330</b> | <b>1 734</b>  |
| Kasum/kahjum kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeringutest | 19          | 77            | -36           |
| <b>Kasum enne tulumaksu</b>                                       |             | <b>46 292</b> | <b>19 356</b> |
| Tulumaks                                                          | 15          | -12 017       | -4 292        |
| <b>Kasum enne kahjumit rahaliste vahendite netopositsioonist</b>  |             | <b>34 275</b> | <b>15 064</b> |
| <b>Kahjum rahaliste vahendite netopositsioonist</b>               |             | <b>-8 646</b> | <b>0</b>      |
| <b>Aruandeaasta kasum/kahjum</b>                                  |             | <b>25 629</b> | <b>15 064</b> |
| <i>Sealhulgas</i>                                                 |             |               |               |
| Emaettevõtte omanike osa kasumist/kahjumist                       |             | 21 501        | 12 240        |
| Mittekontrollitava osaluse osa kasumist/kahjumist                 |             | 4 128         | 2 824         |
| <b>Kasum aktsia kohta</b>                                         |             |               |               |
| Tava kasum aktsia kohta (eurodes)                                 | 28          | 0.55          | 0.31          |
| Lahustatud kasum aktsia kohta (eurodes)                           | 28          | 0.55          | 0.31          |

Aastaaruande lisad lehekülgedel 27-69 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

**Konsolideeritud koondkasumiaruanne****31. detsembril lõppenud aasta kohta***Tuhandetes eurodes*

|                                                                        | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Aruandeaasta kasum/kahjum</b>                                       | <b>25 629</b> | <b>15 064</b> |
| <b>Muu koondkasum/-kahjum</b>                                          |               |               |
| Välismaiste tütarettevõtete konsolideerimisel tekkinud kursierinevused | 249           | 504           |
| <b>Aruandeaasta muu koondkasum/kahjum</b>                              | <b>249</b>    | <b>504</b>    |
| <b>Koondkasum/kahjum kokku</b>                                         | <b>25 878</b> | <b>15 568</b> |
| <b>Sealhulgas:</b>                                                     |               |               |
| Emaettevõtte omanike osa koondkasumist/kahjumist                       | 21 620        | 12 572        |
| Mittekontrollitava osaluse osa koondkasumist/kahjumist                 | 4 258         | 2 996         |
| <b>Koondkasum/kahjum kokku</b>                                         | <b>25 878</b> | <b>15 568</b> |

Aastaaruande lisad lehekülgedel 27-69 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

**Konsolideeritud finantsseisundi aruanne**  
**31. detsembri seisuga**

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                            | <b>Lisa</b> | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|------------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| <b>VARAD</b>                                         |             |               |               |
| <b>Käibevara</b>                                     |             |               |               |
| Raha ja raha ekvivalendid                            | 26          | 17 967        | 21 468        |
| Ettemaksed                                           | 25          | 251           | 288           |
| Nõuded ostjate vastu                                 | 23          | 9 464         | 9 642         |
| Muud nõuded                                          | 24          | 345           | 1 188         |
| Ettemakstud ettevõtte tulumaks                       |             | 44            | 59            |
| Muud maksunõuded                                     | 22          | 2 259         | 1 517         |
| Müügioteel põhivara                                  |             | 3             | 20            |
| Varud                                                | 21          | 21 548        | 15 792        |
| <b>Käibevara kokku</b>                               |             | <b>51 881</b> | <b>49 974</b> |
| <b>Põhivara</b>                                      |             |               |               |
| Muud nõuded                                          |             | 14            | 32            |
| Müügi valmis finantsvara                             | 20          | 424           | 370           |
| Edasilükkunud tulumaksuvara                          | 15          | 236           | 1 324         |
| Kapitaliosaluse meetodil kajastatavad investeeringud | 19          | 127           | 106           |
| Kinnisvarainvesteeringud                             | 18          | 1 430         | 1 299         |
| Materiaalne põhivara                                 | 16          | 14 203        | 11 446        |
| Immateriaalne põhivara                               | 17          | 170           | 534           |
| <b>Põhivara kokku</b>                                |             | <b>16 604</b> | <b>15 111</b> |
| <b>VARAD KOKKU</b>                                   |             | <b>68 485</b> | <b>65 085</b> |
| <b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>                      |             |               |               |
| <b>Lühiajalised kohustused</b>                       |             |               |               |
| Võlad tarnijatele                                    | 31          | 7 427         | 7 681         |
| Ettevõtte tulumaksu võlg                             |             | 3 679         | 608           |
| Muud maksuvõlad                                      | 22          | 322           | 712           |
| Muud võlad                                           | 32          | 999           | 1 131         |
| Tulevaste perioodide tulu                            |             | 0             | 8             |
| Laenukohustused                                      | 29          | 20            | 36            |
| Viitvõlad                                            | 34          | 1 506         | 1 757         |
| Eraldised                                            | 33          | 459           | 136           |
| <b>Lühiajalised kohustused kokku</b>                 |             | <b>14 412</b> | <b>12 069</b> |
| <b>Pikaajalised kohustused</b>                       |             |               |               |
| Edasilükkunud tulumaksu kohustus                     | 15          | 1 921         | 0             |
| <b>Pikaajalised kohustused kokku</b>                 |             | <b>1 921</b>  | <b>0</b>      |
| <b>Kohustused kokku</b>                              |             | <b>16 333</b> | <b>12 069</b> |
| <b>Omakapital</b>                                    |             |               |               |
| Aktiivkapital                                        | 27          | 15 800        | 25 313        |
| Ülekurss                                             | 27          | 14 070        | 14 130        |
| Muud reservid                                        | 27          | 63            | 453           |
| Kohustuslik reservkapital                            | 27          | 231           | 67            |
| Jaotamata kasum/kahjum                               |             | 12 536        | 13 978        |
| Oma aktsiad                                          | 27          | -308          | -311          |
| Valuutakursi muutuste reserv                         | 27          | 72            | -11 588       |
| <b>Emaettevõtte omanikele kuuluv omakapital</b>      |             | <b>42 464</b> | <b>42 042</b> |
| <b>Mittekontrolliv osalus</b>                        |             | <b>9 688</b>  | <b>10 974</b> |
| <b>Omakapital kokku</b>                              |             | <b>52 152</b> | <b>53 016</b> |
| <b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU</b>                |             | <b>68 485</b> | <b>65 085</b> |

Aastaaruande lisad lehekülgedel 27-69 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

**Konsolideeritud rahavoogude aruanne**  
**31. detsembril lõppenud aasta kohta**

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                                | <b>Lisa</b> | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|---------------|
| <b>Rahavood äritegevusest</b>                                            |             |                |               |
| <b>Puhaskasum/kahjum</b>                                                 |             | <b>25 629</b>  | <b>15 064</b> |
| Korrigeerimised:                                                         |             |                |               |
| Materiaalse põhivara kulum                                               | 16,18       | 1 823          | 1 631         |
| Immateriaalse põhivara kulum                                             | 17          | 132            | 126           |
| Kahjum/ (kahjumi tühistamine) materiaalse põhivara väärtuse langusest    | 16          | 12             | -59           |
| Kahjum immateriaalse põhivara väärtuse langusest                         | 17          | 309            | 25            |
| Kasum/kahjum muu vara väärtuse langusest                                 | 13          | 9              | 31            |
| Kasum kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeeringutest              | 19          | -77            | 36            |
| Kahjum materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist                     | 13          | -1             | 24            |
| Finantstulud ja -kulud kokku                                             | 14          | -18 330        | -1 734        |
| Kahjum rahaliste vahendite netopositsioonist                             |             | 8 646          | 0             |
| Tulumaks                                                                 | 15          | 12 017         | 4 292         |
| Varude muutus                                                            |             | -8 489         | 1 784         |
| Muutus nõuetes ostjate vastu ja muude äritegevusega seotud nõuete muutus |             | 7 067          | -22           |
| Muutus võlgades tarnijatele ja muude äritegevusega seotud võlgade muutus |             | 3 299          | -633          |
| Makstud intressid                                                        |             | -26            | -78           |
| Makstud tulumaks                                                         |             | -3 940         | -3 633        |
| <b>Kokku rahavood äritegevusest</b>                                      |             | <b>28 080</b>  | <b>16 854</b> |
| <b>Rahavood investeerimistegevusest</b>                                  |             |                |               |
| Saadud intressid                                                         |             | 979            | 995           |
| Saadud dividendid                                                        |             | 3              | 15            |
| Materiaalse põhivara müük                                                |             | 36             | 279           |
| Antud laenud                                                             |             | -129           | -119          |
| Antud laenude tagasimaksed                                               |             | 57             | 86            |
| Investeeringute võõrandamine                                             |             | 0              | 8             |
| Materiaalse põhivara soetus                                              | 16          | -4 214         | -2 305        |
| Immateriaalse põhivara soetus                                            | 17          | -121           | -114          |
| Kinnisvarainvesteeringute soetus                                         | 18          | -35            | 0             |
| Oma aktsiate omandamine tütarettevõtete poolt                            |             | -166           | -138          |
| <b>Kokku rahavood investeerimistegevusest</b>                            |             | <b>-3 590</b>  | <b>-1 293</b> |
| <b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>                                 |             |                |               |
| Saadud laenud                                                            | 29          | 1 704          | 765           |
| Laenude tagasimaksed                                                     | 29          | -1 657         | -2 489        |
| Kapitalirendi tagasimaksed                                               |             | -7             | -53           |
| Makstud dividendid                                                       |             | -3 531         | -2 112        |
| Oma aktsiate omandamine                                                  |             | -306           | -311          |
| Omakapitali vähendamine                                                  | 27          | -9 466         | 0             |
| <b>Kokku rahavood finantseerimistegevusest</b>                           |             | <b>-13 263</b> | <b>-4 200</b> |
| <b>Raha ja raha ekvivalendi muutus</b>                                   |             | <b>11 227</b>  | <b>11 361</b> |
| <b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b>                        | 26          | <b>21 468</b>  | <b>9 838</b>  |
| Hüperinflatsiooni mõju rahapositsioonile                                 |             | -5 674         | 0             |
| Valutakursi muutuste mõju rahapositsioonile                              |             | -9 054         | 269           |
| <b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>                          | 26          | <b>17 967</b>  | <b>21 468</b> |

Aastaaruande lisad lehekülgedel 27-69 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

## Konsolideertud omakapitali muutuste aruanne

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                         | Lisa | Aktisia-<br>kapital | Ülekurs       | Oma<br>aktiad | Ettevõtte omanikele kuuluv omakapital  |                                         |                  |                               |                | Mitte-<br>kontrolliv<br>osalus | Oma-<br>kapital<br>kokku |
|-------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------|---------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------|--------------------------------|--------------------------|
|                                                                   |      |                     |               |               | Kohus-<br>tuslik<br>reserv-<br>kapital | Valuuta-<br>kursi<br>muutuste<br>reserv | Muud<br>reservid | Jaotamata<br>kasum/<br>kahjum | Kokku          |                                |                          |
| <b>Saldo seisuga 31.12.2009</b>                                   |      | <b>25 565</b>       | <b>14 271</b> | <b>-450</b>   | <b>67</b>                              | <b>-11 922</b>                          | <b>0</b>         | <b>3 777</b>                  | <b>31 308</b>  | <b>8 701</b>                   | <b>40 009</b>            |
| Aruandeaasta kasum/kahjum                                         |      | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 0                                       | 0                | 12 240                        | 12 240         | 2 824                          | 15 064                   |
| Valuutakursi mõju välismaiste tütarettevõtete konsolideerimisel   |      | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 332                                     | 0                | 0                             | 332            | 172                            | 504                      |
| <b>Koondkasum/kahjum kokku</b>                                    |      | <b>0</b>            | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>                               | <b>332</b>                              | <b>0</b>         | <b>12 240</b>                 | <b>12 572</b>  | <b>2 996</b>                   | <b>15 568</b>            |
| <b>Otse omakapitalis kajastatud tehingud omanikega</b>            |      |                     |               |               |                                        |                                         |                  |                               |                |                                |                          |
| Oma aktsiate tühistamine                                          | 27   | -252                | -141          | 450           | 0                                      | 2                                       | 0                | -59                           | 0              | 0                              | 0                        |
| Oma aktsiate tagasiost                                            |      | 0                   | 0             | -311          | 0                                      | 0                                       | 0                | 0                             | -311           | 0                              | -311                     |
| Makstud dividendid                                                |      | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 0                                       | 0                | -1 980                        | -1 980         | -132                           | -2 112                   |
| Oma aktsiate tagasiost tütarettevõtete poolt                      | 27   | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 0                                       | 453              | 0                             | 453            | -591                           | -138                     |
| <b>Tehingud omanikega kokku</b>                                   |      | <b>-252</b>         | <b>-141</b>   | <b>139</b>    | <b>0</b>                               | <b>2</b>                                | <b>453</b>       | <b>-2 039</b>                 | <b>-1 838</b>  | <b>-723</b>                    | <b>-2 561</b>            |
| <b>Saldo seisuga 31.12.2010</b>                                   |      | <b>25 313</b>       | <b>14 130</b> | <b>-311</b>   | <b>67</b>                              | <b>-11 588</b>                          | <b>453</b>       | <b>13 978</b>                 | <b>42 042</b>  | <b>10 974</b>                  | <b>53 016</b>            |
| Hüperinflatsiooni mõju algsaldodele ja esitlusvaluuta kursimuutus |      | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 11 541                                  | 0                | -21 322                       | -9 781         | -3 492                         | -13 273                  |
| Aruandeaasta kasum/kahjum                                         |      | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 0                                       | 0                | 21 501                        | 21 501         | 4 128                          | 25 629                   |
| Valuutakursi muutuste mõju välismaistest tehingutest              |      | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 119                                     | 0                | 0                             | 119            | 130                            | 249                      |
| <b>Koondkasum/kahjum kokku</b>                                    |      | <b>0</b>            | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>                               | <b>119</b>                              | <b>0</b>         | <b>21 501</b>                 | <b>21 620</b>  | <b>4 258</b>                   | <b>25 878</b>            |
| <b>Otse omakapitalis kajastatud tehingud omanikega</b>            |      |                     |               |               |                                        |                                         |                  |                               |                |                                |                          |
| Kohustusliku reservkapitali suurendamine                          |      | 0                   | 0             | 0             | 164                                    | 0                                       | 0                | -164                          | 0              | 0                              | 0                        |
| Omaaktsiate tühistamine tütarettevõtete poolt                     | 27   | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 0                                       | -834             | 868                           | 34             | -34                            | 0                        |
| Oma aktsiate tagasiost tütarettevõtete poolt                      |      | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 0                                       | 444              | 0                             | 444            | -610                           | -166                     |
| Muutus mittekontrollitavas osaluses                               |      | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 0                                       | 0                | -153                          | -153           | 153                            | 0                        |
| Oma aktsiate tühistamine                                          |      | -68                 | -39           | 309           | 0                                      | 0                                       | 0                | -202                          | 0              | 0                              | 0                        |
| Oma aktsiate ost                                                  |      | 0                   | 0             | -306          | 0                                      | 0                                       | 0                | 0                             | -306           | 0                              | -306                     |
| Aktiakapitali vähendamine                                         |      | -9 445              | -21           | 0             | 0                                      | 0                                       | 0                | 0                             | -9 466         |                                | -9 466                   |
| Makstud dividendid                                                |      | 0                   | 0             | 0             | 0                                      | 0                                       | 0                | -1 970                        | -1 970         | -1 561                         | -3 531                   |
| <b>Tehingud omanikega kokku</b>                                   |      | <b>-9 513</b>       | <b>-60</b>    | <b>3</b>      | <b>164</b>                             | <b>0</b>                                | <b>-390</b>      | <b>-1 621</b>                 | <b>-11 417</b> | <b>-2 052</b>                  | <b>-13 469</b>           |
| <b>Saldo seisuga 31.12.2011</b>                                   |      | <b>15 800</b>       | <b>14 070</b> | <b>-308</b>   | <b>231</b>                             | <b>72</b>                               | <b>63</b>        | <b>12 536</b>                 | <b>42 464</b>  | <b>9 688</b>                   | <b>52 152</b>            |

Aastaaruande lisad lehekülgedel 27-69 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

**KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISARUANDE LISAD****Lisa 1. Aruandev üksus**

AS Silvano Fashion Group on Eesti Vabariigis asuv äriühing. AS Silvano Fashion Group on registreeritud aadressil Tulika 15/17, 10613 Tallinn, Eesti, registreerimisnumber on 10175491. AS-i Silvano Fashion Group (edaspidi ka ettevõtte või ematetevõtte) 31.12.2011 lõppenud majandusaasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne hõlmab ematetevõtet ja tema tütaretevõtteid (edaspidi kontsern) ning kontserni osalust sidusettevõtetes. Kontserni peamine tegevusala on naistepesu disain, tootmine, turundamine ja turustamine.

Käesoleva raamatupidamise aastaaruande kuupäeva seisuga ei ole ettevõttel kontrollitavat omanikku; ettevõtte aktsionäride struktuur on toodud tegevusaruandes.

**Lisa 2. Koostamise alused**

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne 2011. aasta 31. detsembril lõppenud majandusaasta kohta on koostatud kooskõlas rahvusvahelist finantsaruandluse standardidega (*International Financial Reporting Standards – IFRS*), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Raamatupidamise aastaaruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 27. aprillil 2012. Vastavalt Eesti äriseadustikule peab juhatuse poolt koostatud majandusaasta aruande, mis sisaldab ka konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, kinnitama nõukogu ja aktsionäride üldkoosolek. Aktsionäride koosolekul on õigus juhatuse poolt koostatud ja koosolekule kinnitamiseks esitatud aruannet mitte kinnitada ning nõuda uue aastaaruande koostamist.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud teatud finantsvarad, mida kajastatakse õiglasel väärtuses kooskõlas rahvusvahelise raamatupidamisstandardiga ("IAS") 39 "Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine", nagu on kirjeldatud järgnevas Lisas 3 ja IAS 29 "Finantsaruandlus hüperinflatiivsetes majanduskeskkondades" ("IAS 29"). Alljärgnevalt kirjeldatud arvestuspõhimõtteid on järjepidevalt kasutatud kõikide aruandes toodud perioodide puhul.

**Arvestus- ja esitusvaluuta**

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne esitatakse eurodes ümardatuna lähima tuhandeni. Kontserni ematetevõtte kasutab arvestusvaluutana oma esmase majanduskeskkonna valuutat – eurot. Kontserni välismaal asuvate äriüksuste arvestusvaluutaks on kohaliku majanduskeskkonna ametlik valuuta.

Tegutsevate tütaretevõtete finantsaruannete konverteerimisel lähtuti IAS 21 (muudetud 2003. aastal) "Valuutakursi muutuste mõju" ("IAS 21") nõuetest. Vene Föderatsioonis asuvate tütaretevõtete varad ja kohustused hinnatakse ümber bilansipäeva kursiga, mis kehtib iga aruande esitamise kuupäeval; kõikide perioodide esitatud tulud ja kulud konverteeritakse tehingu kuupäeval kehtiva vahetuskursiga või tegelikule vahetuskursile ligilähedase kursiga (tavaliselt perioodi keskmise kursiga) ning kõik valuutakursi muutused kajastatakse otse omakapitalis valuutakursside reservis vastavalt IAS 21 nõuetele.

Vastavalt IAS 29-le peavad kõik rahavoogude aruande kirjed olema esitatud aruandeperioodi lõpus kehtiva mõõtmisvaluuta ühikutes. Standardi nõudeid järgides korrigeeritakse kõik Valgevene tütaretevõtete rahavoogude aruande kirjed inflatsiooni määraga ja bilansipäeval kehtiva kursiga. Kõik kirjed on esitatud vastavalt IAS 7 "Rahavoogude aruanne" ja IAS 21 nõuetele.

Kuna Valgevene majandus oli 2011. aastal hüperinflatiivne ning vastavalt IAS 29 nõuetele konverteeritakse kõik Valgevene ettevõtete näitajad (st varad, kohustused, omakapital, tulu ja kulud) peale hüperinflatsiooni mõjuga korrigeerimist ümber esitusvaluutasse kasutades bilansipäeva vahetuskurssi.

Valgevene või Vene rublades kajastatud varade ja kohustuste konverteerimine eurodesse käesoleva finantsaruannete konsolideerimise eesmärgil ei tähenda, et Kontsern võiks või hakkaks tulevikus nende varade ja kohustuste konverteeritud väärtusi eurodes arvele võtma või arveldama.

Valgevene ja Venemaa tütaretevõtete majandustulemuste ümberarvutamisel eurodesse kasutati Valgevene Vabariigi keskpanga ametlikke vahetuskursse. Läti tütaretevõtete majandustulemuste ümberarvutamisel eurodesse kasutati Läti keskpanga ametlikke vahetuskursse.

**Välisvaluutatehingud**

Kontserni iga eraldi ettevõtte ja ema finantsaruannete ettevalmistamisel tehingud muus vääringus kui üksuse arvestusvaluuta (välisvaluuta) kajastatakse tehingupäeval ametlikult kehtinud valuutakurssi alusel. Iga aruandeperioodi lõpus välisvaluutas rahalised varad hinnatakse ümber sel kuupäeval kehtiva valuutakursi alusel. Õiglasel väärtuses kajastatud mitterahalised varad, mis on välisvaluutas hinnatud, kajastatakse valuutakursi alusel, mis kehtis kuupäeval, millal õiglase väärtus oli määratud. Mitterahalised esemed, mida mõõdetakse välisvaluuta soetusmaksumuses välisvaluutas ei hinnata ümber.

Valuutakursi muutused kajastatakse selle perioodi kasumis või kahjumis, millal need tekivad, välja arvatud:

Poolelioleva ning tulevikus kasumit tootma hakkava põhivaraga seotud välisvääringus laenudelt tekkivad kursivahed, mis on lisatud selle vara soetusmaksumusele ning mida käsitletakse kui intressikulu korrigeerimist;

Valuutakursid, mis tulenevad rahalistest varadest, mis on seotud nõudega välismaise äriüksuse vastu või võlaga sellele üksusele ning mille tasaarveldus ei ole planeeritud või on ebatõenäoline (mistõttu moodustab osa netoinvesteeringust välismaisesse äriüksusesse), mis kajastatakse algselt muus koondkasumis ning liigitatakse omakapitalist ümber kasumisse või kahjumisse rahalise vara tagasimaksmisel.

Välismaiste äriüksuste varad ja kohustused, sh omandamisel tekkiv firmaväärtus ning õiglase väärtuse korrigeerimised, hinnatakse ümber eurodesse aruandekuupäeval kehtiva valuutakursiga. Tulud ja kulud välismaistest äriüksustest hinnatakse ümber eurodesse tehingupäeval kehtiva valuutakursiga.

Välisvaluuta ümberhindlusest tulenevad vahed kajastatakse läbi muu koondkasumi omakapitali välisvaluuta muutuste reservis. Kui välismaine äriüksus osaliselt või täielikult müüakse, kantakse vastav summa välisvaluuta muutuste reservist kasumisse või kahjumisse.

Välisvaluuta kasumid ja kahjumid, mis tulenevad rahalisest nõudest välismaise äriüksuse vastu või võlast välismaisele äriüksusele ning mille tasaarveldamine ei ole planeeritud ega tõenäoline ka lähemas tulevikus, loetakse osaks netoinvesteeringust välismaisesse äriüksusesse ja kajastatakse otse omakapitalis välisvaluuta muutuste reservis.

### **Juhtkonna hinnangud ja otsused**

Euroopa Liidu poolt vastu võetud IFRS-ga kooskõlas oleva raamatupidamise aastaaruande koostamine nõuab juhtkonnapoolset eelduste kujundamist, hinnangute andmist ja otsuste tegemist, mis mõjutavad rakendatavaid arvestuspõhimõtteid, kajastatud varasid ja kohustusi ning tulusid ja kulusid. Tegelikud tulemused võivad olla hinnangutest erinevad.

Hinnangud ja nende aluseks olevad eeldused vaadatakse perioodiliselt üle. Raamatupidamislike hinnangute ülevaatamisest tulenev mõju kajastatakse hinnangute muutmise perioodil ja kõikidel tulevastel perioodidel, mida muutused mõjutavad.

Valdkondades, milles juhtkonna otsustel ja hinnangutel on oluline mõju konsolideeritud raamatupidamisaruandele ja kontserni majandustulemusele, on varade mõõtmine (lisa 12), materiaalse ja immateriaalse põhivara kasuliku eluea ja kaetavate väärtuste määramine (lisa 16 ja 17), edasilükkunud tulumaksuvara kaetav väärtus (lisa 15), kinnisvara investeeringute kasuliku eluea ja kaetavate väärtuste määramine (lisa 18), ostjatelt laekumata arvete (lisa 23) ja muude nõuete (lisa 24) hindamine ning eraldiste mõõtmine (lisa 33).

### **Muudatused rakendatavates standardides**

Käesoleva konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel on rakendatud samu arvestusmeetodeid, mida rakendati 31.12.2010 lõppenud majandusaasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel, välja arvatud allpool loetletud uute raamatupidamist käsitlevate materjalide rakendamine. 2011. aastal arvestusmeetodite muudatusi jõustunud ei ole.

## **Lisa 3. Olulised arvestuse ja aruandluse põhimõtted**

Kontserni ettevõtted on allpool esitatud arvestuspõhimõtteid rakendanud järjepidevalt kõigi käsitletud perioodide konsolideeritud raamatupidamisaruannete koostamisel.

### **Standardid ja tõlgendused, mis jõustusid käesoleval perioodil**

Käesoleval perioodil jõustusid järgmised Rahvusvahelise Raamatupidamise Standardite Nõukogu ja Euroopa Liidu poolt vastu võetud muudatused olemasolevatele standarditele:

- **IAS 24 “Seotud osapooli käsitleva teabe avalikustamine” muudatused** – riigiettevõtetele seatud avalikustamisnõuete lihtsustamine ja seotud osapooli mõiste selgitamine, vastu võetud Euroopa Liidu poolt 19. juulil 2010 (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2011 või peale seda).
- **IAS 32 “Finantsinstrumendid: Esitus”** – Eelisostu emissiooni arvestus, vastu võetud Euroopa Liidu poolt 23. detsembril 2009 (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. veebruaril 2010 või peale seda),
- **IFRS 1 “Rahvusvaheliste finantssaruandlusstandardite esmakordne kasutuselevõtt”** – piiratud vabastus IFRS-ist 7 “Avalikustatav informatsioon esmakordselt kasutuselevõtjatele”, vastu võetud Euroopa Liidu poolt 30. juunil 2010 (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. juulil 2010 või peale seda).
- **Muudatused erinevates standardites ja tõlgendustes “IFRS täiendused (2010)”** mis tulenevad 6. mail 2010 avaldatud iga-aastasest IFRS standardite täiustamise projektist (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27,

IAS 34, IFRIC 13), eesmärgiga eemaldada ebatäpsused ning parandada sõnastust, vastu võetud Euroopa Liidu poolt 18. veebruaril 2011 (sõltuvalt standardist rakendatav aruandeperioodidele, mis algavad 1. juulil 2010 või peale seda või 1. jaanuaril 2011 või peale seda),

- **IFRIC 14 “IAS 19- Kindlaksmääratud hüvitise vara piirang, minimaalsed rahastamisnõuded ja nende koostoime” muudatused** – Minimaalse rahastamise nõuete ettemaksed, vastu võetud Euroopa Liidu poolt 19. juulil 2010 (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2011 või peale seda).
- **IFRIC 19 “Finantskohustuste kustutamine omakapitaliinstrumentidega”**, vastu võetud Euroopa Liidu poolt 23. juulil 2010 (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. juulil 2010 või peale seda).

Nimetatud standardite muudatuste vastuvõtmise tulemusena ei ole Ettevõtte arvestuspõhimõtted muutunud.

***IASB poolt välja antud standardid ja tõlgendused, mis on Euroopa Liidu poolt vastu võetud, kuid veel ei kehti***

Käesolevate finantsaruannete kinnitamise kuupäeva seisuga olid järgnevad standardid ja nende tõlgendused Euroopa Liidu poolt vastu võetud, kuid veel ei kehtinud:

- **IFRS 7 “Finantsinstrumendid: Avalikustatav teave”** – Finantsvarade ümberliigitamine, vastu võetud Euroopa Liidu poolt 22. novembril 2011 (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. juulil 2011 või peale seda).

Ettevõtte hinnangul ei oma nimetatud standardite, nende täienduste või tõlgenduse vastuvõtmine Ettevõtte finantsaruannetele nende esmase rakendamise perioodil olulist mõju.

***IASB poolt välja antud standardid ja tõlgendused, mis pole veel Euroopa Liidu poolt vastu võetud***

Hetke seisuga ei erine Euroopa Liidu poolt vastu võetud IFRS-id oluliselt Rahvusvahelise Raamatupidamise Standardite Nõukogu (IASB) poolt vastu võetud standarditest, välja arvatud järgmised standardid, olemasolevate standardite muudatused ja tõlgendused, mida pole veel 27. aprilli 2012 seisuga kinnitatud:

- **IFRS 9 “Finantsinstrumendid”** (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2015 või peale seda),
- **IFRS 10 “Konsolideeritud finantsaruanded”** (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda),
- **IFRS 11 “Ühisettevõtmised”** (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda),
- **IFRS 12 “Avalikustamise nõuded osaluste kohta teistes ettevõtetes”** (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda),
- **IFRS 13 “Õiglase väärtuse määramine”** (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda),
- **IAS 27 (muudetud 2011. a.) “Konsolideerimata finantsaruanded”** (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda),
- **IAS 28 (muudetud 2011. a.) “Investeeringud sidusettevõtetesse ja ühisettevõtetesse”** IAS 27 (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda),
- **IFRS 1 “Rahvusvaheliste finantsaruandlusstandardite esmarakendamine” muudatus** – “Ränk hüperinflatsioon ja fikseeritud kuupäevade eemaldamine esmarakendajate jaoks” (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. juulil 2011 või peale seda),
- **IFRS 1 “Rahvusvaheliste finantsaruandlusstandardite esmarakendamine” muudatus** – **Valitsuse laenud** (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda),
- **IFRS 7 “Finantsinstrumendid: avalikustamine” muudatused** – Finantsvahendite siirded (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda),
- **IFRS 9 “Finantsinstrumendid” ja IFRS 7 “Finantsinstrumendid: avalikustamine” muudatused** – Kohustuslik rakendamiskuupäev ja ülemineku avalikustamine,
- **IAS 1 “Finantsaruannete esitamine” muudatus** – Muu koondkasumi kirjete esitamine (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. juulil 2012 või peale seda),
- **IAS 12 “Tulumaks” muudatus** – Edasilükkunud tulumaks: aluseks olevate varade väärtuse taastamine (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2012 või peale seda),
- **IAS 19 “Hüvitised töötajatele” muudatus** - Töösuhete lõppemise järgse hüvitamise plaanide arvestuse täiustamine (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda),
- **IAS 32 “Finantsinstrumendid: esitamine” muudatus** – Finantsvarade ja -kohustuste tasavõrdamine (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2014 või peale seda),
- **IFRIC 20 “Avakaevanduse tootmise etapi koorimise kulud”** (kehtiv aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2013 või peale seda).

Ettevõtte hinnangul ei oma nimetatud standardite, nende täienduste või tõlgenduse vastuvõtmine Ettevõtte finantsaruannetele nende esmase rakendamise perioodil olulist mõju.

Samas on veel reguleerimata finantsvarade ja –kohustuste portfelli riskimaandamisarvestus, mille arvestuspõhimõtted pole veel Euroopa Liidu poolt vastu võetud.

Ettevõtte hinnangul ei oma finantsvarade ja –kohustuste portfelli riskimaandamisarvestuse rakendamine vastavalt IAS-le 19 “Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine”, olulist mõju bilansipäeva seisuga finantsaruannetele olulist mõju.

### **Konsolideerimise alused**

#### *Tütarettevõtted*

Tütarettevõtteks loetakse ettevõtet, mille üle kontsernil on otseselt või kaudselt kontroll. Tütarettevõtet loetakse kontrolli all olevaks, kui kontsern kontrollib tütarettevõtte finants- ja tegevuspoliitikat, saades seeläbi tütarettevõtte tegevusest kasu.

Vajadusel on tütarettevõtete arvestuspõhimõtteid muudetud, et viia need vastavusse kontsernis rakendatavate arvestuse ja aruandluse põhimõtetega. Omandamisel hinnatakse tütarettevõtte varad, kohustused ja tingimuslikud kohustused nende õiglasest väärtusest omandamise kuupäeva seisuga. Mittekontrollitavat osalust, mis on kehtiv ja annab selle omanikule õiguse saada likvideerimise korral proportsionaalne osa ettevõtte netovarast, võib esialgu kajastada kas õiglasest väärtusest või mittekontrollitava osaluse proportsionaalse osana omandatava ettevõtte identifitseeritavas neto varas. Kajastamismeetodi valimine toimub tehingu alusel. Muud mittekontrollitavad osalused mõõdetakse õiglasest väärtusest või, kui see on kohaldatav, muu meetodi alusel, mida täpsustab mõni teine IFRS säte. Konsolideeritud aruanded sisaldavad tütarettevõtete finantsaruandeid alates kontrolli omandamise kuupäevast kuni kontrolli loovutamise kuupäevani.

#### *Konsolideerimisel elimineerinud tehingud*

Konsolideeritud aruannete koostamisel elimineeritakse kõik kontserni kuuluvate ettevõtete vahelised tehingud, vastastikused saldod ja realiseerimata kasumid ja kahjumid. Tehingutest kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeerimisobjektidega tekkinud realiseerimata kasumid elimineeritakse proportsionaalselt kontserni osalusega investeerimisobjektis. Tehingutest tekkinud realiseerimata kahjumid elimineeritakse sarnaselt realiseerimata kasumitega, kuid ainult ulatuses, mille osas ei ole tõendeid väärtuse langusest.

#### *Sidusettevõtted (kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeeringud)*

Sidusettevõtteks loetakse ettevõtet, mille üle kontsernil on oluline mõju, kuid mitte kontroll finants- ja tegevuspoliitika üle. Oluliseks loetakse mõju juhul, kui kontsernil on õigus osaleda finants- ja tegevuspoliitikat puudutavate otsuste tegemisel.

Sidusettevõtteid kajastatakse kapitaliosaluse meetodil välja arvatud juhul, kui investeering on klassifitseeritud kui müügiotel, sel juhul kajastatakse seda vastavalt IFRS-le 5 „Müügiotel põhivara ja lõpetatud tegevusvaldkonnad“. Kapitaliosaluse meetodi kohaselt võetakse investeering sidusettevõttesse algselt arvele soetusmaksumuses ning seejärel seda korrigeeritakse, et mõõta kontserni osa sidusettevõtte kasumis või kahjumis ning muus koondkasumis. Kui kontserni osa sidusettevõtte kahjumitest ületab kontserni osaluse selles sidusettevõttes, siis osaluse raamatupidamislikku väärtust (kaasaarvatud pikaajalised nõuded sidusettevõtte vastu) vähendatakse nullini ning edasise kahjumite kajastamine lõpetatakse, välja arvatud juhul, kui kontsern on võtnud sidusettevõtte nimel kohustusi või teinud tema eest makseid.

Kui kontserni osa neto õiglasest väärtusest kajastatud sidusettevõtte eristatavates varades, kohustustes ja tingimuslikes kohustustes ületab soetusmaksumuse, siis kajastatakse see firmaväärtusena, mis lisatakse investeeringu bilansilisele maksumusele. Kui kontserni osa neto õiglasest väärtusest kajastatud sidusettevõtte eristatavates varades, kohustustes ja tingimuslikes kohustustes ületab soetusmaksumuse peale ümberhindamist, siis kajastatakse see kohe kasumis või kahjumis.

Vajadusel testitakse kogu investeeringu bilansilist väärtust (kaasa arvatud firmaväärtus) vara väärtuse languse vastu vastavalt IAS 36 „Vara väärtuse langus“ ühe varana võrreldes selle kaetavat väärtust (kasutusväärtus või õiglase väärtus miinus müügikulutused, olenevalt kumb on kõrgem) selle bilansilise maksumusega. Langusest tulenev kahjum moodustab osa investeeringu bilansilisest maksumusest. Väärtuse languse tühistamine kajastatakse vastavalt IAS 36 sel määral, et investeeringu kaetav väärtus hiljem suureneb.

Kui kontsern teeb tehingud sidusettevõtetega, siis sellest tehingust tulenev kasum ja kahjum kajastatakse konsolideeritud finantsaruandes ainult osaluse määral, mis ei ole seotud kontserniga.

#### *Mittekontrollitav osalus*

Osa tütarettevõtja puhaskasumist, mis vastab osalusele omakapitalis, mis ei kuulu emaettevõtte omakapitali omanikele, on esitatud konsolideeritud kasumiaruandes mitte-kontrolliva osalusena. Osa tütarettevõtja netovarast, mis vastab osalusele omakapitalis, mis ei kuulu emaettevõtte omakapitali omanikele, on esitatud konsolideeritud

finantsseisundi aruandes mitte-kontrolliva osalusena. Mittekontrolliv osalus on esitatud konsolideeritud finantsseisundi aruandes omakapitalis, ematettevõtte omakapitalist eraldi. Mittekontrolliv osalus Kontserni koondkasumiaruandes on samuti avalikustatud eraldi.

#### *Muudatused Kontserni osaluses olemasolevates tütarettevõtetes*

Muudatused Kontserni osaluses olemasolevates tütarettevõtetes, mis ei tulene kontserni kontrolli kaotamisest tütarettevõtete üle, kajastatakse omakapitalitehingutena. Kontserni osaluse ja mittekontrolliva osaluse bilansiline väärtus korrigeeritakse, et kajastada nende osaluste muutuseid tütarettevõtetes. Iga vahe, mis tuleneb korrigeeritud mittekontrollitava osaluse summa ja õiglase väärtuse saadud või makstud summa vahest, on kajastatud otse omakapitalis ning on kajastatud ematettevõtte omanikega osana.

Kui Kontsern kaotab kontrolli tütarettevõtte üle, arvutatakse kasum või kahjum vahena (i) kogusummana saadud tasu õiglase väärtuse ja säilinud osaluse õiglase väärtuse vahel ja (ii) tütarettevõtte varade eelneva bilansilise maksumuse (sh firmaväärtus) ja tütarettevõtte kohustuste ja mitte-kontrolliva osaluse vahel. Kui tütarettevõtte vara on kajastatud ümberhinnatud väärtuses või õiglases väärtuses ja sellega seotud kumulatiivne kasum või kahjum on kajastatud muus koondkasumis, siis eelnevalt muus koondkasumis kajastatud summad kajastatakse selliselt, nagu Kontsern oleks vastavad varad vahetult võõrandanud (st liigitatakse ümber kasumiaruandesse või otse jaotamata kasumisse nagu on kindlaks määratud kehtivates IFRS-s). Endisesse tütarettevõttesse säilinud investeeringu õiglast väärtust käsitletakse kuupäeval, mil kontroll oli kaotatud, kui õiglast väärtust algsel kajastamisel vastavalt standardile IAS 39 "Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine" või kui see on kohaldatav, investeeringu sidusettevõttesse või ühiselt kontrollitava ettevõttesse soetusmaksumus esmasel kajastamisel.

#### *Äriühendused*

Kontsern kajastab firmaväärtust üleantud tasu õiglases väärtuses, mis sisaldab kõigi mittekontrollitavate osaluste kajastatud summad omandatavas ettevõttes, millest on maha arvutatud omandatud eristatavate varade ja ülevõetud kohustuste kajastatud neto summad (tavaliselt õiglase väärtus). Kõik ülalnimetatud väärtused mõõdetakse omandamise kuupäeva seisuga. Kui pärast ümberhindlust eristatavate varade ja võetud kohustuste soetamise kuupäeva neto summad ületavad saadud tasu summa, mittekontrollitava osaluse omandatavas ettevõttes summa ja varem omandajale kuulunud osalus omandatavas ettevõttes (kui oli), ületanud summa koheselt kajastatakse kasumiaruandes kui kasu soodsast tehingust.

Kui omandamine saavutatakse etappide kaupa, hinnatakse Kontsernile varem kuulunud omakapitali osalus omandatavas ettevõttes uuesti omandamise kuupäeval kehtinud (st kuupäevast, mil kontsern omandas kontrolli) õiglasele väärtusele, ja sellest tulenev kasu või kahju, kui seda on, kajastatakse kasumis või kahjumis. Summad, mis tulenevad osalusest omandatavas ettevõttes enne omandamise kuupäeva, mis on eelnevalt kajastatud muus koondkasumis liigitatakse ümber kasumiaruandesse, kus selline kohtlemine oleks otstarbekas, kui osalus oli maha müüdud.

Kui äriühenduse esialgne kajastamine ei ole valimis aruandeperioodi lõpuks, mil äriühing toimus, esitab Kontsern esialgsed summad nende objektide kohta, mille raamatupidamisarvestus ei ole valmis. Need esialgsed summas korrigeeritakse mõõteperioodi jooksul (vaata ülalpool), või täiendavad varad ja kohustused kajastatakse, et peegeldada uut informatsiooni faktide ja asjaolude kohta, mis eksisteerisid omandamise kuupäeval, kui on teada, et nad mõjutaksid sel kuupäeval kajastatud summasid.

#### **Raamatupidamine hüperinflatsiooni tingimustes**

Majanduskeskkond Valgevenes on võrreldes 2011. aasta teise kvartaliga oluliselt halvenenud. Kumulatiivne inflatsioon viimase kolme aasta jooksul ületab nüüd 100%. IAS 29 sätestab, et kui kumulatiivne inflatsioonimäär 3 aasta vältel läheneb 100%-le on see indikaatoriks, et majandus on hüperinflatiivne.

Seega peetakse Valgevene Vabariigi majandust hüperinflatiivseks vastavalt IAS 29. IAS 29 ja IFRIC 7 "Korrigeerimise rakendamine IAS 29 „Finantsaruandlus hüperinflatiivsetes majanduskeskkondades” nõuavad Valgevene tütarettevõtete finantsaruannete korrigeerimist aruandeperioodil, mil ettevõtte tuvastab hüperinflatiivse majanduskeskkonna olemasolu. IAS 29 on kohaldatud nõnda nagu oleks majanduskeskkond alati olnud hüperinflatiivne. Valgevene tütarettevõtete mitterahalised tehingud 2011 ja mitterahalised saldod aruandeperioodi lõpus on korrigeeritud, et kajastada hinnaindeksit finantsseisundi aruande kuupäeval. Võrdlusandmeid ei ole korrigeeritud ning need olid lisatud konsolideeritud finantsseisundi aruandesse esitlusvaluuta summades vastavuses eelmise aasta konsolideeritud aruandega, kuna esitlusvaluuta on mitte-hüperinflatiivse majanduse valuuta.

Muutus alg- ja lõpp valuutakursside vahel, mida rakendati esitlusvaluutasse konverteerimisel, on avalikustatud kui mõju esitlusvaluutasse ümberhindamisele.

Korrigeerimine tehti kasutades Tarbijahinnaindeks ("THI"), mis avaldati Valgevene Vabariigi Statistika- ja Analüüsiministeeriumi poolt. Tarbijahinnaindeksi ("THI") muutuse määrad viie aasta jooksul seisuga 31. detsember 2011 olid järgmised:

| Aasta | Muutuse % |
|-------|-----------|
| 2007  | 12,1      |
| 2008  | 13,3      |
| 2009  | 10,1      |
| 2010  | 9,9       |
| 2011  | 108,7     |

Valgevene tütarettevõtete rahalisi varasid ja kohustusi ei korrigeerita, kuna need on juba väljendatud rahaühikutes seisuga 31. detsember. Mitterahalised varad ja kohustused (mis ei ole juba väljendatud rahaühikutes seisuga 31. detsember 2011) ja omakapitali komponendid korrigeeritakse, rakendades vastavat indeksit. Inflatsiooni mõju kontserni rahaliste vahendite netopositsioonile kajastatakse konsolideeritud kasumiaruandes kui kasumit või kahjumit rahaliste vahendite netopositsioonist.

Valgevene tütarettevõtete materiaalsed ja immateriaalsed varad ning aktsiakapital ja ülekurs indeksseeritakse kasutades näitajaid, mida arvestatakse alates ostu või sissemakse kuupäevast. Valgevene tütarettevõtete jaotamata kasumi algsaldod korrigeeriti kasutades 2011. aasta indeksit.

Valgevene tütarettevõtete arv näitajad, mis esitati konsolideeritud kasumiaruandes, on indekseeritud THI muutuse põhjal järgmistel eeldustel:

- inflatsioon on toimunud kuu jooksul ühtlaselt;
- tulud ja kulud on tekkinud kuu jooksul ühtlaselt.

### **Finantsinstrumendid**

#### **Finantsinstrumentide kajastamine ja mõõtmine**

Kontsern võtab arvele finantsvarad ja -kohustused siis ja ainult siis, kui kontsern saab instrumendi eraldise lepinguliseks osaliseks. Tavapärastel turutingimustel toimuv finantsvarade ja -kohustuste ost ja müük kajastatakse kasutades arvelduspäeva arvestust.

Finantsvarad ja -kohustused kajastatakse esialgselt õiglasel väärtusel, mis on antud või saadud tasu välja arvatud finantsinstrumendid õiglasel väärtusel, mille kulud on kajastatud läbi kasumi või kahjumi. Arvelduspõhimõtted nende esemete hilisemaks ümbermõõtmiseks on avalikustatud allpool.

#### **Finantsvarade ja -kohustuste kajastamise lõpetamine.**

##### *Finantsvarad*

Kontsern lõpetab finantsvarade kajastamist ainult siis, kui lõpeb lepinguline õigus rahavoole vara lõppemisel või kui ta kannab finantsvara ja kõik sellega seotud olulised riskid ja hüved teisele ettevõttele. Kui kontsern ei kanna ega säilita kõiki olulisi riske ja hüvesid ja säilitab kontrolli üleantud vara üle, kajastab Grupp oma jaotamata osaluse varas ning seotud kohustuse summas, mis ta võib-olla peaks maksma. Kui kontsern säilitab kõik olulised riskid ja hüved ülekantud finantsvara üle, kontsern jätkuvalt kajastab finantsvara ja kajastab ka tagatisega laenu eest saadud tasu.

##### *Finantskohustused*

Finantskohustuse kajastamine lõpetatakse siis, kui kohustus on rahuldatud, lõpetatud või aegunud. Kui olemasolevat finantskohustust asendatakse teise sama laenuandja kohustusega märkimisväärselt erinevatel tingimustel või olemasoleva kohustuse tingimused on oluliselt muutunud, näiteks vahetamine või muutmine, algse vastutuse kajastamise lõpetatakse ja kajastatakse uus kohustus ning erinevused vastavates bilansilistes maksumustes kajastatakse nii eraldi, kui ka konsolideeritud kasumiaruannetes.

#### **Finantsvarade ja kohustuste hindamine**

##### *Müügivalmis finantsvarad*

Grupi investeeringud aktsiatesse ja teatud võlakirjadesse klassifitseeritakse kui müügivalmis finantsvarad. Peale algset kajastamist on need mõõdetud õiglasel väärtusel ning selle muutused, välja arvatud allahindlused ja välisvaluuta vahed, kajastatakse omakapitalis läbi muu koondkasumi. Kui investeeringu kajastamine lõpetatakse, kantakse kumulatiivne kasum või kahjum omakapitalist kasumisse või kahjumisse. Investeeringuid omakapitaliinstrumentidesse, millel puudub noteeritud turuhind aktiivsel turul ning mille õiglast väärtust ei saa usaldusväärselt mõõta kajastatakse soetusmaksumuses miinus väärtuse langus.

*Nõuded*

Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded mõõdetakse amortiseeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivse intressimäära meetodit miinus väärtuse langus. Lühiajalised nõuded kajastatakse nende nominaalväärtuses miinus allahindlused, kui selliseid leidub.

Efektiivse intressimäära meetodi puhul arvutatakse amortiseerunud finantsvara või finantskohustuse soetusmaksumus ning intressitulu või intressikulu jaotatakse vastavale perioodile. Efektiivne intressimäär on määr, mis täpselt diskonteerib eeldatava tulevase rahavoo läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea või vajaduse korral lühem periood finantsvara või finantskohustuse bilansilise maksumuseni.

Efektiivse intressimäära arvutamisel hindab kontsern rahavood võttes arvesse kõik finantsinstrumendi lepingulised tingimused, kuid ei arvesta tuleviku laenukahjusid. Arvutus hõlmab kõiki saadud või makstud pooltevahelisi tasusid ja komisjonitasusid, mis on efektiivse intressimäära lahutamatu osa, tehingukulud ja kõiki muid täiendavaid makseid või mahaarvamisi.

*Tasumata arved*

Võlad tarnijatele ja muud võlad mõõdetakse amortiseeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivse intressimäära meetodit. Lühiajalised võlad hankijatele on kajastatud nende nominaalväärtuses.

*Laenukohustused*

Võlakohustused võetakse algselt arvele õiglasel väärtusel, kui raha on osapooltelt saadud ning edaspidi kajastatakse seda amortiseeritud soetusmaksumuses. Peale esialgset arvelevõtmist kajastatakse laenu amortiseeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivset intressimäära, võttes arvesse kõiki allahindlusi või preemiad.

*Finantsvarade ja -kohustuste tasaarveldus*

Finantsvarad ja -kohustused tasaarveldatakse ning nende netosumma kajastatakse eraldi ja konsolideeritud finantspositsiooni aruannetes ainult siis, kui on juriidiline õigus tasaarvestada kajastatud summasid ja on kavatsus kas arveldada netosummana või realiseerida vara ja likvideerida kohustus samaaegselt. Finantsvara ülekandmise arvestamisel, mis ei vasta kajastamise lõpetamise kriteeriumile, kontsern ei tasaarvelda ülekantud vara ja seotud kohustusi.

*Allahindlus finantsvarade väärtuse langusel*

Finantsvara väärtuse languse puhul kontsern rakendab allahindlust, kui on objektiivsed tõendid, et finantsvara või finantsvara gruppi väärtus on langenud. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud rahaliste varade puhul vara väärtusest tulenev allahindlus mõõdetakse kui vahe bilansilise maksumuse ja nüüdisväärtuse tulevastest rahavoogudest, sealhulgas saadud garantiid ja tagatised, kui on, mis on diskonteeritud finantsvara esialgse efektiivse intressimääraga.

Kui järgneval perioodil väärtuse langusest tekkinud kahjumi summa väheneb ja vähenemist saab objektiivselt seostada sündmusega, mis toimusid pärast väärtuse languse kajastamist, eelnevalt kajastatud allahindlusest tulenev kahju tühistatakse, korrigeerides allahindluse kontot.

Vara väärtuse langusest tulenev allahindlus põhineb varade riskianalüüsil ja kajastab summat, mis juhtkonna hinnangul, on piisav, et katta kahjumit. Allahindlused on tehtud eraldiseisva finantsvara riski hindamise tulemusena, mis on eraldiseisvalt olulised, ja eraldiseisvalt või kollektiivselt finantsvarade hinnang, mis ei ole eraldiseisvalt olulised.

Väärtuse langusest tulenevate allahindluste muutus kirjendatakse nii eraldi, kui ka konsolideeritud kasumiaruandes ning kogu väärtuse langusest tulenev allahindluse summa arvestatakse maha saabuvatest varadest, nagu on esitatud nii eraldi, kui ka konsolideeritud finantsseisundi aruandes. Tuleb märkida, et kahju hinnang sisaldab subjektiivseid tegureid. Kontserni juhtkonna hinnangul väärtuse languse kajastatud summa on piisav, et katta varade kahjumit ohtust aruandekuupäeva seisuga, kuigi on tõenäoline, et teatud perioodidel võib tekkida kahjum, mis erineb oluliselt allahindluse provisjonist.

*Finantsvarade mahakandmine*

Väljastatud laenud, nõuded ostjate vastu ja muud nõuded kantakse maha peale väärtuse langusest tekkinud kahjumite allahindlust ebatõenäoliselt laekuvate nõuete puhul, kaasa arvatud tagatise olemasolul. Väljastatud laenud, nõuded ostjate vastu ja muud nõuded kantakse maha peale seda, kui juhatuse on kasutanud kõik võimalused kontsernile kuuluvate võlanõuete tagasivõitmiseks.

**Vara väärtuse langus***Finantsvarad*

Igal aruandluskuupäeval hindab ettevõtte juhtkond, kas on märke, mis võiksid viidata finantsvara väärtuse langusele. Finantsvara väärtus on langenud, kui väärtuse languse kohta esineb objektiivseid tõendeid, et üks või mitu sündmust on mõjutanud finantsvara hinnangulisi tulevasi rahavoogusid.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajatatud finantsvara väärtuse langust mõõdetakse vara raamatupidamisliku väärtuse ja hinnanguliste tulevaste rahavoogude nüüdisväärtuse vahelise erinevusega, mida on diskonteeritud finantsvara esialgse sisemise intressimääraga ning mis kajastatakse kasumiaruandes. Müügilvalmis finantsvarana kajatatud väärtpaperite väärtuse languse kajastamisel eemaldatakse muus koondkasumis/kahjumis kajastatud ja omakapitalis õiglase väärtuse reservis esitatud kumulatiivne kahjum muust koondkasumist/kahjumist ja kajastatakse kasumiaruandes. Muust koondkasumist/kahjumist eemaldatud ja kasumiaruandes kajastatud kumulatiivne kahjum on soetusmaksumuse, millest on maha arvatud kõik tagasimakstud põhiosamaksed ja amortisatsioon, ja antud hetke õiglase väärtuse, millest on maha arvatud eelnevalt kasumiaruandes kajastatud väärtuse langusest tulenevad kahjumid, vaheline erinevus. Kõik vara väärtuse langusest tekkinud kahjumid kajastatakse kasumiaruandes.

Vara väärtuse langusest tulenev kahjum tühistatakse, kui vara väärtus tõuseb ja seda tõusu saab objektiivselt seostada sündmusega, mis toimus pärast vara väärtuse langust. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvaradest ja võlainstrumentidest koosnevate müügilvalmis finantsvarade väärtuse langusest tuleva kahjumi tühistamine kajastatakse kasumiaruandes. Kui müügilvalmis finantsvaraks on omakapitaliinstrument, kajastatakse allahindluse tühistamine otse muus koondkasumis/kahjumis.

*Mittefinantsvarad*

Igal aruandekuupäeval hindab kontsern, kas on märke, mis võiksid viidata mittefinantsvarade väärtuse langusele. Kui ilmneb märke varade väärtuse võimalikust vähenemisest, viiakse läbi vara kaetava väärtuse test.

Varaobjekti või raha genereeriva üksuse kaetav väärtus on vara õiglase väärtus, millest on lahutatud müügikulutused, või selle kasutusväärtus, vastavalt selle, kumb on kõrgem. Vara kasutusväärtuse hindamisel diskonteeritakse hinnangulised tulevased rahavood nende nüüdisväärtusesse, kasutades tulumaksueelset diskontomäära, mis peegeldab nii raha ajaväärtuse praeguseid turuhinnanguid kui ka varaga seonduvaid riske. Kaetava väärtuse kontrollimiseks koondatakse varaobjektid väiksemateks eristatavateks vararühmadeks, millest tulenevad muudest varadest või vararühmadest suhteliselt sõltumatud raha laekumised (raha genereeriv üksus). Väärtuse languse kontrollimise eesmärgil jaotatakse äriühenduses omandatud firmaväärtus kõikidele raha genereerivatele üksustele, mis eeldatavalt saavad ühenduse sünergiast kasu.

Varaobjekti või selle raha genereeriva üksuse väärtuse langusest tekkinud kahjum kajastatakse kasumiaruandes siis, kui varaobjekt või raha genereeriva üksuse kaetav väärtus on väiksem kui selle raamatupidamislik väärtus. Raha genereeriva üksuse väärtuse langusest tekkinud kahjum jaotatakse selliselt, et esitaks vähendatakse üksusele (üksuse rühmale) jaotatud firmaväärtuse raamatupidamisliku väärtuse, tühistatakse varasem allahindlus ning suurendatakse varaobjekti raamatupidamislikku väärtust. Ülempiiriks on vara raamatupidamislik väärtus, mis oleks kujunenud arvestades vahepealsete aastate normaalset amortisatsiooni.

Eelnevatel perioodidel kajastatud väärtuse langusest tekkinud kahjumite osas hinnatakse igal bilansipäeval, kas vara kaetav väärtus on tõusnud ja varasema allahindluse kajastamine on põhjendatud. Väärtuse langusest tekkinud kahjum tühistatakse, kui on toimunud muutus vara kaetava väärtuse leidmiseks kasutatavates hinnangutes. Bilansilise maksumuse ülempiiriks on vara jääkmaksumus, mis oleks kujunenud, arvestades vahepealsel perioodil normaalset amortisatsiooni.

**Aktsiakapital***Lihtaktsiad*

Lihtaktsiad liigitatakse omakapitali osana. Lihtaktsiate ja aktsiaoptsioonide emiteerimisega otseselt kaasnevad kulud kajastatakse omakapitali vähendusena, ilma maksumõjudeta.

*Aktsiakapitali (oma aktsiate) tagasiostmine*

Kui omakapitalina kajastatud aktsiakapital tagasi ostetakse, kajastatakse makstud tasu, mis sisaldab otseseid kulusid ja millest on maha arvatud kõik maksumõjud, omakapitali vähendusena. Tagasiostetud aktsiad liigitatakse oma aktsiateks ja kajastatakse omakapitali kogusumma vähendusena.

Kui omaaktsiad seejärel müüakse või uuesti emiteeritakse, kajastatakse saadud summa omakapitali suurenemisena ning tehingu tulem kantakse eelmiste perioodide jaotamata kasumisse kas eelmiste perioodide jaotamata kasumi suurenemise või vähenemisena.

Oma aktsiate tühistamise tulem kajastatakse ülekursi või reservide, sh jaotamata kasumi, või nende kombinatsiooni korrigeerimisena.

### **Materiaalne põhivara**

#### *Kajastamine ja mõõtmine*

Materiaalne põhivara kajastatakse soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud kulum ja varade väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

Soetusmaksumus koosneb otseselt vara soetamisega seotud kuludest. Oma tarbeks valmistatud põhivara soetusmaksumus koosneb materjalikuludest, otsestest tööjõukuludest, muudest kuludest, mis on otseselt seotud varaobjekti seadmisega ettenähtud tööseisundisse ning kuludest, mis on seotud varaobjekti demonteerimise ja teisaldamise ning selle asukoha ennistamisega. Seadme töötamiseks vajaliku koostisosana soetatud tarkvara kapitaliseeritakse osana seadmest. Kontsern kapitaliseerib tingimustele vastava varaobjekti soetamise, ehitamise või tootmisega otseselt seotud laenukasutuse kulutused osana selle varaobjekti maksumusest. Kõik muud laenukasutuse kulutused kajastatakse perioodi kuluna.

Kui materiaalse põhivara objekt koosneb üksteisest eristatavatest olulistest komponentidest, millel on erinevad kasulikud eluead, võetakse need komponendid raamatupidamises arvele eraldi varaobjektidena.

Varaobjekti müügil või mahakandmisel saadav tulu või kulu leitakse võrreldes saadavat tulu materiaalse põhivara raamatupidamisliku väärtusega ning kajastatakse vastav netosumma kasumiaruande real „Muud äritulud“. Kui ümberhinnatud varad maha müüakse, kantakse ümberhindluse reservis olevad summad jaotamata kasumi arvele.

#### *Soetamisjärgsed väljaminekud*

Materiaalse põhivara objekti osa väljavahetamisega seotud kulud kajastatakse põhivara objekti raamatupidamislikus väärtuses, kui on tõenäoline, et kontsern saab varaobjektiga seotud tulevast majanduslikku kasu ning varaobjekti soetusmaksumust saab usaldusväärselt mõõta. Asendatud osa raamatupidamisliku väärtuse kajastamine lõpetatakse. Muid materiaalse põhivara hooldus- ja remondikulud kajastatakse vastava perioodi kasumiaruandes.

#### *Materiaalse põhivara objektide kasuliku eluea määramine*

Kasuliku eluea arvestamisel lähtutakse eelnevast kogemusest, tootmismahitudest ja –tingimustest. Jaekaubanduses kasutatavate materiaalse põhivara objektide kasulikud eluead arvestatakse lähtuvalt perioodist, mille jooksul objekt eeldatavalt osaleb müügitulu loomisel ja rendilepingute garanteeritud kestvusest.

Juhtkonna hinnangul jäävad tootmismasinade ja –seadmete keskmised eluead sõltuvalt kasutamise eesmärgist 5 ja 10 aasta vahele, muu inventari kasulikud eluead jäävad 3 ja 5 aasta vahele ning ehituste kasulikud eluead 20 ja 75 aasta vahele.

Piiramatute kasuliku elueaga varadele (maale) kasulikke eluigasid ei määrata. Seisuga 31.12.2011 ja 31.12.2010 kontsernil piiramatute kasuliku elueaga varasid ei olnud.

#### *Kulumi arvestus*

Kulum kajastatakse kasumiaruandes ning arvestatakse materiaalse põhivara kõikidelt eristatavalt komponentidelt lineaarsel meetodil varakomponentide arvestusliku kasuliku eluea jooksul. Juhul, kui ei ole piisavalt kindlust selles, et rendilepingu lõppedes läheb renditud vara omandiõigus kontsernile, on renditud vara amortisatsiooniperioodiks vara eeldatav kasulik tööiga või rendisuhte kehtivuse periood, olenevalt sellest, kumb on lühem. Maad ei amortiseerita.

Aruande- ja võrreldavate perioodide hinnangulised majanduslikult kasuliku eluead on järgmised:

##### Ehitised:

|               |              |
|---------------|--------------|
| Tootmishooned | 30-75 aastat |
| Muud hooned   | 20-50 aastat |

##### Masinate ja seadmed:

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| Õmblusseadmed      | 7-10 aastat |
| Transpordivahendid | 5-7 aastat  |
| Muud seadmed       | 5-10 aastat |

##### Muu inventar:

|                                           |            |
|-------------------------------------------|------------|
| Arvutitehnika, tööriistad ja muu inventar | 3-5 aastat |
| Kaupluste sisseseaded                     | 3-5 aastat |

Renditud ruumide taastamisväljaminekutelt arvestatakse amortisatsiooni olenevalt rendilepingu kestusest.

Igal aruandekuupäeval hinnatakse amortisatsioonimeetodite, kasuliku eluea ning lõppväärtuste põhjendatust.

#### *Lõpetamata ehitus*

Lõpetamata ehitus sisaldab otseselt materiaalse põhivara ehitusega seotud kulusid, sealhulgas vastavalt jaotatud otsesed varieeruvad üldkulud, mis on tekkinud ehitus- ja laenukasutusega. Neid varasid hakatakse amortiseerima alates nende kasutusvalmis saamise hetkest samadel põhimõtetel kui muud põhivara. Lõpetamata ehitust hinnatakse regulaarselt, et kindlaks määrata, kas jääkmaksumus on õiglaselt kajastatud ja kas esineb tunnuseid, mis viitavad vara väärtuse langusele ja kas see on raamatupidamises kajastatud.

#### **Immateriaalne põhivara**

##### *Firmaväärtus*

Tütarettevõtete soetamisel tekkinud firmaväärtus kajastatakse immateriaalse vara koosseisus. Firmaväärtuse mõõtmine esmasel arvelevõtmisel, vt *Äriühendused*.

##### *Muu immateriaalne vara*

Kontserni poolt omandatud muu piiratud kasuliku elueaga immateriaalne vara kajastatakse soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud kulum ja vara väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

##### *Kulumi arvestus*

Kulum kajastatakse kasumiaruandes lineaarselt immateriaalse varaobjekti (välja arvatud firmaväärtus) arvestusliku kasuliku eluea jooksul alates varaobjekti kasutuselevõtu kuupäevast. Aruande- ja võrreldavate perioodide hinnangulised kasulikud eluead on järgmised:

|             |             |
|-------------|-------------|
| Tarkvara    | 5-10 aastat |
| Kaubamärgid | 10 aastat   |

#### **Kinnisvarainvesteeringud**

Kinnisvarainvesteering on kinnisvara, mida hoitakse renditulu teenimise või kinnisvara väärtuse kasvu või mõlemal eesmärgil, mitte aga müügiks tavapärase majandustegevuse käigus, kasutamiseks kaupade tootmisel, teenuste osutamisel või halduslikel eesmärkidel. Kinnisvarainvesteeringuid kajastatakse soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud kulum ja vara väärtuse langusest tulenevad akumulieeritud allahindlused.

Kulum kajastatakse kasumiaruandes lineaarselt kinnisvarainvesteeringu arvestusliku kasuliku eluea jooksul, milleks on 50 aastat.

Kinnisvara kajastamine lõpetatakse objekti võõrandamisel või siis, kui kinnisvarainvesteering on püsivalt kasutamisest eemaldatud ning selle võõrandamisest ei eeldata tulevast majanduslikku kasu. Kinnisvara investeeringu kasutuselt eemaldamist või võõrandamisest tulenevad kasumid ja kahjumid kajastatakse kasumiaruandes kasutuselt eemaldamise või võõrandamise aastal.

Ümberliigitamist kinnisvarainvesteeringuteks teostatakse siis ja ainult siis, kui toimub muutus vara kasutuses, mida tõendab omanikupoolse kasutamise lõpp, kasutusrendile andmine teisele osapoolle või ehituse või arenduse lõpp. Ümberliigitamist kinnisvarainvesteeringuteest teostatakse siis ja ainult siis, kui toimub muutus vara kasutuses, mida tõendab omanikupoolse kasutamise algus või arenduse algus müügi eesmärgi.

#### **Kontserni kui rentnik**

Kapitalirendina käsitletakse rendilepingut, mille puhul kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle kontsernile. Esmasel kajastamisel mõeldakse renditud vara kas õiglaselt väärtuses või rendimaksede miinimumsummana nüüdisväärtuses, olenevalt sellest, kumb on madalam. Edasine kajastamine toimub vastavalt antud varaobjektile rakendatavale arvestuspõhimõttele. Kapitalirendi miinimummaksed jaotatakse finantskuluks ja kohustuse jääkväärtuse vähendamiseks. Finantskulud jaotatakse rendiperioodile arvestusega, et intressimäär on igal ajahetkel kohustuse jääkväärtuse suhtes sama.

Muud rendilepingud kajastatakse kasutusrendina. Kasutusrendi tingimustel renditud vara kontserni finantsseisundi aruandes ei kajastata. Kasutusrendist saadavat renditulu kajastatakse kasumiaruandes rendiperioodi jooksul lineaarselt. Saadud rendisoodustusi kajastatakse rendiperioodi rendikulu koostisosana.

**Kontsern kui rendileandja**

Kontsern esitab kasutusrendi tingimustel väljarenditavad varad oma konsolideeritud finantsseisundi aruandes lähtudes vara olemusest. Kasutusrendist saadavat renditulu kajastatakse konsolideeritud kasumiaruandes muu tuluna lineaarselt rendiperioodi jooksul.

Rentnikele tehtud rendisoodustuse kogumaksumus kajastatakse renditulu vähendusena netovääringus lineaarselt rendiperioodi jooksul. Esmased otsekulutused, mis on tehtud spetsiaalselt tulude teenimiseks kasutusrendilt, kajastatakse konsolideeritud kasumiaruandes kuluna selle tekkimise perioodil.

**Varud**

Varusid kajastatakse kas soetusmaksumuses või neto realiseerimisväärtuses, olenevalt sellest, kumb on madalam. Soetusmaksumus koosneb varude soetamisega kaasnevatest kulutustest, tootmis- või töötlemiskuludest ja muudest kuludest, mis on vajalikud varude viimiseks nende olemasolevasse asukohta ja seisundisse. Lõpetamata ja valmistoodangu puhul sisaldab soetusmaksumus tootmise üldkulusid, mis on varudele jagatud ettevõtte normaalsetest tootmismahutustest lähtudes. Varude soetusmaksumuse arvutamisel rakendatakse kaalutud keskmise soetusmaksumuse meetodit.

Neto realiseerimisväärtus on tavapärasel äritegevuses kasutatav hinnanguline müügihind, millest on maha arvatud toote lõpetamiseks ja müügiks vajalikud kulutused. Juhtkond mõeldab varude neto realiseerimisväärtust tuginedes oma parimale teadmisele, varasemale kogemusele, üldisele taustainformatsioonile, potentsiaalsete tulevikusündmuste eeldustele ja tingimustele. Varude allahindluse vajadus ja ulatus määratakse kindlaks järgmiselt: valmistoodangu allahindlus toimub vastavalt varude müügipotentsiaalile, mudeli alguskuupäevale ja neto realiseerimisväärtusele; tooraine ja muu materjali allahindlus toimub vastavalt materjalide kasutatavusele valmistoodangu tootmisel ning müügitulu loomisel; lõpetamata toodangu allahindlus toimub vastavalt varude lõpetamise astmele, mida saab usaldusväärselt mõõta.

**Müügiootel põhivara**

Põhivara või varadest ja kohustustest koosnev varagrupp, mille jääkmaksumus kaetakse peamiselt müügitehingu, mitte jätkuva kasutuse läbi, liigitatakse müügiootel põhivaraks. Vahetult enne vara (või varagrupi komponentide) liigitamist müügiootel põhivaraks, hinnatakse vara (või kõik grupi varad ja kohustused) ümber vastavalt kontserni arvestuspõhimõtetele. Seejärel hinnatakse põhivara (või varagruppi) õiglase väärtuse, millest on maha arvatud müügikulutused, või raamatupidamisliku väärtuse alusel, vastavalt sellele, kumb on madalam. Vara väärtuse langus seoses esmase liigitamisega müügiootel põhivaraks ja hilisemad kasumid või kahjumid vara ümberhindlusest kajastatakse kasumiaruandes. Kasumina kajastatav summa ei ületa kumulatiivset kahjumit vara väärtuse langusest.

**Töötajate hüvitised**

*Hüvitised töösuhete lõpetamisel* – töösuhete lõpetamise hüvitised kuuluvad maksmisele tulenevalt kas kontserni otsusest lõpetada töösuhe töötajaga enne tavapärast pensionile jäämise kuupäeva või töötaja otsusest aktsepteerida vabatahtlikult töösuhete lõpetamist vastutasuks nende hüvitiste eest.

Töösuhete lõpetamise hüvitised kajastatakse kuluna siis, kui kontsern suudab tõendada, et on võtnud endale kas kohustuse lõpetada töösuhe töötaja(te)ga vastavalt ametlikule üksikasjalikule plaanile töösuhete lõpetamiseks ja puudub reaalne võimalus seda tagasi võtta; või kohustuse maksta töösuhete lõpetamise hüvitist pakkumisega, mille eesmärgiks oli ärgitada vabatahtlikku töölt lahkumist.

Kui töösuhete lõpetamise hüvitis kuulub väljamaksmisele enam kui 12 kuud pärast aruandekuupäeva, diskonteeritakse hüvitis selle nüüdisväärtuseni.

*Lühiajalised hüvitised* - töövõtja lühiajalise hüvitisi kajastatakse diskonteerimata kujul ning kantakse kuludesse kui vastav teenus on osutatud. Kohustus kajastatakse summas, mille kontsern peaks maksma lühiajalise kasumiosaluse plaani või boonusskeemi alusel, kui kontsernil on töötaja poolt varem osutatud teenusest tulenev juriidiline või faktiline kohustus teha selliseid makseid ja kohustust on võimalik usaldusväärselt hinnata.

**Eraldised**

Eraldis kajastatakse juhul, kui kontsernil on enne aruandekuupäeva tekkinud juriidiline või faktiline kohustus, mille suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata ja eraldise realiseerumine ressursside väljamineku näol on tõenäoline. Eraldiste määramisel diskonteeritakse hinnangulised tulevased rahavood nende nüüdisväärtusesse, kasutades tulumaksueelset diskontomäära, mis peegeldab nii raha ajaväärtuse praeguseid turuhinnanguid kui ka kohustusega seonduvaid riske.

**Tulude arvestus***Tulu kaupade müügist*

Tulu kaupade müügist kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasest väärtuses, võttes arvesse kõik tagastused, allahindlused ja soodustused. Tulu kaupade müügist kajastatakse siis, kui kõik olulised omandiga seotud riskid ja hüved on läinud üle ostjale, tehingust saadava tasu laekumine on tõenäoline, tehinguga seotud kulud ja võimalikud kauba tagastused on usaldusväärselt hinnatavad, ettevõtte ei ole jätkuvat haldusvastutust kauba eest ning tulu suurust on võimalik usaldusväärselt mõõta.

*Teenused*

Tulu teenuste müügist kajastatakse kasumiaruandes kasutades valmidusastme meetodit. Teenuse valmidusastme hindamisel lähtutakse teostatud tööde ülevaatuselt.

*Komisjonitasud*

Kui kontsern ei ole tehingu osaline, vaid vahendab tehingut, kajastatakse saadud neto komisjonitasu kontserni tuludes. Koostöölts frantsiisipartneritega kontsernile frantsiisitasu ei maksta. Kontsern kompenseerib osaliselt frantsiisipartnerite tehtud kulutused seoses tootemarkide reklaamimisega.

*Renditulu*

Kinnisvarainvesteeringutest saadud renditulu kajastatakse kasumiaruandes rendiperioodi jooksul lineaarselt.

**Finantstulud ja -kulud**

Finantstuludena kajastatakse intressitulu investeeringutelt (kaasa arvatud müügivalmis finantsvarad), dividenditulu ja kasum müügivalmis finantsvara võõrandamisest. Intressitulu kajastatakse kasumiaruandes tekkimise hetkel kasutades sisemise intressimäära meetodit. Dividenditulu kajastatakse kasumiaruandes siis, kui kontsernil tekib õigus makseid saada.

Finantskuludena kajastatakse laenude intressikulu ja finantsvarade allahindlusi. Kontsern kapitaliseerib tingimustele vastava varaobjekti soetamise, ehitamise või tootmisega otseselt seotud laenukasutuse kulutused osana selle varaobjekti maksumusest. Kõik muud laenukasutuse kulutused kajastatakse perioodi kuluna.

Valuutakursside erinevusest saadud kasumid ja kahjumid kajastatakse netosummades.

**Ettevõtte tulumaks**

Tulumaksu kulu koosneb tasumisele kuuluvast tulumaksust ja edasilükkunud tulumaksust. Tulumaks kajastatakse kasumiaruandes, väljaarvatud juhul, kui tulumaks tekib seoses otse omakapitalis kajastatud objektidega. Sel juhul kajastatakse ka tulumaks omakapitalis või muus koondkasumis/kahjumis.

Tasumisele kuuluv tulumaks koosneb perioodi maksustatavalt tulult makstavate tulumaksude summast lähtudes aruandekuupäeval kehtinud või sisuliselt kehtinud tulumaksumääradest ja eelmiste perioodide korrigeeritud maksukohustustest.

Edasilükkunud tulumaksu kajastatakse meetodil, mille kohaselt näidatakse finantsseisundi aruandes ajutiste erinevuste tõttu edasilükkunud maksusummad. Ajutised erinevused on vahed varade ja kohustuste maksubaasi ning raamatupidamislike väärtuse vahel. Ajutisi erinevusi ei arvestata järgmistel juhtudel: vara või kohustuse esmane arvelevõtmine tehingu puhul, mis ei ole äriühendus ja mis ei mõjuta ei arvestuslikku ega ka maksustavat kasumit või kahjumit; tütarettevõtete ja ühise kontrolli all olevate ettevõtete investeeringutest tulenevad erinevused sellises ulatuses, mille suhtes on tõenäoline, et ajutine erinevus ei kao lähitulevikus. Lisaks sellele ei kajastata ajutiste erinevuste tõttu edasilükkunud tulumaksu firmaväärtuse esmasel arvelevõtmisel. Edasilükkunud tulumaksu arvestatakse selliste maksumäärade alusel, mida ajutiste erinevuste realiseerimise päeval eeldatavasti rakendatakse lähtudes aruandekuupäeval kehtivatest või sisuliselt kehtivatest seadustest. Edasilükkunud tulumaksu varasid ja kohustusi tasaarveldatakse siis, kui ettevõtte on juriidiline õigus tasaarveldada tasumisele kuuluva tulumaksu kohustusi ja varasid ning edasilükkunud tulumaksu varad ja kohustused on seotud tulumaksuga, mida rakendab sama maksuhaldur sama maksustava majandusüksuse suhtes või erinevate maksustavate majandusüksuste suhtes, mis kavatsevad arveldada tasumisele kuuluva tulumaksu kohustused ja varad netosummas või realiseerida varad ja tasuda kohustused samaaegselt.

Edasilükkunud tulumaksuvara kajastatakse üksnes ulatuses, mille osas on tõenäoline, et tulevikus tekib maksustatavat kasumit, mille arvel saab ajutist erinevust kasutada. Igal aruandekuupäeval vaadatakse edasilükkunud maksuvara üle ja vähendatakse selle tulevikus tõenäoliselt mitterealiseeriva summa ulatuses.

Lisandunud tulumaks, mis tekib dividendide väljamaksmisel, kajastatakse samaaegselt dividendide maksmise kohustuse kajastamisega.

*Eestis registreeritud ettevõtete tulumaks*

Vastavalt kehtivale seadusandlusele Eestis ettevõtete kasumit ei maksustata, mistõttu ei eksisteeri ka edasilükkunud tulumaksu nõudeid ega kohustusi. Kasumi asemel maksustatakse Eestis jaotamata kasumist väljamakstavaid dividende. Alates 1. jaanuarist 2008 on maksumäär 21/79 netodividendina väljamakstud summalt. Dividendide väljamaksmisega kaasnevat ettevõtte tulumaksu kajastatakse kasumiaruandes tulumaksukuluna samal perioodil, kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse.

*Välismaal registreeritud tütarettevõtete tulumaks*

Kontserni välismaal registreeritud üksused tasuvad tulumaksu vastavalt asukohamaa seadustele. Lätis ja Leedus on maksumäär 15%, Prantsusmaal 33,33%, Venemaal 20% ja Valgevenes 24%. Maades, kus kontsern tegutseb, ei ole tulumaksumäärad muutunud, välja arvatud Valgevenes, kus alates 1. jaanuarist 2012 on maksumäär 18%.

**Kasum aktsia kohta**

Kontsern esitab andmed emiteeritud lihtaktsiatelt saadava kasumi kohta nii tava kasumina kui lahustatud kasumina aktsia kohta. Tava kasum leitakse jagades aruandeaasta ettevõtte lihtaktsionäride osa kasumist või -kahjumist perioodi kaalutud keskmise emiteeritud lihtaktsiate arvuga. Kontsernil ei ole lahustavaid instrumente.

**Lõpetatud tegevusvaldkonnad**

Lõpetatud tegevusvaldkond on kontserni äritegevuse komponent, mis esindab eraldi olulist äritegevusvaldkonda või äritegevuse geograafilist piirkonda, mis on kas müüdud või liigitatud müügiks hoitavaks või on tütarettevõtte, mis on soetatud üksnes edasimüügi eesmärgil. Tegevusvaldkond liigitatakse lõpetatuks valdkonna võõrandamisel või kui tegevusvaldkond vastab müügiks hoitavaks liigitamise kriteeriumidele, kui see toimub varem. Kui tegevusvaldkond liigitatakse lõpetatud tegevusvaldkonnaks, taasesitatakse koondkasumiaruanne nii, nagu oleks tegevusvaldkond lõpetatud alates võrreldava perioodi algusest.

**Tegevussegmentid**

Tegevussegment on kontserni osa, mille majandustegevusega võib teenida tulu ja kanda kulusid (sealhulgas kontserni teiste osadega sõlmitud tehingutega seotud tulud ja kulud). Juhatus võtab vastu otsused segmentide eraldatavate vahendite kohta ja hindab regulaarselt segmenti tegevuse tulemusi, mille kohta on olemas eraldi finantsteave.

Juhatusel edastatavad segmenti tulemused sisaldavad nii artikleid, mis on otseselt segmentiga seotud, kui ka neid, mida saab eraldada mõistlikkuse alusel. Ühised artiklid on peamiselt üldkasutatavad varad (eeskätt ettevõtte peakontor) ja peakontoriga seotud kulud.

Segmenti investeeringud põhivarasse sisaldavad kõiki perioodi jooksul tehtud rahalisi väljamakseid, mis on seotud materiaalse põhivara, kinnisvarainvesteeringute ja immateriaalse põhivara soetamisega.

Arvestuspõhimõtted on samad nii tegevjuhtkonna deklaratsiooni kui IFRS-ide puhul.

**Lisa 4. Õiglase väärtuse määramine**

Mitmed kontserni poolt rakendatavad arvestuspõhimõtted ja avalikustatav teave nõuavad nii finantsvarade ja -kohustuste kui ka mittefinantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtuse leidmist. Õiglased väärtused väärtuse arvestuspõhimõtete kohaseks mõõtmiseks ja/või avalikustamishoovete täitmiseks leitakse alljärgnevatel meetoditel. Vajaduse korral on täpsustav teave õiglase väärtuse hindamisel kasutatud eelduste kohta toodud konkreetse varavõi kohustusega seotud lisas.

*Investeeringud omakapitaliinstrumentidesse ja võlakirjadesse*

Õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade, lunastustähtajani hoitavate investeeringute ja müügivalmis finantsvarade õiglase väärtus leitakse tuginedes nende noteeritud turuhindadele aruandekuupäeval. Kontsernil ei ole finantsvarasid õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande ega lunastustähtajani hoitavaid investeeringuid. Investeeringuid müügivalmis finantsvarasse, millel puudub noteeritud turuhind aktiivsel turul ja mille õiglast väärtust ei saa usaldusväärselt mõõta, mõõdetakse soetusmaksumuses.

*Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded*

Ostjatelt laekumata arvete ja muude nõuete õiglase väärtus leitakse tuginedes nõuetega seotud rahavoogude nüüdiseväärtusele, mida on diskonteeritud turuintressimääraga aruandekuupäeval.

*Finantskohustused (v.a negatiivse väärtusega tuletisinstrumentid)*

Finantskohustuste õiglase väärtuse leidmisel avalikustamise eesmärgil on arvutuste aluseks võetud kohustuste põhiosamaksete ja intressisummade rahavoogude nüüdisväärtus, mille leidmisel on diskontomäärana kasutatud turuintressimäärasid aruandekuupäeva seisuga. Kapitalirendi puhul määratakse turuintressimäär teiste sarnaste rendilepingute alusel.

*Kinnisvarainvesteeringud*

Juhtkonna poolt üksnes võrdluse eesmärgil antud hinnang kinnisvarainvesteeringute õiglasele väärtusele tugineb varaobjektide turuväärtusel. Turuväärtuseks loetakse hinnangulist summat, mille korral on hindamise kuupäeval varaobjekti võimalik vahetada sõltumatute osapoolte vahelises tehingus, kusjuures eeldatakse, et mõlemal osapoolel on piisavad teadmised varaobjektist ja pooled tegutsevad piisavalt ettevaatlikult ning sundimata. Juhul kui kontserni käsutuses ei ole aktiivsel turul sarnaste varaobjektidega tehtud tehingute turuhindasid, on õiglase väärtuse hinnangute koostamise aluseks rahavoogude arvestuslik kogusumma, mida on eeldatavalt võimalik teenida vara väljarentimisest. Seejärel diskonteeritakse rahavoogusid tulunormiga, mis võtab arvesse konkreetsetele rahavoogudele iseloomulikke riskitegureid. Kuna kinnisvarainvesteeringud soetati alles hiljuti, ei kaasanud kontsern 31. detsembril 2011 lõppenud majandusaastal kinnisvarainvesteeringute õiglase väärtuse hindamisse ettevõtteväliseid eksperte.

**Lisa 5. Finantsriskide juhtimine***Ülevaade*

Kontsern on avatud järgmistele peamistele riskidele, mis tulenevad finantsinstrumentide kasutamisest:

- krediidirisk
- likviidsusrisk
- tururisk
  - valuutarisk
  - intressirisk

Käesolevas lisas on toodud teave kontserni avatuse kohta ülaltoodud riskikategooriate lõikes ning kontserni eesmärgid, põhimõtted ja protseduurid nende riskide hindamisel ja juhtimisel. Samuti käsitleb lisa kontserni kapitalijuhtimise põhimõtteid. Kvantitatiivsed andmed on avalikustatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande muudes lisades.

Kontserni riskijuhtimise üldpõhimõtete sõnastamine ja nende rakendamise järelevalve kohustus lasub kontserni juhatusel. Oma eesmärkide saavutamiseks on riskijuhtimise protsess ühildatud tavapärase juhtimis- ja äritegevusega. Riskijuhtimise all mõistetakse protsesse, mis tuvastavad, hindavad ja juhivad äririske, mis võivad takistada või ohustada ärieesmärkide saavutamist.

Kontserni riskijuhtimise aluseks on Tallinna Börsi, Finantsinspektsiooni ja teiste regulatiivorganite poolt seatud nõuded ning kontserni siseregulatsioonid. Kontserni riskijuhtimise strateegia on loodud äririskide tuvastamiseks, hindamiseks ja juhtimiseks. Riskijuhtimise strateegia vaadatakse üle regulaarselt, et viia see vastavusse toimunud muudatustega turuolukorras ja kontserni tegevusaladel. Kontserni eesmärk on läbi vastavate koolitusprogrammide ja juhtimisvõtete kujundada välja distsiplineeritud ja lahendusipakkuv kontrollikeskkond, mis aitab töötajatel aru saada oma rollist ja kohustustest selles keskkonnas.

**Krediidirisk**

Krediidirisk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib juhul, kui klient või lepingupartner, kellega on seotud mõni finantsinstrument, ei suuda täita oma lepingulisi kohustusi kontserni ees. Peamiselt tekib krediidirisk nõuetest ostjate vastu.

*Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded*

Kontserni krediidiriski mõjutavad peamiselt kliendispetiifilised tegurid.

Kõige olulisem tegur on klientide võime tasuda müüdud kaupade eest õigeaegselt. Kontsern müüb järeelmaksutingimustel kõikidele usaldusväärsetele klientidele vastavalt antud kliendile eelneva maksedistsipliini ja müügiimahtude põhjal määratud krediidiilimiitidele. Finantsseisundi aruandes kajastatud nõuded ostjate vastu ei ole tagatud. Jaekaubanduse puhul on krediidirisk minimaalne, kuna arveldamine klientidega toimub kohe sularahas või maksekaartidega.

Kontsern on loonud nõuete allahindlusreservi, mis kajastab hinnanguid oodatavate kahjumite kohta ostjatelt laekumata arvete ja muude nõuete osas. Allahindlusreservi põhilised komponendid on klientide lõikes

individuaalselt tuvastatud kahjumid ja sarnaste varaobjektide gruppide osas tehtud hinnangud seoses tõenäoliselt olemasolevate, kuid veel avastamata kahjumitega.

#### **Krediidiriski kontsentratsioon**

Kontserni tehingupartnerite Top-10 moodustab 60% kontserni nõuetest ostjate vastu.

#### **Likviidsusrisk**

Likviidsusrisk väljendab potentsiaalset ohtu, et kontsern ei suuda tasuda finantskohustusi nende maksetähtaegade saabudes. Kontsern lähtub likviidsusrisi juhtimisel põhimõttest, mille kohaselt tuleb nii palju kui võimalik tagada, et kontsernil jätkuks piisavalt vahendeid, tasumaks oma kohustuste eest, seda nii normaalse maksetähtaegade kui ka enneaegse tasumise korral, et mitte kanda liigseid kahjumeid ning rikkuda kontserni reputatsiooni.

Seisuga 31.12.2011 ületas kontserni käibevara lühiajalisi kohustusi.

Meetmed riski juhtimiseks hõlmavad igakuiste finantsplaanide koostamist, sealhulgas kohustuste tasumine vastavalt nende tähtajale ja olulisusele ning laekumiste prognoos. Vaba raha ja puudujäägid avastatakse ning leitakse vastavad lahendused, selle asemel, et leida ressursse puudujääkide katmiseks või vabad vahendid investeerida. Tundlikkuse analüüs on esitatud lisas 36.

#### **Tururisk**

Tururisk väljendub turuhindade võimalikus muutuses. Valuutakursside, intressimäärade ning kapitali hinna muutused mõjutavad kontserni tulu või finantsinstrumentide väärtust. Tururiskile avatuse mõjusid juhitakse mõistlikes piirides, pidades silmas vajadust optimeerida kontserni vara tootlust.

#### **Valuutarisk**

Kontsern on avatud valuutakursiriskidele müüdud ja sisseostetud kaupade ja teenuste ning laenukohustuste ja sularaha osas, mis on fikseeritud muudes väeringutes, kui seda on kontserni ettevõtete arvestusvaluuta. Kontserni jaemüügiturudel on müügihinnad fikseeritud järgmistes väeringutes: EUR (euro), LVL (Läti latt), RUB (Vene rubla), BYR (Valgevene rubla). Muud ostu- ja müügitehingud teostatakse peamiselt eurodes ja USA dollarites. Kontsernisisesed tehingud teostatakse valdavalt Vene rublades, Valgevene rublades ja eurodes.

Valdav osa naistepesu tootmiseks vajalikest materjalides imporditakse Euroopa Liidu liikmesriikidest. Materjalide ostud teostatakse peamiselt eurodes.

Kontsern müüb kaupu hulgimüügi tingimustel üldjuhul Vene rublades. Kontserni jaemüügihinnad on fikseeritud vastava kohaliku turu väeringus. Kohalike väeringute vahetuskursside muutmine avaldab mõju nii kontserni müügitulule kui ka kuludele. Majanduskeskkonna kiire muutumine ja valuuta kallinemine või odavnemine jaekaubandusturul võib avaldada olulist mõju kontserni äritegevusele ja klientide ostujõule.

Laenukohustustelt tasutavad intressid on fikseeritud väeringutes, mis ühtivad peamiste valuutadega, milles tekib kontserni äritegevuse rahavoog. Seega ei ole kontsernil üldjuhul olnud vajadust sõlmida tuletisinstrumentide lepinguid intressidega seotud valuutakursside maandamiseks. Samas on kontsern avatud loomulike tuletisinstrumentidega katmata valuutakursiriskile seoses Vene rublaga (müük), euroga (sisseostetud kaubad ja teenused) ja väikese Valgevene rubla positsiooniga (sisseostetud kaubad ja teenused).

Muude rahaliste vahendite ja kohustuste osas, mis on fikseeritud välisvaluutas, tagab kontsern, et avatus valuutakursside kõikumistele hoitakse aktsepteeritaval tasemel. Selle saavutamiseks ostab ja müüb kontsern vajadusel välisvaluutat hetkehindadega, et toime tulla kursside lühiajaliste kõikumiste negatiivsete mõjudega.

Kontsern on avatud EUR, USD, BYR, RUB ja kaudselt UAH (Ukraina grivna) kõikumistega seotud valuutariskidele. Kontserni majandustulemusi mõjutanud valuutakursside muutused euro suhtes olid aruandeaastal järgmised: Ukraina grivna +2,6% (2010: +7,6%), USA dollar +1,4% (2010: -7,1%), Valgevene rubla -171,9% (2010: +3,3%) ja Vene rubla +2,5% (2010: +7,0%). Läti lati kurss on euro suhtes fikseeritud. Kontsern ei kasuta valuutariskide maandamiseks forvardeid, optioone ega muid tuletisinstrumente.

Kontserni 2011. aasta kasum valuutakursi muutustest tulenes peamiselt Valgevene tüdarettevõtete saldode (peamiselt nõuded ostjate vastu ja raha) eurodesse ja rubladesse ümberarvutamise tulemusena. Informatsioon valuutakursside muutustest tulenevate kasumite ja kahjumite kohta on toodud lisas 14. Tundlikkuse analüüs on esitatud lisas 36.

#### **Intressirisk**

Intressirisk väljendab potentsiaalset ohtu, et finantsinstrumendi väärtus kõigub seoses muutustega turu intressimäärades. Intressirisk tuleneb ujuva intressimääraga laenukohustustest ja deposiitidest. Kontsern on sõlminud nii fikseeritud kui ka ujuva intressimääraga kapitalirendilepinguid.

Intressirisk sõltub ka kontserni ettevõtete asukohariigi majanduskeskkonnast ning pankade keskmiste intressimäärade muutustest. Kontsernil on intressimäärade muutusest tulenev rahavorisk, kuna osa laenukohustustest on ujuva intressimääraga. Juhtkonna hinnangul ei ole rahavorisk olulise mõjuga, mistõttu kontsern ei kasuta tuletisinstrumente riskide maandamiseks.

Intressiriskide maandamiseks otsib kontsern fikseeritud intressimääraga finantseerimisvõimalusi ning samuti kasutatakse kontsernisisesid finantseerimisvõimalusi (enamjaolt fikseeritud intressimääraga). Informatsioon intressikulu kohta on esitatud lisa 14. Tundlikkuse analüüs, vt lisa 36.

#### ***Kapitali juhtimise põhimõtted***

Kontserni eesmärk on tagada tugev kapitalistruktuur, et säilitada investorite, kreditoride ja turgudel väljakujunenud usaldus kontserni vastu ning tagada äritegevuse areng tulevikus. Juhatus jälgib omakapitali tootlikkust, mis selleks otstarbeks on avaldatud valemi kaudu, kus puhas äritulu on jagatud omakapitali summaga.

Kontserni kapitalijuhtimise põhimõtted aruandeperioodil ei muutunud.

#### ***Tegevusriski juhtimise põhimõtted***

Kontsern on tarvitusele võtnud aktiivsed meetmed äritegevusega seotud potentsiaalsete ohtude vähendamiseks. Peamised tegevusriskid on seotud vara kahjustuse, ärikatkestuse ja kohustuste täitmisega. Kontserni tegevusriskide juhtimise eesmärk on tuvastada ja vähendada tegevusvaldkondade, varade, keskkonna ja personaliga seotud riske. Ülejäänud riskid on kindlustusega kaetud juhtkonna poolt määratud ulatuses.

## **Lisa 6. Tegevussegmentid**

Kontsernil on kaks avalikustatavat segmenti - naistepesu hulgimüük ja jaemüük. Segmente summeeritud ei ole. Segmente juhitakse eraldi, kuna kumbki segment eeldab erinevat ärimudelit. Mõlema segmenti osas vaatab juhatus läbi sisearuanded vähemalt kord kvartalis.

Alljärgnev on kokkuvõte kontserni avalikustatavate segmentide tegevusvaldkondadest:

- Naistepesu hulgimüük. Siia kuulub naistepesu ostmise, tootmise ja turustamine kontserniväliste hulgimüügilientide kaudu, kelle lõppmüük toimub vastava piirkonna jaemüügilientidele või frantsiisivõrgule.
- Naistepesu jaemüük. Siia kuulub naistepesu ostmise kontserni ettevõtelt ja edasine müük kontserni jaemüügivõrgu kaudu.

Hulgimüügi ja jaemüügi segmentid on omavahel tugevalt seotud peamiselt kaupade müügi kaudu hulgimüügi segmentist edasimüügiks omaenda jaemüügivõrgus. Mõlema avalikustatava segmenti arvestuspõhimõtted on samad. Allpool on toodud andmed mõlema avalikustatava segmenti majandustulemuste kohta. Tegevustulemuste mõõtmisel on aluseks võetud segmenti kasum enne intresse, makse ja amortisatsiooni (EBITDA) juhatuse poolt läbi vaadatud sisearuannete põhjal. Tegevustulemusi mõõdetakse segmenti EBITDA abil, kuna juhtkond leiab, et selline informatsioon on kõige asjakohasem konkreetse segmenti tulemuste hindamisel võrreldes teiste samas tööstusharus tegutsevate majandusüksustega.

Intressitulud ja -kulud ei ole tegevussegmentide põhitegevusalaks ning neid juhatusele ei esitata ega kasutata juhatuse poolt kriteeriumina segmentide tegevustulemuste hindamisel. Seetõttu on intressitulud ja -kulud kajastatud netoväringus.

Kontserni jagamatud (üldised) tulud sisaldavad tulu teenuste osutamisest, komisjonitasudest ja renditulu.

## Tegevussegmendid 2011, tuhandetes eurodes

|                                                                                 | Naistepesu<br>jaemüük | Naistepesu<br>hulgimüük | Segmendid<br>kokku | Jaotamata   | Elimineeri-<br>mised | Kokku          |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|-------------|----------------------|----------------|
| <b>Müügitulu kontsernivälistelt klientidelt</b>                                 | <b>15 226</b>         | <b>88 006</b>           | <b>103 232</b>     | <b>326</b>  | <b>0</b>             | <b>103 558</b> |
| Müügitulu segmentidevahelistest tehingutest                                     | 0                     | 10 934                  | 10 934             | 829         | -11 763              | 0              |
| <b>EBITDA</b>                                                                   | <b>7 343</b>          | <b>21 972</b>           | <b>29 315</b>      | <b>525</b>  | <b>0</b>             | <b>29 840</b>  |
| Põhivara kulum                                                                  | -207                  | -1 684                  | -1 891             | -64         | 0                    | -1 955         |
| <b>Ärikasum/kahjum, EBIT</b>                                                    | <b>7 136</b>          | <b>20 288</b>           | <b>27 424</b>      | <b>461</b>  | <b>0</b>             | <b>27 885</b>  |
| Osalus kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeeringute kasumis või kahjumis | 0                     | 77                      | 77                 | 0           | 0                    | 77             |
| Finantstulud ja -kulud kokku                                                    | -6                    | 19 004                  | 18 998             | -668        | 0                    | 18 330         |
| Tulumaks                                                                        | -788                  | -10 516                 | -11 304            | -713        | 0                    | -12 017        |
| <b>Kahjum rahaliste vahendite netopositsioonist</b>                             | <b>-3 121</b>         | <b>-6 268</b>           | <b>-9 389</b>      | <b>743</b>  | <b>0</b>             | <b>-8 646</b>  |
| <b>Puhaskasum</b>                                                               | <b>3 221</b>          | <b>22 585</b>           | <b>25 806</b>      | <b>-117</b> | <b>0</b>             | <b>25 629</b>  |
| Investeeringud kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeeringutesse           | 0                     | 127                     | 127                | 0           | 0                    | 127            |
| Muud tegevussegmendi varad                                                      | 3 060                 | 56 049                  | 59 109             | 9 249       | 0                    | 68 358         |
| Avalikustatava segmendi kohustused                                              | 734                   | 14 179                  | 14 913             | 1 420       | 0                    | 16 333         |
| Varade väärtuse langus                                                          | 16                    | 314                     | 330                | 0           | 0                    | 330            |
| Investeeringud põhivarasse                                                      | 253                   | 4 069                   | 4 322              | 48          | 0                    | 4 370          |
| Töötajate arv aruandekuupäeva seisuga                                           | 516                   | 2 774                   | 3 290              | 10          | 0                    | 3 300          |

## Tegevussegmendid 2010, tuhandetes eurodes

|                                                                                    | Naistepesu<br>jaemüük | Naistepesu<br>hulgmüük | Segmendid<br>kokku | Jaotamata  | Elimineeri<br>-mised | Kokku         |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|------------|----------------------|---------------|
| <b>Müügitulu<br/>kontsernivälistelt<br/>klientidelt</b>                            | <b>16 345</b>         | <b>76 536</b>          | <b>92 881</b>      | <b>411</b> | <b>0</b>             | <b>93 292</b> |
| Müügitulu<br>segmentidevahelistest<br>tehingutest                                  | 0                     | 8 705                  | <b>8 705</b>       | 1 013      | -9 718               | <b>0</b>      |
| <b>EBITDA</b>                                                                      | <b>762</b>            | <b>18 635</b>          | <b>19 397</b>      | <b>18</b>  | <b>0</b>             | <b>19 415</b> |
| Põhivara kulum                                                                     | -258                  | -1 435                 | <b>-1 693</b>      | -64        | 0                    | <b>-1 757</b> |
| <b>Ärikasum/kahjum, EBIT</b>                                                       | <b>504</b>            | <b>17 200</b>          | <b>17 704</b>      | <b>-46</b> | <b>0</b>             | <b>17 658</b> |
| Osa kapitaliosaluse meetodil<br>kajastatud investeeringute<br>kasumis või kahjumis | 0                     | 11                     | <b>11</b>          | -47        | 0                    | <b>-36</b>    |
| Finantstulud ja -kulud kokku                                                       | 2                     | 1 171                  | <b>1 173</b>       | 561        | 0                    | <b>1 734</b>  |
| Tulumaks                                                                           | -303                  | -3 867                 | <b>-4 170</b>      | -122       | 0                    | <b>-4 292</b> |
| <b>Puhaskasum</b>                                                                  | <b>203</b>            | <b>14 515</b>          | <b>14 718</b>      | <b>346</b> | <b>0</b>             | <b>15 064</b> |
| Investeeringud<br>kapitaliosaluse<br>meetodil kajastatud<br>investeeringutesse     | 0                     | 106                    | <b>106</b>         | 0          | 0                    | <b>106</b>    |
| Muud tegevussegmendi<br>varad                                                      | 3 787                 | 55 989                 | <b>59 776</b>      | 5 203      | 0                    | <b>64 979</b> |
| Avalikustatava segmendi                                                            | 641                   | 9 778                  | <b>10 419</b>      | 1 650      | 0                    | <b>12 069</b> |
| Varade väärtuse langus                                                             | 0                     | -3                     | <b>-3</b>          | 0          | 0                    | <b>-3</b>     |
| Investeeringud põhivarasse                                                         | 355                   | 2 063                  | <b>2 418</b>       | 1          | 0                    | <b>2 419</b>  |
| Töötajate arv aruande-<br>kuupäeva seisuga                                         | 482                   | 2 701                  | <b>3 183</b>       | 10         | 0                    | <b>3 193</b>  |

## Informatsioon geograafiliste piirkondade kohta

Kontserni tootmisrajatised asuvad Valgevenes ja Lätis. Naistepesu hulgi- ja jaemüügi valdkondi analüüsitakse geograafiliste segmentide lõikes. Segmendi müügitulu arvestamisel lähtutakse klientide geograafilisest paiknemisest, segmendi varade puhul lähtutakse varade geograafilisest paiknemisest.

| <i>Tuhandetes eurodes</i> | Müügitulu<br>2011 | Müügitulu<br>2010 | Põhivara<br>31.12.2011 | Põhivara<br>31.12.2010 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|
| Venemaa                   | 66 283            | 53 721            | 233                    | 99                     |
| Valgevene                 | 23 702            | 25 531            | 15 933                 | 14 448                 |
| Baltimaad                 | 3 063             | 4 814             | 438                    | 564                    |
| Ukraina                   | 5 353             | 4 636             | 0                      | 0                      |
| Muud riigid               | 5 157             | 4 590             | 0                      | 0                      |
| <b>Kokku</b>              | <b>103 558</b>    | <b>93 292</b>     | <b>16 604</b>          | <b>15 111</b>          |

**Lisa 7. Kontserni ettevõtted ning tehingud tütaretevõtete ja mittekontrollivate osalustega****Olulise tütaretevõtted**

| <b>Ettevõtte</b>                                        | <b>Asukohamaa</b> | <b>Põhitegevusala</b>          | <b>Osalus<br/>31.12.2011</b> | <b>Osalus<br/>31.12.2010</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Emaettevõtte</b>                                     |                   |                                |                              |                              |
| AS Silvano Fashion Group                                | Eesti             | Valdusettevõtte                |                              |                              |
| <b>AS Silvano Fashion Group tütaretevõtjad</b>          |                   |                                |                              |                              |
| SP ZAO Milavitsa                                        | Valgevene         | Tootmine                       | 80,92%                       | 78,35%                       |
| AS Lauma Lingerie                                       | Läti              | Tootmine, hulgi- ja<br>jaemüük | 100%                         | 100%                         |
| ZAO Linret                                              | Venemaa           | Hulgi- ja jaemüük              | 100%                         | 0%                           |
| France Style Lingerie s.a.r.l.                          | Prantsusmaa       | Valdusettevõtte                | 100%                         | 100%                         |
| OÜ Linret EST                                           | Eesti             | Valdusettevõtte                | 100%                         | 0%                           |
| ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija<br>Milavitsa        | Venemaa           | Hulgimüük                      | 50%                          | 0%                           |
| SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa                      | Valgevene         | Hulgi- ja jaemüük              | 50%                          | 0%                           |
| Milavitsa-logistik OOO                                  | Valgevene         | Logistika                      | 50%                          | 49%                          |
| <b>SP ZAO Milavitsa tütaretevõtted</b>                  |                   |                                |                              |                              |
| OAQ Junona                                              | Valgevene         | Tootmine ja<br>hulgimüük       | 58,33%                       | 58,33%                       |
| SP Gimil OOO                                            | Valgevene         | Tootmine ja<br>hulgimüük       | 52%                          | 52%                          |
| ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija<br>Milavitsa        | Venemaa           | Hulgimüük                      | 50%                          | 100%                         |
| SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa                      | Valgevene         | Hulgi- ja jaemüük              | 50%                          | 51%                          |
| Milavitsa-logistik OOO                                  | Valgevene         | Logistika                      | 50%                          | 51%                          |
| <b>SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa tütaretevõtte</b> |                   |                                |                              |                              |
| OÜ Linret EST                                           | Eesti             | Valdusettevõtte                | 0%                           | 100%                         |
| <b>OÜ Linret EST tütaretevõtte</b>                      |                   |                                |                              |                              |
| ZAO Linret                                              | Venemaa           | Hulgi- ja jaemüük              | 0%                           | 100%                         |
| <b>France Style Lingerie S.A.R.L. sidusettevõtte</b>    |                   |                                |                              |                              |
| SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa                      | Valgevene         | Hulgi- ja jaemüük              | 0%                           | 49%                          |

**Tehingud seisuga 31. detsember 2011**

15. juunil 2011 omandas AS Silvano Fashion Group 1% OOO Milavitsa-logistik osakutest koguhinnaga 300 000 Valgevene rubla.

6. juulil 2011 omandas AS Silvano Fashion Group 50% ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa aktsiastest koguhinnaga 1 350 000 Vene rubla.

19. septembril 2011 omandas AS Silvano Fashion Group 49% SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa osakutest ettevõttelt France Style Lingerie S.A.R.L. koguhinnaga 24 500 USA dollarit.

19. septembril 2011 omandas AS Silvano Fashion Group 1% SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa osakutest koguhinnaga 500 USA dollarit.

30. septembril 2011 AS Silvano Fashion Group omandas 100% OÜ Linret EST osakutest ettevõttelt SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa koguhinnas 2 556 eurot.

28. oktoobril 2011 AS Silvano Fashion Group omandas 100% ZAO Linret osakutest ettevõttelt OÜ Linret EST koguhinnas 3 000 000 Vene rubla.

Kuna tegemist oli ühise kontrolli all olevate ettevõtete vaheliste tehingutega loetakse nimetatud tehinguid raamatupidamislikus väärtuses sooritatud tehinguteks ühise kontrolli all olevate ettevõtete vahel, mis ei mõjuta kontserni 31.12.2011 lõppenud majandusaasta kasumiaruannet.

**Tehingud seisuga 31. detsember 2010*****Tütarettevõtte asutamine***

Seoses ärimahtude suurenemisega ja võimalusega teenindada kontserni kõiki ettevõtteid asutasid kontserni emaettevõtte AS Silvano Fashion Group ja suurim tütarettevõtte SP ZAO Milavitsa 2010. aasta detsembris ühise tütarettevõtte. Rajatud ettevõtte plaanib osutada teenuseid nii ettevõttesiseselt kui ka -välise logistika ning kontserni toodangu turustamise vallas. Uue tütarettevõtte aktsiakapital on 30 000 000 Valgevene rubla (umbes 7 552 eurot), millest SP-le ZAO Milavitsa kuulub 51% ja AS-ile Silvano Fashion Group 49%. 2010. aastal tütarettevõttes tegevust ei toimunud.

17. detsembril 2010 omandas Eesti ettevõtte Linret EST ettevõttelt ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa 51% ZAO Linret aktsiatest koguhinnaga 1 530 000 Vene rubla. Lisaks sellele omandas Linret EST

17. detsembril 2010 AS-ilt Silvano Fashion Group 49% ZAO Linret aktsiatest koguhinnaga 1 470 000 Vene rubla.

21. detsembril 2010 müüs AS Silvano Fashion Group 100% Linret EST aktsiatest ettevõttele SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa koguhinnaga 2 556 eurot. Tehingupäeva seisuga moodustasid Linret EST-i netovarad 2 556 eurot.

Kuna tegemist oli ühise kontrolli all olevate ettevõtete vaheliste tehingutega ja SP ZAO Milavitsa tegelik osalus ZAO-s Linret ei muutunud, loetakse nimetatud tehinguid raamatupidamislikus väärtuses sooritatud tehinguteks ühise kontrolli all olevate ettevõtete vahel, mis ei mõjuta kontserni 31.12.2010 lõppenud majandusaasta kasumiaruannet.

**Lisa 8. Müügitulu**

| <i>Tuhandetes eurodes</i> | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|---------------------------|----------------|---------------|
| Tulu jaemüügist           | 15 226         | 16 345        |
| Tulu hulgimüügist         | 88 006         | 76 536        |
| Allhange ja teenused      | 225            | 307           |
| Muu müük                  | 101            | 104           |
| <b>Kokku</b>              | <b>103 558</b> | <b>93 292</b> |

Müügitulu riikide kaupa on toodud lisas 6.

**Lisa 9. Müüdnud toodangu kulu**

| <i>Tuhandetes eurodes</i> | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Toormaterjal              | 37 214        | 32 508        |
| Ostetud kaubad            | 2 314         | 2 220         |
| Ostetud teenused          | 9 072         | 8 261         |
| Personalikulu             | 9 171         | 8 740         |
| Kulum                     | 1 055         | 880           |
| Üür ja kommunaalkulud     | 484           | 506           |
| Muud tootmiskulud         | 644           | 762           |
| Muutused varudes          | -2 754        | 2 255         |
| <b>Kokku</b>              | <b>57 200</b> | <b>56 132</b> |

**Lisa 10. Muu tegevustulu**

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                         | <b>2011</b> | <b>2010</b>  |
|---------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Saadud trahvid                                    | 202         | 131          |
| Agenditasud                                       | 600         | 800          |
| Muu tulu                                          | 152         | 155          |
| Materiaalse põhivara väärtuse languse tühistamine | 0           | 59           |
| <b>Kokku</b>                                      | <b>954</b>  | <b>1 145</b> |

**Lisa 11. Turustuskulud**

| <i>Tuhandetes eurodes</i>              | <b>2011</b>   | <b>2010</b>  |
|----------------------------------------|---------------|--------------|
| Palgakulud                             | 3 806         | 3 828        |
| Reklaami- ja turunduskulud             | 3 361         | 2 647        |
| Rendikulud                             | 872           | 894          |
| Ladustamine ja pakendamine             | 721           | 728          |
| Transpordikulud                        | 362           | 290          |
| Kulum                                  | 326           | 317          |
| Halduskulud                            | 298           | 324          |
| Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete kulud | 113           | 80           |
| Muud kulud                             | 937           | 878          |
| <b>Kokku</b>                           | <b>10 796</b> | <b>9 986</b> |

**Lisa 12. Üldhalduskulud**

| <i>Tuhandetes eurodes</i>          | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Tööjõukulud                        | 3 653        | 5 412        |
| Kulum                              | 485          | 450          |
| Rendikulud                         | 291          | 252          |
| Konsultatsiooni- ja nõustamiskulud | 246          | 295          |
| IT kulud                           | 236          | 64           |
| Panga- ja börsitasud               | 220          | 207          |
| Töölähetuskulud                    | 182          | 213          |
| Kontorikulud                       | 148          | 204          |
| Kommunikatsioonikulud              | 90           | 129          |
| Kindlustus                         | 72           | 97           |
| Muud kulud                         | 793          | 823          |
| <b>Kokku</b>                       | <b>6 416</b> | <b>8 146</b> |

**Lisa 13. Muud ärikulud**

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                        | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Sotsiaalhüvitised töötajatele                                    | 509          | 1 099        |
| Muud maksud                                                      | 356          | 538          |
| Väheväärtuslik materjal                                          | 119          | 284          |
| Puhaskahjum materiaalse ja immateriaalse põhivara võõrandamisest | 0            | 24           |
| Muu põhivara väärtuse langus                                     | 9            | 31           |
| Immateriaalse põhivara väärtuse langus (lisa 17)                 | 309          | 25           |
| Materiaalse põhivara väärtuse langus (lisa 16)                   | 12           | 0            |
| Kulud annetustele                                                | 32           | 26           |
| PTA Grupp and PTA Holding'ule antud laenu väärtuse langus        | 596          | 0            |
| Kulum                                                            | 89           | 110          |
| Muud kulud                                                       | 184          | 378          |
| <b>Kokku</b>                                                     | <b>2 215</b> | <b>2 515</b> |

Sotsiaalhüvitised töötajatele hõlmavad kulusid seoses sotsiaalprogrammide ja muude töötajatele ettenähtud hüvitistega (peamiselt Valgevenes) ning kulusid seoses sotsiaalse taristu ja töötajate ühiselamute ning esmaabipunkti haldamisega.

**Lisa 14. Finantstulud ja -kulud***Tuhandetes eurodes*

| <b>Intressikulud</b>                          | <b>2011</b>   | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Pangalaenude intressikulud                    | -28           | -65          |
| Rendilepingute intressikulud                  | -1            | -10          |
| <b>Intressikulud kokku</b>                    | <b>-29</b>    | <b>-75</b>   |
| <b>Muud finantstulud ja -kulud</b>            |               |              |
| Intressitulud laenudelt                       | 10            | 54           |
| Intressitulud pangadeposiitidelt              | 979           | 1 042        |
| Saadud dividendid müügivalmis finantsvaradelt | 3             | 15           |
| Muud finantstulud                             | 29            | 43           |
| Muud finantskulud                             | -198          | -150         |
| <b>Muud finantstulud ja -kulud kokku</b>      | <b>823</b>    | <b>1 004</b> |
| <b>Tulud välisvaluuta konverteerimisest</b>   | <b>17 536</b> | <b>805</b>   |
| <b>Finantstulud ja -kulud kokku</b>           | <b>18 330</b> | <b>1 734</b> |

**Lisa 15. Ettevõtte tulumaks****Aruandeperioodi maksukulu***Tuhandetes eurodes*

|                                | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|--------------------------------|----------------|---------------|
| Aruandeperioodi tulumaksukulu  | -9 716         | -4 419        |
| Edasilükkunud tulumaksu muutus | -2 301         | 127           |
| <b>Tulumaksukulu kokku</b>     | <b>-12 017</b> | <b>-4 292</b> |

**Tegeliku tulumaksumäära kujunemine***Tuhandetes eurodes*

|                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Perioodi kasum              | 25 629        | 15 064        |
| Tulumaksukulu kokku         | 12 017        | 4 292         |
| <b>Kasum enne tulumaksu</b> | <b>37 646</b> | <b>19 356</b> |

Tulumaks arvestades välismaiste tütaretevõtete asukohamaade maksumäär 23,84% (2010: 25,90%)\*

Muude mitterahaliste kirjete hüperinflatsiooni mõju jaotamata kasumile ja tulumaksukulule

|       |       |
|-------|-------|
| 8 975 | 5 013 |
| 8 290 | 0     |

Maksuarvestuses mahaarvamisele mittekuuluvate kulud mõju

|                                                              |               |              |
|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Saadud maksusoodustused                                      | -604          | -104         |
| Põhivara maksubaasi muutuse maksustatav mõju ümberhindlusest | -2 278        | 0            |
| Kohaliku maksumäär vähendamine                               | -640          | 116          |
| Kinnipeetav maks kontsernisestelt dividendidelt              | 660           | 0            |
| Maksustatav mõju muudest püsivatest erinevustest             | -1 142        | -233         |
| Asukohamaade maksumäär ja keskmise maksumäär erinevus*       | -1 565        | -774         |
| <b>Kokku</b>                                                 | <b>12 017</b> | <b>4 292</b> |

\* Kontserni ettevõtete keskmine maksumäär aruandeperioodil

Alates 1. jaanuarist 2012 on Valgevene Vabariigis kehtestatud tulumaksumäär 18% (2011: 24%). Kuna edasilükkunud tulumaksu varasid ja kohustusi mõõdetakse maksumääradega, mida eeldatavasti rakendatakse kõnealuse vara realiseerimise või kohustuse arveldamise perioodil, võeti Valgevenes asuvate ettevõtete

edasilükkunud tulumaksu arvutamisel seisuga 31.12.2011 aluseks tulumaksumäär 18%. Maksumäära alanemise mõju on välja arvatud ja kajastatud ülevolevas tabelis.

Edasilükkunud tulumaks tuleneb ajutistest erinevustest varade ja kohustuste raamatupidamislike ning maksustamisväärtuste vahel. Kontserni edasilükkunud tulumaksuvara ja -kohustus on seotud järgmiste varade ja kohustustega:

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                    | <b>2011</b>   | <b>2010</b>  |
|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Maksuarvestuses mahaarvamisele kuuluvad ajutised erinevused: |               |              |
| Materiaalne põhivara                                         | -17           | 741          |
| Immateriaalne põhivara                                       | 0             | 89           |
| Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded                          | 77            | -11          |
| Muud lühiajalised kohustused                                 | 116           | 144          |
| Varud                                                        | 60            | 290          |
| Edasikandunud tulumaksukahjum                                | 0             | 71           |
| <b>Edasilükkunud tulumaksuvara</b>                           | <b>236</b>    | <b>1 324</b> |
| Ajutiste maksustavate erinevuste mõju:                       |               |              |
| Materiaalne põhivara                                         | -139          | 0            |
| Edasikandunud tulumaks                                       | -1 508        | 0            |
| Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded                          | -41           | 0            |
| Muud lühiajalised kohustused                                 | 48            | 0            |
| Varud                                                        | -281          | 0            |
| <b>Edasilükkunud tulumaksukohustus</b>                       | <b>-1 921</b> | <b>0</b>     |
| <b>Edasilükkunud tulumaksuvara ja -kohustus kokku</b>        | <b>-1 685</b> | <b>1 324</b> |

## Lisa 16. Materiaalne põhivara

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                                | <b>Maa ja<br/>ehitised</b> | <b>Masinad<br/>ja<br/>seadmed</b> | <b>Muu<br/>inventar</b> | <b>Lõpetamata<br/>ehitus</b> | <b>Kokku</b>  |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------|
| <b>Soetusmaksumus seisuga 01.01. 2010</b>                                | <b>4 690</b>               | <b>12 016</b>                     | <b>4 826</b>            | <b>349</b>                   | <b>21 881</b> |
| <b>Muutused 2010. aastal</b>                                             |                            |                                   |                         |                              |               |
| Soetus                                                                   | 0                          | 0                                 | 213                     | 2 092                        | 2 305         |
| Ümberklassifitseerimised                                                 | 418                        | 1 123                             | 558                     | -2 099                       | 0             |
| Ümberliigitamine müügiotol põhivaraks                                    | 0                          | 0                                 | -662                    | 0                            | -662          |
| Võõrandamised                                                            | 0                          | -56                               | -1 583                  | -43                          | -1 682        |
| Valuutakursi muutuste mõju soetusmaksumusele                             | 180                        | 384                               | 164                     | 10                           | 738           |
| <b>Soetusmaksumus 31.12.2010</b>                                         | <b>5 288</b>               | <b>13 467</b>                     | <b>3 516</b>            | <b>309</b>                   | <b>22 580</b> |
| <b>Muutused 2011. aastal</b>                                             |                            |                                   |                         |                              |               |
| Hüperinflatsiooni mõju algsaldodele ja esitusvaluuta vahetuskursi muutus | 941                        | 1 964                             | 146                     | -178                         | 2 873         |
| Soetus                                                                   | 0                          | 0                                 | 24                      | 4 190                        | 4 214         |
| Ümberklassifitseerimised                                                 | 288                        | 3 028                             | 703                     | -4 019                       | 0             |
| Võõrandamised                                                            | -1                         | -252                              | -210                    | 0                            | -463          |
| <b>Soetusmaksumus seisuga 31.12.2011</b>                                 | <b>6 516</b>               | <b>18 207</b>                     | <b>4 179</b>            | <b>302</b>                   | <b>29 204</b> |
| <b>Akumuleeritud kulum seisuga 01.01.2010</b>                            | <b>1 106</b>               | <b>6 868</b>                      | <b>3 154</b>            | <b>0</b>                     | <b>11 128</b> |
| <b>Muutused 2010. aastal</b>                                             |                            |                                   |                         |                              |               |
| Kulum                                                                    | 156                        | 975                               | 471                     | 0                            | 1 602         |
| Ümberliigitamine müügiotol põhivaraks                                    | 0                          | 0                                 | -553                    | 0                            | -553          |
| Vara väärtuse languse tühistamine                                        | 0                          | -59                               | 0                       | 0                            | -59           |
| Võõrandamised                                                            | 0                          | -55                               | -1 314                  | 0                            | -1 369        |
| Valuutakursi muutuste mõju akumuleeritud kulumile                        | 61                         | 215                               | 109                     | 0                            | 385           |
| <b>Akumuleeritud kulum seisuga 31.12.2010</b>                            | <b>1 323</b>               | <b>7 944</b>                      | <b>1 867</b>            | <b>0</b>                     | <b>11 134</b> |
| <b>Muutused 2011. aastal</b>                                             |                            |                                   |                         |                              |               |
| Hüperinflatsiooni mõju algsaldodele ja esitusvaluuta vahetuskursi muutus | 478                        | 1 716                             | 298                     | 0                            | 2 492         |
| Kulum                                                                    | 169                        | 1 150                             | 472                     | 0                            | 1 791         |
| Vara väärtuse languse tühistamine                                        | 0                          | -4                                | 16                      | 0                            | 12            |
| Võõrandamised                                                            | 0                          | -250                              | -178                    | 0                            | -428          |
| <b>Akumuleeritud kulum seisuga 31.12.2011</b>                            | <b>1 970</b>               | <b>10 556</b>                     | <b>2 475</b>            | <b>0</b>                     | <b>15 001</b> |
| <b>Jääkmaksumus</b>                                                      |                            |                                   |                         |                              |               |
| <b>01.01.2010</b>                                                        | <b>3 584</b>               | <b>5 148</b>                      | <b>1 672</b>            | <b>349</b>                   | <b>10 753</b> |
| <b>31.12.2010</b>                                                        | <b>3 965</b>               | <b>5 523</b>                      | <b>1 649</b>            | <b>309</b>                   | <b>11 446</b> |
| <b>31.12.2011</b>                                                        | <b>4 546</b>               | <b>7 651</b>                      | <b>1 704</b>            | <b>302</b>                   | <b>14 203</b> |

## Tagatisega panditud vara

Teave tagatistena panditud varade kohta on toodud lisas 29.

## Kapitalirendi tingimustel renditud vara

2011. aastal kapitalirendi tingimustel põhivara ei soetatud (2010: kapitalirendi tingimustel põhivara ei soetatud). Lisainformatsioon kapitalirendi tingimustel renditud vara kohta on toodud lisas 29.

## Täielikult amortiseeritud materiaalne põhivara

Seisuga 31.12.2011 oli kontserni poolt kasutatavate, kuid täielikult amortiseeritud materiaalsete põhivarade soetusmaksumus 5 550 tuhat eurot (2010: 4 598 tuhat eurot).

*Aruandeaastal kajastatud varade väärtuse languse tühistamine*

Seisuga 31.12.2011 viis kontsern läbi kaetava väärtuse testid, et määrata kindlaks materiaalse põhivara kaetav väärtus. Selle tulemusena kajastas kontserni tütarettevõtte Lauma Lingerie tootmisvahendite väärtuse langusest tuleneva kahjumi tühistamise summas 4 tuhat eurot. Nimetatud tootmisvahendite väärtuse langus summas 62 tuhat eurot oli kajastatud 2008. aastal seoses tootmismahtude vähenemise ja sellest tuleneva tootmisvahendite kasutusväärtuse vähenemisega. 2011. aastal olukord muutus ja tootmisvõimsused võeti täies mahus kasutusele ning juhtkonna hinnangul jätkub tootmisvahendite kasutamine samal tasemel ka tulevikus. Selle tulemusena oli aruandekuupäeva seisuga tootmisvahendite kasutusväärtus kõrgem nende jääkmaksumusest ja seega kajastati varem kajastatud vara väärtuse langusest tuleneva kahjumi tühistamine.

**Lisa 17. Immateriaalne põhivara**

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                                   | <b>Tarkvara</b> | <b>Kauba-<br/>märgid</b> | <b>Lõpetamata<br/>projektid</b> | <b>Kokku</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Soetusmaksumus seisuga 01.01.2010</b>                                    | <b>595</b>      | <b>108</b>               | <b>356</b>                      | <b>1 059</b> |
| <b>Muutused 2010. aastal</b>                                                |                 |                          |                                 |              |
| Soetus                                                                      | 16              | 0                        | 98                              | 114          |
| Ümberliigitamised                                                           | 4               | 3                        | -7                              | 0            |
| Võõrandamine                                                                | -3              | -84                      | 0                               | -87          |
| Valuutakursi muutuste mõju soetusmaksumusele                                | 18              | 7                        | 11                              | 36           |
| <b>Soetusmaksumus seisuga 31.12.2010</b>                                    | <b>630</b>      | <b>34</b>                | <b>458</b>                      | <b>1 122</b> |
| <b>Muutused 2011. aastal</b>                                                |                 |                          |                                 |              |
| Hüperinflatsiooni mõju algsaldodele ja<br>esisusvaluuta vahetuskursi muutus | -17             | 7                        | -121                            | -131         |
| Soetus                                                                      | 0               | 11                       | 110                             | 121          |
| Ümberliigitamised                                                           | 58              | 7                        | -65                             | 0            |
| Võõrandamised                                                               | -34             | -3                       | -39                             | -76          |
| <b>Soetusmaksumus seisuga 31.12.2011</b>                                    | <b>637</b>      | <b>56</b>                | <b>343</b>                      | <b>1 036</b> |
| <b>Akumuleeritud kulum seisuga<br/>01.01.2010</b>                           | <b>347</b>      | <b>40</b>                | <b>102</b>                      | <b>489</b>   |
| <b>Muutused 2010. aastal</b>                                                |                 |                          |                                 |              |
| Kulum                                                                       | 110             | 16                       | 0                               | 126          |
| Võõrandamised                                                               | -2              | -67                      | 0                               | -69          |
| Vara väärtuse langus                                                        | 0               | 25                       | 0                               | 25           |
| Valuutakursi muutuste mõju kulumile                                         | 12              | 1                        | 4                               | 17           |
| <b>Akumuleeritud kulum seisuga<br/>31.12.2010</b>                           | <b>467</b>      | <b>15</b>                | <b>106</b>                      | <b>588</b>   |
| <b>Muutused 2011. aastal</b>                                                |                 |                          |                                 |              |
| Hüperinflatsiooni mõju algsaldodele ja<br>esisusvaluuta vahetuskursi muutus | -23             | 3                        | -67                             | -87          |
| Kulum                                                                       | 126             | 6                        | 0                               | 132          |
| Võõrandamised                                                               | -34             | -3                       | -39                             | -76          |
| Vara väärtuse langus                                                        | 0               | 0                        | 309                             | 309          |
| <b>Akumuleeritud kulum seisuga<br/>31.12.2011</b>                           | <b>536</b>      | <b>21</b>                | <b>309</b>                      | <b>866</b>   |
| <b>Jääkmaksumus</b>                                                         |                 |                          |                                 |              |
| <b>01.01.2010</b>                                                           | <b>248</b>      | <b>68</b>                | <b>254</b>                      | <b>570</b>   |
| <b>31.12.2010</b>                                                           | <b>163</b>      | <b>19</b>                | <b>352</b>                      | <b>534</b>   |
| <b>31.12.2011</b>                                                           | <b>101</b>      | <b>35</b>                | <b>34</b>                       | <b>170</b>   |

*Aruandeaastal kajastatud kahjum varade väärtuse langusest*

Seisuga 31.12.2011 viis kontsern läbi kaetava väärtuse testid, et määrata kindlaks immateriaalse põhivara kaetav väärtus. Testi tulemusel kajastati kahjum vara väärtuse langusest summas 309 tuhat eurot (2010: 25 tuhat eurot). 2011. aastal oli vara väärtuste langus kajastatud tootmisega tegeleva kontserni Valgevene tütarettevõttel SP ZAO Milavitsa.

Seisuga 31.12.2011 oli kontserni poolt kasutatavate, kuid täielikult amortiseeritud immateriaalsete põhivarade soetusmaksumus 256 tuhat eurot (2010: 6 tuhat eurot).

### Lisa 18. Kinnisvarainvesteeringud

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                                | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo perioodi algul                                                     | 1 299        | 1 284        |
| Omandamised                                                              | 35           | 0            |
| Kulum                                                                    | -32          | -29          |
| Hüperinflatsiooni mõju algsaldodele ja esitusvaluuta vahetuskursi muutus | 128          | 44           |
| <b>Saldo 31. detsembri seisuga</b>                                       | <b>1 430</b> | <b>1 299</b> |

Seisuga 31.12.2011 koosnesid kinnisvarainvesteeringud 2007. aastal soetatud hoonetest (728,3 m<sup>2</sup>) asukohaga Nemiga 8, Minsk, Valgevene, ning 2009. aastal liigitati veel kaks kinnisvara Minskis ja Mogilevis (Valgevene) materiaalsest põhivarast ümber kinnisvarainvesteeringuks, sest kontsern nimetatud hooneid ei kasutanud ja need olid renditud kolmandale isikule.

Kinnisvarainvesteeringuid kajastatakse soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumuliseeritud kulum ja vara väärtuse langusest tulenevad võimalikud allahindlused. Kinnisvarainvesteeringutest saadud renditulu kajastati kasumiaruandes summas 135 tuhat eurot (2010: 179 tuhat eurot). Juhtkonna hinnangul ei erine kinnisvarainvesteeringute raamatupidamislik väärtus seisuga 31.12.2011 oluliselt nende õiglasest väärtusest. Juhtkonna poolt üksnes informatiivsel eesmärgil antud hinnang kinnisvarainvesteeringute õiglasele väärtusele tugineb varaobjektide olemasoleval turuväärtusel. Turuväärtuseks loetakse hinnangulist summat, mille korral on hindamise kuupäeval varaobjekti võimalik vahetada sõltumatute osapoolte vahelises tehingus, kusjuures eeldatakse, et mõlemal osapoolel on piisavad teadmised varaobjektist ja pooled tegutsevad piisavalt ettevaatlikult ning sundimata.

### Lisa 19. Kapitaliosaluse meetodil kajastatavad investeeringud

Kõik osalused sidusettevõtetes kuuluvad AS-i Silvano Fashion Group tütarettevõttele SP ZAO Milavitsa. Kapitaliosaluse meetodit sidusettevõtete kajastamisel kasutatakse tuginedes viimastele saadaolevatele finantsaruannetele sidusettevõtete kohta. Alljärgnev on kokkuvõte kapitaliosaluse meetodil kajastatavate investeeringute finantsandmetest:

#### 31.12. 2011

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                  | Osalus | Varad kokku  | Kohustused kokku | Oma-kapital | Kontserni osa oma-kapitalis | Müügi-tulu   | Kulud        | Kasum      | Kontserni osa kasumis |
|------------------------------------------------------------|--------|--------------|------------------|-------------|-----------------------------|--------------|--------------|------------|-----------------------|
| OOO Torgovyy Dom Milavitsa – Novosibirsk                   | 25%    | 1 148        | 661              | 487         | 121                         | 6 978        | 6 684        | 294        | 74                    |
| ZOO Torgovyy Dom Milavitsa – Tjumen                        | 25%    | 191          | 171              | 20          | 5                           | 1 148        | 1 136        | 12         | 3                     |
| TOV Torgovaja Kompanija Milavitsa, Kiev                    | 26%    | 0            | 0                | 0           | 0                           | 0            | 0            | 0          | 0                     |
| OOO Uralskoje Predstavitelstvo Torgovyy Dom Milavitsa, Ufa | 35%    | 13           | 11               | 2           | 1                           | 125          | 124          | 1          | 0                     |
|                                                            |        | <b>1 352</b> | <b>843</b>       | <b>509</b>  | <b>127</b>                  | <b>8 251</b> | <b>7 944</b> | <b>308</b> | <b>77</b>             |

31.12.2010

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                                  | Osalus | VaradKokkukokku | Kohustused kokku | Oma- kapital | Kontserni osa oma-kapitalis | Müügi-tulu | Kulud  | Kasum | Kontserni osa kasumis |
|------------------------------------------------------------|--------|-----------------|------------------|--------------|-----------------------------|------------|--------|-------|-----------------------|
| OOO Torgovyy Dom Milavitsa – Novosibirsk                   | 25%    | 767             | 356              | 411          | 102                         | 4 557      | 4 353  | 204   | 51                    |
| ZOO Torgovyy Dom Milavitsa – Tjumen                        | 25%    | 120             | 107              | 13           | 3                           | 554        | 546    | 8     | 2                     |
| TOV Torgovaja Kompanija Milavitsa, Kiev                    | 26%    | 856             | 1 286            | -430         | 0                           | 6 226      | 6 181  | 45    | 0                     |
| OOO Uralskoje Predstavitelstvo Torgovyy Dom Milavitsa, Ufa | 35%    | 9               | 7                | 2            | 1                           | 88         | 87     | 1     | 0                     |
|                                                            |        | 1 752           | 1 756            | -4           | 106                         | 11 425     | 11 167 | 258   | 53                    |

14. oktoobril 2011 AS Silvano Fashion Group omandas 26% TOV Torgovaja Kompanija Milavitsa (Ukraina) osakutest ettevõttelt ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija kogusummas 2 600 USA dollarit.

2010. aasta jaanuaris suurendas Stolichnyj Torgovi Dom Milavitsa, Moskva oma aktsiakapitali ja selle tulemusena oli 31.12.2010 seisuga kontserni osalus vähenenud 14%-ni ning kontsern kaotas olulise mõju ettevõtte äritegevuse üle. Alates jaanuarist 2010 ei kajastata Stolichnyj Torgovi Dom Milavitsa, Moskvat enam kapitaliosaluse meetodil ning on ümber liigitatud müügioteel finantsvaraks. Kahjum kajastamise lõpetamisest summas 92 tuhat eurot on kajastatud konsolideeritud kasumiaruandes real kasum/kahjum kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeeringutest.

## Lisa 20. Müügivalmis finantsvarad

| <i>Tuhandetes eurodes</i>                         | Asukoha maa | Põhi-tegevusala | Osalus seisuga 31.12.11 | Raamatu-pidamis-väärtus seisuga 31.12.11 | Osalus seisuga 31.12.10 | Raamatu-pidamis-väärtus seisuga 31.12.10 |
|---------------------------------------------------|-------------|-----------------|-------------------------|------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|
| OA O                                              |             |                 |                         |                                          |                         |                                          |
| Belvnesheconombank Valgevene Riiklik pensionifond | Valgevene   | Finantseerimine | 0,0059%                 | 11                                       | 0,0059%                 | 9                                        |
| OA Belinvestbank                                  | Valgevene   | Finantseerimine | 0,0005%                 | 0                                        | 0,0008%                 | 0                                        |
| ZAO Stolichnyj Torgovi Dom Milavitsa, Moskva      | Venemaa     | Jaemüük         | 14,0000%                | 0                                        | 14%                     | 0                                        |
| ZAO Minsk Transit Bank                            | Valgevene   | Finantseerimine | 0,0059%                 | 12                                       | 0,0600%                 | 10                                       |
| OA Svitanok                                       | Valgevene   | Tootmine        | 11,3730%                | 401                                      | 11,3730%                | 351                                      |
| <b>Kokku</b>                                      |             |                 |                         | <b>424</b>                               |                         | <b>370</b>                               |

Müügivalmis finantsvara koosneb AS-i Silvano Fashion Group tütarettevõtte SP ZAO Milavitsa poolt tehtud investeeringutest. Investeeringud on kajastatud soetusmaksumuses, korrigeeritud võttes arvesse hüperinflatsiooni mõju vastavalt standardile IAS 29, kuna investeeringuobjektide aktsiad ei ole kaubeldavad aktiivsel turul ning nende õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärselt mõõta (õiglase väärtuse hierarhia ei ole ettevõtte seisukohalt asjakohane), kuigi OA Belvnesheconombank, ZAO Minsk Transit Bank ja OA Svitanok on kasumlikud ettevõtted ning ei ole märke nimetatud investeeringute väärtuse langusest.

**Lisa 21. Varud***Tuhandetes eurodes***Seisuga 31. detsember**

|                      | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|----------------------|---------------|---------------|
| Tooraine ja materjal | 6 334         | 4 816         |
| Lõpetamata toodang   | 3 040         | 1 972         |
| Valmistoodang        | 11 676        | 8 744         |
| Muud varud           | 498           | 260           |
| <b>Kokku</b>         | <b>21 548</b> | <b>15 792</b> |

Varud kajastatakse raamatupidamisväärtuses, milleks on soetusmaksumus või neto realiseerimisväärtus, vastavalt sellele, kumb on madalam. Seisuga 31.12.2011 ulatus tooraine allahindlus neto realiseerimisväärtusele 397 tuhande euron (31.12.2010: 552 tuhat eurot) ja valmistoodangu allahindlus neto realiseerimisväärtusele 200 tuhande euron (31.12.2010: 354 tuhat eurot). Allahindlused on kajastatud müügikuluna.

**Lisa 22. Muud maksunõuded ja –kohustused***Tuhandetes eurodes***Seisuga 31. detsember****Maksunõuded**

|                     | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|---------------------|--------------|--------------|
| Käibemaks           | 1 966        | 1 468        |
| Sotsiaalmaks        | 14           | 9            |
| Üksikisiku tulumaks | 0            | 4            |
| Muud maksud         | 279          | 36           |
| <b>Kokku</b>        | <b>2 259</b> | <b>1 517</b> |

**Maksukohustused**

|                     | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------|-------------|-------------|
| Sotsiaalmaks        | 171         | 169         |
| Käibemaks           | 83          | 465         |
| Üksikisiku tulumaks | 67          | 62          |
| Muud maksud         | 1           | 16          |
| <b>Kokku</b>        | <b>322</b>  | <b>712</b>  |

**Lisa 23. Nõuded ostjate vastu***Tuhandetes eurodes***Seisuga 31. detsember**

|                                         | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Nõuded ostjate vastu                    | 8 756        | 8 648        |
| Nõuded seotud osapoolte vastu (Lisa 35) | 1 274        | 1 542        |
| Nõuete väärtuse langus                  | -566         | -548         |
| <b>Kokku</b>                            | <b>9 464</b> | <b>9 642</b> |

**Lisa 24. Muud nõuded***Tuhandetes eurodes***Seisuga 31. detsember****Muud lühiajalised nõuded**

|                                          | <b>2011</b> | <b>2010</b>  |
|------------------------------------------|-------------|--------------|
| Käibemaks maksmata arvetelt              | 85          | 99           |
| Tulevaste perioodide ettemakstud kulud   | 80          | 140          |
| Laenud kolmandatele isikutele            | 63          | 757          |
| Kinnipeetud garantiid                    | 16          | 42           |
| Nõuded töötajatele                       | 7           | 12           |
| Teenustööde arvestuslik nõue tellijatele | 4           | 23           |
| Mitmesugused nõuded                      | 109         | 185          |
| Muude nõuete väärtuse langus             | -19         | -70          |
| <b>Kokku</b>                             | <b>345</b>  | <b>1 188</b> |

Laenud kolmandatele isikutele hõlmavad Milavitsa SP ZAO töötajatele ja allhankepartneritele antud laenude lühiajalisi osasid. Kõik laenud on kajastatud korrigeeritud soetusmaksumuses.

**Lisa 25. Ettemaksed***Tuhandetes eurodes***Seisuga 31. detsember**

|                                        | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|----------------------------------------|-------------|-------------|
| Tolli ettemaksed                       | 97          | 21          |
| Reklaami- ja turunduskulude ettemaksed | 56          | 167         |
| Rendi ettemaksed                       | 43          | 28          |
| Ettemaksed teistele tarnijatele        | 55          | 72          |
| <b>Kokku</b>                           | <b>251</b>  | <b>288</b>  |

**Lisa 26. Raha ja raha ekvivalendid***Tuhandetes eurodes***Seisuga 31. detsember**

|                                             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Lühiajalised deposiidid                     | 15 682        | 16 438        |
| Välisvaluutas arveldatavad pangakontod      | 1 516         | 4 385         |
| Raha teel                                   | 461           | 385           |
| Kohalikus valuutas arveldatavad pangakontod | 276           | 238           |
| Raha kassas                                 | 32            | 22            |
| <b>Kokku</b>                                | <b>17 967</b> | <b>21 468</b> |

**Raha ja pangakontod valuutade kaupa***Tuhandetes eurodes***Seisuga 31. detsember**

|                       | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|-----------------------|---------------|---------------|
| EUR (euro)            | 10 635        | 12 439        |
| BYR (Valgevene rubla) | 2 292         | 2 551         |
| RUB (Vene rubla)      | 4 878         | 6 186         |
| LVL (Läti latti)      | 35            | 53            |
| EEK (Eesti kroon)     | 0             | 238           |
| Muu                   | 127           | 1             |
| <b>Kokku</b>          | <b>17 967</b> | <b>21 468</b> |

**Lisa 27. Omakapital****Aktsiakapital**

Seisuga 31.12.2011 oli AS-i Silvano Fashion Group aktsiakapital 15 800 tuhat eurot, mis jaguneb 39 500 000 aktsiaks nimiväärtusega 0,4 eurot aktsia kohta.

*Aktsiakapitali vähendamine*

17. märts 2011 võttis aktsionäride erakorraline üldkoosolek ja 30. juunil aktsionäride korraline üldkoosolek vastu otsuse vähendada 2011. aasta jooksul AS-i Silvano Fashion Group aktsiakapitali 25 313 tuhandelt eurolt 15 800 tuhande euron. Aktsia nimiväärtus vähendati 0,63 eurolt 0,4 euron aktsia kohta. Aktsia nimiväärtuse muutus oli muude põhjuste hulgas ajendatud euro kasutuselevõtust Eestis ja Äriseadustikust tulenevatest nõuetest. Aktsiakapitali vähendamise tulemusena jaotati aktsionäride vahel raha kogusummas 9 466 tuhat eurot. 30. juunil 2011 registreeriti Äriregistris esimene ja 11. oktoobril 2011 teine aktsiakapitali vähendamine.

Vastavalt põhikirjale on AS-i Silvano Fashion Group miinimumkapital 15 000 tuhat eurot ja maksimumkapital 60 000 eurot (aktsiate maksimumarv on 150 000 tuhat).

Kõigi emiteeritud aktsiate eest on täies ulatuses tasutud.

#### Seisuga 31. detsember

|                                   | 2011       | 2010       |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Aktsiakapital, tuhandetes eurodes | 15 800     | 25 313     |
| Aktsiate arv                      | 39 500 000 | 39 607 000 |
| Aktsia nimiväärtus, eurodes       | 0.4        | 0.64       |

Kõik AS-i Silvano Fashion Group aktsiad on nimelised lihtaktsiad. Iga lihtaktsia annab aktsionäri üldkoosolekul ühe hääle. Nimelise aktsia kohta aktsiatähte välja ei anta. Aktsiaraamat on elektrooniline ja seda hoitakse Eesti väärtpaberikeskuse vahendusel.

Iga lihtaktsia annab aktsionäri õiguse osaleda kasumi jaotamisel proportsionaalselt aktsionäri aktsiate arvule. Otsuse dividendideks väljamakstava summa kohta võtab vastu üldkoosolek ettevõtte kinnitatud raamatupidamise aastaaruande alusel.

#### Muutused aktsiakapitalis 2011. aastal:

| Kuupäev                    | Aktsiate arv kokku | Aktsiakapital<br>nimiväärtuses | Ülekurs<br>Tuhandetes eurodes |
|----------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| <b>31.12. 2010</b>         | <b>39 607 000</b>  | <b>25 313</b>                  | <b>14 130</b>                 |
| Aktsiakapitali vähendamine | 0                  | -9 445                         | -21                           |
| Aktsiate tühistamine       | -107 000           | -68                            | -39                           |
| <b>31.12. 2011</b>         | <b>39 500 000</b>  | <b>15 800</b>                  | <b>14 070</b>                 |

#### Aktsiate tühistamine

17. märtsil 2011 toimunud aktsionäride erakorraline koosolek otsustas aktsiakapitali ümber arvestada eurodesse ja vähendada aktsiakapitali 5 495 101,17 euro võrra 19 750 000 euron järgmiselt:

1. Tühistada aktsiate tagasiostuprogrammi alusel tagasi ostetud 107 000 ettevõtte oma A-aktsiat ja vähendada aktsiakapitali 1 070 000 krooni (68 385 euro) võrra 395 000 000 kroonini (25 245 101 euron).
2. Pärast oma aktsiate tühistamist ja sellega seotud aktsiakapitali vähendamist on aktsiate koguarvuks 39 500 000 aktsiat.
3. Aktsionäridele kuuluvaid aktsiaid ei tühistata.
4. Aktsionäridele ei tehta väljamakseid seoses ettevõtte oma aktsiate tühistamisega.
5. Arvestada oma aktsiate tühistamise tulemusena vähendatud aktsiakapital ja aktsiate nimiväärtus eurodesse ümber järgnevalt:
  - 5.1. Eurodesse ümber arvestatuna on aktsiakapital 25 245 101,17 eurot ning ühe aktsia nimiväärtus on 64 senti.
  - 5.2. Äriseadustiku § 223 1. ja 2. lõikes sätestatud nõuete täitmiseks vähendada aktsiakapitali suurus 5 495 101,17 euro võrra 19 750 000 euron
  - 5.3. Aktsiakapitali vähendamine toimub aktsia nimiväärtuse vähendamise teel 14 senti võrra 50 sendini.
  - 5.4. Aktsiate nimiväärtuse eurodesse ümberarvestamine ei mõjuta aktsiatega seotud õigusi ega aktsiate nimiväärtuse suhet aktsiakapitali. Aktsiate nimiväärtuse ümberarvestamise tulemi ümardamisel ei ole õiguslikku tähendust.

- 5.5. Pärast aktsiakapitali eurodesse ümberarvestamist ja aktsiakapitali vähendamist on aktsiakapitali uueks suuruseks 19 750 000 eurot, mis on jagatud 39 500 000 A - aktsiaks nimiväärtusega 50 senti aktsia.
- 5.6. Välja maksta aktsionäridele aktsia nimiväärtuse vähendamise eest 14 senti iga aktsia kohta kolme kuu jooksul peale aktsiakapitali vähendamise äriregistrisse kandmist, kui võlausaldajate tähtaegse esitatud nõuded on tagatud või rahuldatud.

2011. aasta omakapitali liikumist iseloomustas omaaktsiate suurenemine 309 tuhande euro võrra, ülekursi vähenemine 39 tuhande euro võrra, jaotamata kasumi vähenemine 202 tuhande euro võrra ja aktsiakapitali vähenemine 69 tuhande euro võrra.

### Kohustuslik reservkapital

Kohustuslik reservkapital on moodustatud vastavalt Eesti Vabariigi äriseadustikule. Reservkapital moodustatakse iga-aastastest puhaskasumi eraldistest. Igal majandusaastal tuleb reservkapitali kanda vähemalt 1/20 puhaskasumist, kuni reservkapitali suurus saavutab vähemalt 1/10 aktsiakapitali suurusest. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks, samuti aktsiakapitali suurendamiseks fondiemissiooni teel. Reservkapitali arvelt ei tohi teha väljamakseid aktsionäridele.

30. juunil 2011 toimunud aktsionäride korraline üldkoosolekul otsustas eraldada reservkapitali 164 tuhat eurot. Seisuga 30. september 2011 moodustas kohustuslik reservkapital 231 tuhat eurot (2010: 67 tuhat eurot).

### Valuutakursi muutuste reserv

Valuutakursi muutuste reserv hõlmab kõik kursivahede erinevused, mis tekivad kontserni arvestusvaluutat erinevat arvestusvaluutat kasutavate kontserni välismaiste üksuste finantsaruannete ümberhindamisel kontserni esitusvaluutasse.

### Oma aktsiate tagasiostmise ja tühistamise mõju

2011. aastal omandas kontserni suurim tütaretevõtte SP ZAO Milavitsa kontserni emaettevõtte heakskiidul 154 aktsiat, 182 aktsiat oli juba omandatud 31. detsembril 2010. 28. märtsil 2011 otsustas SP ZAO Milavitsa aktsionäride korraline üldkoosolek ja 22. augustil 2011 aktsionäride erakorraline üldkoosolek tühistada vastavalt 256 ja 56 tagasiostetud aktsiat. 31. detsembri seisuga oli SP ZAO bilansis kajastatud veel 24 oma aktsiat.

Selle tulemusena suurenes seisuga 31. märts 2011 AS-i Silvano Fashion Group osalus SP ZAO Milavitsas 78,35%-lt 80,92%-le. Lisaks sellele on 2012. aasta I kvartalis oodata osaluse suurenemist umbes 0,25% võrra seoses järelejäänud 24 aktsia tühistamisega.

Nimetatud tehing avaldas mõju kontserni konsolideeritud tulemustele vähendades mittekontrolliva osaluse osa 644 tuhande euro võrra ja suurendades kontserni emaettevõtte tegelikku osalust 478 tuhande euro võrra.

### Oma aktsiad

Kontserni oma aktsiate reservi moodustab kontsernile kuuluvate ettevõtte aktsiate soetusmaksumus. Seisuga 31.12.2011 kuulus AS-ile Silvano Fashion Group 107 106 oma aktsiat, mille kontsern omandas aktsiate tagasiostu programmi käigus. Tagasiostuprogramm kinnitati järgmistel tingimustel:

SFG-l on õigus osta tagasi oma aktsiaid alates tagasiostu kinnitamise kuupäevast kuni 30. juunini 2012;

- SFG poolt tagasiostetavate oma aktsiate arv ei ületa 10% SFG aktsiakapitalist;
- SFG poolt ühe aktsia eest tasutav maksimumhind on 4,50 eurot;
- Maksimumsumma, mille SFG oma aktsiate omandamise eest tasub, on 17 775 000 eurot;

Tagasiostu periood algas 01.07.2011. Perioodil 01.07.2011 kuni 31.12.2011 osteti tagasi 7 106 aktsiat keskmise hinnaga 2,7422 eurot aktsia kohta kogumaksumusega 19,49 tuhat eurot.

Seisuga 31.12.2011 oli AS-il Silvano Fashion Group 1 893 aktsionäri.

**Lisa 28. Kasum aktsia kohta**

Tavakasumi leidmiseks aktsia kohta seisuga 31.12.2011 võeti arvutuste aluseks ettevõtte omanike osa jaotatavast kasumist ja lihtaktsiate kaalutud keskmine arv.

| <i>Tuhandetes aktsiates</i>                            | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Lihtaktsiaid emiteeritud seisuga                       |             |             |
| 1 jaanuar                                              | 39 607      | 40 000      |
| Tühistatud aktsiad                                     | -107        | -393        |
| Kaalutud keskmine lihtaktsiate arv                     | 39 424      | 39 598      |
|                                                        | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
| Perioodi kasum/kahjum, omanike osa, tuhandetes eurodes | 21 501      | 12 240      |
| Tava kasum/kahjum aktsia kohta (eurodes)               | 0,55        | 0.31        |
| Lahustatud kasum/kahjum aktsia kohta (eurodes)         | 0,55        | 0.31        |

Lahustatud kasum või kahjum aktsia kohta ei erine tavakasumist või -kahjumist aktsia kohta, kuna AS-il Silvano Fashion Group puuduvad finantsinstrumendid, mis võimaldavad lahustada tava kasumit või -kahjumit aktsia kohta.

**Lisa 29. Laenukohustused**

Käesolevas lisas on toodud andmed kontserni intressikandvate laenukohustuste lepingutingimuste kohta. Kõik laenukohustused on kajastatud korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Lisateave kontserni avatuse kohta intressi-, valuuta- ja likviidsusriskidele on toodud lisas 36.

*Tuhandetes eurodes*

| <b>Lühiajalised kohustused</b>          | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
| Laenukohustuste lühiajaline osa         | 20          | 27          |
| Kapitalirendikohustuste lühiajaline osa | 0           | 9           |
| <b>Kokku</b>                            | <b>20</b>   | <b>36</b>   |

**Laenukohustuste tingimused ja tagasimaksete tähtajad**

| <i>Tuhandetes eurodes</i>               | <b>Ettevõtte</b> | <b>Valuuta</b> | <b>Nominaalne intressimäär</b> | <b>Laenu tähtaeg</b> | <b>31.12.2011<br/>Kogu summa</b> | <b>Jääk</b> | <b>31.12.2010<br/>Kogu summa</b> | <b>Jääk</b> |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------------|----------------------|----------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
|                                         |                  |                | BYRIBOR*+                      |                      |                                  |             |                                  |             |
| Tagatisega pangalaen                    | Junona OAO       | BYR            | 3,00%                          | 2011                 | 0                                | 0           | 27                               | 27          |
|                                         |                  |                | BYRIBOR*+                      |                      |                                  |             |                                  |             |
| Tagatisega pangalaen                    | Junona OAO       | BYR            | 11,00%                         | 2012                 | 22                               | 20          | 0                                | 0           |
| Kapitalirendi kohustus                  | SP Gimil OOO     | USD            | 14,50%                         | 2012                 | 0                                | 0           | 11                               | 9           |
| <b>Kokku intressikandvad kohustused</b> |                  |                |                                |                      | <b>22</b>                        | <b>20</b>   | <b>38</b>                        | <b>36</b>   |

\* BYRIBOR – Valgevene Keskpanka poolt kehtestatud kurss

Kõik fikseeritud määraga intressi kandvad laenukohustused on võetud Valgevene finantsasutuste ees, intressimäärad vaadatakse läbi kord aastas ning korrigeeritakse vastavalt riiklikule refinantseerimismääradele.

Juhtkond on seisukohal, et seisuga 31.12.2011 kajastatud ujuva intressimääraga lühiajalised laenukohustused on võetud turutingimustel ja turuintressiga. Seega, kuna laen on võetud ujuva intressimäära tingimustel ja intressimäär sõltub kontserni tegevusriskist, ei erine laenu õiglane väärtus oluliselt laenu jääkmaksumusest.

2011. aastal võttis kontsern laene summas 1 704 tuhat eurot (2010: 765 tuhat eurot) ja tasus laenumakseid summas 1 657 tuhat eurot (2010: 2 489 tuhat eurot).

**Laenu tagatised**

OAO Junona põhivara jääkmaksumusega 355 tuhat eurot on OAO Belarusbank poolt OAO-le Junona antud laenude tagatiseks.

**Kapitalirent****Kapitalirenditingimustel soetatud vara**

| <i>Tuhandetes eurodes</i> |                   | Masinad ja<br>seadmed | Kokku     |
|---------------------------|-------------------|-----------------------|-----------|
| Soetusmaksumus            | 31.12.2010        | 21                    | 21        |
| Akumuleeritud kulum       | 31.12.2010        | -5                    | -5        |
| <b>Jääkmaksumus</b>       | <b>31.12.2010</b> | <b>16</b>             | <b>16</b> |
| Soetusmaksumus            | 31.12.2011        | 19                    | 19        |
| Akumuleeritud kulum       | 31.12.2011        | -6                    | -6        |
| <b>Jääkmaksumus</b>       | <b>31.12.2011</b> | <b>13</b>             | <b>13</b> |

**Tulevaste kapitalirendimaksete miinimumsummad**

| <i>Tuhandetes eurodes</i> | Tulevased<br>miinimum<br>rendimaksed | Intress  | Miinimum<br>rendimaksete<br>nüüdis-<br>väärtus | Tulevased<br>miinimum<br>rendi-<br>maksed | Intress  | Miinimum<br>rendimaksete<br>nüüdisväärtus |
|---------------------------|--------------------------------------|----------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------|-------------------------------------------|
|                           | 2011                                 | 2011     | 2011                                           | 2010                                      | 2010     | 2010                                      |
| Tähtajaga kuni 1 aasta    | 0                                    | 0        | 0                                              | 11                                        | 2        | 9                                         |
| Tähtajaga 1 kuni 5 aastat | 0                                    | 0        | 0                                              | 0                                         | 0        | 0                                         |
|                           | <b>0</b>                             | <b>0</b> | <b>0</b>                                       | <b>11</b>                                 | <b>2</b> | <b>9</b>                                  |

**Lisa 30. Kasutusrent****Kontsern kui rentnik**

2011. aastal tasus kontsern kasutusrendimakseid kaupluseruumide, büroo- ja tootmishoonete ning masinate ja seadmete eest. Kasutusrendikulud olid kokku 1 647 tuhat eurot (2010: 1 652 tuhat eurot).

Tingimuslikke rendikulusi kajastatud ei ole.

Mittekatkestatava kasutusrendi rendimaksete miinimumsummad on kindlaks määratud rendilepingute mittekatkestatavate perioodide põhjal. Kaupluste rendilepingud Venemaal, Lätis ja Valgevenes ei ole pikaajaliselt siduvad, enamus rendilepinguid võib katkestada kahe- kuni kümnekuuse etteteatamisega. Seisuga 31.12.2011 oli kontsernil tingimuslikke rendikohustusi summas 210 tuhat eurot (2009: 207 tuhat eurot).

*Tuhandetes eurodes***Seisuga 31. detsember****Kasutusrendimaksete miinimumsummad**

|                           | 2011         | 2010         |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Tähtajaga kuni 1 aasta    | 953          | 725          |
| Tähtajaga 1 kuni 5 aastat | 1 371        | 1 149        |
| Tähtajaga üle 5 aasta     | 20           | 200          |
| <b>Kokku</b>              | <b>2 344</b> | <b>2 074</b> |

**Kontsern kui rendileandja**

Kontsernil kui rendileandjal ei ole sõlmitud katkestamatuid kasutusrendi lepinguid.

Kontsern on kasutusrendi tingimustel rendile andnud ruumid ja seadmed. 2011. aastal saadi kasutusrendi tulu 231 tuhat eurot (2010: 251 tuhat eurot).

**Lisa 31. Võlad tarnijatele***Tuhandetes eurodes*

| <b>Seisuga 31. detsember</b> | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Tarnijatele tasumata arved:  |              |              |
| Materjalid                   | 5 279        | 5 950        |
| Ettevõttevälised teenused    | 1 547        | 1 399        |
| Muu                          | 601          | 332          |
| <b>Kokku</b>                 | <b>7 427</b> | <b>7 681</b> |

Kontserni avatus valuuta- ja likviidsusriskidele seoses võlgadega tarnijatele on avalikustatud lisas 36.

**Lisa 32. Muud lühiajalised võlad***Tuhandetes eurodes*

| <b>Seisuga 31. detsember</b>                | <b>2011</b> | <b>2010</b>  |
|---------------------------------------------|-------------|--------------|
| Töövõtjatega seotud võlad                   | 527         | 600          |
| Ostjate ettemaksed toodete ja teenuste eest | 203         | 277          |
| Muud võlad                                  | 269         | 254          |
| <b>Kokku</b>                                | <b>999</b>  | <b>1 131</b> |

Töövõtjatega seotud võlad sisaldavad muuhulgas 2011. aasta detsembrikuu töötasudelt arvestatud ja deklareeritud sotsiaalkindlustusmaksid ja üksikisiku tulumaksu. Kontserni avatus valuuta- ja likviidsusriskidele seoses muude võlgadega on avalikustatud lisas 36.

**Lisa 33. Eraldised***Tuhandetes eurodes*

|                                                                          | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Lühiajalised eraldised</b>                                            |             |             |
| <b>Seisuga 1. jaanuar</b>                                                | <b>136</b>  | <b>217</b>  |
| Eraldatud 2011. aastal                                                   | 980         | 734         |
| Kasutatud 2011. aastal                                                   | -673        | -811        |
| Elimineeritud tütarettevõtte võõrandamisel                               | 0           | -21         |
| Hüperinflatsiooni mõju algsaldodele ja esitusvaluuta vahetuskursi muutus | 16          | 17          |
| <b>Seisuga 31. detsember</b>                                             | <b>459</b>  | <b>136</b>  |

Eraldised seisuga 31. detsember 2011 moodustusid peamiselt eraldatud summadest reklaamikulude ja muude kulude katteks, mis on tekkinud 2011. aastal äripartneritel, kes opereerivad Milavitsa tootemargi jaemüügipunkte Venemaal. Kulud ja retro preemiad kompenseeritakse Milavitsa poolt 2012. aastal lepingu alusel. Retro preemiaid makstakse Venemaal asuvatele frantsiisipartneritele kvartaalselt, vastavalt frantsiisi olemasolevale reeglistikule.

**Lisa 34. Viitvõlad***Tuhandetes eurodes*

|              | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------|--------------|--------------|
| Preemiad     | 557          | 856          |
| Puhkusetasud | 464          | 581          |
| Muu          | 485          | 320          |
| <b>Kokku</b> | <b>1 506</b> | <b>1 757</b> |

**Lisa 35. Tehingud seotud osapooltega**

AS-i Silvano Fashion Group seotud osapooled, nii nagu need on määratletud standardis IAS 24 „Seotud osapooli käsitleva teabe avalikustamine”, on

(a) ettevõtted, kes otseselt või kaudselt, ühe või enama vahendaja kaudu omavad emaettevõtte või selle tütarettevõtete üle valitsevat mõju või on emaettevõtte või selle tütarettevõtete valitseva mõju all või kuuluvad nendega ühise kontrolli alla. See hõlmab valdusettevõtteid, tütarettevõtteid ja sõsarettevõtteid;

(b) sidusettevõtted - ettevõtted, mille üle emaettevõttel või selle tütarettevõtetel on oluline mõju ja mis ei ole investori tütarettevõtte ega osalemine ühisettevõtmises;

(c) üksikisikud, kellel on otseselt või kaudselt hääleõigus emaettevõttes või selle tütarettevõtetes, mis annab neile olulise mõju emaettevõtte või selle tütarettevõtete üle;

(d) juhtkonna võtmeisikud, st isikud, kellel on volitused emaettevõtte või selle tütarettevõtete tegevuse kavandamiseks, juhtimiseks ja kontrollimiseks ning kes kannavad selle eest vastutust, sealhulgas ka emaettevõtte või selle tütarettevõtete direktorid ja juhtivtöötajad ning nende isikute lähedased pereliikmed; ja

(e) ettevõtted, mille suhtes mistahes alapunktides (c) või (d) kirjeldatud isikul on otseselt või kaudselt oluline hääleõigus või mille üle selline isik võib kasutada valitsevat mõju. Siia kuuluvad emaettevõtte või selle tütarettevõtete direktoritele või suuraktsionäridele kuuluvad ettevõtted ja ettevõtted, kellel on emaettevõtte või selle tütarettevõtetega ühine juhtkonna võtmeisik.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes seisuga 31.12.2011 ja 31.12.2010 on kajastatud järgmised tehingud seotud osapooltega:

*Tuhandetes eurodes*

**Kaupade ja teenuste müük**

|                   | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|-------------------|--------------|--------------|
| Sidusettevõtted   | 8 336        | 8 508        |
| <b>Müük kokku</b> | <b>8 336</b> | <b>8 508</b> |

*Tuhandetes eurodes*

**Saldod seotud osapooltega**

|                          | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Nõuded sidusettevõtetele | 1 274        | 1 542        |
| <b>Nõuded kokku</b>      | <b>1 274</b> | <b>1 542</b> |

*Tuhandetes eurodes*

**Seisuga 31. detsember**

**Hüvitised juhatuse ja nõukogu liikmetele**

|                    | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--------------------|-------------|-------------|
| Tasud ja hüvitised | 692         | 627         |
| <b>Kokku</b>       | <b>692</b>  | <b>627</b>  |

Juhtkonna hinnangul ei erinenud tehingutes seotud osapooltega rakendatud hinnad oluliselt turuhindadest.

## Lisa 36. Finantsinstrumendid

*Tuhandetes eurodes*

**Varad**

|                            | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Müügivalmis finantsvarad   | 424           | 370           |
| Nõuded ostjate vastu, neto | 9 464         | 9 642         |
| Muud nõuded                | 156           | 981           |
| Raha ja raha ekvivalendid  | 17 967        | 21 468        |
| <b>Kokku</b>               | <b>28 011</b> | <b>32 461</b> |

*Tuhandetes eurodes*

**Kohustused**

|                          | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Tagatisega pangalaenu    | 20           | 27           |
| Kapitalirendi kohustused | 0            | 9            |
| Võlad tarnijatele        | 7 427        | 7 681        |
| Muud võlad               | 796          | 854          |
| <b>Kokku</b>             | <b>8 243</b> | <b>8 571</b> |

Muud võlad ei sisalda ostjate ettemakseid toodete ja teenuste eest (lisa 32), kuna need ei ole seotud finantsinstrumentidega. Muud nõuded ei sisalda käibemaksu maksmata arvetelt ja tulevaste perioodide

ettemakstud kulusid (lisa 24), kuna need ei ole seotud finantsinstrumentidega, küll aga hõlmavad muud nõuded muid pikaajalisi nõudeid.

#### Krediidirisk

Maksimaalne krediidiriskile avatud summa on finantsvarade (v.a müügivalmis finantsvarad) raamatupidamisväärtus. Aruandekuupäeva seisuga olid maksimaalsed krediidiriskile avatud summad järgmised:

#### Tuhandetes eurodes

| Seisuga 31. detsember     | 2011          | 2010          |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Nõuded ostjate vastu      | 9 464         | 9 642         |
| Muud nõuded               | 156           | 981           |
| Raha ja raha ekvivalendid | 17 967        | 21 468        |
| <b>Kokku</b>              | <b>27 587</b> | <b>32 091</b> |

Maksimaalne krediidiriskile avatus nõuded ostjate vastu ja raha ekvivalentide suhtes geograafiliste piirkondade lõikes on järgnev:

#### Tuhandetes eurodes

| Seisuga 31. detsember  | 2011          | 2010          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Sisemaine turg (Eesti) | 7 246         | 3 924         |
| Euroopa Liidu riigid   | 1 066         | 1 042         |
| SRÜ riigid             | 19 230        | 25 167        |
| Muud piirkonnad        | 45            | 1 958         |
| <b>Kokku</b>           | <b>27 587</b> | <b>32 091</b> |

Aruandekuupäeva seisuga oli ostjatelt laekumata arvete ja muude nõuete maksetähtaegade ajastus järgmine:

|                                          | Bruto<br>2011 | Allahindlus<br>2011 | Bruto<br>2010 | Allahindlus<br>2010 |
|------------------------------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <i>Tuhandetes eurodes</i>                |               |                     |               |                     |
| Maksetähtaeg ületamata                   | 8 820         | 0                   | 9 362         | 0                   |
| Maksetähtaeg ületatud 1-30 päeva         | 699           | 0                   | 598           | -1                  |
| Maksetähtaeg ületatud 31-90 päeva        | 95            | -27                 | 538           | -26                 |
| Maksetähtaeg ületatud 91-180 päeva       | 423           | -392                | 425           | -331                |
| Maksetähtaeg ületatud enam kui 180 päeva | 1 453         | -1 451              | 1 549         | -1 491              |
| <b>Kokku</b>                             | <b>11 490</b> | <b>-1 870</b>       | <b>12 472</b> | <b>-1 849</b>       |

Aasta jooksul toimunud muutused ostjatelt laekumata arvete ja muude nõuete allahindluses olid järgmised:

|                                           | 2011          | 2010          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo perioodi alguses</b>             | <b>-1 849</b> | <b>-1 959</b> |
| Aruandeperioodi kahjum väärtuse langusest | -52           | -20           |
| Kasutatud kahjum väärtuse langusest       | 25            | 143           |
| Valuutakursi muutuste mõju                | 6             | -13           |
| <b>Saldo perioodi lõpus</b>               | <b>-1 870</b> | <b>-1 849</b> |

Kahjum nõuete väärtuse langusest kajastatakse turustuskuludes ja muudes ärikuludes. 2011. aastal varem allahinnatud nõuete laekumist ei toimunud (2010: laekumisi ei toimunud).

**Likviidsusrisk**

Finantskohustuste lepingujärgsed lunastustähtajad on järgmised (summad sisaldavad hinnangulisi intressimakseid):

| <i>Tuhandetes eurodes</i> | <b>Lepingujärgsed</b> |                 | <b>6 kuud</b> | <b>1-2</b>       |               | <b>2-5</b>    |
|---------------------------|-----------------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| <b>31.12.2011</b>         | <b>Jääkmaksumus</b>   | <b>rahavood</b> | <b>või</b>    | <b>6-12 kuud</b> | <b>aastat</b> | <b>aastat</b> |
| <b>Finantskohustused</b>  |                       |                 | <b>vähem</b>  |                  |               |               |
| Tagatisega pangalaenud    | 20                    | 20              | 0             | 0                | 0             | 0             |
| Võlad tarnijatele         | 7 427                 | 7 427           | 7 386         | 41               | 0             | 0             |
| Muud võlad                | 796                   | 796             | 796           | 0                | 0             | 0             |
| <b>Kokku</b>              | <b>8 243</b>          | <b>8 223</b>    | <b>8 182</b>  | <b>41</b>        | <b>0</b>      | <b>0</b>      |

| <i>Tuhandetes eurodes</i> | <b>Lepingujärgsed</b> |                 | <b>6 kuud</b> | <b>1-2</b>       |               | <b>2-5</b>    |
|---------------------------|-----------------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| <b>31.12.2010</b>         | <b>Jääkmaksumus</b>   | <b>rahavood</b> | <b>või</b>    | <b>6-12 kuud</b> | <b>aastat</b> | <b>aastat</b> |
| <b>Finantskohustused</b>  |                       |                 | <b>vähem</b>  |                  |               |               |
| Tagatisega pangalaenud    | 27                    | 28              | 28            | 0                | 0             | 0             |
| Kapitalirendi kohustused  | 9                     | 11              | 6             | 5                | 0             | 0             |
| Võlad tarnijatele         | 7 681                 | 7 681           | 6 757         | 924              | 0             | 0             |
| Muud võlad                | 854                   | 854             | 854           | 0                | 0             | 0             |
| <b>Kokku</b>              | <b>8 571</b>          | <b>8 574</b>    | <b>7 645</b>  | <b>929</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>      |

**Valuutarisk**

Kontserni avatus valuutariskile arvestuslike summade alusel oli järgmine:

| <i>Tuhandetes eurodes</i>     | <b>Kokku</b>  | <b>EUR</b>   | <b>BYR</b>   | <b>RUB</b>    | <b>LVL</b> | <b>USD</b>  | <b>Muu</b> |
|-------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|------------|-------------|------------|
| <b>31.12.2011</b>             |               |              |              |               |            |             |            |
| Raha ja raha ekvivalendid     | 17 967        | 10 635       | 2 292        | 4 878         | 35         | 2           | 125        |
| Nõuded ostjate vastu          | 9 464         | 1 534        | 1 121        | 5 952         | 299        | 0           | 558        |
| Müügiotel finantsvarad        | 424           | 0            | 424          | 0             | 0          | 0           | 0          |
| Muud nõuded                   | 156           | 0            | 92           | 15            | 49         | 0           | 0          |
| Tagatisega pangalaenud        | -20           | 0            | -20          | 0             | 0          | 0           | 0          |
| Võlad tarnijatele             | -7 427        | -5 031       | -1 604       | -289          | -171       | -328        | -4         |
| Muud võlad                    | -796          | -48          | -503         | -194          | -51        | 0           | 0          |
| <b>Avatud riskipositsioon</b> | <b>19 768</b> | <b>7 090</b> | <b>1 802</b> | <b>10 362</b> | <b>161</b> | <b>-326</b> | <b>679</b> |

| <i>Tuhandetes eurodes</i>     | <b>Kokku</b>  | <b>EUR</b>    | <b>BYR</b>   | <b>RUB</b>    | <b>LVL</b> | <b>EEK</b> | <b>Muu</b>  |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|------------|------------|-------------|
| <b>31.12.2010</b>             |               |               |              |               |            |            |             |
| Raha ja raha ekvivalendid     | 21 468        | 12 439        | 2 551        | 6 186         | 53         | 238        | 1           |
| Nõuded ostjate vastu          | 9 642         | 2 957         | 1 050        | 5 271         | 364        | 0          | 0           |
| Muud nõuded                   | 981           | 697           | 245          | 26            | 13         | 0          | 0           |
| Müügiotel finantsvarad        | 370           | 0             | 370          | 0             | 0          | 0          | 0           |
| Tagatisega pangalaenud        | -27           | 0             | -27          | 0             | 0          | 0          | 0           |
| Kapitalirendi kohustused      | -9            | 0             | 0            | 0             | 0          | 0          | -9          |
| Võlad tarnijatele             | -7 681        | -5 655        | -1 184       | -296          | -228       | -14        | -304        |
| Muud võlad                    | -854          | -5            | -610         | -170          | -54        | -15        | 0           |
| <b>Avatud riskipositsioon</b> | <b>23 890</b> | <b>10 433</b> | <b>2 395</b> | <b>11 017</b> | <b>148</b> | <b>209</b> | <b>-312</b> |

Olulisemad valuutavahetuskursid aruandeaastal olid järgmised:

| <i>eurodes</i> | <b>Keskmine kurss</b> |             | <b>Aruandekuupäeva</b> |             |
|----------------|-----------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                | <b>2011</b>           | <b>2010</b> | <b>spot-kurss</b>      | <b>2010</b> |
| 1 LVL          | 1,4229                | 1,4229      | 1,4229                 | 1,4229      |
| 1 000 BYR      | 0,1555                | 0,2532      | 0,0926                 | 0,2517      |
| 100 RUB        | 2,4474                | 2,4839      | 2,4167                 | 2,4778      |

**Tundlikkuse analüüs**

Avatus välisvaluutas fikseeritud varadest ja kohustustest tulenevale valuutariskile on seotud peamiselt kontserni tegevusega Valgevenes. Seisuga 31.12.2011 oli kontserni euro ja Vene rubla netopositsioon Valgevenes positiivne - eurovääringus väljendatuna vastavalt 221 tuhat eurot ja 6 561 tuhat eurot. Kui Valgevene rubla oleks 31. detsembril 2011 alljärgnevate valuutade suhtes nõrgenenud 10%, oleks kasum või kahjum suurenenud (vähenenud) alljärgnevalt:

*Mõju kasumile enne maksustamist**Tuhandetes eurodes*

|                            | 2011       | 2010         |
|----------------------------|------------|--------------|
| BYR nõrgenemine EUR suhtes | 22         | 714          |
| BYR nõrgenemine RUB suhtes | 656        | 978          |
| RUB nõrgenemine EUR suhtes | 0          | -663         |
| <b>Kokku</b>               | <b>678</b> | <b>1 029</b> |

*Mõju kapitalile**Tuhandetes eurodes*

|                            | 2011       | 2010       |
|----------------------------|------------|------------|
| BYR nõrgenemine EUR suhtes | 18         | 543        |
| BYR nõrgenemine RUB suhtes | 538        | 743        |
| RUB nõrgenemine EUR suhtes | 0          | -663       |
| <b>Kokku</b>               | <b>556</b> | <b>623</b> |

**Intressimäära risk**

Aruandekuupäeva seisuga olid kontserni intressi teenivate finantsinstrumentide intressimäärad järgmised:

*Tuhandetes eurodes***Fikseeritud intressimääraga instrumendid**

|                                           | 2011          | 2010          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Kolmandatele osapooltele antud laenud     | 63            | 0             |
| Lühiajalised deposiidid ja arvelduskontod | 17 474        | 21 061        |
|                                           | <b>17 537</b> | <b>21 061</b> |

**Muutuva intressimääraga instrumendid**

|                        |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|
| Tagatisega pangalaenud | -20           | -27           |
|                        | <b>-20</b>    | <b>-27</b>    |
|                        | <b>17 517</b> | <b>21 034</b> |

**Netopositsioon**

Seoses lühiajaliste laenude saldo seisuga 31. detsember 2011 ja ujuva intressimääraga, on kontserni juhtkond arvamisel, et laenud on antud vastavalt turutingimustele ja turutingimustele vastava intressimääraga, seega laenu õiglase väärtus ei erine oluliselt nende raamatupidamislikust väärtusest, sest tegemist on ujuva intressimääraga ja marginaal sõltub kontserni tegevusriskist.

**Muutuva intressimääraga instrumentide rahavoo tundlikkuse analüüs**

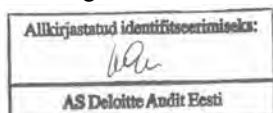
Kuna muutuva intressimääraga instrumentide saldod olid ebaolulised, siis me ei usu, et intressimäära muutus omaks olulist mõju konsolideeritud kasumiaruandele.

**Fikseeritud intressimääraga instrumentide rahavoo tundlikkuse analüüs**

Kontsernil ei ole fikseeritud intressimääraga õiglases väärtuses läbi kasumiaruande kajastatavaid finantsvarasid ja -kohustusi, samuti ei ole määratletud tuletisinstrumente (intressimäära swap'e) õiglase väärtuse riskimaandamisarvestuses kasutatavate riskimaandamisinstrumentidena. Seetõttu ei mõjuta intressimäära muutus aruandekuupäeval kontserni kasumit või kahjumit.

**Lisa 38. Tingimuslikud kohustused****Väljastatud garantiidega seotud tingimuslikud kohustused**

Seisuga 31.12.2011 ei olnud AS-il Silvano Fashion Group kolmandatele osapooltele väljastatud garantiidega seotud tingimuslikke kohustusi. Seisuga 31.12.2010 väljastatud garantii Danske Bank AS-ile PTA Group AS-ile seatud tagatise osas tühistati täies mahus 2011. aastal.



***Tingimuslik dividendide tulumaksu kohustus***

Kontserni jaotamata kasum seisuga 31.12.2011 moodustas 12 536 tuhat eurot (31.12.2010: 13 978 tuhat eurot). Emaettevõtte poolt netodividendina väljamakstud summa maksustatakse maksumääraga 21%. Välismaal asuvatest tütarettevõtetest saadud dividendid summas 14 367 tuhat eurot vähendavad emaettevõtte tingimuslikku dividendide tulumaksu kohustust. Seisuga 31.12.2011 oli maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis võib kaasnedu kogu konsolideeritud jaotamata kasumi väljamaksmisel dividendidena, 700 tuhat eurot (31.12.2010: 2 641 tuhat eurot), seega netodividendina oleks võimalik välja maksta 11 836 tuhat eurot (31.12.2010: 11 336 tuhat eurot). Maksimaalse võimaliku tulumaksukohustuse arvutamisel on lähtutud eeldusest, et jaotatavate netodividendide ja dividendide tulumaksu kulu summa ei või ületada jaotuskõlblikku kasumit seisuga 31. detsember.

***Kohtumenetlused***

Seisuga 31. detsember 2011 ei ole kontsernil tingimuslikke kohustusi või varasid varad, mis võivad tuleneda osalusest kohtumenetluses, mis on algatatud kolmandate isikute poolt kontserni vastu või kontserni poolt kolmandate isikute vastu.

***Muud tingimuslikud kohustused***

Kontsernil lasub asukohamaade seadusandlusest tulenev kohustus parandada või asendada kvaliteedinõuetele mittevastavad tooted seaduses sätestatud perioodi jooksul peale kauba müümist. Lepingulis lisagarantiisid kontsern ei anna.

Kontserni juhtkonna hinnangul ei ole seadusjärgse garantiikohustuse täitmisega seotud võimalikud kulutused olulised.

**Lisa 39. Turusituatsiooni ebakindlus**

Arenevatel turgudel, sealhulgas Valgevene Vabariik, esineb rohkem majanduslikke, poliitilisi, sotsiaalseid, õiguslikke ja seadusandlike riske, mis erinevad arenenud turgudel esinevatest riskidest. Nagu eelnevalt mainitud, oodatavad ja tegelikud finantsraskused arenevatest maades või investeerimiskliimata taseme tõus nendes riikides võivad mõjuda negatiivselt Valgevene Vabariigi majandusele ja investeerimiskliimale.

Valgevenes tegutsevaid ettevõtteid mõjutavad seadused ja määrused muutuvad jätkuvalt kiiresti. Maksu-, valuuta- ja tollialased seadused on mitmeti tõlgendatavad, ning muud õigus- ja finantsalased takistused kujutavad olulist väljakutset Valgevenes tegutsevatele ettevõtetele. Riigi majanduslik suund tulevikus sõltub suures osas valitsuse poolt rakendatud majanduslikest, fiskaal- ja rahalistest meetmetest, üheskoos õigusliku, regulatiivse ja poliitilise arenguga.

Globaalses finantsüsteemis on jätkuvalt tõsiseid probleeme. Paljudes maades on majandusliku kasvu määr vähenenud. Lisaks on ebakindlus kasvanud seoses paljude eurosooni riikide ja nende finantsinstitutsioonide krediitvõimekuse langusega, mis kujutavad endast olulist riski nende maade riigivõla tasumise võimekusele. Need probleemid võivad viia globaalse ja Valgevene majanduse kasvu aeglustumiseni ja mõjuda negatiivselt kontserni Valgevene tütarettevõtete kapitali maksumusele ja kättesaadavusele, samuti üldiselt mõjutada kontserni äritegevust, äritegevuse tulemusi, finantspositsiooni ja arenguprospekti.

Valgevene rahvusvaluuta devalveerimisest - 2011. aastal devalveeris Valgevene Keskpank astmeliselt valgevene rubla (mais ja oktoobris 2011. aastal), mis aasta lõikes tähendas valuuta odavnemist valuutakorvi suhtes 172%.

2011. aastal tõstis Valgevene Keskpank järk-järgult refinantseerimise määra, mis seisuga 31.12.2011 oli 45%. 2011. aasta septembris alandas reitinguagentuur Standard & Poor's Valgevene Vabariigi pikaajalise kodumaise ja välisvaluutakohustuste reitingu B't B'-ni. Ootused tulevasteks reitinguteks on negatiivsed.

Inflatsioon – alates 1. jaanuarist 2011 klassifitseeriti Valgevene Rahvusvaheliste Raamatupidamisstandardite järgi hüperinflatiivseks. Statistika järgi moodustas tarbijahinnaindeksi kasv 2011. aasta lõpu seisuga 108,7%.

**Lisa 40. Sündmused pärast aruandekuupäeva**

28. märtsil 2012.a. toimunud ZAO Milavitsa üldkoosolekul otsustati tühistada 24 tagasiostetud aktsiat, mis moodustab 0,25% ZAO Milavitsa kogu aktsiate arvust.

Pärast aruandekuupäeva ei ole toimunud muid sündmusi, mis oluliselt mõjutaksid finantsseisundis kajastatut.

**Lisa 41. Konsolideerimata finantsinformatsioon emaettevõtte kohta**

Vastavalt eesti raamatupidamise seadusele tuleb konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisades avaldada konsolideeriva üksuse (emaettevõtte) eraldiseisvad konsolideerimata aruanded (põhiaruanded). Emaettevõtte põhjaruannete koostamisel on järgitud samasid arvestuspõhimõtteid, mida on rakendatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel, välja arvatud investeeringud tütarettevõtete aktsiatesse, mis on kajastatud soetusmaksumuses ning millest on maha arvatud vara väärtuse langusest tekkinud allahindlused.

**Koondkasumiaruanne (konsolideerimata)***Tuhandetes eurodes*

|                                     | 2011         | 2010         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Muud äritulud                       | 1 353        | 980          |
| Turustuskulud                       | 0            | 0            |
| Üldhalduskulud                      | -197         | -884         |
| Muud tegevuskulud                   | -571         | -90          |
| <b>Äri kasum</b>                    | <b>585</b>   | <b>6</b>     |
| Finantstulud                        | 8 263        | 3 438        |
| Finantskulud                        | -308         | -158         |
| <b>Finantstulud ja -kulud kokku</b> | <b>7 955</b> | <b>3 280</b> |
| <b>Perioodi kasum</b>               | <b>8 540</b> | <b>3 286</b> |
| <b>Koondkasum kokku</b>             | <b>8 540</b> | <b>3 286</b> |

**Finantsseisundi aruanne (konsolideerimata)****31. detsembri seisuga**

|                                       |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Tuhandetes eurodes</i>             | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
| <b>VARAD</b>                          |               |               |
| <b>Käibevara</b>                      |               |               |
| Raha ja raha ekvivalendid             | 6 976         | 2 497         |
| Nõuded ostjate vastu                  | 645           | 617           |
| Muud nõuded ja ettemaksed             | 1 480         | 8 326         |
| Maksude ettemaksed                    | 247           | 3             |
| <b>Käibevara kokku</b>                | <b>9 348</b>  | <b>11 443</b> |
| <b>Põhivara</b>                       |               |               |
| Tütarettevõtete aktsiad               | 19 170        | 19 998        |
| Pikaajalised nõuded                   | 0             | 513           |
| Materiaalne põhivara                  | 3             | 4             |
| Immateriaalne põhivara                | 40            | 59            |
| <b>Põhivara kokku</b>                 | <b>19 213</b> | <b>20 574</b> |
| <b>VARAD KOKKU</b>                    | <b>28 561</b> | <b>32 017</b> |
| <b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>       |               |               |
| <b>Lühiajalised kohustused</b>        |               |               |
| Võlad tarnijatele                     | 909           | 941           |
| Maksuvõlad                            | 15            | 14            |
| Muud võlad                            | 5             | 15            |
| Viitvõlad                             | 447           | 658           |
| <b>Lühiajalised kohustused kokku</b>  | <b>1 376</b>  | <b>1 628</b>  |
| <b>Kohustused kokku</b>               | <b>1 376</b>  | <b>1 628</b>  |
| <b>Omakapital</b>                     |               |               |
| Aktsiakapital nimiväärtuses           | 15 800        | 25 313        |
| Ülekurss                              | 14 070        | 14 130        |
| Kohustuslik reservkapital             | 231           | 67            |
| Kogunenud kahjum                      | -2 608        | -8 810        |
| Omaaktsiad                            | -308          | -311          |
| <b>Omakapital kokku</b>               | <b>27 185</b> | <b>30 389</b> |
| <b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU</b> | <b>28 561</b> | <b>32 017</b> |

**Rahavoogude aruanne (konsolideerimata)***Tuhandetes eurodes*

|                                                   | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Rahavood äritegevusest</b>                     |                |               |
| Puhaskasum/kahjum                                 | 8 540          | 3 286         |
| Korrigeerimised:                                  |                |               |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus                 | 32             | 33            |
| Kahjum materiaalse põhivara väärtuse langusest    | 0              | 0             |
| Kahjum tütarettevõtete müügist                    | 0              | 0             |
| Finantstulud ja -kulud kokku                      | -7 955         | -3 280        |
| Kahjum laenuõude väärtuse langusest               | 0              | 0             |
| Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus | 566            | 244           |
| Varude muutus                                     | 0              | 0             |
| Äritegevusega seotud kohustuste muutus            | -450           | 54            |
| Makstud intressid                                 | 0              | -29           |
| <b>Rahavood äritegevusest kokku</b>               | <b>733</b>     | <b>308</b>    |
| <b>Rahavood investeerimistegevusest</b>           |                |               |
| Materiaalse põhivara ja lõpetamata ehituse soetus | -2             | -2            |
| Immateriaalse põhivara soetus                     | -11            | 0             |
| Tütarettevõtete soetus                            | -133           | -4            |
| Antud laenude tagasimaksed                        | 7 004          | 5 248         |
| Antud laenud                                      | -1 675         | -2 722        |
| Lauma Lingerie AS omakapitali vähendamine         | 960            | 0             |
| Saadud intressid                                  | 1 420          | 7             |
| Saadud dividendid                                 | 7 853          | 2 322         |
| <b>Rahavood investeerimistegevusest kokku</b>     | <b>15 416</b>  | <b>4 849</b>  |
| <b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>          |                |               |
| Saadud laenud                                     | 65             | 0             |
| Oma aktsiate tagasiost                            | -306           | -311          |
| Muude laenude tagasimaksed                        | -65            | -658          |
| Aktsiakapitali vähendamine                        | -9 466         | 0             |
| Makstud dividendid                                | -1 970         | -1 980        |
| <b>Rahavood finantseerimistegevusest kokku</b>    | <b>-11 742</b> | <b>-2 949</b> |
| <b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>          | <b>4 409</b>   | <b>2 208</b>  |
| <b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b> | <b>2 497</b>   | <b>289</b>    |
| Valuutakursi muutuste mõju rahale                 | 70             | 0             |
| <b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>   | <b>6 976</b>   | <b>2 497</b>  |

**Omakapitali muutuste aruanne (konsolideerimata)**

|                                                                                                                           | Aksia<br>kapital | Ülekurs       | Oma<br>aktsiad | Valuuta-<br>kursi<br>muutuste<br>reserv | Reserv-<br>kapital | Jaotamata<br>kasum/kahju<br>m | Kokku         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|----------------|-----------------------------------------|--------------------|-------------------------------|---------------|
| <b>Saldo seisuga 31.12.2009</b>                                                                                           | <b>25 565</b>    | <b>14 271</b> | <b>-450</b>    | <b>-2</b>                               | <b>67</b>          | <b>-10 057</b>                | <b>29 394</b> |
| Aktsiate tühistamine                                                                                                      | -252             | -141          | 450            | 2                                       | 0                  | -59                           | 0             |
| Oma aktsiate tagasiost                                                                                                    | 0                | 0             | -311           | 0                                       | 0                  | 0                             | -311          |
| Makstud dividendid                                                                                                        | 0                | 0             | 0              | 0                                       | 0                  | -1 980                        | -1 980        |
| 2010. aasta kasum                                                                                                         | 0                | 0             | 0              | 0                                       | 0                  | 3 286                         | 3 286         |
| <b>Saldo seisuga 31.12.2010</b>                                                                                           | <b>25 313</b>    | <b>14 130</b> | <b>-311</b>    | <b>0</b>                                | <b>67</b>          | <b>-8 810</b>                 | <b>30 389</b> |
| Valitseva ja olulise mõju all<br>olevate osaluste<br>raamatupidamislik väärtus                                            |                  |               |                |                                         |                    |                               | -19 998       |
| Valitseva ja olulise mõju all<br>olevate osaluste<br>raamatupidamislik väärtus<br>arvestatuna kapitaliosaluse<br>meetodil |                  |               |                |                                         |                    |                               | 50 199        |
| <b>Korrigeeritud<br/>konsolideerimata<br/>omakapital seisuga<br/>31.12.2010</b>                                           |                  |               |                |                                         |                    |                               | <b>60 590</b> |
| Kohustusliku reservi<br>suurendamine                                                                                      | 0                | 0             | 0              | 0                                       | 164                | -164                          | 0             |
| Oma aktsiate tagasiost                                                                                                    | 0                | 0             | -306           | 0                                       | 0                  | 0                             | -306          |
| Aktsiate tühistamine                                                                                                      | -68              | -39           | 309            | 0                                       | 0                  | -202                          | 0             |
| Oma aktsiate tagasiost                                                                                                    | 0                | 0             | 0              | 0                                       | 0                  | 0                             | 0             |
| Makstud dividendid                                                                                                        | 0                | 0             | 0              | 0                                       | 0                  | -1 970                        | -1 970        |
| Aktsiakapitali vähendamine                                                                                                | -9 445           | -21           | 0              | 0                                       | 0                  | 0                             | -9 466        |
| 2011. aasta kasum                                                                                                         | 0                | 0             | 0              | 0                                       | 0                  | 8 540                         | 8 540         |
| <b>Saldo seisuga 31.12.2011</b>                                                                                           | <b>15 800</b>    | <b>14 070</b> | <b>-308</b>    | <b>0</b>                                | <b>231</b>         | <b>-2 608</b>                 | <b>27 185</b> |
| Valitseva ja olulise mõju all<br>olevate osaluste<br>raamatupidamislik väärtus                                            |                  |               |                |                                         |                    |                               | -19 167       |
| Valitseva ja olulise mõju all<br>olevate osaluste<br>raamatupidamislik väärtus<br>arvestatuna kapitaliosaluse<br>meetodil |                  |               |                |                                         |                    |                               | 41 597        |
| <b>Korrigeeritud<br/>konsolideerimata<br/>omakapital seisuga<br/>31.12.2011</b>                                           |                  |               |                |                                         |                    |                               | <b>49 615</b> |

## JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2011. MAJANDUSAASTA ARUANDELE

Juhatus on koostanud AS Silvano Fashion Group 31. detsembril 2011 lõppenud majandusaasta tegevusaruande ja konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande.

AS Silvano Fashion Group nõukogu on tutvunud juhatus poolt koostatud majandusaasta aruandega, mis koosneb tegevusaruandest, konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandest ja sõltumatu vandeaudiitori aruandest ning on majandusaasta aruande esitamise aktsionäridele heaks kiitnud.

Märt Meerits

Juhatus liige

  
\_\_\_\_\_ 2012

Ants Susi

Nõukogu liige

\_\_\_\_\_ 2012

Risto Mägi

Nõukogu liige

\_\_\_\_\_ 2012

Stephan Balkin

Nõukogu liige

\_\_\_\_\_ 2012

Pavel Daneyko

Nõukogu liige

\_\_\_\_\_ 2012

## SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS Silvano Fashion Group aktsionäridele:

Oleme auditeerinud lehekülgedel 22 kuni 69 esitatud AS Silvano Fashion Group kontserni raamatupidamise aastaaruannet, mis koosneb bilansist seisuga 31. detsember 2011, antud kuupäeval lõppenud aruandeaasta kohta koostatud kasumiaruandest ja koondkasumiaruandest, omakapitali muutuste aruandest ja rahavoogude aruandest, oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõttest ja muudest selgitavatest lisadest.

### *Juhatuse vastutus raamatupidamise aastaaruande koostamise eest*

Juhatus vastutab nimetatud raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esituse eest kooskõlas Eesti raamatupidamise seaduse ja rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Komisjoni poolt, ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

### *Vandeaudiitori vastutus*

Meie vastutame arvamuse eest, mida avaldame nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta meie auditi põhjal. Viisime oma auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me järgime eetikanõudeid ning planeerime ja viime auditi läbi saamaks põhjendatud kindlust asjaolule, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi vigu.

Audit hõlmab protseduuride läbiviimist eesmärgiga saada tõendusmaterjali raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta. Sooritatavad auditi protseduurid sõltuvad vandeaudiitori hinnangutest, sealhulgas hinnangust riskile, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada olulisi vigu, mis tulenevad pettusest või eksimusest. Nimetatud riski hindamisel, eesmärgiga planeerida asjakohaseid auditi protseduure, võtab vandeaudiitor arvesse raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ja õiglase esitusviisi tagamiseks ettevõttes juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid ei anna hinnangut selle toimivuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse ja juhatuse poolt antud arvestushinnangute põhjendatuse ning raamatupidamise aastaaruande üldise esitusviisi hindamist.

Usume, et meie kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane arvamuse avaldamiseks.

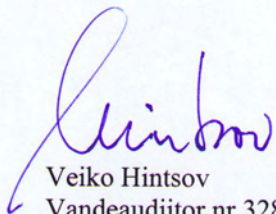
### *Arvamus*

Oleme seisukohal, et raamatupidamise aastaaruanne kajastab olulises osas õiglaselt AS Silvano Fashion Group kontserni finantsseisundit seisuga 31. detsember 2011, aruandeaasta majandustulemust ja rahavoogusid kooskõlas Eesti raamatupidamise seaduse ja rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Komisjoni poolt.

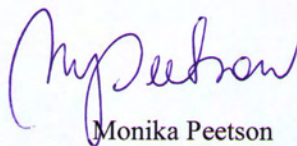
*Asjaolu rõhutamise*

Juhime tähelepanu raamatupidamise aastaaruande lisale 2, milles kirjeldatakse asjaolusid, mis on tinginud IAS 29 „Finantsaruandlus hüperinflatiivsetes majanduskeskkondades“ esmakordse rakendamise. Meie arvamus ei ole märkusega selle asjaolu suhtes.

27. aprill 2012



Veiko Hintsov  
Vandeaudiitor nr 328  
AS Deloitte Audit Eesti  
Tegevusluba nr 27



Monika Peetson  
Vandeaudiitor nr 555