

# AS Silvano Fashion Group



**MAJANDUSAASTA ARUANNE  
2008**

## ETTEVÕTE

Ärinimi	AS Silvano Fashion Group
Äriregistri kood	10175491
Juriidiline aadress	Tartu mnt 2, 10145 Tallinn
Telefon	+372 6 710 700
Faks	+372 6 710 709
Elektronpost	info@silvanofashion.com
Interneti kodulehekül	<u><a href="http://www.silvanofashion.com">www.silvanofashion.com</a></u>
Põhitegevusalad	Naisterõivaste ja naistepesu disain, tootmine ja müük
Audiitor	KPMG Baltics AS
Aruandeaasta algus ja lõpp	01.01.2008 – 31.12.2008

Kontserni lühiiseloostus.....	4
TEGEVUSARUANNE.....	5
Organisatsioon .....	5
Olulisemad sündmused 2008. aastal .....	6
Kontserni tegevustulemused .....	7
Investeeringud.....	10
Personal .....	10
Arengusuunad 2009. aastaks.....	11
Valikulised finantsandmed .....	12
AS-i Silvano Fashion Group aktsiad.....	13
Hea ühingujuhtimise tava aruanne.....	17
KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE .....	21
Juhatuse deklaratsioon konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandele .....	21
Konsolideeritud bilanss.....	22
Konsolideeritud kasumiaruanne.....	23
Konsolideeritud rahavoogude aruanne.....	24
Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne.....	25
KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISARUANDE LISAD .....	26
Lisa 1. Aruandev üksus.....	26
Lisa 2. Koostamise alused .....	26
Lisa 3. Olulised arvestuse ja aruandluse põhimõtted .....	27
Lisa 4. Õiglase väärtuse määramine .....	36
Lisa 5. Finantsriskide juhtimine.....	37
Lisa 6. Segmendiaruandlus .....	39
Lisa 7. Kontserni üksused, tütarettevõtete ja vähemusosa soetused .....	41
Lisa 8. Müügitulu.....	43
Lisa 9. Müüdüd toodangu kulu .....	43
Lisa 10. Muud äritulud.....	43
Lisa 11. Turustuskulud .....	43
Lisa 12. Üldhalduskulud .....	44
Lisa 13. Muud ärikulud.....	44
Lisa 14. Finantstulud ja -kulud .....	45
Lisa 15. Ettevõtte tulumaks ja edasilükkunud tulumaks .....	46
Lisa 16. Materiaalne põhivara.....	47
Lisa 17. Immateriaalne põhivara.....	48
Lisa 18. Kinnisvarainvesteeringud.....	49
Lisa 19. Kapitaliosaluse meetodil kajastatavad investeeringud .....	49
Lisa 20. Müügivalmis finantsvara.....	50
Lisa 21. Varud .....	50
Lisa 22. Maksunõuded ja kohustused .....	51
Lisa 23. Nõuded ostjate vastu .....	51
Lisa 24. Muud nõuded .....	51
Lisa 25. Ettemaksed .....	52
Lisa 26. Raha ja pangakontod.....	52
Lisa 27. Omakapital .....	52
Lisa 28. Puhaskasum aktsia kohta .....	54
Lisa 29. Lühi- ja pikaajalised võlakohustused .....	54
Lisa 30. Võlad tarnijatele ja seotud osapooltele.....	57
Lisa 31. Muud lühiajalised võlad.....	57
Lisa 32. Eraldised .....	57
Lisa 33. Tehingud seotud osapooltega.....	58
Lisa 34. Finantsinstrumendid.....	59
Lisa 35. Tingimuslikud kohustused .....	62
Lisa 36. Bilansipäevajärgsed sündmused.....	62
Lisa 37. Finantsinformatsioon Kontserni emaettevõtte kohta.....	62
JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2008. a. MAJANDUSAASTA ARUANDELE .....	67
AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS .....	68
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK.....	69

**Kontserni lühiiseloostus**

AS Silvano Fashion Group (edaspidi SFG või Ettevõtte, koos tütarfirmadega – Kontsern) on rahvusvaheline kontsern, mis tegeleb naisterõivaste ja naistepesu disaini, tootmise ja turustamisega ning vähesel määral ka naisterõivaste õmbluse allhanke teenuse osutamisega. Kontsern opereerib PTA, Oblicie, Milavitsa, Lauma ja Amadea line jaekette Eestis, Lätis, Leedus, Venemaal, Valgevenes ja Ukrainas, kus turustatakse tooteid PTA, Milavitsa, Alisee, Lauma ja Laumelle tootemarkide all. Kontsern turustab tooteid ka hulgi- ja frantsiisimüügi kanalite kaudu.

Kontserni emaettevõtte on AS Silvano Fashion Group. Emaettevõtte asub ja on registreeritud Eestis, Tallinnas, Tartu mnt. 2.

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

2008. aastal oli Kontserni keskmine töötajate arv 3 935 inimest (2007: 3 450 inimest).

Kontserni kuuluvad järgmised äriühingud:

	Asukohamaa	Tegevusala	Osalus 31.12.2008	Osalus 31.12.2007
<b>Emaettevõtte</b>				
AS Silvano Fashion Group	Eesti	Valdusettevõtte		
<b><u>SFG otsesed tütaretevõtted</u></b>				
AS Lauma Lingerie	Läti	Tootmine ja hulgikaubandus	100%	100%
SP ZAO Milavitsa	Valgevene	Tootmine ja hulgikaubandus	78,35%	78,35%
ZAO Linret	Venemaa	Jaekaubandus	49%	100%
Splendo Polska Sp. z o.o. <sup>1</sup>	Poola	Jaekaubandus	90%	90%
PTA Grupp AS	Eesti	Jaekaubandus	100%	100%
UAB Linret LT	Leedu	Jaekaubandus	100%	100%
France Style Lingerie s.a.r.l.	Prantsusmaa	Valdusettevõtte	100%	0%
OÜ Linret EST	Eesti	Jaekaubandus	100%	0%
<b><u>PTA Grupp Asi tütaretevõtted</u></b>				
AS Klementi	Eesti	Tootmine	100%	100%
Klementi Trading OY	Soome	Hulgikaubandus	100%	100%
UAB PTA Prekyba	Leedu	Jaekaubandus	100%	100%
SIA Vision	Läti	Jaekaubandus	100%	100%
TOV PTA Ukraine	Ukraina	Jaekaubandus	100%	100%
<b><u>SP ZAO Milavitsa tütaretevõtted</u></b>				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Valgevene	Jaekaubandus	51%	51%
SP Gimil OOO	Valgevene	Tootmine	52%	52%
ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa	Venemaa	Hulgikaubandus	100%	100%
OAQ Junona	Valgevene	Tootmine	58,33%	0%
<b><u>ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa tütaretevõtte</u></b>				
ZAO Linret	Venemaa	Jaekaubandus	51%	0%
<b><u>France Style Lingerie S.A.R.L.-i sidusettevõtte</u></b>				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Valgevene	Jaekaubandus	49%	0%

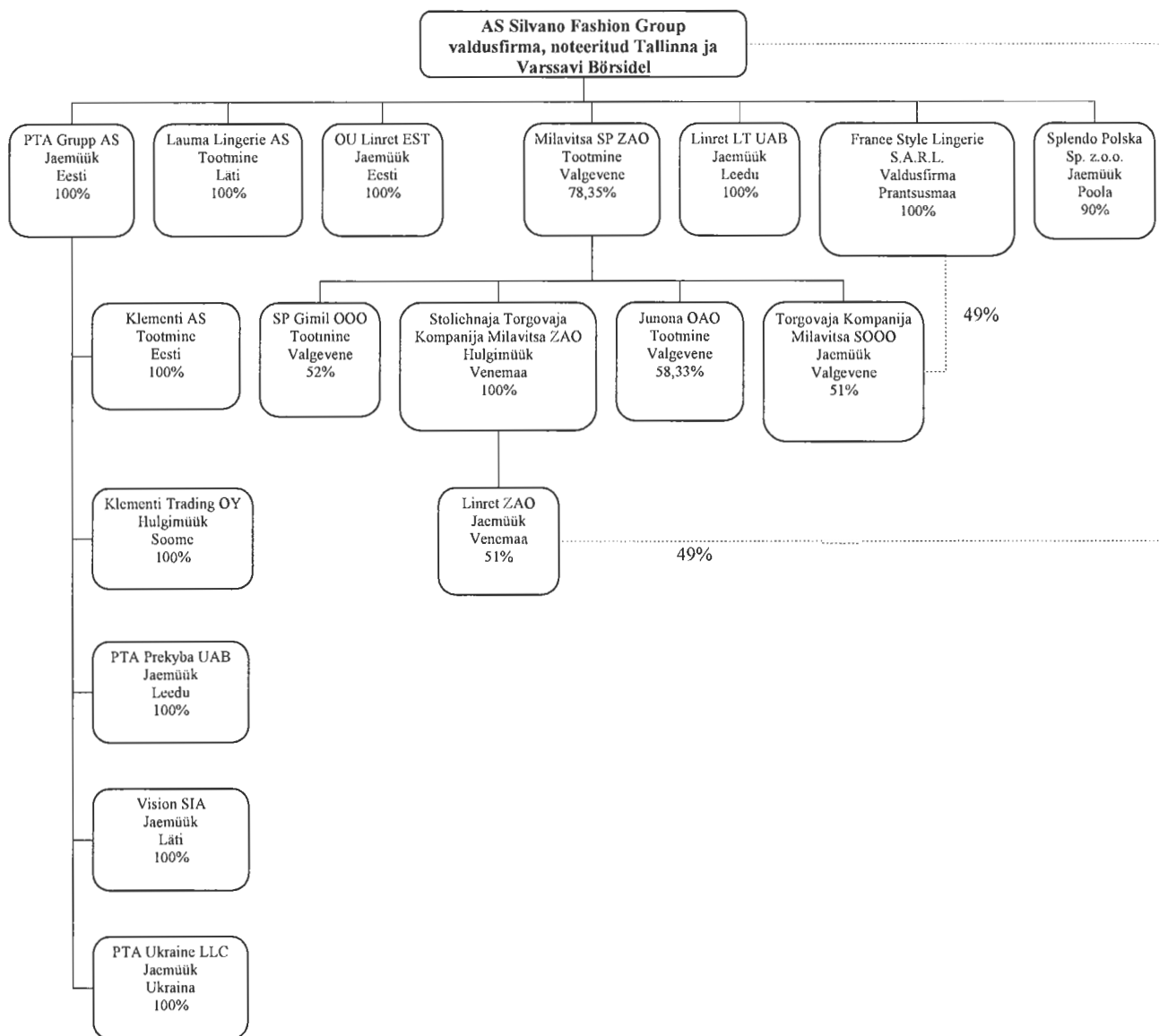
<sup>1</sup> Müüdnud 2009. a. 1. poolaastal

**Organisatsioon**

AS Silvano Fashion Group on rahvusvaheline pesukaubanduskontsern, mis tegeleb naistepesu ja naisterõivaste disaini, tootmise ja turustamisega.

Kontserni strateegiline eesmärk on saada üheks juhtivaks naistepesu, naisterõivaste ja aksessuaaride tootemarkide tootjaks ning jaemüüjaks, kellel on oma paindlikult tegutsevad tootmisüksused ja kauplused ning kes turundab frantsiisipakette partneritele Venemaal, Valgevenes, Ukrainas ja Balti riikides ning pikemas perspektiivis ka Kesk- ja Ida-Euroopa turgudel. Kontsern arendab ja täiustab oma ärimudelit, kus omavahel on vertikaalselt integreeritud erinevate tootemarkide ja sektorite (pesu, naisterõivad ja nendega seonduvad kaubad) tootmine ja müük. Kontsern seisab hea selle eest, et teatud tootevalikud oleksid saadaval vaid Kontserni jaemüügivõrgu ja frantsiisipartnerite jaemüügikaupluste kaudu. Sellise strateegia eesmärgiks on suurendada müügitulusid ja kasumeid kogu Kontserni lõikes ning luua lisaväärtust aktsionäridele.

Nende eesmärkide saavutamiseks moderniseerib ja laiendab Kontsern frantsiisipartnerite kauplusi ning tugevdab oma praegust jaemüügivõrku olemasolevatel turgudel, siseneb uutesse geograafilistesse piirkondadesse, arendab kontsernisisesid sünergiaid ning ühendab Kontserni erinevate ettevõtete ressursid ja teadmised.



*France Style Lingerie s.a.r.l.-i omandamine*

25. juulil 2008.a. sõlmis AS Silvano Fashion Group lepingu Prantsusmaal registreeritud piiratud vastutusega äriühingu France Style Lingerie s.a.r.l. (FSL) kõigi aktsiate 100%-liseks omandamiseks. FSL on valdus- ja jaemüügi juhtimise ettevõtte, kellel on märkimisväärne ärikogemus naistepesu jae- ja tootemarkide müügi juhtimise alal. FSL-le kuulub 49% kõigist SOOO «Torgovaja Kompanija Milavitsa» (TKM) aktsiatest. TKM on Valgevene äriühing, kes haldab SP ZAO Milavitsa (Milavitsa) tooteid müüvat Valgevene jaemüügiketti. Juba enne FSL-i omandamist kuulus 51% kõigist TKM-i aktsiatest Milavitsale. FSL-i omandamise tulemusena kuulub Kontsernile 88,96% TKM-i aktsiatest. FSL-i omandamine tagas ka omandiõiguse FSL-i litsentsi alusel kasutatavale Alisee tootemargile (kvaliteetpesu tootemark, mida kasutab Milavitsa). FSL-i omandamine andis AS-ile Silvano Fashion Group (FSL-i kaudu) ka 25%-lise osaluse ZAO-s «Stolichnij Torgovij Dom Milavitsa». ZAO «Stolichnij Torgovij Dom Milavitsa» on iseseisev naistepesu hulgi- ja jaemüüja Venemaal, kellele kuulub 30 pesukauplust Venemaal, millest 27 tegutsevad Milavitsa kaubamärgi all.

FSL-i omandamine aitab kaasa Kontserni toodete, eriti aga Milavitsa toodangu turustamisele ja jaemüügile. Samas ei avalda omandamine eeldatavalt olulist mõju Kontserni kasumile ja käibe.

*OAo "Shveinaja Firma "Junona"" omandamine*

20. mail 2008. a. omandas Milavitsa 58,3% osalusest ettevõttes OAo "Shveinaja Firma "Junona"" (Junona). Omandatud osaluse eest maksis Milavitsa kokku 9,2 miljonit krooni (0,6 miljonit eurot), millest 39,4% tasuti rahalise maksena ja 60,6% tootmisseedmetena. Junona on Valgevene õmblusvabrik ja Milavitsa alltoövõtja, kelle põhitegevusalaks on lasteriie tootmine ja naistepesu õmblemine Milavitsale. Pärast omandamist kavatses Kontsern rakendada Junona tootmisvõimsuse eeskätt naistepesu õmblemiseks Milavitsa kaubamärgi all. 2008. aastal andis Junona 4,0% Milavitsa kogutoodangust ning hinnanguliselt ulatub Junona panus 2009. aastal 6,2% -ni.

*Aktsiate tagasiostu programm*

6. oktoobril 2008.a. volitas SFG aktsionäride erakorraline üldkoosolek SFG-d ostma tagasi oma aktsiaid järgmistel tingimustel: SFG-l on õigus oma aktsiaid tagasi osta ühe aasta jooksul alates aktsionäride üldkoosoleku vastava otsuse langetamisest, SFG poolt tagasiostetavate oma aktsiate nimiväärtuste summa ei tohi ületada 10% SFG kogu aktsiakapitalist, ühe aktsia tagasiostuhind ei tohi ületada 3,50 eurot (kolm eurot ja viiskümmend senti), SFG poolt oma aktsiate eest tasutav kogusumma ei tohi ületada 3 000 000 eurot (kolm miljonit eurot) ning oma aktsiate eest tasutakse varadega, mis ületavad aktsiakapitali, kohustuslikku reservkapitali ja ülekursi.

6. oktoobril 2008.a. otsustas eelnimetatud aktsionäride üldkoosolekult volituse saanud SFG juhatus käivitada aktsiate tagasiostuprogrammi. Tagasiostuperiood algas 07.10.2008.

Käesolevaks ajaks on tagasi ostetud 393 000 aktsiat keskmise hinnaga 1,15 eurot aktsia kohta, kogumaksumusega 450 106 eurot.

Pärast eelnimetatud tehingute teostamist kuulub SFG-le 393 000 oma aktsiat, mis moodustavad 0,9825% aktsiakapitalist. Tagasiostuprogrammi raames on võimalik täiendavalt tagasi osta aktsiaid koguväärtusega kuni 2 547 032 miljonit eurot. Maksimaalselt on võimalik tagasi osta 3 607 000 aktsiat.

Aktsiate tagasiostuprogrammi elluviimisel lähtuti Euroopa Nõukogu määrusest (EÜ) nr 2273/2003, 22. detsembrist 2003, millega rakendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2003/6/EÜ seoses tagasiostuprogrammidele ja finantsinstrumentide stabiliseerimisele ettenähtud eranditega. Programmi läbiviimist korraldab AS Swedbank, kes SFG nimel aktsiaid tagasi ostab. AS Swedbank viib tagasiostmise läbi programmi raames ja vastavalt määrustele ning langetab oma kauplemissotsused sõltumatult ja ilma et AS Silvano Fashion Group saaks mõjutada ostutehingute aega.

*Tütarettevõtete ühinemine*

2008. aastal sõlmisid kaks peamiselt Venemaa jaemüügiturul tegutsevat SFG tütarettevõtet - ZAO Linret (Linret) ja ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa (STK) – ühinemiskokkuleppe, mille eesmärgiks oli ühendada STK Linretiga. Esimese sammuna müüdi 2008. aastal 51% Linretist SKT-le. 2008. aastal ühinemisega lõpule ei jõutud, kuid juhatus kavatses protsessi jätkata 2009. aastal. Ühinemine suurendab SFG äritegevuse efektiivsust Venemaal üldhalduskulude vähendamise ning varem eraldi tegutsenud müügistruktuuride koostöö parandamise kaudu.

*Uue tütarettevõtte asutamine Eestis*

SFG asutas Eestis uue tütarettevõtte OÜ Linret EST, mille osakapital 40 000 krooni (umbes 2 556 eurot) kuulub 100%-liselt SFG-le. Uus tütarettevõtte loodi seoses SFG jaemüügi võrgu struktuurimuutustega ning vajadusega senisest selgemini eristada jaemüügi- ja juhtimisfunktsioone Kontsernis. OÜ Linret EST asutamine ei mõjuta oluliselt SFG majandustegevust.

SFG naisterõivaste ja -pesu jae- ja hulгимüügiga tegelev tütarettevõtte PTA Grupp AS tõi turule täiesti uue kaubamärgi Avenue. Avenue on spetsiaalselt hulgi klientidele mõeldud kollektsioon, mis pakub klassikalisi, kaasaegse joonega naisterõivaid, naiselikke ja väljapeetud mudelid. Avenue kollektsioonis on suuremat tähelepanu pööratud kostüümidele - nii igapäevastele kui ka pidulikimatele mudelitele. Avenue kaubamärgi tooteid planeeritakse turustada kõikides Balti riikides ning Venemaal, Ukrainas ja Valgevenes. Avenue kaubamärki kandvad tooted jõudsid kauplustesse 2009. aasta 1. kvartalis.

### **Kontserni tegevustulemused**

2008. aastal tabas majanduslangus teravalt kogu maailma majandust. Nõudlus kaupade järele vähenes kõigil turgudel, kus Kontsern tegutseb. Jaemüügi kiiresti kasvav osatähtsus Kontserni kogukäibes vähendas kasumlikkust ning jaemüügi rendipindade ja personaliga seotud suurenenud püsikulude tõttu halvenesid ka puhaskasumi ja EBITDA näitajad. Samal ajal võib aga täheldada enam kui 50%-list aastakäibe kasvu üle aasta tegutsenud jaemüügikauplustes Venemaal, mis on suurim piirkond, kus Kontsern oma jaemüügitegevust laiendab. Baltimaades on naisterõivaste jaemüük võrreldes eelmise aastaga vähenenud, seda peamiselt piirkonna majandussituatsiooni tõttu. Hoolimata ruutmeetri kohta tuleva müügikäibe olulisest kasvust Venemaa ja Ukraina kauplustes olid üldised müügitulemused ebapiisavad äriefektiivsuse tagamiseks lähitulevikus. Turukriisi tõttu piisaks üksnes Venemaal tekkinud kahjumist, et seada ohtu kogu jaekaubandus Venemaal. Oleme otsustanud keskenduda SFG peamise tegevusala (naistepesu jaemüügi) keti arendamisele. PTA naisterõivaste kauplused Venemaal suletakse 2009. aasta esimesel poolel. PTA Ukraina tütarettevõtte restructureeriti 2009. aasta alguses ning tegevuskulud vähenesid märgatavalt. Kavatsime jätkata naisterõivaste müüki kuues olemasolevas kaupluses Ukrainas.

Majanduslangus ning negatiivne kasv kõigil turgudel, kus Kontsern tegutseb, tõenäoliselt jätkub ka järgmistel perioodidel. Seepärast on Kontsern võtnud kasutusele terve rea meetmeid oma äritegevuse kohandamiseks madalama nõudluse tingimustele.

### **Majandustulemused**

Kontserni 2008. aasta müügitulu ulatus 108,3 miljoni euroni, kasvades eelmise aastaga võrreldes 9,8%. Jaemüügi osakaal tõusis märkimisväärselt ja moodustes 28,1% müügi kogumahust (2007. aastal 18,1%). Samuti suurenes naisterõivaste müügi osakaal, kasvades 11,9%-ni (2007. aastal 10,1%).

Kontserni 2008. aasta brutorentaablus oli 43,9%, mis on võrreldes aastatagusega pisut paranenud (2007. aastal 43,5%), seda peamiselt tänu kasvanud jaemüügile.

2008. aasta ärikasumiks kujunes 3,0 miljonit eurot (2007. aastal 20,6 miljonit eurot). Osaliselt seletab ärikasumi vähenemist see, et 2007. aasta ärikasumis sisaldas ka kasum negatiivse firmaväärtuse mahakandmisest summas 5,7 miljonit eurot, mis tulenes aktsiaosaluse suurendamisest SP-s ZAO Milavitsa.

Seoses 2008. aasta kiire majanduslangusega hindas Kontsern ümber perioodi olulisemad investeeringud ning tuvastas, et investeeringutega UAB Linret LT-sse summas 0,7 miljonit eurot ja France Style Lingerie S.A.R.L.-isse summas 1,4 miljonit eurot seotud firmaväärtused ei ole kaetavad. Selle tulemusena kajastati muude ärikulude all kahjum firmaväärtuse mahakandmisest kogusummas 2,1 miljonit eurot.

2008. aasta 4. kvartalis pidas Kontsern läbirääkimisi lepingu sõlmimiseks kõigi SFG omandis olevate Splendo Polska Sp. z o.o. aktsiate müümiseks (mis moodustavad kokku 90% Splendo Polska Sp. z o.o. aktsiakapitalist). Splendo on Poolas registreeritud jaemüügiga tegelev tütarettevõtte, kes opereerib 6 jaemüügipunkti. Splendo Polska Sp. z o.o. aktsiate müügitehing allkirjastati 2009. aasta 1. kvartalis. Arvestades Splendosse tehtud investeeringute kogumahtu, hinnati tehingust saadud kahjumi suuruseks ligikaudu 1,2 miljonit eurot ning summa kajastati 2008. aasta muude ärikulude all. Splendo Polska Sp. z.o.o. 2008. aasta puhaskahjumiks kujunes 0,9 miljonit eurot, seega lõpeb kahjumitootva tütarettevõtte müügiga raha väljavool Poola ettevõttesse. Splendo ostab ära Kontserni hulгимüügipartner Poolas ning Splendo firma kauplused jätkavad pärast muutust jaemüüki Milavitsa tootemärgi frantsiisikauplustena.

2008. aastal hindas Kontsern ümber ka Venemaal PTA ja Oblicie jaemüügiga tegelevate kaupluste tulemused. Seoses eeldatava majanduslanguse jätkumisega ning toetudes kaupluste senistele äritulemustele otsustas juhtkond, et 2009. aasta esimesel poolel suletakse kõik PTA ning mõned Oblicie kauplused Venemaal. Samuti otsustas juhtkond Oblicie kaubamärgi all tegutsenud kauplused ümber muuta Milavitsa kaubamärki kandvateks kauplusteks, et suurendada Milavitsa tootemärgi mõju naistepesu jaemüügi terviktulemustele Venemaal. PTA jätkab jaemüüki Eestis, Lätis, Leedus ja Ukrainas. Seisuga 31.12.2008 hinnati Venemaa jaemüügi restructureerimisest tuleneva kahjumi suuruseks ligikaudu 2,1 miljonit eurot. Kahjum summas 1,9 miljonit eurot on kajastatud muude ärikuludena ja summas 0,2 miljonit eurot 31.12.2008 lõppenud majandusaastal müüdüd toodangu kuluna.



Lisaks eelnevale avaldas ärikasumile negatiivset mõju ka Kontserni turustuskulude kasv, mis tulenes jaemüügikaupluste arvu suurenemisest. Turustuskuludest enamiku moodustasid kaupluste rendikulud.

Kahjum valuutakursi muutustest ulatus 3,9 miljoni euronit (2007. aastal oli kasum valuutakursi muutustest 0,3 miljoni eurot). Osaliselt tekkis kahjum seoses eurodes fikseeritud Kontserni-siseste tehingu- ja laenusaldodega. 2008. aasta keskmine BYR/EUR (Valgevene rubla/euro) kurss oli 3134,80 (2007. aastal 2937,06) ning keskmine RUR/EUR (Venemaa rubla/euro) kurss oli 36,45 (2007. aastal 35,03). Kontserni 2008. aasta puhaskahjumiks kujunes 7,6 miljoni eurot, langus võrreldes 2007. aastaga 163,6%. Puhasrentaablus oli -7,0% (2007. aastal 12,1%).

Kontserni 2008. aasta omakapitali tootluseks kujunes -17,3% (2007. aastal 31,5%). Varade tootlus oli -10,4% (2007. aastal 19,7%). Varade tootluse vähenemise põhjustas osaliselt käibekapitali kasv, suures osas aga varude suurenemine ja ostjatelt laekumata arved.

### Majanduslik seis

2008. aasta 31. detsembri seisuga ulatus kontserni varade maht 77,2 miljoni euronit (31.12.2007: 69,6 miljoni eurot).

Nõuded ostjate vastu kasvasid 0,6 miljoni euro võrra ja varud 6,2 miljoni euro võrra. Seisuga 31.12.2008 moodustasid varud 27,8 miljoni eurot. Varude mahu kasv oli tingitud eelkõige 2008. aasta lõpul vähenenud tarbimisest ning jaemüügivõrgu laiendamisest, mis nõudis püsikäibevahendite suurendamist. Kontsern tegi kaupluseruumide eest rendi ettemakseid ja maksis tagatisrahaseid, mis kajastuvad bilansis mitmesuguste nõuete ja ettemakstud kulude kasvuna.

Materiaalse ja immateriaalse põhivara maht kasvas 2,2 miljoni euro võrra.

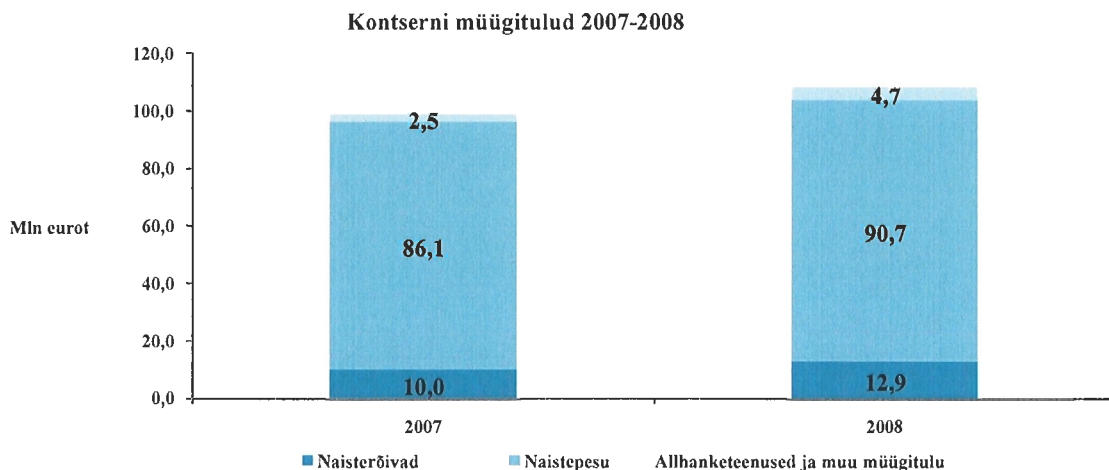
Lühiajaliste kohustuste maht on aastaga suurenenud 12,2 miljoni euro võrra, seda peamiselt seoses võlakohustuste kasvuga. Lühi- ja pikaajalised võlakohustused kasvasid 6,7 miljoni euro võrra, ulatudes 8,6 miljoni euronit. Aasta jooksul saadi laene 8,1 miljoni eurot ja tasuti laene 1,7 miljoni eurot, mis hõlmab ka kapitalirendi kohustusi summas 0,4 miljoni eurot. Maksuvõlad, muud lühiajalised võlad, sealhulgas võlgnevused töövõtjatele, ja eraldised jäid eeldatavale tasemele ulatudes 7,8 miljoni euronit.

Emaettevõtte omanikele omistatav omakapital vähenes aasta jooksul 5,9 miljoni euro võrra ulatudes 41,0 miljoni euronit.

### Müük

#### Müük ärisegmentide lõikes

Mln eurot	2008	2007	Muutus
Naisterõivad	12,9	10,0	+29,0%
Naistepesu	90,7	86,1	+5,3%
Allhanketeenused ja muud müügitulud	4,7	2,5	+88,0%
<b>Kokku</b>	<b>108,3</b>	<b>98,6</b>	<b>+9,8%</b>

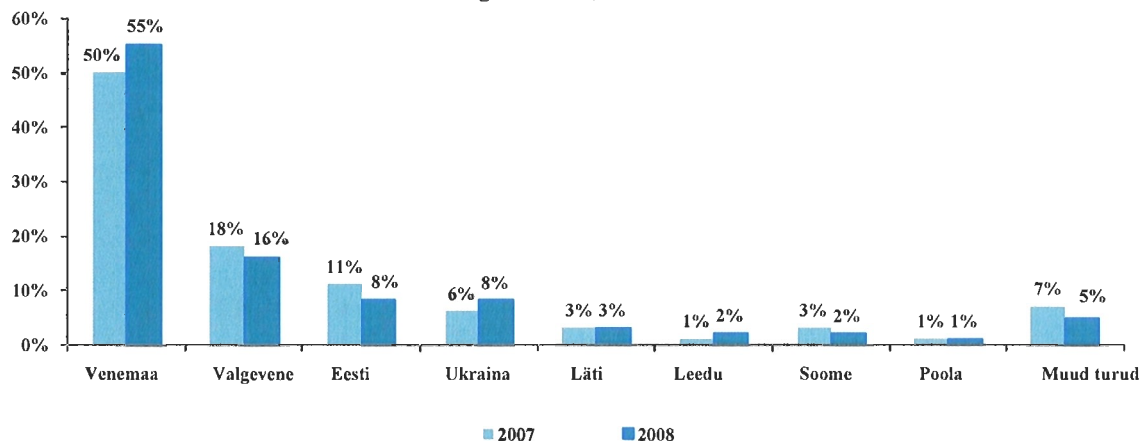


#### Müük turgude lõikes

2008. aastal oli meie peatähelepanu suunatud endiselt Ida-Euroopa turgudele, peamiselt keskendusime Balti riikide, Venemaa, Valgevene ja Ukraina turgudele.



Müük turgude lõikes, 2007 - 2008



### Jaemüük

2008. aastal kasvas Kontserni jaemüügi kogumaht eelmise aastaga võrreldes 70,5% ulatudes 30,5 miljoni euroni.

Jaemüüki teostasime Eestis, Lätis, Venemaal, Valgevenes, Poolas, Leedus ja Ukrainas. 2008. aasta lõpuks oli Kontsernil kokku 134 jaemüügipunkti kogupinnaga 14 566 ruutmeetrit.

Naisterõivaid müüdi Eestis, Lätis, Leedus, Venemaal ja Ukrainas. Aastalõpu seisuga tegutses Kontserni alluvuses 37 naisterõivaste kauplust müügipinnaga kogumahus 6 833 ruutmeetrit.

Naistepesu müüdi Venemaal, Valgevenes, Lätis, Leedus, Ukrainas, Poolas ja Eestis. Aastalõpu seisuga oli Kontsernil 97 naistepesu kauplust kogupinnaga 7 733 ruutmeetrit.

Majandusaasta jooksul avati 36 uut kauplust, neist 13 PTA kaubamärgi all tegutsevat naisterõivaste kauplust (4 kauplust Ukrainas, 7 Venemaal, 1 kauplust Eestis ja 1 Leedus) ning 23 naistepesu kauplust, neist 9 kauplust Oblicie kaubamärgi all (7 kauplust Venemaal, 1 kauplust Ukrainas ja 1 Eestis), 12 kauplust Milavitsa nime all (7 kauplust Valgevenes ja 5 Venemaal), üks Lauma Lingerie tootemärgi kauplust Lätis ja üks laomüügikauplust Eestis. 17 alajõudlusega kauplust suleti (5 PTA kauplust Venemaal ja 1 Ukrainas, 6 Oblicie kauplust Venemaal ja 1 Ukrainas, 2 Milavitsa kauplust Valgevenes ja 2 Splendo kauplust Poolas).

### Kaupluste arv 31. detsembri seisuga:

	2008	2007
Eesti	11	8
Läti	7	6
Poola	8	10
Valgevene	28	23
Venemaa	52	44
Leedu	21	20
Ukraina	7	4
<b>Kauplusi kokku</b>	<b>134</b>	<b>115</b>
<b>Müügipind kokku, m<sup>2</sup></b>	<b>14 566</b>	<b>12 454</b>

2008. aastal kasvas naisteriiete jaemüügitulu 2007. aastaga võrreldes 57,9%, kerkides 12,0 miljoni euroni. Võrreldavate kaubanduspindade (*like-for-like*) müügi kasv kokku oli aga negatiivne (3%), seda eeskätt Balti riikide käibe languse tõttu. Võrreldavate pindade müügi kasv Venemaal oli +33%, Eestis -4% ja Lätis -3%. Balti riikide tulemusi mõjutas üldine makromajanduslik olukord ning asjaolu, et Eesti ja Läti kauplused on tegutsenud juba piisavalt kaua, et hakata saavutama optimaalset müügimahtu. Tänu laienemisele kasvas PTA kaupluste müügikäive Leedus, kuid Leedu kaupluste tulemuslikkus jääb endiselt kõvasti alla Eesti ja Läti kauplustele. Seoses jaemüügi laienemisega kasvas naisterõivaste müük Ukrainas eelmise aastaga võrreldes 8 korda. Kuni 2008. aasta oktoobrikuuni oli Ukraina kaupluste müügikäive tõususuunal, kuid seoses majanduskriisi ja Ukraina krivna devalveerimisega halvenesid müügitulemused ja kasumimarginaal 2008. aasta lõpus märgatavalt. Kuigi 2008. aasta esimesel poolel oli võrreldavate kaubanduspindade müügi kasv Venemaal üle 50%, ei olnud seal teenitud müügitulu võrreldes tegevuskuludega piisavalt suur. PTA naisterõivaste müügi kasv Venemaal seiskus 2008. aasta teisel poolel seoses probleemidega Venemaa kaupluste finantseerimisel.

Oblicie naistepesu jaemüügiketi võrreldavate kaubanduspindade müügi kasv Venemaal oli kauem kui aasta tegutsenud kaupluste puhul ligikaudu 49%, mis on siiski madalam kui keskmine rentaabluslävi. Kontserni üheks

peamiseks eesmärgiks on jätkuvalt jaekaubanduse areng, kuid rohkem kui oma kauplustele pööratakse tähelepanu frantsiisile. 2008. aasta 4. kvartalis avas Kontsern 4 ainult Milavitsa tootemarke müüvat kauplust Venemaal ning üks Oblicie pood muudeti Milavitsa kaubamärgi all tegutsevaks kaupluseks. Eesmärgiks on kapitaliseerida Milavitsa kaubamärgi tuntust riigis. Ülejäänud Oblicie kauplused muudetakse Milavitsa kaubamärgi kauplusteks 2009. aastal.

#### Kaupluste jagunemine kaubamärkide järgi

Turg	PTA kauplused	Oblicie kauplused	Milavitsa kauplused	Muud kauplused	Kokku	Müügipind kokku, m <sup>2</sup>
Venemaa	13	34	5	-	52	5 467
Ukraina	6	1	-	-	7	994
Eesti	9	1	-	1	11	2 120
Läti	4	-	-	3	7	1 196
Leedu	5	-	-	16	21	1 883
Valgevene	-	-	28	-	28	2 554
Poola	-	1	-	7	8	352
Kokku	37	37	33	27	134	14 566

#### Hulgimüük

2008. aastal moodustas hulgimüük 67,5% Kontserni kogutulust (2007. aastal 79,3%) ulatudes 73,2 miljoni euroni. Peamisteks naistepesu hulgimüügi piirkondadeks olid Venemaa, Valgevene, Ukraina ja Balti riigid. Naisterõivaste hulgimüügi turu moodustasid peamiselt Balti riigid ja Soome. 2008. aastal vähenes naisterõivaste hulgimüügist saadud müügitulu 53,6% võrra ulatudes 1,3 miljoni euroni.

Võrreldes 2007. aastaga vähenes naistepesu hulgimüügikäive 4,6% võrra, langedes 71,9 miljoni euroni. Enamik naistepesu hulgimüügipartnereid asub Venemaal. 2008. aasta 4. kvartalis aeglustus hulgimüük Venemaal ja Ukrainas, mille põhjustas finantskriis ja võtmekliendi käibekapitali finantseerimisraskused.

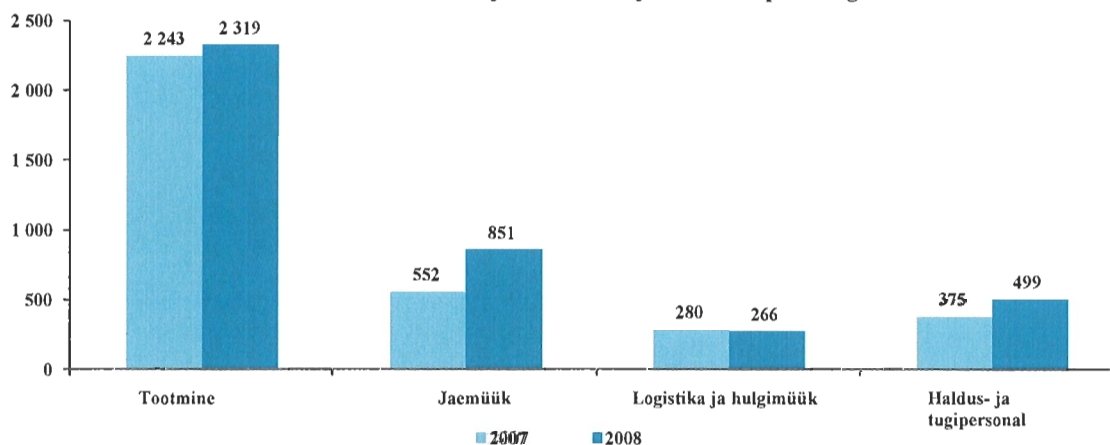
#### Investeeringud

2008. aastal oli Kontserni investeeringute kogumaht 6,2 miljonit eurot, millest investeeringud jaekaubandusse moodustasid 2,5 miljonit eurot, 0,8 miljonit eurot investeeriti kinnisvarasse Valgevene jaemüügi vajadusteks, samuti investeeriti tootmisefektiivsuse säilitamiseks vajalike seadmete ja rajatiste soetamisse.

#### Personal

2008. aasta detsembri lõpu seisuga oli Kontsernis 3 901 töötajat, neist 851 inimest jaemüügivõrgus ja 2 319 tootmises. Ülejäänud töötajad olid hulgimüügi-, haldus- ja tugipersonal. Keskmine töötajate arv 2008. aastal oli 3 935.

Kontserni töötajate arv 2007. ja 2008. a. lõpu seisuga



Töötajate palkade kogusumma 2008. aastal oli 22,7 miljonit eurot. Juhatuse liikmetele makstud tasud moodustasid kokku 0,3 miljonit eurot. Neli juhatuse liiget tegutsevad Kontserni tütarettevõtete juhtidena.

Kontserni üldine arengustrateegia näeb ette jae- ja hulgimüügivõrgustiku edasist arendamist võttes samal ajal arvesse praegust majanduskriisi, mis on juba kahandanud tarbijate nõudlust kaupade järele, vähendanud ostjate arvu kaubanduskeskustes ning piiranud hulgimüügipartnerite juurdepääsu finantsidele.

Jaemüügi osas on 2009. aastal meie peatähelepanu all frantsiisipartnerite jaemüügivõrgud, s.t. Milavitsa tootemargi kauplused Venemaal, Ukrainas ja teistes SRÜ riikides. Teavitame partnereid muudetud frantsiisipõhimõtetest ja -standarditest, mis hõlmavad ka ärimudelit (logistika, hinnakujundus, jaemüügi põhimõtted), IT tuge, monitooringut ja personalipoliitikat. Teiseks oluliseks eesmärgiks jaemüügi valdkonnas on tõhustada Kontserni oma jaemüügikaupluste tulemuslikkust Valgevenes, Venemaal ja Balti riikides. Valgevenes on Kontsernil 28 kauplust. Eesmärgiks on säilitada praegune käive ruutmeetri kohta ning laiendada müügi pinda ja investeerida uutesse kauplustesse vaid mõõdukalt (3-5 uue müügi pinda avamist 2009. aastal). Venemaal jätkab Kontsern vaid naistepesu kaupluste tegevust. Plaanis on sulgeda negatiivse müügi panusega jaemüügikauplused ning ülejäänud muuta ümber Milavitsa kaubamärgi all tegutsevateks kauplusteks. 39-st praegu tegutsevast pesukauplusest kavatakse juhtkond 2009. aasta esimesel poolel sulgeda kaks kauplust ning otsustada ülejäänud kaupluste sulgemine vastavalt 2009. aasta 1. kvartali tulemustele kaupluste lõikes. Kontsern plaanib sulgeda kõik Venemaal asuvad PTA kauplused, kuna PTA ei ole osutunud jätkusuutlikuks tootemargiks naisterõivaste jaemüügiturul Venemaal. Balti riikides kavatakse jätkata PTA naisterõivaste kaupluste tegevust (21 kauplust), sulgeda 2 alajõudlusega pesukauplust Leedus ja muuta enamuses allesjäävatest Linret LT-le kuuluvatest Amadea Line kauplustest (14 kauplust) Lauma Lingerie kaubamärgi all tegutsevateks kauplusteks. Plaanis on avada ka paar uut Jockey (meeste aluspesu) ja Yamamay frantsiisikauplust.

Jaemüüki kõigil meie turgudel kavatakse parandada kasvatades inimeste teadlikkust meie kaubamärkidest ja suurendades kaubamärkide tuntust, laiendades kollektsoonide tootevalikut, viies läbi tarbijale suunatud tootekampaaniad ja muid turundusüritusi ning selle kaudu tõsta kaupluste jaemüügi efektiivsust.

Järk- järgult rakendab Kontsern kõigis oma ja partnerite kauplustes IT tugisüsteemi, mis aitab parandada tarneketi juhtimist ning kaupluste varude planeerimist.

Hulgimüügi osas on meie peamiseks ülesandeks olemasoleva hulgimüügivõrgustiku täiustamine ja sidemete tugevdamine hulgimüüjatega, uute turgude ja tootenišside väljaselgitamine ning planeerimise ja logistika parandamine.

Olemasoleva turustusvõrgustiku täiustamine nõuab uue hulgimüügi poliitika väljatöötamist, mis hõlmaks nii hinnakujundust, spetsiaalseid üritusi ja uute kollektsoonide tutvustusi kui ka tellimuste esitamise ning analüüsi parandamist. Kontsern kavatab läbi vaadata tellimuste planeerimise põhimõtted ja muuta tellimuste esitamise kalendrit, et aidata hulgimüüjatel oma tellimusi täpsemalt vormistada. Tahame lühendada perioodi, mis jääb tellimuse esitamise ja kauba kohaletoimetamise vahele. Töötame selle nimel, et suurendada olemasolevate hulgimüüjate lojaalsust Kontsernile ja meie toodetele. Selleks plaanime tihendada infovahetust partneritega, pakkuda konkurentsivõimelisi tingimusi, aidata hulgimüüjatel tooteid turundada ja avalikke suhteid arendada, organiseerida kord kvartalis ümarlaudu põhitellijatega. Kontserni hulgimüügi piirkondade kaardil on veel „valgeid laike”, kus meil tuleb rohkem vaeva näha, et saavutada samasugune turuhõive suhe kui teistes sarnastes piirkondades. Uute tellimuste planeerimise ja logistika protseduuride rakendamisel peaks selgelt avalduma erinevus klassikalise kollektsooni ja moekollektsoonide pakkumise vahel. Eesmärgiks on tellimuse täitmise aja lühendamine, mis võimaldab hulgimüügipartneritel koostada detailsemaid ning täpemaid prognoose.

Kontserni tootmisüksused keskenduvad peamiselt oma margitoodete tootmisele. Lauma Lingerie lõpetas reorganiseerimise vähendades personali 416-lt töötajalt 184-le ning viies tootmise üle Valgevenes ja Hiinasse. Personali vähendamise kulud kokku ulatusid 287 tuhande euroni.

Uutesse ettevõtetesse investeerimise asemel peab Kontsern 2009. aastal kõige olulisemaks panustamist olemasolevate äriüksuste tulemuslikkusse. Iga üksuse lõppeesmärk on jõuda 2009. aasta lõpuks plussi.

## Valikulised finantsandmed

Kontserni tulemusi iseloomustavad kõige paremini alltoodud näitajad ja suhtarvud.

Peamised näitajad ja suhtarvud	2008	2007	Muutus
Müügitulu, (mln eurot)	108,3	98,6	9,7
Puhaskasum (emaettevõtja omanike osa), (mln eurot)	-7,6	11,9	-19,5
Tulu enne intresse, makse ja amortisatsiooni (EBITDA), (mln eurot)	6,1	23,0	-16,9
Ärikasum (EBIT), (mln eurot)	3,0	20,6	-17,6
Käibe ärirentaablus, %	2,7%	20,8%	-
Puhasrentaablus, %	-7,0%	12,1%	-
ROA, %	-10,4%	19,7%	-
ROE, %	-17,3%	31,5%	-
Tulu aktsia kohta (EPS), eurodes	-0,19	0,31	-
Lühiajaliste kohustuste kattekordaja	2,1	3,6	-
Likviidsuskordaja	1,0	2,1	-

Suhtarvude arvutamisel kasutatud valemid:

Käibe ärirentaablus = ärikasum / müügitulu

Puhasrentaablus = puhaskasum (emaettevõtja omanike osa) / müügitulu

ROA (varade tootlus) = puhaskasum (emaettevõtja omanike osa) / keskmine koguvara

ROE (omakapitali tootlus) = puhaskasum (emaettevõtja omanike osa) / keskmine omakapital

EPS (tulu aktsia kohta) = puhaskasum (emaettevõtja omanike osa) / perioodi kaalutud keskmine lihtaktsiate arv

Lühiajaliste kohustuste kattekordaja = käibevara / lühiajalised kohustused

Likviidsuskordaja = (käibevara - varud) / lühiajalised kohustused



Dmitry Ditchkovsky

Juhatuse esimees

SFG aktsia on noteeritud Tallinna Börsil alates 1997. aastast. Tallinn Börs kuulub NASDAQ OMX Group 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 nimeliste aktsiate kohta aktsiatähte paber kandjal. SFG aktsiad on vabalt võõrandatavad, päritavad ning neid võib pantida või koormata kasutamisevaldusega. Ettevõtte aktsiaraamatut peab Eesti väärtpaberi keskregistri pidaja.

Informatsioon SFG aktsia kohta:

ISIN	EE3100001751
Väärtpaberi lühinimi (Tallinna Börs)	SFGAT
Nimekiri	Balti Põhinimekiri
Nominaal	EUR 0,64
Emiteeritud väärtpabereid	40 000 000
Noteeritud väärtpabereid	40 000 000
Noteerimise kuupäev (Tallinna Börs)	20.05.1997

<b>Aktsia näitajad</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Aktsiate arv (aasta lõpu seisuga)	1 896 875	1 946 875	37 947 198	40 000 000	40 000 000
Kaalutud keskmine aktsiate arv	1 896 875	1 935 505	11 020 929	38 852 681	39 915 000
Aktsia hind (aasta lõpu seisuga), eurodes	1,81	2,24	3,93	4,40	0,51
Kasum aktsia kohta (EPS), eurodes	-0,40	0,35	0,26	0,31	-0,19

**Aktsia hind ja kauplemine**

2008. aastal langes SFG aktsia hind 88,41% ning Kontserni turuväärtus vähenes ligikaudu 155,6 miljonit eurot. Samal perioodil langes Tallinna Börsi üldindeks OMX Tallinn 62,98%.

<b>Aktsia kauplemisajalugu Tallinna Börsil</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Kõrgeim hind, eurodes	2,05	2,25	4,45	7,12	4,35
Madalaim hind, eurodes	1,75	1,50	2,00	3,49	0,40
Sulgemishind, eurodes	1,81	2,24	3,93	4,40	0,51
Kaubeldud aktsiate arv	132 516	297 502	3 784 919	13 057 062	10 351 740
Käive, mln eurot	0,25	0,60	13,81	64,29	15,53
Turuväärtus, mln eurot	3,43	4,36	149,13	176,0	20,40

## 2008. aasta 12 kuu aktsia hind ja kauplemissstatistika Tallinna Börsil



Aktsia kauplemissajalugu Varssavi Börsil	2007	2008
Kõrgeim hind, Poola zlotides	22,5	17,2
Madalaim hind, Poola zlotides	14,5	1,52
Sulgemishind, Poola zlotides	16,8	1,99
Kaubeldud aktsiate arv	2 017 878	5 657 364
Käive, mln Poola zloti	70,2	83,8

**Aktsionäride struktuur**

Seisuga 31.12.2008 oli SFG-l 1 021 aktsionäri (31.12.2007: 996 aktsionäri). Aktsionäride arv suurenes eelmise aastaga võrreldes ligikaudu 2,5%.

Ettevõtte aktsionäride nimekirjaga on võimalik tutvuda Eesti väärtpaberite keskreistri kodulehel

([www.e-register.ee](http://www.e-register.ee)).

Aktsionäride jagunemine osaluse järgi oli järgmine:

Osalus	Seisuga 31.12.2008			Seisuga 31.12.2007		
	Aktsionäride arv	Aktsionäride osakaal üldarvust	Aktsiate arv	Aktsionäride arv	Aktsionäride osakaal üldarvust	Aktsiate arv
>10%	4	0,4%	29 819 865	3	0,3%	29 326 902
1,0–10,0%	4	0,4%	6 234 069	8	0,8%	6 423 713
0,1–1,0%	26	2,5%	3 187 440	22	2,2%	3 516 179
<0,1%	987	96,7%	758 626	963	96,7%	733 206
<b>Kokku</b>	<b>1 021</b>	<b>100%</b>	<b>40 000 000</b>	<b>996</b>	<b>100,0%</b>	<b>40 000 000</b>

Nimi	Aktsiate arv	Osalus aktsiakapitalis
<b>Suuraktsionäride osa</b>	<b>36 053 934</b>	<b>90,1%</b>
NORDEA BANK FINLAND PLC/ NON-RESIDENT LEGAL ENTITIES	14 086 573	35,2%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOACIOWYCH S.A.	6 453 884	16,1%
SEB PANK AS_NON-RESIDENT RETAIL CLIENTS	5 127 682	12,8%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB CLIENTS	4 151 726	10,4%
ALTA CAPITAL PARTNERS S.C.A., SICAR	1 864 286	4,7%
SIA ALTA CAPITAL PARTNERS	1 775 000	4,4%
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG	1 354 520	3,4%
AS SWEDBANK	784 063	2,0%
TRIGON UUS EUROOPA VÄIKEETTEVÖTETE FOND	456 200	1,1%
<b>Väikeaktsionäride osa</b>	<b>3 946 066</b>	<b>9,9%</b>
<b>Aktsiate arv kokku</b>	<b>40 000 000</b>	<b>100,0%</b>

AS-i Silvano Fashion Group aktsionärid, kelle osalus ületas 1%, seisuga 31.12.2007

Nimi	Aktsiate arv	Osalus aktsiakapitalis
<b>Suuraktsionäride osa</b>	<b>35 750 615</b>	<b>89,4%</b>
ALTA CAPITAL PARTNERS S.C.A, SICAR	15 989 241	40,0%
KRAJOWY DEPOZYT PAPIEROW WARTOACIOWYCH S.A.	7 877 661	19,7%
SIA ALTA CAPITAL PARTNERS	5 460 000	13,7%
SEB EESTI ÜHISPANK AS TRADING	1 969 913	4,9%
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG CLIENT'S	1 438 290	3,6%
THE BANK OF NEW YORK/ ING BANK SLASKI AC LM AKCJI FIO	679 584	1,7%
BRYUM ESTONIA AS	542 463	1,4%
STATE STREET MUNICH CARE OF SSB BOSTON/ PZU FIO AKCJI KRAKOWIAK	487 828	1,2%
JPMORGAN CHASE BANK, N.A. ON BEHALF OF BELGIAN RESIDENTS	456 496	1,1%
AS HANSAPANK	449 139	1,1%
STATE STREET LONDON CARE OF SSB BOSTON/ ALLIANZ GLOBAL INVESTORS IRELAND LIMITED	400 000	1,0%
<b>Väikeaktsionäride osa</b>	<b>4 249 385</b>	<b>10,6%</b>
<b>Aktsiate arv kokku</b>	<b>40 000 000</b>	<b>100,0%</b>

Vastavalt Eesti väärtpaberituru seaduse (VPS) §-le 185 peab igäüks, kes kas otseselt või kaudselt, isiklikult või koos kooskõlastatult tegutsevate isikutega omandab või suurendab aktsiaemitendis talle kuuluvate häälte arvu kuni 5, 10, 15, 20, 25 või 50 protsendini või 1/3 või 2/3-ni kõigist nimetatud emitendi emiteeritud aktsiatega esindatud häälest või üle nimetatud määrade, peab talle kuuluvate häälte arvust teatama sellele emitendile viivitamata, kuid mitte hiljem kui nelja kauplemspäeva jooksul. Sama kehtib ka juhul, kui häälte arv langeb alla mõne eespool nimetatud määra. Vastavalt VPS §-le 186 on aktsiaemitent kohustatud eelnimetatud informatsiooni avalikustama viivitamata, kuid mitte hiljem kui kolme kauplemspäeva jooksul aktsiate omandamisest või võõrandamisest arvates.

Kuna vastavalt VPS-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. Näiteks

- Pioneer Pekao Investment Management SA teatas Ettevõttele, et kontrollib 5,215% Ettevõtte aktsiatega esindatud häälest ning Pioneer Pekao Investment Management SA-lt ei ole tulnud teadet osaluse vähendamisest Ettevõtte aktsiatega esindatud häälest;
- SIA-lt Alta Capital Partners ei ole tulnud teadet osaluse vähendamisest Ettevõtte aktsiatega esindatud häälest.

Sellest lähtuvalt loeb Ettevõtte Pioneer Pekao Investment Management SA-d üle 5% Ettevõtte aktsiate omanikuks ja SIA-d Alta Capital Partners üle 50% Ettevõtte aktsiate omanikuks.



Seisuga 31.12.2008 on SFG registreeritud aksiakapitali suuruseks 400 000 000 krooni (25 564 659 eurot), mis on jagatud 40 000 000 lihtaksiaks nimiväärtusega 10 krooni (0,64 eurot) aksia.

Aksiakapitali muutused viimase viie aasta jooksul on järgmised:

Kuupäev	Suurenemine/ vähenemine	Emissiooni hind	Aksiade arvu suurenemine/ vähenemine	Aksiade arv kokku	Aksiakapital nimi- väärtuses	Ülekurs Tuhad eurot
Eurodes						
<b>31.12.2003</b>				<b>1 896 875</b>	<b>1 212</b>	<b>2 575</b>
<b>31.12.2004</b>				<b>1 896 875</b>	<b>1 212</b>	<b>2 575</b>
24.03.2005	Aksiade 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	Aksiade 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	Aksiade 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>

SFG-l on õigus oma aksiaid tagasi osta ühe aasta jooksul alates aktsionäride üldkoosoleku vastava otsuse langetamisest, SFG poolt tagasiostetavate oma aksiade nimiväärtuste summa ei tohi ületada 10% SFG kogu aksiakapitalist. Käesolevaks ajaks on tagasi ostetud 393 000 aksiat keskmise hinnaga 1,15 eurot aksia kohta, kogumaksumusega 450 106 eurot.

Täpsem informatsioon aksiakapitali ja ülekursi kujunemisest on toodud lisas 27.

Kuna AS-i Silvano Fashion Group aktsiad on noteeritud NASDAQ OMX Tallinna Börsil ja Varssavi Börsil, kohaldatakse Ettevõtte suhtes kaht allpool kirjeldatud hea ühingujuhtimise tava reeglistikku.

NASDAQ OMX Tallinna Börsi ja finantsinspeksiooni poolt vastuvõetud Hea Ühingujuhtimise Tava (edaspidi HÜT) on soovitusliku iseloomuga reeglistik, mis sätestab juhised ühingu juhtimisele ning on kohaldatav eelkõige NASDAQ OMX Tallinna Börsil noteeritud ettevõtjate suhtes.

HÜT-is sätestatud nõuete järgimine on kohustuslik "täida või selgita" põhimõttel. Teisisõnu peavad NASDAQ OMX Tallinna Börsil noteeritud ettevõtjad avalikustama hea ühingujuhtimise tava aruande, milles on kirjeldatud HÜT-i põhimõtteid, mida emitent ei järgi, koos selgitustega nimetatud põhimõtetest kõrvalekaldumise põhjenduste kohta.

Kuivõrd AS-i Silvano Fashion Group aktsiad on noteeritud ja kauplemisele võetud ka Varssavi Börsil, kohaldatakse Ettevõtte suhtes ka Varssavi Börsi sarnast reeglistikku, mida nimetatakse Hea Tava Reeglistikuks (*Code of Best Practice*).

Reeglina järgib AS Silvano Fashion Group kõiki HÜT-is ja Hea Tava Reeglistikus sätestatud põhimõtteid. Käesoleva aruande eesmärgiks on anda ülevaade nendest HÜT-i ja Hea Tava Reeglistiku põhimõtetest, mida ei ole täies ulatuses järgitud, ning selgitada seesuguste kõrvalekaldumiste põhjuseid.

### ***Üldkoosolek***

#### Üldised märkused

Aktsiaseltsi kõrgeim juhtimisorgan on aktsionäride üldkoosolek. Seaduse kohaselt jagunevad üldkoosolekud korralisteks ja erakorralisteks. Korralise üldkoosoleku kutsub juhatus kokku üks kord aastas 6 kuu jooksul majandusaasta lõppemisest. Erakorralise üldkoosoleku kutsub juhatus kokku siis, kui (i) aktsiaseltsil on netovara vähem kui pool aktsiakapitalist või vähem kui seaduses sätestatud aktsiaseltsi aktsiakapitali minimaalne suurus; (ii) seda nõuavad aktsionärid, kelle aktsiatega on esindatud vähemalt 10% aktsiakapitalist; (iii) seda nõuab aktsiaseltsi nõukogu või audiitor; või (iv) see on aktsiaseltsi huvides ilmselt vajalik. Korralise üldkoosoleku toimumisest peab ette teatama vähemalt 3 nädalat ning erakorralise üldkoosoleku toimumisest peab ette teatama vähemalt 1 nädala. Üldkoosoleku pädevus on sätestatud seaduses ja aktsiaseltsi põhikirjas. Üldkoosolekul on kvoorum otsuste vastuvõtmiseks juhul, kui sellel osaleb üle poole aktsiatega esindatud häälest, välja arvatud juhul, kui seaduse või põhikirjaga on ette nähtud suurem hääleteenamuse nõue. Üldkoosoleku otsus on vastu võetud, kui selle poolt on antud üle poole üldkoosolekul esindatud häälest, välja arvatud juhul, kui seaduse või põhikirjaga on ette nähtud suurem hääleteenamuse nõue.

#### AS-i Silvano Fashion Group üldkoosolekud

Majandusaasta jooksul, mis lõppes 31. detsembril 2008. a, toimus kokku kaks AS-i Silvano Fashion Group üldkoosolekut.

AS-i Silvano Fashion Group korraline üldkoosolek toimus 22.mail 2008. a. aktsiaseltsi registreeritud asukohas aadressil Akadeemia tee 33, Tallinn. Koosolekust võttis osa 21 615 469 aktsiaga esindatud häält, millega oli kokku esindatud 54,04% emiteeritud aktsiatega esindatud häälest. Korraline üldkoosolek otsustas (i) kinnitada AS-i Silvano Fashion Group majandusaasta aruanne; (ii) kinnitada kasumijaotamise otsus jätta jaotamata puhaskasum summas 186 914 000 krooni; (iii) kutsuda tagasi nõukogu senine liige Jaak Raid; (iv) pikendada nõukogu senise liikme Indrek Rahumaa volitusi; (iv) valida nõukogu uueks liikmeks Priit Põldoja, isikukood 36906180220, elukoht Tallinn, Eesti; (v) valida nõukogu uueks liikmeks Pavel Daneyko, sünnikuupäev 03.04.1961, elukoht Prospekt Nezavisimosti 19-56, 220030 Minsk, Valgevene; ja (vi) nimetada audiitor ning määrata audiitori tasustamise kord.

Erakorraline üldkoosolek toimus 6. oktoobril 2008. a. Kokku osales koosolekus 20 748 536 aktsiaga esindatud häält, mille näol oli esindatud 51,87% kogu AS-i Silvano Fashion Group aktsiakapitalist. Erakorralise üldkoosoleku päevakord nägi ette oma aktsiate tagasiostuprogrammi kinnitamist.

Mõlemad ülalkirjeldatud üldkoosolekud kutsuti kokku nõuetekohaselt ja õigeaegselt. Üldkoosolekute kokkukutsumise teated avaldati Eesti Päevalehes, NASDAQ OMX Tallinna Börsi ([www.ee.omxgroup.com](http://www.ee.omxgroup.com)) ja aktsiaseltsi ([www.silvanofashiongroup.com](http://www.silvanofashiongroup.com)) kodulehtedel. Üldkoosolekute kokkukutsumise teated avaldati NASDAQ OMX Tallinna Börsi koduleheküljel nii inglise kui ka eesti keeles. Materjalid mõlema üldkoosoleku päevakorda pandud küsimuste kohta olid kõigile aktsionäridele kättesaadavad aktsiaseltsi asukohas. Üldkoosolekud viidi läbi selliselt, et kõigil aktsionäridel oli võimalus esitada küsimusi ja teha ettepanekuid.

Vastavalt eelpool kirjeldatule tagas AS Silvano Fashion Group kõigile AS-i Silvano Fashion Group aktsionäridele võimaluse osaleda üldkoosolekul ning järgis HÜT-i nõudeid üldkoosoleku kokkukutsumise ja koosoleku päevakorra punktide kohta informatsiooni kättesaadavaks tegemise kohta.

Samas ei järginud AS Silvano Fashion Group täies ulatuses HÜT-i punktides 1.3.1, 1.3.2 ja 1.3.3 sätestatud nõudeid.

HÜT-i punkt 1.3.1 sätestab, et üldkoosoleku juhatajaks ei valita juhatuse liiget. Mõlema AS-i Silvano Fashion Group üldkoosoleku juhatajaks valiti juhatuse liige Peeter Larin. Seda tehti aga üksnes praktilistel kaalutlustel. Nimelt olid Peeter Larinile üldkoosolekute päevakordadesse lülitatud küsimused tuttavad ja ta oli võimeline vastama aktsionäride kõigile võimalikele küsimustele. AS Silvano Fashion Group kinnitab, et selline nõuete mittetäitmine ei toonud mitte mingil juhul kaasa aktsionäride õiguste rikkumist.

Vastavalt HÜT-i punktile 1.3.2 võtavad üldkoosolekust osa juhatuse liikmed, nõukogu esimees ja kui võimalik, siis ka nõukogu liikmed ja vähemalt 1 audiitoritest. Praktilistel kaalutlustel ja seoses reisidega ei osalenud kummalgi 2008. aastal toimunud üldkoosolekul kõik juhatuse liikmed ja audiitor.

Vastavalt HÜT-i punktile 1.3.3 tagab üldkoosoleku korraldaja võimaluse koosolekust elektroonilisel teel osa võtta eeldusel, et tal on selleks vajalikud tehnilised vahendid ja see ei ole põhjendamatult kulukas. AS-i Silvano Fashion Group 2008. aastal toimunud üldkoosolekute ei olnud võimalik elektroonilisel teel osa võtta, sest ühingul puuduvad vastavad seadmed ja üldkoosolekute läbiviimiseks selliste seadmete soetamine oleks olnud põhjendamatult kulukas.

### ***Nõukogu***

#### Üldised märkused

Vastavalt seadusele on aktsiaseltsi nõukogu järelevalve organ, mis vastutab aktsiaseltsi tegevuse planeerimise, juhtimise korraldamise ja juhatuse tegevuse üle järelevalve teostamise eest. AS-i Silvano Fashion Group põhikirjas on sätestatud üksikasjalik regulatsioon aktsiaseltsi igapäevase majandustegevuse raamest väljuvate tehingute tegemise kohta, kusjuures teatud nõukogu otsused loetakse vastuvõetuks üksnes juhul, kui kõik nõukogu liikmed hääletavad selliste otsuste poolt. Vastavalt AS-i Silvano Fashion Group põhikirjale on nõukogus kolm kuni viis liiget, kelle valib üldkoosolek 5 aastaks. Nõukogu liikmed valivad endi hulgast esimehe. Nõukogu esimees vastutab nõukogu tegevuse korraldamise eest ning tal on hääle võrdse jagunemise korral otsustav hääle.

#### AS-i Silvano Fashion Group nõukogu

Korraline üldkoosolek, mis toimus 22. mail 2008. a, kutsus nõukogust tagasi nõukogu senise liikme Jaak Raidi, pikendas Indrek Rahumaa volitusi ja valis kaks uut liiget – Priit Põldoja ja Pavel Daneyko. Alates mainitud üldkoosoleku toimumise päevast on AS-i Silvano Fashion Group nõukogu liikmed Indrek Rahumaa, Zinaida Valekha, Priit Põldoja ja Pavel Daneyko.

Aastal 2008 ei makstud nõukogu liikmetele töötasu, kuid kompenseeriti nende ülesannete täitmisega seoses kantud kulud.

Vastavalt seaduse ja AS-i Silvano Fashion Group põhikirja sätetele toimuvad nõukogu koosolekud vastavalt vajadusele, kuid mitte harvem kui üks kord kolme kuu jooksul. Aastal 2008 toimunud nõukogu koosolekute arv ületas ametlikult kehtestatud miinimumi. Juhatuse informeeris nõukogu nõuetekohaselt AS-i Silvano Fashion Group majandustegevusest ja majanduslikust seisundist.

AS-i Silvano Fashion Group nõukogu liikmed valitakse kooskõlas HÜT-iga ning nõukogu liikmed vastavad nendele kehtestatud nõuetele. Nõukogu liikmed järgivad seadusest ja HÜT-ist tulenevaid nõukogu liikme kohustusi nõuetekohase hoolsusega. Juhatuse ja nõukogu koostöö ja nendevaheline informatsiooni vahetamine vastavad HÜT-i nõuetele. Välja arvatud käesolevas aruandes kirjeldatu, ei ole AS-i Silvano Fashion Group juhatusele teada mis tahes huvide konflikti nõukogu liikmete ja aktsiaseltsi vahel.

### ***Juhatuse***

#### Üldised märkused

Juhatuse on aktsiaseltsi esindav organ, mis vastutab aktsiaseltsi igapäevase majandustegevuse eest. Vastavalt AS-i Silvano Fashion Group põhikirjale koosneb AS-i Silvano Fashion Group juhatuse 1 kuni 7 liikmest, kes valitakse kolmeks aastaks. Vastavalt Ettevõtte põhikirjale esindavad kõik AS-i Silvano Fashion Group juhatuse liikmed aktsiaseltsi ainult ühiselt, kuigi see nõue ei ole äriregistrisse kantud.

2008. aastalõpu seisuga oli AS-i Silvano Fashion Group juhatuses 6 liiget –Dmitry Ditchkovsky, Dmitri Podolinski, Sergei Kusonski, Dace Markevica, Peeter Larin ja Remigiusz Pilat.

Praeguseks koosneb Ettevõtte juhatus 5 liikmest – Dmitry Ditchkovsky, Dmitri Podolinski, Sergei Kusonski, Baiba Gegere ja Peeter Larin.

Seisuga 31. detsember 2008 olid juhatuse liikmetel ühingus järgmised osalused:

	<b>Aktsiate arv</b>	<b>Osalus (%)</b>
<b>AS-i Silvano Fashion Group</b>		
<b>aktsiakapital</b>	<b>40 000 000</b>	<b>100,0%</b>
Peeter Larin	25 000	0,0625%
<b>Kokku</b>	<b>25 000</b>	<b>0,0625%</b>

Kõik AS-i Silvano Fashion Group juhatuse liikmed järgisid neile seadusest ja HÜT-ist tulenevaid kohustusi. Juhatus on alati tegutsenud aktsiaseltsi (ja selle aktsionäride) parimates huvides. Juhatus on kehtestanud sisereeglid konfidentsiaalse informatsiooni hoidmiseks ning korraldab oma igapäevast majandustegevust ranges kooskõlas nende sisereeglitega. Lisaks sellele hindab juhatus igapäevaselt aktsiaseltsi äririske ja teeb vajalikud toimingud vältimaks mis tahes negatiivset mõju aktsiaseltsile. Juhatus tegutseb vastavuses nõukogu seaduslike korraldustega. Informatsiooni vahetust juhatuse ja nõukogu vahel võib käsitleda tõhusana. Mitte ühegi juhatuse liikme ja aktsiaseltsi vahel ei ole kohtuvaidlust. Juhatus liikmete ja aktsiaseltsi vahel ei ole huvide konflikti.

AS Silvano Fashion Group ei järgi HÜT-i punktis 2.2.7 sätestatud nõuet, mille kohaselt peab aktsiaseltsi koduleheküljel ja käesolevas aruandes avalikustama juhatuse liikmete tasu suuruse, boonuste süsteemi ja teised maksed ja soodustused. AS Silvano Fashion Group on seisukohal, et seesugune avalikustamine võib kahjustada juhatuse liikmete ja aktsiaseltsi endi õigusi ja huve. Lisaks sellele on juhtorganite liikmetele makstavate summade jaotus toodud aktsiaseltsi aastaaruandes.

#### ***Informatsiooni avalikustamine***

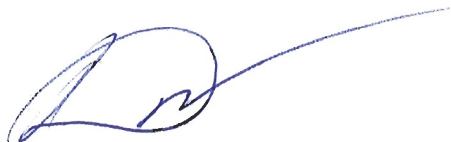
AS-i Silvano Fashion Group koduleheküljel on viide NASDAQ OMX Tallinna Börsi koduleheküljele, kus AS Silvano Fashion Group avalikustab kogu olulise informatsiooni nii eesti kui ka inglise keeles. Majandusaasta jooksul, mis lõppes 31. detsembril 2008. a, ei esinenud puudusi AS-i Silvano Fashion Group informatsiooni avalikustamisel ühingu aktsionäridele. Järgiti nõuetekohaselt kõiki vastavaid HÜT-i sätteid ning tagatud oli kõigi aktsionäride võrdne kohtlemine.

#### ***Aruandlus***

AS Silvano Fashion Group teostab majandusaruandlust vastavalt Euroopa Liidu poolt vastu võetud rahvusvahelistele finantsaruandluse standarditele (*International Financial Reporting Standards - IFRS*). Finantsinformatsiooni avalikustamisel järgib AS Silvano Fashion Group Eesti seadusandlust ja NASDAQ OMX Tallinna Börsi reegleid.

## JUHATUSE KINNITUS TEGEVUSARUANDELE

Juhatus deklareerib oma vastutust ja kinnitab oma parimas teadmises, et lehekülgedel 5 kuni 19 esitatud AS-i Silvano Fashion Group 2008. aasta tegevusaruanne on majandusaasta aastaaruande lahutamatu osa ja kajastab õigesti ja õiglaselt kontserni, mille moodustavad AS Silvano Fashion Group ja tema tütarettevõtted, majandustegevuse suundi ja tulemusi, olulisi riske ja kahtlusi.



Dmitry Ditchkovsky  
Juhatusesimees  
23. aprill 2009



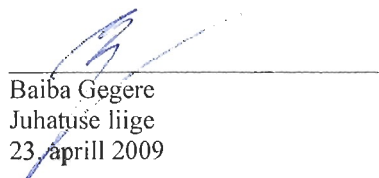
Sergei Kusonski  
Juhatuseliige  
23. aprill 2009



Peeter Larin  
Juhatuseliige  
23. aprill 2009



Dmitri Podolinski  
Juhatuseliige  
23. aprill 2009



Baiba Gegere  
Juhatuseliige  
23. aprill 2009

# KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

## Juhatuse deklaratsioon konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandele

AS-i Silvano Fashion Group juhatus deklareerib oma vastutust lehekülgedel 22-66 esitatud 2008. aasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamise eest ja kinnitab, et:

1. aastaaruande koostamisel rakendatud arvestusmeetodid ning teabe esitusviis on kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt;
2. raamatupidamise aastaaruanne kajastab õigesti ja õiglaselt Kontserni finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid;
3. AS Silvano Fashion Group ja tema tütaretevõtted on jätkuvalt tegutsevad.



Dmitry Ditchkovsky  
Juhatuse esimees  
23. aprill 2009



Sergei Kusonski  
Juhatuse liige  
23. aprill 2009



Peeter Larin  
Juhatuse liige  
23. aprill 2009



Dmitri Podolinski  
Juhatuse liige  
23. aprill 2009



Baiba Gegere  
Juhatuse liige  
23. aprill 2009

**AS Silvano Fashion Group  
Konsolideeritud bilanss**

**Majandusaasta aruanne 2008**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>Lisa</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>VARAD</b>			
<b>Põhivara</b>			
Materiaalne põhivara	16, 29	18 760	15 757
Immateriaalne põhivara	17	1 028	1 788
Kinnisvarainvesteeringud	18	1 479	1 467
Kapitaliosaluse meetodil kajastatavad investeeringud	19	184	56
Müügivalmis finantsvara	20	557	542
Muud pikaajalised nõuded	24	1 117	38
<b>Põhivara kokku</b>		<b>23 125</b>	<b>19 648</b>
<b>Käibevara</b>			
Varud	21	27 764	21 572
Maksude ettemaksed	22	3 967	1 564
Nõuded ostjate vastu	23	10 738	10 132
Muud nõuded	24	3 250	1 899
Ettemaksed	25	3 145	3 303
Raha ja pangakontod	26	5 249	11 519
<b>Käibevara kokku</b>		<b>54 113</b>	<b>49 989</b>
<b>VARAD KOKKU</b>		<b>77 238</b>	<b>69 637</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>			
<b>Omakapital</b>			
Aktiakapital nimiväärtuses	27	25 565	25 565
Ülekurs	27	14 271	14 271
Oma aktsiad		-450	0
Kohustuslik reservkapital	27	67	67
Valuutakursi muutuste reserv	27	-3 713	-4 890
Jaotamata kasum		5 243	11 883
<b>Emattevõtte omanikele kuuluv omakapital</b>		<b>40 983</b>	<b>46 896</b>
Vähemusosalus		9 074	8 712
<b>Omakapital kokku</b>		<b>50 057</b>	<b>55 608</b>
<b>Pikaajalised kohustused</b>			
Pikaajalised võlakohustused	29	1 163	260
Edasilükkunud tulumaksu kohustus	15	13	13
Muud pikaajalised kohustused		84	23
Pikaajalised eraldised	32	8	9
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>		<b>1 268</b>	<b>305</b>
<b>Lühiajalised kohustused</b>			
Võlakohustused	29	7 430	1 584
Võlad tarnijatele	30	10 734	7 854
Ettevõtte tulumaksu võlg		256	204
Muud maksuvõlad	22	1 160	1 501
Muud lühiajalised võlad	31	1 763	1 137
Lühiajalised eraldised	32	4 526	1 436
Viitvõlad		44	8
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>		<b>25 913</b>	<b>13 724</b>
<b>Kohustused kokku</b>		<b>27 181</b>	<b>14 029</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU</b>		<b>77 238</b>	<b>69 637</b>

Aastaaruande lisad lehekülgedel 26-66 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri...

KPMG, Tallinn



<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>Lisa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Äritulud</b>			
Müügitulu	8	108 315	98 580
Müüdud toodangu kulu	9	-60 778	-55 653
<b>Brutokasum</b>		<b>47 537</b>	<b>42 927</b>
Muud äritulud	10	2 203	6 761
Turustuskulud	11	-21 577	-13 674
Üldhalduskulud	12	-14 059	-10 900
Muud ärikulud	13	-11 151	-4 563
<b>Ärikasum</b>		<b>2 953</b>	<b>20 551</b>
<b>Finantstulud ja -kulud</b>			
Finantstulud	14	555	1 153
Finantskulud	14	-4 417	-232
<b>Finantstulud ja -kulud kokku</b>		<b>-3 862</b>	<b>921</b>
Kasum/ kahjum kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeringutest	19	112	63
<b>Kasum/ kahjum enne tulumaksu</b>		<b>-797</b>	<b>21 535</b>
Tulumaks	15	-5 610	-5 940
<b>Puhaskasum/ -kahjum</b>		<b>-6 407</b>	<b>15 595</b>
<i>sealhulgas</i>			
Emaettevõtte omanikele kuuluv osa puhaskasumist		-7 603	11 946
Vähemusosalusele kuuluv osa puhaskasumist		1 196	3 649
<b>Tulu aktsia kohta</b>			
Tavapuhaskasum aktsia kohta (eurodes)	28	-0,19	0,31
Lahustatud puhaskasum aktsia kohta (eurodes)	28	-0,19	0,31

Aastaruande lisad lehekülgedel 26-66 on raamatupidamise aastaruande lahutamatu osa.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri... 

KPMG, Tallinn

**Konsolideeritud rahavoogude aruanne**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>Lisa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Rahavood äritegevusest</b>			
Puhaskasum/ -kahjum		-6 407	15 595
Korrigeerimised:			
Materiaalse põhivara kulum		2 668	1 870
Immateriaalse põhivara kulum	17	193	137
Kahjum immateriaalse põhivara müügist	17	4	117
Materiaalse põhivara väärtuse langus	16	62	0
Kasum(-) kahjum(+) põhivara müügist	10	4	-58
Kahjum firmaväärtuse langusest (+) ja kasum negatiivsest firmaväärtusest (-)	7,17	2 006	-5 601
Kasum kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeeringutest		-101	-51
Tulumaks	15	5 610	5 940
Vähemusaluse väljaostmine		0	202
Muutus nõuetes ostjate vastu ja muude äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		-1 497	-7 439
Varude muutus		-2 784	-9 991
Muutus võlgades tarnijatele ja muude äritegevusega seotud kohustuste muutus		1 740	4 446
Makstud intressid		-319	-270
Makstud tulumaks		-6 805	-6 113
<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>		<b>-5 626</b>	<b>-1 216</b>
<b>Rahavood investeerimistegevusest</b>			
Põhivara soetus		-5 175	-6 809
Kinnisvarainvesteeringute soetus		0	-1 296
Materiaalse põhivara müük		459	97
Antud laenud		-2 850	-4 991
Antud laenude tagasimaksed		1 910	4 444
Saadud intressid		467	761
Saadud dividendid	14	12	105
Immateriaalse vara soetus		-163	-395
Rahavoog tütarettevõtte soetamisest	7	-924	-877
Muu põhivara soetus		-63	-228
<b>Rahavood investeerimistegevusest kokku</b>		<b>-6 327</b>	<b>-9 189</b>
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>			
Lihtaktsiate emiteerimine		0	10 278
Laenude tagasimaksed		-1 349	-1 619
Saadud laenud		8 070	1 338
Kapitalirendi tagasimaksed		-365	-695
Makstud dividendid		-223	-190
Oma aktsiate väljaostmine		-450	0
<b>Rahavood finantseerimistegevusest kokku</b>		<b>5 683</b>	<b>9 112</b>
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>		<b>-6 270</b>	<b>-1 293</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b>		<b>11 519</b>	<b>12 812</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>	<b>26</b>	<b>5 249</b>	<b>11 519</b>

Aastaaruande lisad lehekülgedel 26-66 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 26.04.2009

Signature/alkiri... [Signature]

KPMG, Tallinn

## Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne

Tuhandetes eurodes	Lisa	Emaettevõtte omanike osalus omakapitalis					Jaotamata kasum (kahjum)	Kokku	Vähemusosalus	Omakapital kokku
		Aktsia-kapital	Ülekurs	Oma aktsiad	Reserv-kapital	Valuuta-kursi muutuste reserv				
Saldo seisuga 31.12.2006		24 252	5 305	0	67	-684	-63	28 877	11 492	40 369
Aruandeperioodi kasum		0	0	0	0	0	11 946	11 946	3 649	15 595
Välismaiste tütarettevõtete mõju konsolideerimisel		0	0	0	0	-4 206	0	-4 206	-793	-4 999
<b>2007.a. 12 kuu tulud ja kulud kokku</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 206</b>	<b>11 946</b>	<b>7 740</b>	<b>2 856</b>	<b>10 596</b>
Emiteeritud lihtaktsiad		1 313	8 966	0	0	0	0	10 279	0	10 279
Vähemusosaluse väljaostmine		0	0	0	0	0	0	0	-5 514	-5 514
Makstud dividendid		0	0	0	0	0	0	0	-122	-122
Saldo seisuga 31.12.2007		25 565	14 271	0	67	-4 890	11 883	46 896	8 712	55 608
Aruandeperioodi kasum		0	0	0	0	0	-7 603	-7 603	1 196	-6 407
Välismaiste tütarettevõtete mõju konsolideerimisel	27	0	0	0	0	1 177	0	1 177	346	1 523
<b>2008.a. 12 kuu tulud ja kulud kokku</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 177</b>	<b>-7 603</b>	<b>-6 426</b>	<b>1 542</b>	<b>-4 884</b>
Oma aktsiate väljaostmine	27	0	0	-450	0	0	0	-450	0	-450
Tütarettevõtte müük		0	0	0	0	0	963	963	-963	0
Vähemusosaluse väljaostmine		0	0	0	0	0	0	0	-512	-512
Vähemusosalus äriühendusest		0	0	0	0	0	0	0	518	518
Makstud dividendid		0	0	0	0	0	0	0	-223	-223
Saldo seisuga 31.12.2008		25 565	14 271	-450	67	-3 713	5 243	40 983	9 074	50 057

Aastaruande lisad lehekülgedel 26-66 on raamatupidamise aastaruande lahutamatu osa.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri... 

KPMG, Tallinn

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

AS Silvano Fashion Group (endise ärinimega PTA Grupp AS) on Eesti Vabariigis registreeritud äriühing (registreerimisnumber 10175491, aadress: Tartu mnt 2, 10145 Tallinn). AS-i Silvano Fashion Group (edaspidi ka Ettevõtte või Emaettevõtte) 31.12.2008 lõppenud majandusaasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne hõlmab Emaettevõtet ja tema tütaretevõtteid (edaspidi Kontsern) ning Kontserni osalust sidusettevõtetes. Kontserni peamine tegevusala on naisterõivaste ja naistepesu disain, tootmine ja turustamine.

**Lisa 2. Koostamise alused**

Kontserni 2008. aasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (*International Financial Reporting Standards – IFRS*), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on juhatause poolt heaks kiidetud 23. aprillil 2009. Vastavalt Eesti äriseadustikule kinnitatakse juhatause poolt koostatud ja nõukogu poolt heakskiidetud majandusaasta aruanne, mis sisaldab ka konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, aktsionäride üldkoosoleku. Aktsionäridel on õigus juhatause poolt koostatud ja koosolekule kinnitamiseks esitatud aruannet mitte kinnitada ning nõuda uue aastaaruande koostamist.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud sellised finantsinstrumendid, mida arvestuspõhimõtete kohaselt kajastatakse õiglases väärtuses. Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud peamised arvestuspõhimõtted on kirjeldatud allpool. Selgitatud arvestuspõhimõtteid on järjepidevalt kasutatud kõikide aruandes toodud perioodide puhul, välja arvatud juhtudel, kui on kirjeldatud teisiti.

**Arvestus- ja esitusvaluuta**

Konsolideeritud finantsaruanded on esitatud eurodes ning kõik arvnäitajad on ümardatud lähima tuhandeni. Emaettevõtte ja Eestis asuv tütaretevõtte kasutavad arvestusvaluutana oma esmase majanduskeskkonna valuutat – Eesti krooni. Välismaal asuvate äriüksuste arvestusvaluutaks on kohaliku majanduskeskkonna ametlik valuuta.

Vastavalt OMX Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on kogu börsifirmade poolt avalikustatav informatsioon esitatud ka eurodes. Eurodes koostatud majandusaasta aruanne on kättesaadav ettevõtte kodulehel [www.silvanofashiongroup.com](http://www.silvanofashiongroup.com). Aastaaruandes Kontserni ametlikus esitusvaluutas (Eesti kroonides) esitatud arvanded on eurodesse ümber arvestatud kursiga 1 euro = 15,6466 Eesti krooni.

**Juhtkonna hinnangud ja otsused**

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.

Valdkondadeks, milles juhtkonna otsustel ja hinnangutel on oluline mõju konsolideeritud raamatupidamisaruandele ja Kontserni majandustulemustele, on varude hindamine (lisa 21), materiaalse põhivara kasuliku eluea ja kaetavate väärtuste määramine (lisa 16), firmaväärtust sisaldavate raha genereerivate üksuste kaetava väärtuse hindamine (lisa 17) ja kinnisvarainvesteeringute hindamine (lisa 18).

***Varude hindamine***

Varude hindamisel lähtub juhtkond oma parimatest teadmistest arvestades varasemat kogemust, üldist taustinformatsiooni ning võimalikke tulevaste perioodide sündmuste eeldusi ja tingimusi. Varude allahindluse määramisel lähtutakse valmiskaupade puhul (bilansiline väärtus seisuga 31.12.2008: 20 102 000 eurot ja 31.12.2007: 13 020 000 eurot) nende müügipotentsiaalset ning võimalikust neto realiseerimismaksumusest; tooraine- ja materjalivarude hindamisel (bilansiline väärtus 31.12.2008: 5 592 000 eurot ja 31.12.2007: 5 701 000 eurot) lähtutakse nende kasutuspotentsiaalset valmistoodangu valmistamisel ja tulu teenimisel; lõpetamata toodangu varude hindamisel (bilansiline väärtus 31.12.2008: 1 859 000 eurot ja 31.12.2007: 2 466 000 eurot) ja lähtutakse nende valmidusastmest, mida saab usaldusväärselt mõõta.

***Firmaväärtuse hindamine***

Firmaväärtuse kaetava väärtuse test viiakse läbi vähemalt kord aastas. Juhtkond on viinud läbi tütaretevõtete soetamisel tekkinud firmaväärtuse hindamiseks (bilansiline väärtus seisuga 31.12.2008: 120 000 eurot ja

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev. 23.04.2009

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn



31.12.2007: 852 000 euro) vara väärtuse testi. Firmaväärtuse kaetava väärtuse leidmisel on arvesse võetud tulevase rahavoogusid lähtuvalt kavandatud jaemüügi mahtudest antud turul. Tulevikus planeeritud rahavoogusid on diskonteeritud antud tööstusharu konkreetse oodatava turutootlusega. Juhul, kui firmaväärtuse kaetav väärtus on väiksem investeeringu bilansilisest maksumusest, hinnatakse investeeringu väärtus alla kuni kaetava väärtuseni.

#### *Materiaalse põhivara kasuliku eluea määramine*

Juhtkond hindab tootmiseseadmete ja muu tootmisega seotud põhivara kasulikke eluigasid lähtudes nende eeldatavast kasulikust elueast. Kasuliku eluea määramine tugineb varasemal kogemusel ning arvestab tootmismahtusid ning –tingimusi. Jaekaubanduses kasutatava põhivara kasuliku eluea määramisel võetakse arvesse perioodi, mille jooksul nimetatud varaobjekt võtab eeldatavalt osa tulude teenimisest ning garanteeritud rendilepingute pikkust.

Juhtkonna hinnangul on tootmisemasinate ja –seadmete keskmine kasulik eluiga 5 kuni 10 aastat olenevalt nende kasutusotstarbest ning muu inventari keskmiseks elueaks 3 kuni 5 aastat olenevalt nende kasutusotstarbest.

Piiramatu kasutuseaga varaobjektide (maa) kasulik eluiga on määramatu. Seisuga 31.12.2008 ja 31.12.2007 Kontsernil piiramata kasutuseaga materiaalsed vara ei olnud.

#### *Kinnisvarainvesteeringute hindamine*

Kinnisvarainvesteeringuid kajastatakse soetusmaksumuses, millest on maha arvestatud amortisatsioon. Juhtkond hindab kinnisvarainvesteeringute kasulikke eluigasid regulaarselt.

#### *Hetke turusituatsioon*

2007. aasta keskel alanud ning tänaseni jätkuv ülemaailmne likviidsuskriis on muuhulgas põhjustanud madalama likviidsuse taseme finants- ja kinnisvaraturgudel, raskendanud rahastamisvõimalusi kapitaliturgudel ning vähendanud kogu pangandussektori likviidsust. Lisaks on riikides, kus Kontsern tegutseb, alanud majanduslangus, mis on mõjutanud ning võib jätkuvalt mõjutada ettevõtete tulemuslikkust, kes sellises keskkonnas tegutsevad. Käesoleva raamatupidamise aastaaruande koostamisel on arvestatud juhtkonna hinnangut Eesti ja maailma majanduskeskkonna mõju kohta Kontserni majandustulemustele ja finantsseisundile. Majanduskeskkonna edasiste muutuste mõju ettevõttele võib erineda oluliselt juhtkonna antud hinnangust.

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

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

#### **Konsolideerimise alused**

##### *Tütarettevõtted*

Tütarettevõtteks loetakse ettevõtet, mille üle Kontsernil on kontroll. Tütarettevõtet loetakse kontrolli all olevaks, kui Kontsern kontrollib tütarettevõtte finants- ja tegevuspoliitikat, saades seeläbi tütarettevõtte tegevusest kasu. Kontrolli ulatust hinnatakse võetakse arvesse kogu sel hetkel rakendatavat hääleõigust. Konsolideeritud aruanded sisaldavad tütarettevõtete finantsaruandeid alates kontrolli omandamise kuupäevast kuni kontrolli loovutamise kuupäevani. Vajadusel on tütarettevõtete arvestuspõhimõtteid muudetud, et viia need vastavusse Kontsernis rakendatavate arvestuse ja aruandluse põhimõtetega.

##### *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 Kontserni omanduses on 20 kuni 50% teise ettevõtte hääleõigusega aktsiastest või osakapitalist. Sidusettevõtted on kajastatud kapitaliosaluse meetodil ning on algselt arvele võetud soetusmaksumuses. Kontserni investeeringus sisaldub sidusettevõtte omandamisel saadud firmaväärtus, millest on maha arvatud võimalikud vara väärtuse langusest tulenevad akumulieeritud allahindlused. Konsolideeritud aruannetes kajastub Kontserni proportsionaalne osa sidusettevõtete kasumitest ja kahjumitest ning kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeeringute omakapitali muutustest peale nende kooskõlla viimist Kontserni arvestuspõhimõtetega alates olulise mõju tekke kuupäevast kuni selle lõppemise kuupäevani. Kui Kontserni osa kahjumitest ületab Kontserni osaluse kapitaliosaluse meetodil kajastatud ettevõttes, siis osaluse raamatupidamisväärtust (kaasaarvatud pikaajalised nõuded sidusettevõtte vastu) vähendatakse nullini ning edasiste kahjumite kajastamine lõpetatakse, välja arvatud juhul, kui Kontsern on võtnud sidusettevõtte nimel kohustusi või teinud tema eest makseid.

##### *Konsolideerimisel elimineeritud tehingud*

Konsolideeritud aruannete koostamisel elimineeritakse kõik Kontserni kuuluvate ettevõtete vahelised tehingud, vastastikused saldod ja realiseerimata kasumid ja kahjumid. Tehingutest kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeeringuobjektidega tekkinud realiseerimata kasumid elimineeritakse proportsionaalselt Kontserni osalusega investeeringuobjekti. Tehingutest tekkinud realiseerimata kahjumid elimineeritakse samal moel kui realiseerimata kasumid, kuid ainult ulatuses, mille osas ei ole tõendeid väärtuse langusest.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 03.04.2008

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

*Äriühendused sõltumatute osapoolte vahel*

Tütarettevõtete soetamist sõltumatult osapoolelt kajastatakse ostumeetodil. Omandaja peab kajastama äriühenduse soetusmaksumuse omandamise kuupäeval võttes omandatava ettevõtte eristatavad varaobjektid, kohustused ja tingimuslikud kohustused arvele nende omandamise kuupäeva õiglastes väärtustes olenemata vähemusosa osaluse määrast. Kõik erinevused äriühenduse soetusmaksumuse ja omandaja osa vahel eristatavate varaobjektide, kohustuste ja tingimuslike kohustuste (s.t. omandatud netovara) õiglastes väärtustes kajastatakse firmaväärtusena. Juhul, kui soetusmaksumus on väiksem kui omandaja osa eristatavate varaobjektide, kohustuste ja tingimuslike kohustuste (omandatud netovara) õiglastes väärtusest, kajastatakse vahe otse kasumiaruandes.

*Äriühendused ühise kontrolli all olevate osapoolte vahel*

Ühise kontrolli all olevateks majandusüksusteks loetakse äriühendust, milles kõikide ühinevate majandusüksuste või äride üle omab lõplikku kontrolli nii enne kui ka pärast äriühendust üks ja sama isik või samad isikud, ning see kontroll ei ole ajutine. Isikute rühma peetakse majandusüksust kontrollivaks, kui nad saavad lepingupõhiste kokkulepete alusel kollektiivselt mõjutada üksuse finants- ja tegevuspoliitikat üksuse tegevusest majandusliku kasu saamise nimel.

Tütarettevõtte soetamisel ühise kontrolli all olevalt osapoolelt kajastatakse omandatud osalust teises ettevõttes omandatud netovara bilansilises väärtuses (st. väärtuses, milles omandatud varad ja kohustused olid kajastatud omandatud ettevõtte bilansis). Vahet omandatud osaluse soetusmaksumuse ja omandatud netovara bilansilise väärtuse vahel kajastatakse omandava ettevõtte omakapitali vähenemise või suurenemisenä. Omandatud netovara bilansiline väärtus arvutatakse vahena soetatava majandusüksuse varade ja kohustuste maksumuse ning vähemusosaluse maksumuse vahel.

*Vähemusosalus*

Ettevõtte tütarettevõtete ettevõttevälistele aktsionäridele või osanikele kuuluvat osa tütarettevõtete puhaskasumist (kahjumist) kajastatakse vähemusosalusena konsolideeritud kasumiaruande eraldi real. Ettevõtte tütarettevõtete ettevõttevälistele aktsionäride või osanike osa tütarettevõtte netovarast kajastatakse vähemusosalusena omakapitali koosseisus eraldatuna emaetevõtte omanikele kuuluvast omakapitalist konsolideeritud bilansi eraldi real.

*Vähemusosaluse soetamine*

Tehinguid vähemusosa omavate aktsionäridega käsitletakse sarnaselt muudele äriühendustele kolmandate osapooltega. Vähemusosaluse soetamistehingutes kajastatakse erinevus vähemusosa bilansilise väärtuse ning osa eest makstud summa vahel firmaväärtusena või kantakse koheselt tulusse (kui vähemusosa bilansiline väärtus on suurem kui osa eest makstud summa).

**Valuutaarveldused***Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine*

Välisvaluutas fikseeritud tehingud hinnatakse ümber Kontserni vastava ettevõtte arvestusvaluutasse tehingu toimumise päeval kehtinud valuutakurside alusel. Bilansipäeva seisuga välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustused hinnatakse arvestusvaluutasse ümber bilansipäeval ametlikult kehtinud valuutakurside alusel. Valuutakurside ümberarvestamisest tulenev kasum või kahjum välisvaluutas fikseeritud monetaarsetelt varadelt ja kohustustelt on erinevus monetaarse vara või kohustuse perioodi alguses arvestusvaluutas fikseeritud korrigeeritud soetusmaksumuse (mida on korrigeeritud sisemise intressimäära ja perioodi jooksul tehtud maksetega) ja perioodi lõpus kehtiva vahetuskursiga ümberarvestatud korrigeeritud soetusmaksumuse vahel. Välisvaluutas fikseeritud ja õiglastes väärtuses kajastatud mittemonetaarsed varad ja kohustused hinnatakse ümber arvestusvaluutasse õiglase väärtuse määramise päeval kehtinud vahetuskurside alusel. Valuutakurside ümberarvestamisel saadud vahe kajastatakse kasumiaruandes.

*Välismaal asuvate tütarettevõtete kajastamine*

Tütarettevõtetes, kus arvestusvaluuta erineb Kontserni esitusvaluutast, arvestatakse tehingute tulemused ja saldod ümber esitusvaluutasse. Ükski Kontserni tütarettevõtetest ei asu hüperinflatiivses majanduskeskkonnas.

Välismaiste tütarettevõtete finantsnäitajate ümberarvestamine esitusvaluutasse toimub järgmiselt:

- varad ja kohustused hinnatakse ümber eurodesse vastava keskpanga vahetuskursiga bilansipäeval;
- tulude ja kulude ümberarvestamisel kasutatakse vastava keskpanga aasta keskmist valuutavahetuskurssi;
- arvestusest tekkinud kursivahed kajastatakse omakapitalis real "Valuutakursi muutuste reserv".

Välismaise tütarettevõtte soetamisel tekkinud firmaväärtust ja õiglaste väärtuste muutusi käsitletakse välismaise tütarettevõtte varade ja kohustustena ning need arvestatakse ümber bilansipäeva vahetuskursiga. Välismaise tütarettevõtte realiseerimisel või likvideerimisel kajastatakse varem omakapitalis kajastatud realiseerimata kursivahed kasumiaruandes. Ümberarvestamisel rakendatakse vastava keskpanga ametlikke valuutakursse.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 28.04.2009

Signature/alkiri.....

KPMG, Tallinn

*Finantsinstrumendid (v.a. tuletisinstrumendid)*

Finantsinstrumentideks on investeeringud omakapitali ja võlainstrumentidesse, nõuded ostjate vastu ja muud nõuded, raha ja raha ekvivalendid, võlakohustused ning võlad tarnijatele ja muud lühiajalised võlad.

Finantsinstrumendid kajastatakse algselt õiglases väärtuses, millele instrumentide puhul, mida ei kajastata õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande, lisanduvad otsesed tehingukulud. Pärast esmast arvelevõtmist kajastatakse finantsinstrumente alljärgnevalt.

Kontsern ei ole liigitanud ühtegi finantsvara õiglases väärtuses läbi kasumiaruande kajastatavaks finantsvaraks ega lunastustähtjani hoitavaks investeeringuks.

*Raha ja raha ekvivalendid*

Raha ja selle ekvivalentidena kajastatakse raha kassas, arvelduskontode jääke (v.a. arvelduskrediit) ning kuni kolmekuulisi tähtjalisi deposiite. Arvelduskrediiti kajastatakse bilansis lühiajaliste laenukohustuste koosseisus.

*Müügivalmis finantsvara*

Kontserni investeeringud omakapitali instrumentidesse ja võlainstrumentidesse liigitatakse müügivalmis finantsvaradeks. Pärast esmast arvelevõtmist kajastatakse finantsinstrumente õiglases väärtuses. Müügivalmis finantsvarade õiglase väärtuse muutused ja valuutakursi muutustest tekkinud kasumid ja kahjumid müügivalmis monetaarsetelt varaobjektidelt kajastatakse otse omakapitalis välja arvatud juhtudel, kui tegemist on varade väärtuse langusega. Kui investeeringu kajastamine lõpetatakse, kantakse vastav omakapitali akumulatsioonid kasum või kahjum kasumiaruandesse. Investeeringuid omakapitali instrumentidesse, millel puudub noteeritud turuhind aktiivsel turul ja mille õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata, kajastatakse soetusmaksumuses.

*Muud finantsinstrumendid*

Muud finantsinstrumendid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses sisemise intressimäära meetodil, millest on maha arvatud kahjum vara väärtuse langusest.

*Aksiakapital*

*Lihtaktsiad*

Lihtaktsiad liigitatakse omakapitaliks. Lihtaktsiate emiteerimisega otseselt kaasnevad kulud kajastatakse omakapitali vähendusena, ilma maksumõjudeta.

*Aksiakapitali (oma aktsiate) tagasiostmine*

Kui omakapitalina kajastatud aktsiakapital tagasi ostetakse, kajastatakse makstud tasu, mis sisaldab otseseid kulusid ja millest on maha arvestatud kõik maksumõjud, omakapitali vähendusena. Tagasiostetud aktsiad liigitatakse oma aktsiateks ja kajastatakse omakapitali kogusumma vähendusena. Kui oma aktsiad hiljem müüakse või uuesti emiteeritakse, kajastatakse saadud summa omakapitali suurenemisena ning tehingust saadud tulemit suunatakse eelmiste perioodide jaotamata kasumi suurendamiseks või vähendamiseks.

**Materiaalne põhivara**

*Kajastamine ja mõõtmine*

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

Soetusmaksumus koosneb otseselt vara soetamisega seotud kuludest. Oma tarbeks valmistatud põhivara soetusmaksumus koosneb materjalikulust, otsesest tööjõukuludest, muudest kuludest, mis on otseselt seotud varaobjekti seadmisega ettenähtud tööseisundisse, ning kuludest, mis on seotud varaobjekti demonteerimisega ja teisaldamisega ning selle asukoha ennistamisega. Seadme töötamiseks vajaliku koostisosana soetatud tarkvara kapitaliseeritakse osana seadmest. Laenukasutuse kulutusi, mis on otseselt seostatavad tingimustele vastava varaobjekti soetamise või ehitamisega, kajastatakse perioodi kasumiaruandes.

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 bilansilise jääkväärtusega 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 bilansilises maksumuses, kui on tõenäoline, et Kontsern saab varaobjektiga seotud tulevast majanduslikku kasu ning

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri... 

KPMG, Tallinn



varaobjekti soetusmaksumust saab usaldusväärselt mõõta. Asendatud osa jääkväärtus eemaldatakse bilansist. Muid materiaalse põhivara hooldus- ja remondikulud kajastatakse vastava perioodi kasumiaruandes.

#### *Kulumi arvestus*

Kulum kajastatakse kasumiaruandes ning arvestatakse materiaalse põhivara kõikidelt eristatavatel komponentidelt lineaarsel meetodil varakomponentide arvestusliku kasuliku eluea jooksul. Juhul kui ei ole piisavat kindlust selles, et rendilepingu lõppedes läheb renditud vara omandiõigus üle 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 kasulikud eluead on järgmised:

#### Ehitised:

Tootmishooned	33 aastat
Muud hooned	10 aastat

#### Masinad ja seadmed:

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

#### Muu inventar:

Arvuti tehnika, tööriistad ja muu inventar	3-4 aastat
Kaupluste sisseadmed	5 aastat

Renditud ruumide rekonstrueerimisväljaminekutelt arvestatakse amortisatsiooni olenevalt rendilepingu kestusest.

Igal bilansipäeval hinnatakse amortisatsioonimeetodite, kasutatavate kasulike eluigade ning lõppväärtuste põhjendatust.

#### Immateriaalne põhivara

##### *Firmaväärtus*

Firmaväärtus (negatiivne firmaväärtus) tekib tütarettevõtete, sidusfirmade ja ühissettevõtete soetamisel.

Omandatud ettevõtte soetusmaksumuse osa, mis ületab Kontserni osa omandatud eristatavate varade, kohustuste ja tingimuslike kohustuste (s.t. netovara) õiglasest väärtusest, kajastatakse firmaväärtusena. Kui omandatud ettevõtte väärtus on omandatud tütarettevõtte netovara õiglasest väärtusest väiksem (negatiivne firmaväärtus), kajastatakse vahetse kasumiaruandes.

Tütarettevõttes vähemosaluse omandamisel tekkinud firmaväärtus on lisainvesteeringu väärtuse osa, mis ületab omandatud netovarade bilansilist jääkväärtust omandamise kuupäeval.

Firmaväärtus on kajastatud selle soetusmaksumuses, millest on maha arvatud vara väärtuse langusest tulenevad akumulieeritud allahindlused. Sidusettevõtte firmaväärtuse bilansiline jääkväärtus sisaldub investeeringu bilansilises jääkväärtuses.

##### *Muu immateriaalne vara*

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

#### *Kulumi arvestus*

Kulum kajastatakse kasumiaruandes lineaarselt immateriaalse varaobjekti (väljaarvatud firmaväärtus) arvestusliku kasuliku eluea jooksul alates varaobjekti kasutuselevõtu kuupäevast. Aruande- ja võrreldavate perioodide hinnangulised majanduslikult 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.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 27. 04. 2009 .....

Signature/allkiri... *M. KPMG* .....

KPMG, Tallinn

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

### Kapitali- ja kasutusrendid

Kapitalirendina käsitletakse rendilepingut, mille puhul kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle Kontsernile. Esmasel kajastamisel kajastatakse renditud vara bilansis kas õiglase väärtuse summas või rendimaksete miinimumsumma nüüdisväärtuses, olenevalt sellest, kumb on madalam. Edasine kajastamine toimub vastavalt antud varaobjektile rakendatavale arvestuspõhimõttele.

Muud rendilepingud kajastatakse kasutusrendina. Kasutusrendi tingimustel renditud vara Kontserni bilansis ei kajastata.

### Varud

Varusid kajastatakse kas soetusmaksumus 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 tootmismahitudest lähtudes.

Neto realiseerimisväärtus on tavapärasel äritegevuses kasutatav hinnanguline müügihind, millest on maha arvatud toote lõpetamiseks ja müügi jaoks vajalikud kulutused.

Varude soetusmaksumuse arvutamisel rakendatakse kaalutud keskmise soetusmaksumuse meetodit.

### Varade väärtuse langus

#### *Finantsvarad*

Igal bilansipäeval 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 tulevase rahavoogusid.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvara väärtuse langust mõõdetakse vara bilansilise väärtuse ja hinnanguliste tulevaste rahavoogude nüüdisväärtuse vahelise erinevusena, mida on diskonteeritud finantsvara esialgse sisemise intressimääraga. Müügi valmis finantsvara väärtuse languse arvestamisel lähtutakse vara õiglasest väärtusest.

Finantsvara olulistele üksikobjektidele teostatakse eraldi vara väärtuse test, ülejäänud finantsvarasid hinnatakse ühiste krediidiriski tunnuste alusel moodustatud varagrupidena.

Kõik vara väärtuse langusest tekkinud kahjumid kajastatakse kasumiaruandes. Varem omakapitalis kajastatud müügi valmis finantsvara kumulatiivne kahjum eemaldatakse omakapitalist ning 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 finantsvarade ja võlainstrumentidest koosnevate müügi valmis finantsvarade väärtuse langusest tuleva kahjumi tühistamine kajastatakse kasumiaruandes. Kui müügi valmis finantsvaraks on omakapitaliinstrument, kajastatakse allahindluse tühistamine otse omakapitalis.

#### *Mittefinantsvarad*

Igal bilansipäeval hindab Kontsern, kas on märke, mis võiksid viidata mittefinantsvarade (väljaarvatud kinnisvarainvesteeringud, varud ja edasilükkunud maksuvarad) väärtuse langusele. Kui ilmneb märke varade väärtuse võimalikust vähenemisest, viiakse läbi vara kaetava väärtuse test. Firmaväärtuse ja piiramatu elueaga immateriaalse vara või veel kasutuses mitteoleva immateriaalse vara kaetavat väärtust kontrollitakse igal bilansipäeval.

Varaobjekti või raha genereeriva üksuse kaetav väärtus on vara õiglase väärtus, millest on lahutatud müügi kulutused, või selle kasutusväärtus, vastavalt sellele, 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 väikseimateks 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 sünergiatest kasu.

Varaobjekti või selle raha genereeriva üksuse väärtuse langusest tekkinud kahjum kajastatakse kasumiaruandes siis, kui varaobjekti või üksuse kaetav väärtus on väiksem kui selle bilansiline maksumus. Raha genereeriva üksuse väärtuse langusest tekkinud kahjum jaotatakse selliselt, et esitaks vähendada üksusele (üksuste rühmale) jaotatud firmaväärtuse bilansilist maksumust ning seejärel hinnatakse proportsionaalselt alla kõik kõnealusesse üksusesse (üksuste rühma) kuuluvad varad.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Firmaväärtuse väärtuse langusest tekkinud kahjumit ei tühistata. Muude varade osas hindab Kontsern igal aruandekuupäeval, kas esineb asjaolusid, mis viitavad sellele, et eelmistel aastatel vara kohta kajastatud kahjumit väärtuse langusest enam ei eksisteeri või see on vähenenud. Kui kaetava väärtuse arvutamisel kasutatud hinnangud muutuvad, tühistatakse vara väärtuse langusest tekkinud kahjum. Kui väärtuse testi tulemusel selgub, et vara kaetav väärtus on tõusnud üle bilansilise jääkmaksumuse, tühistatakse varasem allahindlus ning suurendatakse bilansilist jääkmaksumust. Ülempiiriks on vara bilansiline jääkmaksumus, mis oleks kujunenud arvestades vahepealsete aastate normaalset amortisatsiooni.

### Töötajate hüvitised

*Hüvitised töösuhte lõpetamisel* – töösuhte lõpetamise hüvitised kuuluvad maksmisele tulenevalt kas Kontserni otsusest lõpetada töösuhte töötajaga enne tavapärasel pensionile jäämise kuupäeva või töötaja otsusest aktsepteerida vabatahtlikult töösuhte lõpetamist vastutasuks nende hüvitiste eest.

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

Kui töösuhte lõpetamise hüvitis kuulub väljamaksmisele enam kui 12 kuud pärast bilansipäeva, diskonteeritakse hüvitis selle nüüdisväärtuseni.

*Lühiajalised hüvitised* – töövõtja lühiajalisi 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 enne bilansipäeva osutatud teenusest tulenev juriidiline või faktiline kohustus teha selliseid makseid ja kohustust on võimalik usaldusväärset hinnata.

### Eraldised

Eraldis kajastatakse juhul, kui Kontsernil on enne bilansipäeva tekkinud juriidiline või faktiline kohustus, mille suurus on võimalik usaldusväärset hinnata ja eraldise realiseerumine ressursside väljaminekuna 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 õiglases 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 usaldusväärset hinnatavad, ettevõtte ei ole jätkuvat haldusvastutust kauba eest ning tulu suurus on võimalik usaldusväärset mõõta.

#### *Teenused*

Tulu teenuse müügist kajastatakse kasumiaruandes kasutades valmidusastme meetodit. Teenuse valmidusastme hindamisel lähtutakse teostatud tööde ülevaatest.

#### *Komisjonitasud*

Kui Kontsern ei ole tehingu osaline, vaid vahendab tehingut, kajastatakse saadud neto komisjonitasu Kontserni tuludes.

#### *Renditulu*

Kinnisvarainvesteeringutest saadud renditulu kajastatakse kasumiaruandes rendiperioodi jooksul lineaarselt.

### Rendimaksud

Kasutusrendi makseid kajastatakse kasumiaruandes rendiperioodi jooksul lineaarselt. Saadud rendisoodustusi kajastatakse rendiperioodi rendikulu koostisosana.

Kapitalirendi miinimummaksed jaotatakse finantskuluks ja kohustuse jääkväärtuse vähendamiseks. Finantskulud jaotatakse rendiperioodile arvestusega, et intressimäär on igal ajahetkel kohustuse jääkväärtuse suhtes sama.

### Finantstulud ja -kulud

Finantstuludena kajastatakse intressitulu investeeringutelt (kaasaarvatud müügivalmis finantsvarad), dividenditulu ja kasumit müügivalmis finantsvara müügist. Intressitulu kajastatakse kasumiaruandes tekkimise hetkel kasutades sisemise intressimäära meetodit. Dividenditulu kajastatakse kasumiaruandes siis, kui Kontsernil tekib õigus makseid saada.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 28.04.2009

Signature/allkiri... [Signature]

KPMG, Tallinn



Finantskuludena kajatakse laenude intressikulu ja finantsvarade allahindlusi. Kõiki laenukulusid kajastatakse kasumiaruandes kasutades sisemise intressimäära meetodit.

Valuutakursside erinevustest saadud kasum või kahjum 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.

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

#### *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 2009 on maksumäär 21/79 (kuni 31.12.2008 kehtis maksumäär 21/79 ja kuni 31.12.2006 oli maksumääraks 22/78) 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*

Vastavalt kohalikele tulumaksu seadustele maksustatakse Kontserni välismaal registreeritud üksustes tulumaksuga ettevõtte kasumit, mida on korrigeeritud seadustes ettenähtud püsivate ja ajutiste erinevustega. Lätis ja Leedus on maksumäär 15%, Soomes 26%, Ukrainas 25%, Poolas 19%, Prantsusmaal 33,33% ja Venemaal 24%. Võrreldes 2007. aastaga ei ole eelpool nimetatud riikides tulumaksuäärad muutunud. Valgevenes oli riiklik tulumaksuäär 2008. aastal 24%, millele lisandus kohalik tulumaks 3% (2007: 24% + 3%).

Edasilükkunud tulumaksu kajastatakse bilansilisel meetodil, mille kohaselt näidatakse bilansis ajutiste erinevuste tõttu edasilükkunud maksusummad. Ajutised erinevused on vahed varade ja kohustuste maksubaasi ning raamatupidamisväärtuse vahel. Ajutisi erinevusi ei arvestata järgmistel juhtudel: vara või kohustuse esmane arvelevõtmise tehingu puhul, mis ei ole äriühendus ja mis ei mõjuta ei arvestuslikku kasumit ega ka maksustavat kasumit; tütarettevõtete ja tühi kontrolli all olevate ettevõtete investeringutest 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 bilansipäeval 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 maksustatavate majandusüksuste suhtes, mis katavad 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 bilansipäeval vaadatakse edasilükkunud maksuvara üle ja vähendatakse selle tulevikus tõenäoliselt mitterealiseeruva summa ulatuses.

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

### Puhaskasum aktsia kohta

Kontsern esitab andmed emiteeritud lihtaktsiatelt saadava puhaskasumi kohta nii tava puhaskasumina kui lahustatud puhaskasumina aktsia kohta. Tava puhaskasum leitakse jagades aruandeaasta Ettevõtte omanike osa puhaskasumist või –kahjumist perioodi kaalutud keskmise emiteeritud lihtaktsiate arvuga. Lahustatud puhaskasum aktsia kohta leitakse korrigeerides lihtaktsia omanike osa puhaskasumist või –kahjumist ja perioodi kaalutud keskmist lihtaktsiate arvu kõigi lahustuvate potentsiaalselt emiteeritavate lihtaktsiate mõjuga.

### Segmendiaruandlus

Äritegevuse segment on ettevõtte eristatav majandustegevuse osa, mis hõlmab sarnaseid tooteid või teenuseid (ärisegment) või mis tegeleb toodete või teenuste pakkumisega teatud majanduskeskkonnas (geograafiline segment), mille riskid ja tootlus erinevad teiste äritegevuse segmentide omast. Segmentide info on esitatud Kontserni äri- ja geograafilistest segmentidest lähtuvalt. Kontserni aruandluses on esmaseks formaadiks ärisegmentid, mille määratlemisel lähtutakse Kontserni juhtimise ja sisemise aruandluse struktuurist. Teiseseks aruandlusformaadiks on geograafilised segmentid tarbijaskonna asukoha järgi.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.01.2009

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Segmentidevahelistes tehingutes lähtutakse turuväärtusele vastavatest hindadest.

Konkreetsed segmendiga otseselt mitteseotud ärikulud on kajastatud ühiste ärikuludena, mille hulka kuuluvad ka üldjuhtimiskulud. Segmendi varade all on kajastatud kõik segmendiga otseselt seotud varad ning segmendile omistatav firmaväärtus. Ühised varad on varad, mida kasutatakse Kontsernis ühiselt või mida kasutab peakontor. Segmendi kohustuste all on kajastatud kõik segmendiga otseselt seotud kohustused.

Pikaajalised finantsinvesteeringud, laenud, intressinõuded ja –kohustused on kajastatud Kontserni ühise vara ja kohustusena.

#### Uued rahvusvahelise finantsaruandluse standardid ning Rahvusvahelise Finantsaruandluse Tõlgenduste Komitee (IFRIC) tõlgendused

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on vastu võetud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid ning nende muudatusi ja tõlgendusi, mis ei olnud 31.12.2008 seisuga jõustunud, mistõttu ei ole neid käesoleva konsolideeritud aruande koostamisel järgitud. Allpool on esitatud Kontserni hinnang uute standardite ja tõlgenduste võimaliku mõju kohta finantsaruannetele esmakordse rakendamise perioodil.

- Muudetud standard IAS 23 *Laenukasutuse kulutused* kaotab võimaluse laenukasutuse kulutusi kuluna kajastada ja nõuab, et ettevõtte kapitaliseeriks tingimustele vastava vara soetamise, ehitamise või tootmisega seotud laenukasutuse kulutused osana selle vara soetusmaksumusest. Muudetud standard IAS 23 (muutub kohustuslikuks Kontserni 2009. aasta konsolideeritud finantsaruannete koostamisel) toob muudatuse Kontserni arvestuspõhimõtetele. Vastavalt üleminekusätetele rakendab Kontsern muudetud standardit IAS 23 tingimustele vastavale varale, millega seotud laenukasutuse kulutuste kapitaliseerimine algab muudatuse jõustumisel või hiljem. Seetõttu ei mõjuta muudetud standard eelnevaid perioode Kontserni 2009. aasta konsolideeritud raamatupidamise aruannetes.
- IFRIC 13 *Kliendilojaalsusprogrammid* käsitleb selliste majandusüksuste raamatupidamist, mis viivad läbi kliendilojaalsusprogramme või on osalised taolistes programmides, mille kohaselt kliendil on õigus saada boonuspunktide eest soodustusi, nagu näiteks tasuta või soodushinnaga kaupu või teenuseid. Juhtkonna hinnangul ei mõjuta tõlgendus IFRIC 13 (muutub kohustuslikuks Kontserni 2009. aasta konsolideeritud finantsaruannete koostamisel) Kontserni konsolideeritud finantsaruandeid.
- Muudetud IAS 1 *Finantsaruannete esitamine* (2007) võtab kasutusele koondkasumiaruande mõiste, mis tähistab omakapitali muutust perioodi jooksul, välja arvatud need muutused, mis tulenevad tehingutest oma omanike õigusi rakendavate omanikega. Koondkasumiaruande võib esitada ühtse kogukasumiaruandena (mis sisuliselt ühendab kasumiaruande ja omanikest mittetingitud omakapitali muutuste kirjed ühte aruandesse), või kasumiaruandena ja eraldiseisva koondkasumiaruandena. Juhtkonna hinnangul avaldab muudetud standard IAS 1 (muutub kohustuslikuks Kontserni 2009. aasta konsolideeritud finantsaruannete koostamisel) olulist mõju konsolideeritud finantsaruandluse esitusviisile. Kontsern kavatab oma 2009. aasta konsolideeritud finantsaruandes esitada koondkasumi ühes koondkasumiaruandes.
- Standardi IAS 32 *Finantsinstrumendid: esitamine* ja standardi IAS 1 *Finantsaruannete esitamine* muudatused – *Müügiõigusega finantsinstrumendid ja likvideerimisega seotud kohustused* – nõuavad müügiõigusega finantsinstrumente ja instrumente, mis seavad majandusüksusele kohustuse kanda teisele osapoolele üle proportsionaalse osa majandusüksuse netovaradest üksnes majandusüksuse likvideerimise korral, kajastada teatud tingimustel omakapitalina. Juhatuse hinnangul ei mõjuta muudatused (muutuvad kohustuslikuks Kontserni 2009. aasta konsolideeritud finantsaruannete koostamisel ja rakenduvad tagasiulatuvalt) Kontserni konsolideeritud finantsaruandeid.
- Muudetud standard IFRS 3 *Äriühendused* (2008) sisaldab järgmisi Kontserni jaoks potentsiaalselt olulisi muudatusi :
  - Laiendatud on äritegevuse mõistet, mille tulemusena hakatakse tõenäoliselt senisest enam omandamisi lugema äriühendusteks.
  - Tingimuslikku tasu mõõdetakse õiglases väärtuses ja hilisemad muutused tingimuslikus tasus kajastatakse kasumiaruandes.
  - Tehingukulutusi, välja arvatud aktsiate ja võlakirjade emiteerimise kulutusi, kajastatakse nende tekkimise perioodi kuludes.
  - Varasemat osalust omandatavas majandusüksuses mõõdetakse õiglases väärtuses ja kasum või kahjum osalusest kajastatakse kasumiaruandes.
  - Mitte-kontrollivat (vähemus) osalust võib mõõta tehingupõhiselt kas õiglases väärtuses või proportsionaalselt vastavalt osalusele omandatavates eristatavates varades ja kohustustes.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuurpäev... 13.04.2009

Signature/allkiri... 

KPMG, Tallinn

Kuna muudetud standardit IFRS 3 (muutub kohustuslikuks Kontserni 2010. aasta konsolideeritud finantsaruannete koostamisel) ei pea kohaldama enne selle rakendamiskuupäeva, siis ei mõjuta muudetud standard Kontserni varasemate perioodide finantsaruandeid.

- IFRS 8 *Tegevussegmendid* kehtestab segmendiaruandluse „juhtimismeetodi“. Kontsern pole veel lõpetanud muudetud standardi mõju analüüsi.
- Muudetud IAS 27 *Konsolideeritud ja konsolideerimata finantsaruanded* (2008) nõuab, et kui emaeettevõttel säilib kontroll tütaretevõtte üle, tuleb Kontserni osaluse muutused tütaretevõttes kajastada omakapitalis. Kui Kontsern kaotab kontrolli tütaretevõtte üle, hinnatakse endisesse tütaretevõttesse allesjäänud osalus ümber õiglasesse väärtusesse ja tekkinud kasum või kahjum kajastatakse kasumiaruandes. Muudatused standardis IAS 27 muutuvad kohustuslikuks Kontserni 2010. aasta konsolideeritud finantsaruannete koostamisel. Kontsern pole veel lõpetanud muudetud standardi mõju analüüsi.
- Standardi IFRS 2 *Aktsiapõhine makse* muudatus – *Omandiõiguse ülemineku põhitingimused ja tühistamised* - täpsustab omandiõiguse ülemineku põhitingimused ja võtab kasutusele omandiõiguse ülemineku lisatingimuste mõiste. Omandiõiguse ülemineku lisatingimusi tuleb arvestada võimaldamise kuupäeva õiglase väärtuse hindamisel. Muudatuses sätestatakse ka omandiõiguse ülemineku lisatingimuste ja tehingu tühistamise arvestuse viisid. Standardi IFRS 2 muudatused muutuvad kohustuslikuks Kontserni 2009. aasta konsolideeritud finantsaruannete koostamisel ja rakenduvad tagasiulatuvalt. Kontsern pole veel standardi muudatuste mõju kindlaks määranud.
- Standardi IAS 39 *Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine* muudatused – *Kriteeriumidele vastavad riskimaandamisinstrumendid* – selgitavad, kuidas rakendada kehtivaid põhimõtteid, mis võimaldavad otsustada, kas konkreetseid riske või rahavooge võib määratleda riskimaandamissuhtesse. IAS 39 muudatused ei mõjuta Kontserni raamatupidamise aruandeid.
- Tõlgendus IFRIC 15 *Kinnisvara ehituslepingud* selgitab, et kinnisvara ehituslepingutest saadavat tulu kajastatakse valmidusastme meetodil järgmistel juhtudel:
  - leping vastab standardi IAS 11 paragrahvis 3 esitatud ehituslepingu mõistele;
  - lepingu puhul on tegemist üksnes teenuse osutamise lepinguga vastavalt standardile IAS 18 (s.t. majandusüksus ei ole kohustatud tarnima ehitusmaterjale); ja
  - leping on sõlmitud kaupade müügiks, kuid standardi IAS 18 paragrahvis 14 esitatud tulu kajastamise kriteeriumid on ehitustegevuse edenedes pidevalt täidetud

Kõigil muudel juhtumitel kajastatakse tulu siis, kui kõik standardi IAS 18 paragrahvis 14 esitatud tulu kajastamise kriteeriumid on täidetud (st ehitustegevuse lõpetamisel või objekti üleandmisel). Tõlgendus IFRIC 15 ei mõjuta Kontserni raamatupidamise aruandeid.
- Tõlgendus IFRIC 16 *Välismaisesse majandusüksusesse tehtud netoinvesteeringu riskimaandamine* selgitab, et:
  - netoinvesteeringu riskimaandamist saab kasutada üksnes välismaise üksuse arvestusvaluuta ja emaeettevõtte arvestusvaluuta valuutakurside erinevuste puhul ja üksnes mahu, mis on võrdne välismaise üksuse netovaradega või väiksem kui välismaise üksuse netovarad.
  - riskimaandamisinstrumenti võib omada iga kontserni kuuluv majandusüksus peale välismaise üksuse, mille suhtes riskimaandamisinstrumenti rakendatakse.
  - äriüksuse, mille suhtes riskimaandamisinstrumenti rakendatakse, realiseerimisel kajastatakse kumulatiivne kasum või –kahjum riskimaandamisinstrumendist, mis oli määratletud efektiivse riskimaandajana, kasumiaruandes.

Tõlgendus lubab ettevõttel, kes kasutab samm-sammulist konsolideerimist, rakendada netoinvesteeringu realiseerimisel kasumiaruandes kajastatava valuutakursi kumulatiivse korrigeerimise kindlaksmääramisel sama arvestuspõhimõtet, mida rakendatakse otsemeetodil konsolideerimisel. Tõlgendus IFRIC 16 ei mõjuta Kontserni, kuna riskimaandamisinstrumente ei rakendata.

- Tõlgendus IFRIC 17 *Mitterahaliste varade jaotamine omanikele* reguleerib mitterahaliste varade ühepoolset jaotamist omaniku funktsioonis tegutsevatele omanikele ja seda kohaldatakse edasiulatuvalt aruandeperioodidele, mis algavad 15. juulil 2009 või hiljem. Tõlgenduse kohaselt tuleb dividendide maksmise kohustust kajastada, kui dividendide maksmine on nõuetekohaselt kinnitatud ning ei sõltu enam ettevõtte äranägemisest ja seda tuleb mõtta jaotatavate varade õiglases väärtuses. Dividendivõla bilansilist väärtust mõõdetakse uuesti igal bilansipäeval ja bilansilise väärtuse muutused kajastatakse omakapitalis jaotatava summa korrigeerimistena. Kui dividendivõlg kustutatakse, kajastatakse võimalikud erinevused jaotatud varade ja dividendivõla bilansiliste väärtuste vahel kasumiaruandes. Kuna tõlgendust tuleb kohaldada alles rakendamiskuupäevast alates, ei mõjuta see tõlgenduse rakendamise

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 23.07.2009 .....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn



perioodile eelnevate perioodide aruandeid. Lisaks, kuna see käsitleb tulevase dividende, mille jaotamise otsustab juhatus/otsustavad aktsionärid, ei ole rakendamise mõju võimalik eelnevalt kindlaks määrata.

#### Lisa 4. Õiglase väärtuse määramine

Mitmed Kontserni poolt rakendatavad arvestuspõhimõtted ja avalikustatav informatsioon nõuavad nii finantsvarade ja -kohustuste kui ka mittefinantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtuse leidmist. Õiglased väärtused arvestuspõhimõtete kohaseks väärtuse mõõtmiseks ja/või avalikustamisnõuete täitmiseks tuginevad alltoodud meetoditele. Vajaduse korral on täpsustav informatsioon õiglase väärtuse hindamisel kasutatud eelduste kohta toodud konkreetse vara või kohustusega seotud lisas.

##### *Materiaalne põhivara*

Äriühenduste käigus omandatud ja kajastatud materiaalse põhivara õiglase väärtus tugineb varaobjektide turuväärtusele. Maa ja hoonete 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. Masinate, seadmete ja muu inventari õiglase väärtus tugineb turuväärtusel, mida tuleks tasuda sarnaste varaobjektide soetamisel.

##### *Immateriaalne põhivara*

Äriühenduse käigus omandatud patentide ja kaubamärkide õiglase väärtus leitakse diskonteeritud hinnanguliste litsentsitasude põhjal, mida suudetakse vältida tänu omistatud patentidele ja kaubamärkidele. Muude immateriaalsete varaobjektide õiglase väärtus on leitud vara kasutamisest saadavate rahavoogude ning vara kasutamise lõpetamisel selle realiseerimisest saadavate rahavoogude diskonteerimisel.

##### *Kinnisvarainvesteeringud*

Kinnisvarainvesteeringute õiglase väärtus tugineb varaobjektide turuväärtusele. 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 keskmised rahavood, mida on oodatavalt võimalik teenida vara väljarentimisest. Rahavoogusid diskonteeritakse tulunormiga, mis võtab arvesse konkreetsetele rahavoogudele iseloomulikke riskitegureid.

##### *Investeeringud omakapitaaliinstrumentidesse*

Õiglase väärtuse muutusega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade, lunastustähtjani hoitavate investeeringute ja müügivalmis finantsvarade õiglase väärtus leitakse tuginedes nende noteeritud turuhindadele bilansipäeval.

##### *Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded*

Ostjatele laekumata arvete ja muude nõuete õiglase väärtus leitakse tuginedes nõuetega seotud rahavoogude nüüdisväärtusele, mida on diskonteeritud turuintressimääraga bilansipäeval.

##### *Finantskohustused (v.a. negatiivse väärtusega tuletisinstrumentid)*

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

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri... 

KPMG, Tallinn



*Ülevaade*

Kontsern on avatud järgmistele finantsriskidele, mis tulenevad finantsinstrumentide kasutamisest:

- krediidirisk;
- likviidsusrisk;
- tururisk.

Käesolevas lisas on toodud informatsioon Kontserni avatuse kohta ülaltoodud riskikategooriate lõikes ning Kontserni eesmärgid ja protseduurid nende riskide hindamise ja juhtimise osas. Samuti käsitleb lisa Kontserni kapitalijuhtimise põhimõtteid. Finantsinstrumentide rahalised väärtused ja muu kvantitatiivne informatsioon on avalikustatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande muudes lisades.

Kontserni riskijuhtimise üldpõhimõtete ülesehitamine ja nende rakendamise järelevalve kohustus lasub Kontserni juhtkonnal. Oma eesmärkide saavutamiseks on riskijuhtimise protsess ühildatud tavapärase juhtimis- ja äritegevusega. Riskijuhtimise all mõistetakse protsesse, mis identifitseerivad, hindavad ja juhivad ärisriske, mis takistavad või ohustavad ärieesmärkide saavutamist.

Kontserni riskijuhtimise aluseks on Tallinna Börsi, finantsinspektsiooni ja teiste regulatiivorganite poolt seatud nõuded ning Kontserni sisemised regulatsioonid. Riskijuhtimisel kasutatavaid protseduure vaadatakse üle regulaarselt, et viia need vastavusse toimunud muudatustega turuolukorras ja Kontserni tegevusaladel. Kontserni eesmärgiks 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 mitmesugused nõuded*

Kontserni krediidiriski mõjutavad peamiselt kliendispetsiifilised tegurid.

Kõige olulisemaks teguriks peetakse klientide võimet tasuda müüdud kaupade eest õigeaegselt. Kontsern müüb järelmaksutingimustel kõikidele usaldusväärsetele klientidele vastavalt antud kliendile eelneva maksestidipliini ja müügiimahtude põhjal määratud krediidilimiitidele. Bilansis kajastatud nõuded ostjate vastu ei ole tagatud. Jaekaubanduse puhul on krediidirisk minimaalne, kuna arveldamine klientidega toimub kohe seltsularahas või maksekaartidega.

Kontsern on kajastanud nõuete väärtuse vähenemist läbi allahindluste, mis kajastavad hinnanguid oodatavate kahjumite kohta ostjate vastu esitatud nõuete ja mitmesuguste nõuete osas. Allahindlussummade põhilised komponendid on klientide lõikes individuaalselt tuvastatud kahjumid ja sarnaste varaobjektide gruppide osas tehtud hinnangud seoses tõenäoliselt olemasolevate, kuid veel avastamata kahjumite osas.

*Garantiid*

Kontserni põhimõtete kohaselt väljastatakse garantiisid ainult 100% osalusega tütarettevõtetele. AS Silvano Fashion Group garanteerib PTA Grupp AS-i Danske Bank Eesti filiaalile saadud laene ja arvelduskrediiti ning AS-ile Lauma Lingerie Läti panga AS Unicredit Bank poolt antud krediidilimiiti. Seisuga 31.12.2007 garanteeris AS Silvano Fashion Group PTA Grupp AS-i AS-ist Swedbank saadud laene ja arvelduskrediiti.

Informatsioon seisuga 31.12.2008 antud garantiide kohta on toodud lisas 26 (2007: garantiisid ei antud).

***Likviidsusrisk***

Likviidsusrisk väljendab potentsiaalset ohtu, et Kontsern ei suuda tasuda finantskohustusi nende maksetähtaegade saabudes. Kontsern lähtub likviidsusrisi juhtimisel põhimõttest, mille kohaselt tuleb võimalikult suures ulatuses tagada, et Kontsernil jätkuks vahendeid tasumaks oma kohustuste eest. Seda nii normaalse maksetähtaegade kui ka enneaegse tasumise korral, et mitte kanda kahjumeid ning rikkuda Kontserni reputatsiooni.

Seisuga 31.12.2008 ületas Kontserni käibevara lühiajalisi kohustusi.

Juhtkond on koostanud rahavoogude projektsioonid aastaks 2009, mille kohaselt on Kontserni rahavood positiivsed ning äritegevuse kasumlikkus tagab positiivse käibekapitali 2009. aasta lõpus. Seoses tütarettevõtete laenude tagasimaksmistähtaegadega saavad teatud ettevõtted 2009. aastal Kontserni-sisest toetust positiivse rahavooga ettevõtelt. Ajutised likviidsusprobleemid kavatakse lahendada laenukapitali kaasamise ja kontsernisisesel rahaliste vahendite ümberpaigutamise teel.

Initialed for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks  
Date/kuupäev..... 23.01.2009  
Signature/allkiri.....  
KPMG, Tallinn

Tururisk väljendub turuhindade võimalikus muutuses. Valuutakurside, 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 müügitulu, sisseostetud kaupade ja teenuste ning laenukohustuste osas, mis on tehtud muudes valuutades kui seda on Kontserni ettevõtete arvestusvaluuta. Kontserni jaemüügiturgudel on müügihinnad fikseeritud järgmistes valuutades: EEK (Eesti kroon), LVL (Läti lant), LTL (Leedu lant), RUR (Venemaa rubla), BYR (Valgevene rubla) ja PLN (Poola zlott). Muud ostu- ja müügitehingud teostatakse peamiselt eurodes ja USA dollarites. Kontsernisisesed tehingud teostatakse valdavalt Eesti kroonides ja eurodes.

Valdav osa nii naisterõivaste kui ka naistepesu tootmiseks vajalikest materjalides imporditakse Euroopa Liidu liikmesriikidest. Materjalide ostud teostatakse peamiselt eurodes. Kontsern soetab ostutoodetena naisterõivaid ka Kaug-Ida riikidest. Ostutehingud Kaug-Ida riikidega teostatakse valdavalt eurodes ja USA dollarites.

Kontsern müüb kaupu hulgemüügi tingimustel üldjuhul Venemaa rublades. Kontserni jaemüügihinnad on erinevatel turgudel fikseeritud kohalikes valuutades. Kohalike valuutade vahetuskurside 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 valuutades, mis ühtivad Kontserni peamiste valuutadega, milles tekib äritegevuse rahavoog. Seega ei ole Kontsernil üldjuhul olnud vajadust sõlmida tuletisinstrumentide lepinguid intressidega seotud valuutakursiriskide maandamiseks. Samas on Kontsern avatud valuutakursiriskile seoses Venemaa rublaga (müügitulu), euroga (sisseostetud kaubad ja teenused) ja Valgevene rublaga (sisseostetud kaubad ja teenused), mis ei ole täiendavate riskimaandamisinstrumentidega kaetud.

Muude rahaliste vahendite ja kohustuste osas, mis on fikseeritud välisvaluutas, on Kontsern võtnud lähenemise, millega avatus valuutakurside kõikumistele on hoitud aktsepteeritaval tasemel. Selle saavutamiseks ostab ja müüb Kontsern vajadusel välisvaluutat hetkehindadega, et elimineerida negatiivseid mõjusid kurside lühiajalistes kõikumistes.

Kontsern on avatud USD, BYR, RUR, UAH (Ukraina grivna), SEK (Rootsi kroon) ja PLN kõikumistega seotud valuutariskidele. Kontserni majandustulemust mõjutanud valuutakurside muutused olid aruandeaastal järgnevad: Rootsi kroon -3,6% (2007: +0,1%), Ukraina grivna -9,3% (2007: -8,1%), USA dollar -6,5% (2007: -8,2%), Valgevene rubla -5,9% (2007: -8,3%), Venemaa rubla -3,8% (2007: -2,5%) ja Poola zlott +8,0% (2007: +3,0%). Leedu lant, Eesti kroon ja Läti lant on euro suhtes fikseeritud. Kontsern ei kasuta valuutariskide maandamiseks forwardeid, optioone ega muid tuletisinstrumente, kuna juhtkonnapoolne analüüs on näidanud, et avatud valuutaposisioonidest tulenevad riskid ei ületa nimetatud tuletisinstrumentide kasutamise kaaskulusid.

Kontserni 2008. aasta kahjum valuutakursi muutustest tulenes peamiselt Valgevene ja Venemaa valuutade nõrgenemisest euro suhtes.

Informatsioon valuutakurside kasumite- ja kahjumite kohta on toodud lisas 14.

#### Intressirisk

Intressirisk tuleneb ujuva intressimääraga võlakohustustest ning on võimalik kahju intressikulude suurenemisest intressimäärade tõustes. Kontserni intressimäärade risk on eelkõige sõltuvuses EURIBOR-i (*Euro Interbank Offered Rate*) võimalikust muutusest, kuna osa Kontserni laenudest on EURIBOR-iga seotud. Kapitalirendilepingud on sõlmitud nii fikseeritud kui ka ujuva intressimääraga.

Intressimäärade risk on samuti sõltuvuses Kontserni ettevõtete asukohariigi majanduskeskkonnast ning pankade keskmiste intressimäärade muutustest. Kontsernis on intressimäärade muutusest tulenev rahavorisk, kuna osa võlakohustustest on muutuva intressimääraga. Juhtkonna hinnangul ei ole rahavorisk olulise mõjuga, mistõttu ei kasuta Kontsern tuletisinstrumente riskide maandamiseks.

2008. aastal oli 74% ja 2007. aastal 100% ujuva intressimääraga lühiajalistest võlakohustustest fikseeritud eurodes ja Eesti kroonides. Kontsern kasutab intressiriskide maandamiseks olemasolevate laenude refinantseerimist, alternatiivseid finantseerimisvõimalusi ning samuti kontsernisisesid finantseerimisvõimalusi. Informatsioon intressikulu kohta on esitatud lisas 14.

#### Kapitalijuhtimise põhimõtted

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

Kontserni kapitalijuhtimise põhimõtetes ei toimunud aruandeperioodil muudatusi.

Initialed for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks  
Date/kuupäev... 28.04.2009  
Signature/allkiri...  
KPMG, Tallinn

## Lisa 6. Segmendiaruandlus

Kontserni aruandlusformaadis on esmaseks aruandlussegmentideks tooteliikidel põhinevad ärisegmentid ja teiseks segmentideks tarbijaskonna asukohal põhinevad geograafilised segmentid. Konkreetse segmentiga otseselt mitteseotud ärikulud on kajastatud ühiste ärikuludena.

Segmentide varade all on kajastatud kõik segmentiga otseselt seotud varad, väljaarvatud varad, mida kasutatakse ühiselt või mida kasutab peakontor. Segmentide varade hulka kuulub segmentidele otseselt omistatav firmaväärtus. Segmentide kohustuste all on kajastatud kõik segmentiga otseselt seotud kohustused. Üldjuhtimiskulud kuuluvad ühiste ärikulude hulka.

Muud nõuded, laenud, intressinõuded ja –kohustused on kajastatud Kontserni ühise vara ja kohustusena.

Juhtkonna hinnangul ei erine segmentidevahelistes tehingutes kasutatavad hinnad oluliselt turuhindadest.

### Ärisegmentid

Kontsern koosneb alljärgnevatest ärisegmentidest:

- naisterõivad - kajastatakse Kontsernis disainitud, toodetud ning jae- ja hulgimüügisüsteemis müüdavaid kaupu ja osutatud teenuseid;
- naistepesu - kajastatakse Kontsernis disainitud, toodetud ning jae- ja hulgimüügisüsteemis müüdavaid kaupu ja osutatud teenuseid;
- muu tegevus - kajastatakse tootmistegevust, allhanketeenuse osutamist ning muid tegevusi, mis ei ole hõlmatud teiste ärisegmentidega.

### Geograafilised segmentid

Ärisegmentid tegutsevad alljärgnevates geograafilistes piirkondades: Venemaa, Eesti, Valgevene, Soome, Läti, Leedu, Ukraina ja muud turud. Geograafilise segmenti müügitulu määratletakse segmenti tarbijaskonna asukoha järgi.

Segmentide varad koosnevad geograafilistes piirkondades (turgudel) asuvatest kaubavarudest, muudest käibevaradest (nt raha ja nõuded ostjate vastu) ning tootmis- ja müügitugevusega seotud materiaalsest põhivarast.

### Esmane segment – ärisegmentid 2008

Tuhandetes eurodes	Naisterõivad	Naistepesu	Muu tegevus	Kokku
Kontserniväline müügitulu	12 858	90 742	4 715	108 315
<b>Müügitulu kokku (lisa 8)</b>	<b>12 858</b>	<b>90 742</b>	<b>4 715</b>	<b>108 315</b>
<b>Segmentide ärikasum/ -kahjum</b>	<b>-1 674</b>	<b>11 032</b>	<b>-3 791</b>	<b>5 567</b>
Kontserni jagamatud äritulud/ -kulud				-2 614
<b>Ärikasum kokku</b>				<b>2 953</b>
Muud finantstulud/ -kulud				-3 750
Tulumaks (lisa 15)				-5 610
<b>Puhaskasum/ -kahjum</b>				<b>-6 407</b>
Segmentide varad	6 985	65 683	2 981	75 649
Kontserni jagamatud varad				1 589
<b>Varad kokku</b>				<b>77 238</b>
Segmentide kohustused	5 356	15 816	6 009	27 181
<b>Kohustused kokku</b>				<b>27 181</b>
Põhivara soetus	1 289	4 810	68	6 167
Põhivara kulum	628	2 395	93	3 116
Materiaalse põhivara müük	-294	-279	0	-573
Kahjum immateriaalse ja materiaalse põhivara väärtuse langusest	0	-62	-2 149	-2 211

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri... [Signature]

KPMG, Tallinn



## Esimane segment – ärisegmendid 2007

Tuhandetes eurodes

	Naisterõivad	Naistepesu	Muu tegevus	Segmentide vahelised tehingud	Kokku
Kontserniväline müügitulu	9 950	86 116	2 514	0	98 580
Segmentide vaheline müügitulu	0	0	122	-122	0
<b>Müügitulu kokku (lisa 8)</b>	<b>9 950</b>	<b>86 116</b>	<b>2 636</b>	<b>-122</b>	<b>98 580</b>
<b>Segmentide ärikasum/ -kahjum</b>	<b>862</b>	<b>17 145</b>	<b>5 082</b>	<b>0</b>	<b>23 089</b>
Kontserni jagamatud äritulud/ -kulud					-2 538
<b>Ärikasum kokku</b>					<b>20 551</b>
Muud finantstulud/ -kulud					984
Tulumaks (lisa 15)					-5 940
<b>Puhaskasum/ -kahjum</b>					<b>15 595</b>
Segmendi varad	6 703	56 541	6 389	0	69 633
Kontserni jagamatud varad					4
<b>Varad kokku</b>					<b>69 637</b>
Segmendi kohustused	3 908	7 969	960	0	12 837
Kontserni jagamatud kohustused					1 192
<b>Kohustused kokku</b>					<b>14 029</b>
Põhivara soetus	1 409	7 292	136	0	8 837
Põhivara kulum	360	2 003	100	0	2 463
Materiaalse põhivara müük	-5	-28	-28	0	-61
Kahjum immateriaalse ja materiaalse põhivara väärtuse langusest	0	0	-115	0	-115

## Teisene segment – geograafilised segmendid

Tuhandetes eurodes

	Müügitulu		Varad		Põhivara soetus	
	2008	2007	31.12.2008	31.12.2007	2008	2007
Venemaa	59 248	48 957	19 390	15 857	1 388	2 416
Valgevene	17 142	17 827	42 783	34 066	3 669	5 190
Eesti	8 894	10 691	4 412	7 187	232	176
Ukraina	8 763	6 361	948	750	588	166
Läti	2 947	3 199	7 791	9 840	114	526
Leedu	2 490	999	1 267	1 077	168	317
Soome	2 108	2 530	3	5	0	0
Poola	680	669	509	855	6	46
Muud turud	6 043	7 347	135	0	2	0
<b>Kokku</b>	<b>108 315</b>	<b>98 580</b>	<b>77 238</b>	<b>69 637</b>	<b>6 167</b>	<b>8 837</b>

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2008

Signature/alkiri...

KPMG, Tallinn

## Lisa 7. Kontserni üksused, tütarettevõtete ja vähemusosa soetused

## Olulised tütarettevõtted

Ettevõtte	Asukoha- maa	Põhitegevusala	Osalus seisuga	
			31.12.2008	31.12.2007
<b>Emaettevõtte</b>				
AS Silvano Fashion Group	Eesti	Valdusettevõtte		
<b>SFG otsesed tütarettevõtted</b>				
AS Lauma Lingerie	Läti	Tootmine ja hulgimüük	100%	100%
SP ZAO Milavitsa	Valgevene	Tootmine ja hulgimüük	78,35%	78,35%
ZAO Linret	Venemaa	Jaemüük	49%	100%
Splendo Polska Sp. z o.o.	Poola	Jaemüük	90%	90%
PTA Grupp AS	Eesti	Jaemüük	100%	100%
UAB Linret LT	Leedu	Jaemüük	100%	100%
France Style Lingerie S.A.R.L.	Prantsusmaa	Valdusettevõtte	100%	0%
OÜ Linret EST	Eesti	Jaemüük	100%	0%
<b>PTA Grupp AS-i tütarettevõtted</b>				
AS Klementi	Eesti	Tootmine	100%	100%
Klementi Trading OY	Soome	Hulgimüük	100%	100%
UAB PTA Prekyba	Leedu	Jaemüük	100%	100%
SIA Vision	Läti	Jaemüük	100%	100%
TOV PTA Ukraine	Ukraina	Jaemüük	100%	100%
<b>ZAO SP Milavitsa tütarettevõtted</b>				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Valgevene	Jaemüük	51%	51%
SP Gimil OOO	Valgevene	Tootmine	52%	52%
ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa	Venemaa	Hulgimüük	100%	100%
OAO Junona	Valgevene	Tootmine	58,33%	0%
<b>ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa tütarettevõtte</b>				
ZAO Linret	Venemaa	Jaemüük	51%	0%
<b>France Style Lingerie S.A.R.L.-i sidusettevõtte</b>				
SOOO Torgovaja Kompanija Milavitsa	Valgevene	Jaemüük	49%	0%

## Tütarettevõtte asutamine

2008. aasta oktoobris asutas AS Silvano Fashion Group Eestis uue tütarettevõtte OÜ Linret EST, mille osakapital 40 000 krooni (umbes 2 556 eurot) kuulub 100%liselt SFG-le.

Uus tütarettevõtte loodi seoses SFG jaemüügivõrgu struktuurimuutustega ning vajadusega senisest selgemini eristada jaemüügi- ja juhtimisfunktsioone Kontsernis.

## Tütarettevõtte müük

2008. aasta augustis müüs AS Silvano Fashion Group 51% oma osalusest ZAO-s Linret ühise kontrolli all olevale ettevõttele ZAO Stolichnaja Torgovaja Kompanija Milavitsa. Pärast müüki on AS-i Silvano Fashion Group tegelik osalus ZAO-s Linret 88,96%.

Vähemusosalusele üleantud varade ja kohustuste väärtus tuhandetes eurodes:

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 23.04.2009

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>August 2008</b>
Käibevara	968
Põhivara	395
Laenukohustused	-1 222
Muud kohustused	-1 104
<b>Üteantud netovara bilansiline maksumus</b>	<b>-963</b>

**Tütarettevõtte omandamine**

31. juulil 2008.a. omandas AS Silvano Fashion Group kõik Prantsusmaal registreeritud piiratud vastutusega äriühingu France Style Lingerie s.a.r.l. (FSL) aktsiad. Omandamise koguhinnast moodustas 2 miljonit eurot (31,3 miljonit krooni) ostuhind ja 59 000 eurot registreerimismaks. Tehingu tulemusena tekkis firmaväärtus summas 1 417 000 eurot.

FSL-le kuulub 49% kõigist SOOO «Torgovaja Kompanija Milavitsa» (TKM) aktsiatest. TKM on Valgevene äriühing, kes haldab SP ZAO Milavitsa (Milavitsa) tooteid müüvat Valgevene jaemüügiketi. Milavitsa on SFG tütarettevõtte ja juhtiv naistepesu tootja Valgevenes ja Venemaal. Enne FSL-i omandamist kuulus 51% kõigist TKM-i aktsiatest Milavitsale. FSLi omandamise tulemusena kuulub SFG-le (otse ja kaudselt) 88,96% TKM-i aktsiatest.

Lisaks sellele kuulub FSL-le 25% kõigist ZAO «Stolichnij Torgovij Dom Milavitsa» (STD) aktsiatest. STD on iseseisev naistepesu hulgi- ja jaemüüja Venemaal. Eelnevalt kuulus veel 25% kõigist STD aktsiatest Milavitsale.

Omandamise kuupäeval ei erinenud France Style Lingerie S.A.R.L.-i (FSL) varade ja kohustuste õiglane väärtus oluliselt nende raamatupidamislikust väärtusest. Varade ja kohustuste väärtused olid järgmised:

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>31.07.2008</b>
Raha ja pangakontod	40
Muu käibevara	195
Põhivara	541
Muud kohustused	-134
<b>Omandatud netovara õiglane väärtus</b>	<b>642</b>
<b>Omandatud osalus 100%</b>	
Soetamisel tekkinud firmaväärtus	1 417
Omandatud netovara õiglane väärtus	642
<b>Soetusmaksumus, tasutud rahas</b>	<b>-2 059</b>
Soetamisel raha tütarettevõttes	40
<b>Neto rahavoog soetamisel</b>	<b>-2 019</b>

Firmaväärtuse iga-aastase kaetava väärtuse testi tulemused on avaldatud lisas 17.

**Tütarettevõtte poolt kontrollitava tütarettevõtte omandamine**

2008. aastal omandas AS-i Silvano Fashion Group tütarettevõtte SP ZAO Milavitsa 58,33% Valgevene tootmisettevõtte OAO Junona aktsiatest. Tehingu tulemusena tekkis negatiivne firmaväärtus summas 143 000 eurot, mis kajastati muude ärituludena.

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>31.03.2008</b>
Raha ja pangakontod	324
Muu käibevara	373
Põhivara	926
Laenud	-162
Muud kohustused	-219
<b>Omandatud netovara õiglane väärtus</b>	<b>1 242</b>
<b>Omandatud osalus 58,33%</b>	
Soetamisel tekkinud firmaväärtus	-143
Omandatud netovara õiglane väärtus	724
<b>Soetusmaksumus kokku</b>	<b>-581</b>
<b>Sealhulgas sularahas tasutud soetusmaksumus</b>	<b>-229</b>
Soetamisel raha tütarettevõttes	324
<b>Neto rahavoog soetamisel</b>	<b>95</b>

Initialled for identification purposes only  
 Allkirjastatud identifitseerimiseks  
 Date/kuupäev... 23.04.2009  
 Signature/allkiri...  
**KPMG, Tallinn**



**Lisa 8. Müügitulu**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Müügitulu</b>		
Naistepesu müük	90 742	86 116
Naisterõivaste müük	12 858	9 950
Allhanked ja muud osutatud teenused	2 565	1 783
Muu müügitulu	2 150	731
<b>Kokku müügitulu</b>	<b>108 315</b>	<b>98 580</b>

Müügitulu geograafiline jaotus riikide lõikes on toodud lisa 6.

**Lisa 9. Müüitud toodangu kulu**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Materjalikulu</b>	<b>36 622</b>	<b>33 264</b>
Ostetud kaubad	1 408	3 877
Ostetud teenused	9 616	6 798
Tööjõukulud	9 178	9 577
Kulum	1 103	1 210
Rendi- ja halduskulud	735	700
Muud tootmiskulud	2 116	227
<b>Kokku</b>	<b>60 778</b>	<b>55 653</b>

**Lisa 10. Muud äritulud**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Tulu materjalide müügist</b>	<b>330</b>	<b>224</b>
Kasum (neto) põhivara müügist	0	58
Negatiivne firmaväärtus (lisa 7)	143	5 715
Muu tulu	1 730	764
<b>Kokku</b>	<b>2 203</b>	<b>6 761</b>

**Lisa 11. Turustuskulud**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Rendi- ja halduskulud</b>	<b>7 057</b>	<b>3 783</b>
Tööjõukulud	6 602	3 310
Kulum	1 212	655
Reklaamikulud	3 122	3 318
Turunduskulud	228	385
Transpordikulud	532	317
Jaemüügi pangateenuste kulud	250	115
Jaemüügipunktide renoveerimiskulud	279	363
Ladustamine ja pakendamine	767	530
Muud kulud	1 528	898
<b>Kokku</b>	<b>21 577</b>	<b>13 674</b>

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 22.04.2009

Signature/alkiri...

KPMG, Tallinn

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Rendikulud	850	457
Tööjõukulud	8 269	6 754
Kulum	539	478
Kommunikatsioonikulud	230	157
Kontorikulud	855	698
Pangatasud	276	158
Konsultatsiooni- ja nõustamiskulud	509	390
IT kulud	427	221
Töölähetuse kulud	504	318
Kindlustus	101	89
Muud kulud	1 499	1 180
<b>Kokku</b>	<b>14 059</b>	<b>10 900</b>

**Lisa 13. Muud ärikulud**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Väheväärtuslik materjal	356	139
Puhaskahjum põhivara müügist	4	0
Kahjum põhivara mahakandmisest	0	16
Põhivara allahindlus	62	0
Kahjum immateriaalse vara mahakandmisest (lisa 17)	4	144
Kulud annetustele	27	56
Firmaväärtuse allahindlus (lisa 17)	2 149	115
Kulud sotsiaalsele infrastruktuurile	1 692	1 440
Restruktureerimiskulud	3 366	0
Muud maksud	1 085	807
Muud kulud	2 406	1 846
<b>Kokku</b>	<b>11 151</b>	<b>4 563</b>

Restruktureerimiskulud koosnevad Splendo Sp.z.o.o. müügiga seotud investeeingu allahindlusest (lisa 32) summas 1 163 000 eurot, Lauma Lingerie AS-i personali vähendamise programmiga seotud restruktureerimiskuludest summas 287 000 eurot ja Venemaa jaemüügikaupluste restruktureerimiskuludest summas 1 911 000 eurot (lisa 32).

Kulud sotsiaalsele infrastruktuurile hõlmavad kulutusi toitlustusasutuste haldamisele, töötajate ühiselamutele ning puhke- ja abiruumidele, samuti mitmete sotsiaalprogrammide kulusid.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 20.09.2009.....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

AS Silvano Fashion Group  
**Lisa 14. Finantstulud ja -kulud**  
 Kajastatuna kasumiaruandes

Majandusaasta aruanne 2008

*Tuhandetes eurodes*

<b>Finantstulud</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Intressitulud laenudelt	28	35
Intressitulud pangadeposiitidelt	410	720
Kasum valuutakursside muutusest	0	272
Saadud dividendid müügivalmis finantsvaradelt	11	105
Muu finantstulu	106	21
<b>Kokku finantstulud</b>	<b>555</b>	<b>1 153</b>
<b>Finantskulud</b>		
Pangalaenude intressikulud	-240	-83
Kapitalirendilepingute intressikulud	-84	-99
Muud intressikulud	0	-5
Muud finantskulud	-127	-45
Kahjum valuutakursside muutusest	-3 966	0
<b>Kokku finantskulud</b>	<b>-4 417</b>	<b>-232</b>
<b>Finantstulud ja -kulud kokku</b>	<b>-3 862</b>	<b>921</b>

**Kajastatud omakapitali koosseisus**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Välismaiste tütarettevõtete konsolideerimisel tekkinud kursierinevused	1 523	-4 999
<b>Kokku finantstulud ja -kulud kajastatuna omakapitali koosseisus</b>	<b>1 523</b>	<b>-4 999</b>
<b>Sealhulgas:</b>		
Emaettevõttele kuuluv osa	1 177	-4 206
Vähemusosale kuuluv osa	346	-793
<b>Kokku finantstulud- ja kulud kajastatuna omakapitali koosseisus</b>	<b>1 523</b>	<b>-4 999</b>
<b>Kajastamine omakapitali muutuste aruandes:</b>		
Valuutakursi muutuste reserv	1 177	-4 206

Initialed for identification purposes only

Aiikirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev. 23.04.2008

Signature/aiikiri. 

KPMG, Tallinn

AS Silvano Fashion Group  
**Lisa 15. Ettevõtte tulumaks ja edasilükkunud tulumaks**

Majandusaasta aruanne 2008

**Tulumaks**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Tulumaks	-5 610	-5 940
<b>Kokku</b>	<b>-5 610</b>	<b>-5 940</b>

**Tegeliku tulumaksumäärakuju**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Puhaskasum	-6 407	15 595
Tulumaksu kulu	5 610	5 940
<b>Kasum enne tulumaksu</b>	<b>-797</b>	<b>21 535</b>

Tulumaks arvestatuna Emaettevõtte asukohamaa maksumäär 0% (2007: 0%)	0	0
Tulumaks arvestatuna välismaiste tütarettevõtete asukohamaade maksumäärasid 33,04% (2007: 24,74%)*	-255	5 328
Maksuarvestuses mahaarvamisele mittekuuluvad kulud	3 767	1 791
Aruandeperioodi kahjumite mõju, mille osas ei ole kajastatud edasilükkunud tulumaksuvara	774	134
Maksuvabastusega annetused	-19	-33
Kajastamata edasilükkunud tulumaksuvara suurenemine/vähenedmine	1 381	134
Maksustamisele mittekuuluv tulu (kasum äriühendustest)	-38	-1 414
<b>Kokku</b>	<b>5 610</b>	<b>5 940</b>
sh aruandeperioodi tulumaksukulu	5 610	5 940
sh edasilükkunud tulumaksukulu	0	0

\* Keskmise maksumäär tütarettevõtete asukohamaades aruandeperioodil

Seisuga 31.12.2008 moodustas bilansis kajastamata edasilükkunud tulumaksuvara 3 310 000 eurot (31.12.2007: 1 155 000 eurot). Edasilükkunud tulumaksuvara ei ole kajastatud, kuna pole tõenäoline, et tulevikus tekiks sellist maksustamisele kuuluvat kasumit, mille vastu oleks Kontsernil võimalik nimetatud summat kasutada.

*Edasilükkunud tulumaksukohustus*

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Edasilükkunud tulumaksukohustuse muutus:		
Saldo perioodi alguses	13	13
Kulu kasumiaruandes	0	0
<b>Saldo perioodi lõpus</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

Edasilükkunud tulumaksukohustus tuleneb ajutistest erinevustest varade ja kohustuste raamatupidamislike- ning maksustamisväärtuste vahel. Kontserni edasilükkunud tulumaksukohustus jaguneb järgmiste varade ja kohustuste vahel:

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Materiaalne põhivara	13	13

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.01.2009

Signature/allkiri...

KPMG, Tallinn

AS Silvano Fashion Group  
Lisa 16. Materiaalne põhivara

Majandusaasta aruanne 2008

<i>Tuhandetes eurodes</i>	Maa ja ehitised	Masinad, seadmed	Muu inventar	Lõpetamata ehitus	Kokku
<b>Soetusmaksumus 31.12.2006</b>	<b>3 975</b>	<b>13 720</b>	<b>4 563</b>	<b>26</b>	<b>22 284</b>
<b>Muutused aastal 2007</b>					
Soetatud äriühenduste käigus	12	53	9	0	74
Soetused	0	293	2 978	5 082	8 353
Ümberklassifitseerimised	457	2 945	259	-3 661	0
Müügid ja mahakandmised	-12	-308	-418	-3	-741
Valuutakursi muutuste mõju soetusmaksumusele	-470	-1 485	-332	-91	-2 378
<b>Soetusmaksumus 31.12.2007</b>	<b>3 962</b>	<b>15 218</b>	<b>7 059</b>	<b>1 353</b>	<b>27 592</b>
<b>Muutused aastal 2008</b>					
Soetatud äriühenduste käigus	1 390	475	82	31	1 978
Soetused	198	315	2 247	3 230	5 990
Ümberklassifitseerimised	1 465	1 346	336	-3 147	0
Müügid ja mahakandmised	0	-251	-725	-154	-1 130
Valuutakursi muutuste mõju soetusmaksumusele	173	290	-569	10	-96
<b>Soetusmaksumus 31.12.2008</b>	<b>7 188</b>	<b>17 393</b>	<b>8 430</b>	<b>1 323</b>	<b>34 334</b>
<b>Akumuleeritud kulum 31.12.2006</b>	<b>1 417</b>	<b>7 856</b>	<b>2 000</b>	<b>0</b>	<b>11 273</b>
<b>Muutused aastal 2007</b>					
Soetatud äriühenduste käigus	0	24	8	0	32
Kulum	96	1 300	891	0	2 287
Ümberklassifitseerimised	0	-5	5	0	0
Müügid ja mahakandmised	0	-298	-382	0	-680
Valuutakursi muutuste mõju akumuleeritud kulumile	-164	-769	-144	0	-1 077
<b>Akumuleeritud kulum 31.12.2007</b>	<b>1 349</b>	<b>8 108</b>	<b>2 378</b>	<b>0</b>	<b>11 835</b>
<b>Muutused aastal 2008</b>					
Soetatud äriühenduste käigus	755	396	75	0	1 226
Kulum	137	1 326	1 413	0	2 876
Ümberklassifitseerimised	0	-24	24	0	0
Müügid ja mahakandmised	0	-236	-321	0	-557
Allahindlused	0	62	0	0	62
Valuutakursi muutuste mõju akumuleeritud kulumile	56	202	-126	0	132
<b>Akumuleeritud kulum 31.12.2008</b>	<b>2 297</b>	<b>9 834</b>	<b>3 443</b>	<b>0</b>	<b>15 574</b>
<b>Jääkmaksumus</b>					
<b>31.12.2006</b>	<b>2 558</b>	<b>5 864</b>	<b>2 563</b>	<b>26</b>	<b>11 011</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>2 613</b>	<b>7 110</b>	<b>4 681</b>	<b>1 353</b>	<b>15 757</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>4 891</b>	<b>7 559</b>	<b>4 987</b>	<b>1 323</b>	<b>18 760</b>

*Tagatised ja panditud vara*

Tagatistena panditud varade kohta on informatsioon toodud lisas 29.

*Kapitalirendi tingimustel renditud vara*

Kapitalirendi tingimustel renditud vara kohta on informatsioon toodud lisas 29.

*Täielikult amortiseeritud materiaalne põhivara*

Seisuga 31.12.2008 oli Kontserni poolt kasutatavate, kuid täielikult amortiseeritud materiaalsete põhivarade soetusmaksumus 6 566 000 eurot (31.12.2007: 4 476 000 eurot).

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri...

KPMG, Tallinn

AS Silvano Fashion Group  
Lisa 17. Immateriaalne põhivara

Majandusaasta aruanne 2008

	Tarkvara	Kaubamärgid	Firmaväärtus	Pooleliolevad projektid	Kokku
<i>Tuhandetes eurodes</i>					
<b>Soetusmaksumus 31.12.2006</b>	<b>307</b>	<b>434</b>	<b>235</b>	<b>473</b>	<b>1 449</b>
Muutused aastal 2007					
Soetused	176	6	0	302	484
Soetatud äriühenduste käigus (lisa 7)	0	0	732	0	732
Ümberklassifitseerimised	434	6	0	-440	0
Müük ja mahakandmised	-3	0	0	-143	-146
Valuutakursi muutuste mõju soetusmaksumusele	-32	-3	0	-29	-64
<b>Soetusmaksumus 31.12.2007</b>	<b>882</b>	<b>443</b>	<b>967</b>	<b>163</b>	<b>2 455</b>
Muutused aastal 2008					
Soetused	144	2	0	31	177
Soetatud äriühenduste käigus (lisa 7)	1	0	1 417	0	1 418
Ümberklassifitseerimised	34	4	0	-38	0
Müük ja mahakandmised	-4	0	0	-1	-5
Valuutakursi muutuste mõju soetusmaksumusele	12	-6	0	4	10
<b>Soetusmaksumus 31.12.2008</b>	<b>1 069</b>	<b>443</b>	<b>2 384</b>	<b>159</b>	<b>4 055</b>
<b>Akumuleeritud kulum ja allahindlused 31.12.2006</b>	<b>205</b>	<b>186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>391</b>
Muutused aastal 2007					
Kulum	127	41	0	0	168
Müük ja mahakandmised	-2	0	0	0	-2
Allahindlused	0	0	115	0	115
Valuutakursi muutuste mõju akumuleeritud kulumile	-5	0	0	0	-5
<b>Akumuleeritud kulum ja allahindlused 31.12.2007</b>	<b>325</b>	<b>227</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>667</b>
Muutused aastal 2008					
Kulum	169	41	0	0	210
Soetatud äriühenduste käigus (lisa 7)	1	0	0	0	1
Müük ja mahakandmised	-1	0	0	0	-1
Allahindlused	0	0	2 149	0	2 149
Valuutakursi muutuste mõju akumuleeritud kulumile	2	-1	0	0	1
<b>Akumuleeritud kulum ja allahindlused 31.12.2008</b>	<b>496</b>	<b>267</b>	<b>2 264</b>	<b>0</b>	<b>3 027</b>
<b>Jääkmaksumus</b>					
<b>31.12.2006</b>	<b>102</b>	<b>248</b>	<b>235</b>	<b>473</b>	<b>1 058</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>557</b>	<b>216</b>	<b>852</b>	<b>163</b>	<b>1 788</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>573</b>	<b>176</b>	<b>120</b>	<b>159</b>	<b>1 028</b>

*Raha genereerivate üksuste kaetavate väärtuste test*

Firmaväärtuse kaetava väärtuse kontrollimiseks seostab Kontsern firmaväärtuse sellega seotud raha genereerivate üksustega ning leiab nende üksuste kaetava väärtuse. Firmaväärtus summas 120 000 eurot jagati järgmiste raha genereerivate üksuste vahel:

*Tuhandetes eurodes*

	31.12.2008	31.12.2007
SIA Vision (PTA Grupp AS-i tütarettevõtte)	120	120
UAB Linret LT	0	732
<b>Kokku</b>	<b>120</b>	<b>852</b>

Seisuga 31.12.2008 viis Kontsern läbi vara kaetava väärtuse testi iga raha genereeriva üksuse osas.

Kaetava väärtuse testi läbiviimiseks jagati firmaväärtus summas 1 417 000 eurot raha genereerivale üksusele Torgovaja Kompanija Milavitsa. Üksus Torgovaja Kompanija Milavitsa esindab Kontsernis France Style Lingerie S.A.R.L.-i omandamisega seotud firmaväärtuse madalaimat taset, mida juhtimise eesmärkidel jälgitakse. Torgovaja Kompanija Milavitsa kaetava väärtuse kindlaksmääramisel lähtuti üksuse kasutusväärtusest. Kasutusväärtuse hindamisel kasutati nelja aruandeperioodi rahavoo projektsioone ja diskontomäära 26,6%.

Initialled for identification purposes only

48

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.01.2009

Signature/allkiri... [Signature]

KPMG, Tallinn



## AS Silvano Fashion Group

## Majandusaasta aruanne 2008

Viienda aasta rahavoo hindamisel lähtuti raha genereeriva üksuse viienda aasta kaetava väärtuse eeldusest võttes arvesse üldiseid hinnanguid majandusharu ja majandussituatsiooni kohta. 2008. aasta lõpul oli raha genereeriva üksuse bilansiline maksumus suurem kui selle hinnanguline kasutusväärtus; seepärast kajastati kasumiaruandes väärtuse langus summas 1 417 000 eurot. Allahindluse kahjum kajastati täies mahus firmaväärtuse allahindlusena. Olulised eeldused, mida kasutati kasutusväärtuse arvutamisel, on 2%-line müügikäibe kasv 2009. aastal ning seejärel müügikäibe stabiliseerumine, kusjuures brutorentaabilus jääks praegusele tasemele, muude ärikulude kasvuks eeldati 5% aastas ning kõik kulud vastaksid turutingimustele.

Lisaks sellele, kaetava väärtuse testi läbiviimiseks jagati firmaväärtus summas 732 000 eurot raha genereerivale üksusele UAB Linret LT. Üksus UAB Linret LT esindab Kontsernis UAB Linret LT omandamisega seotud firmaväärtuse madalaimat taset, mida juhtimise eesmärkidel jälgitakse. UAB Linret LT kaetava väärtuse kindlaksmääramisel lähtuti üksuse kasutusväärtusest. Kasutusväärtuse hindamisel kasutati nelja aruandeperioodi rahavoo projektsiooni ja diskontomäära 13,37%. Viienda aasta rahavoo hindamisel lähtuti rahageneeriva üksuse viienda aasta kaetava väärtuse eeldusest võttes arvesse üldiseid hinnanguid majandusharu ja majandussituatsiooni kohta. 2008. aasta lõpul oli raha genereeriva üksuse bilansiline maksumus suurem kui selle hinnanguline kasutusväärtus; seepärast kajastati kasumiaruandes väärtuse langus summas 732 000 eurot. Allahindluse kahjum kajastati täies mahus firmaväärtuse allahindlusena. Olulised eeldused, mida kasutati kasutusväärtuse arvutamisel, on 26%-line müügikäibe kasv 2009. aastal ning seejärel ühtlane 10%-line kasv, kusjuures brutorentaabilus pisut suureneb, kulude kasvuks eeldati 5% aastas.

Allahindluse kahjum on kajastatud muude ärikulude koosseisus kasumiaruandes.

Seisuga 31.12.2008 oli Kontserni poolt kasutatavate, kuid täielikult amortiseeritud immateriaalsete põhivarade soetusmaksumus 202,500 eurot (31.12.2007: 187 000 eurot).

### Lisa 18. Kinnisvarainvesteeringud

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo perioodi alguses	1 467	0
Soetamine	0	1 590
Kulum	-30	-8
Valuutakursside muutuse mõju	42	-115
<b>Saldo 31. detsembri seisuga</b>	<b>1 479</b>	<b>1 467</b>

Seisuga 31.12.2008 moodustab Kontserni kinnisvarainvesteeringu objekt, mis asub Valgevenes aadressil Nemiga 8, Minsk. Kinnisvarainvesteering üldpindalaga 728,3 m<sup>2</sup> soetati 2007. aastal ja kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil.

Seisuga 31.12.2008 oli soetushind miinus kulum ligilähedane varaobjekti õiglase väärtusega.

### Lisa 19. Kapitaliosaluse meetodil kajastatavad investeeringud

Kontserni osa sidusettevõtete kasumist vastavalt kapitaliosaluse meetodile moodustas 112 000 eurot (2007: 63 000 eurot). Aruandeperioodil saadi dividende 14 000 eurot (2007: 8 000 eurot). Investeeringutega seotud kursierinevused ümberarvestamisel Valgevene rubladest eurodesse moodustasid 7 200 eurot.

Kõik osalused sidusettevõtetes kuuluvad AS-i Silvano Fashion Group tütarettevõtetele SP ZAO Milavitsa, välja arvatud Moskvast asuv ZAO Stolichnyj Torgovyj Dom Milavitsasse, kus 25% aktsiatest kuulub SP-le ZAO Milavitsa ja 25% France Style Lingerie S.A.R.L.-ile. Samas on SFG tegelik osalus ZAO-s Stolichnyj Torgovyj Dom Milavitsa 44,59. Kapitaliosaluse meetodil sidusettevõtete kajastamisel kasutatakse tuginedes viimastele kättesaadavatele finantsaruannetele sidusettevõtete kohta. Äritegevus sidusettevõtetes seisuga 1. jaanuar 2008 oli ebaoluline.

Kokkuvõtte sidusettevõtete finantsinformatsiooni kohta, mida ei ole korrigeeritud osaluste määraga Kontserni emaettevõtte jaoks:

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 31.12.2008

Signature/allkiri... [Signature]

KPMG, Tallinn

Tuhandetes eurodes	Osalus	Käibe- vara	Põhi- vara	Vara kokku	Lühiaja-	Pika-	Kohus- tused kokku	Müügi- tulu	Kulud	Kasum
					lised kohus- tused	ajalised kohus- tused				
OOO Torgovyj Dom Milavitsa – Novosibirsk	25%	604	6	610	459	0	459	3 351	-3 273	78
ZOO Torgovyj Dom Milavitsa – Tjumen	25%	118	15	133	143	0	143	752	-747	5
ZAO Stolichnyj Torgovyj Dom Milavitsa, Moskva	44,59%	2 752	204	2 956	2 853	2	2 855	7 193	-7 172	21
OOO Uralskoje Predstavitelstvo Torgovyj Dom Milavitsa, Ufa	35%	133	5	138	125	0	125	930	-925	5
TOV Torgovaja Kompanija Milavitsa, Kiiev	26%	1 573	84	1 657	1 200	54	1 254	5 938	-5 504	434
		<b>5 180</b>	<b>314</b>	<b>5 494</b>	<b>4 780</b>	<b>56</b>	<b>4 836</b>	<b>18 164</b>	<b>-17 621</b>	<b>543</b>

## Lisa 20. Müügivalmis finantsvara

### Omakapitaliinvesteeringud

Tuhandetes eurodes	Asukoha- maa	Tegevusala	Osalus	Maksumus
			31.12.2008	31.12.2008
OAO Belvnesheconombank	Valgevene	Finantseerimine	0,147%	12
National Pension Fund of Belarus	Valgevene	Finantseerimine	0,002%	0
AOA Belinvestbank	Valgevene	Finantseerimine	0,00014%	0
ZAO Minsk Transit Bank	Valgevene	Finantseerimine	0,19%	12
OOO Gratsiya	Valgevene	Tootmine	14,286%	5
Lauma AS	Läti	Varahaldus	0,32%	74
OAO Svitanok	Valgevene	Tootmine	11,3726%	454
<b>Kokku</b>				<b>557</b>

Müügivalmis finantsvara sisaldab AS-i Silvano Fashion Group tütarettevõtte SP ZAO Milavitsa poolt tehtud investeeringuid. Investeeringud on kajastatud soetusmaksumuses, kuna investeeringuobjektide aktsiad ei ole kaubeldavad aktiivsel turul ning nende õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärsetl mõõta.

## Lisa 21. Varud

Tuhandetes eurodes

	31.12.2008	31.12.2007
Tooraine ja materjal	5 592	5 701
Lõpetamata toodang	1 859	2 466
Valmistoodang	17 267	10 817
Müügiks ostetud kaubad	2 835	2 203
Muud varud	211	385
<b>Kokku</b>	<b>27 764</b>	<b>21 572</b>

Varud kajastatakse soetusmaksumuses, millest on maha arvatud allahindlused. Seisuga 31.12.2008 oli aeglaselt liikuvat toorainet ja materjali alla hinnatud nende neto realiseerimisväärtusele summas 625 000 eurot (2007: 225 000 eurot) ja aeglaselt liikuvat valmistoodangut summas 1 054 000 eurot (2007: 376 000 eurot). Neto realiseerimisväärtuses kajastatud varusid kanti maha summas 181 000 eurot. Kontsern ei ole kajastanud varusid nende õiglasest väärtusest miinus hinnangulised müügikulud seisuga 31.12.2008, kuna varude soetusmaksumus oli madalam nende neto realiseerimisväärtusest (2007: 0 eurot).

Tagatistena panditud varade kohta on informatsioon toodud lisa 29.

Seisuga 31.12.2008 hoidis AS-i Silvano Fashion Group tütarettevõtte PTA Grupp AS enda käes vastutaval hoiul kolmandate osapoolte varusid (komisjonikaubad) summas 28 620 eurot (2007: 17 000 eurot).

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri...

KPMG, Tallinn

*Tuhandetes eurodes*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Maksunõuded</b>		
Käibemaks	2 619	1 408
Üksikisiku tulumaks	12	0
Sotsiaalmaks	30	0
Ettevõtte tulumaks	1 245	153
Muud maksud	61	3
<b>Kokku</b>	<b>3 967</b>	<b>1 564</b>
<b>Masukohustused</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Sotsiaalmaks	316	277
Käibemaks	423	816
Üksikisiku tulumaks	182	170
Muud maksud	239	238
<b>Kokku</b>	<b>1 160</b>	<b>1 501</b>

**Lisa 23. Nõuded ostjate vastu**

*Tuhandetes eurodes*

	31.12.2008	31.12.2007
Nõuded ostjate vastu	11 001	10 447
Nõuete väärtuse vähenemine (lisa 34)	-263	-315
<b>Kokku</b>	<b>10 738</b>	<b>10 132</b>

Kontserni avatus krediidi ja valuutariskidele ning sellega seotud ostjate vastu esitatud nõuete väärtuse vähenemise kohta on informatsioon toodud lisa 34.

**Lisa 24. Muud nõuded**

*Tuhandetes eurodes*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Muud lühiajalised nõuded</b>		
Teenustõõde arvestuslik nõue tellijaile	34	22
Laenu aktsionäridele	0	60
Laenu kolmandatele isikutele	128	315
Nõuded töötajatele	130	109
Käibemaks maksmata arvetelt	901	1 070
Tulevaste perioodide ettemakstud kulud	603	67
Kinnipeetud garantiid	753	46
Mitmesugused nõuded	701	210
<b>Kokku</b>	<b>3 250</b>	<b>1 899</b>
<b>Muud pikaajalised nõuded</b>		
Laenu aktsionäridele	1 008	0
Laenu ettevõtetele	0	1
Mitmesugused pikaajalised nõuded	109	37
<b>Kokku</b>	<b>1 117</b>	<b>38</b>

Aktsionäridele antud laenu intressmäär on 15% aastas, tagasimaksmistähtaeg 31. detsember 2012.

Kontserni avatus krediidi- ja valuutariskidele ning sellega seotud muude nõuete väärtuse vähenemine on avalikustatud lisa 34.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev. *13.01.2009*

Signature/allkiri. *[Signature]*

KPMG, Tallinn

**Lisa 25. Ettemaksed***Tuhandetes eurodes*

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Muud lühiajalised nõuded ja ettemaksed</b>	<b>3 145</b>	<b>3 303</b>
Ettemaksed tarnijatele	3 145	3 303
<b>Kokku</b>	<b>3 145</b>	<b>3 303</b>

**Lisa 26. Raha ja pangakontod***Tuhandetes eurodes*

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Sularaha kassas	117	90
Kroonides arveldatavad pangakontod	46	33
Välisvaluutas arveldatavad pangakontod	2 466	4 829
Raha teel	527	321
Lühiajalised deposiidid	2 093	6 246
<b>Kokku</b>	<b>5 249</b>	<b>11 519</b>

*Raha ja pangakontode jaotus erinevate valuutade vahel**Tuhandetes eurodes*

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
EUR (euro)	2 921	8 427
BYR (Valgevene rubla)	842	1 184
RUR (Vene rubla)	971	1 104
LVL (Läti lant)	220	54
LTL (Leetu lant)	122	72
EEK (Eesti kroon)	70	58
Muud	103	620
	<b>5 249</b>	<b>11 519</b>

2008. aasta lõpu seisuga oli raha lühiajalistes 3-, 6- ja 12-kuulise tähtajaga deposiitides summas 2 093 222 eurot. Intressimäär 3-kuulisel deposiidil oli 10,0%, 6- ja 12-kuulistel deposiitidel 10,5%. Deposiite võib katkestada vähema kui kolmekuulise etteteatamisega. Kontsern võib 12-kuuliste deposiitide arvelt raha välja võtta ilma etteteatamiseta, kui deposiidi jääk ei alane eurodes arveldatavate deposiitide puhul alla 100 000 euro ja Valgevene rublades arveldatavate deposiitide puhul alla 3 500 euro. Kontsern kavatseb kasutada deposiitide enneaegset katkestamisklauslit, kui see äritegevuse likviidsuse tagamiseks vajalikuks osutub.

Kontserni avatus intressimäärade kõikumiste riskile ning sellega seotud tundlikkuseanalüüsid finantsvara- ja kohustuste kohta on avalikustatud lisa 34.

**Lisa 27. Omakapital****Aktiakapital**

Seisuga 31.12.2008 oli AS-i Silvano Fashion Group aktiakapital 400 000 000 Eesti krooni (25 565 000 eurot), mis jaguneb 40 000 000 aktsiaks nimiväärtusega 10 Eesti krooni (0,64 eurot) aktsia kohta.

AS-i Silvano Fashion Group miinimumkapital on 250 000 000 Eesti krooni (15 977 912 eurot) ja maksimumkapital 1 000 000 000 Eesti krooni (63 911 649 eurot). Aktsiate maksimumarv on 100 000 000.

Kõigi aktsiate eest on tasutud.

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Aktiakapital, tuhandetes eurodes	25 565	25 565
Aktsiate arv kokku	40 000 000	40 000 000
Aktsia nimiväärtus, eurodes	0,64	0,64

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 31.12.2008

Signature/allkiri...

KPMG, Tallinn

**AS Silvano Fashion Group****Majandusaasta aruanne 2008**

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

Lihtaktsia annab aktsionärile õiguse osaleda kasumi jaotamisel proportsionaalselt vastavalt aktsiate arvule. Otsuse dividendideks väljamakstava summa kohta võtab vastu üldkoosolek kinnitatud raamatupidamise aastaaruande alusel.

Muudatused aktsiakapitalis 2008. aastal

Kuupäev	Aktsiate arv kokku	Aktsiakapital nimiväärtuses	Ülekurss
Tuhandetes eurodes			
31.12.2007	40 000 000	25 565	14 271
31.12.2008	40 000 000	25 565	14 271

**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 suuruselt. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks, samuti aktsiakapitali suurendamiseks fondiemissiooni teel. Reservkapitali arvelt ei tohi teha väljamakseid aktsionärile.

Seisuga 31.12.2008 oli kohustuslik reservkapital moodustatud summas 67 000 eurot (31.12.2007: 67 000 eurot).

**Valuutakursi muutuste reserv**

Valuutakurside ümberhindluse reservis kajastatakse kursivahesid, mis tekivad Kontserni arvestusvaluutat erinevat arvestusvaluutat kasutatavate välismaiste äriühingute finantsaruannete ümberhindamisel Kontserni esitusvaluutasse.

Valuutakursi muutuste reserv seisuga 31.12.2008 moodustas 3 713 000 eurot (31.12.2007: 4 890 000 eurot).

**Oma aktsiad**

6. oktoobril 2008.a. volitas SFG aktsionäride erakorraline üldkoosolek AS-i Silvano Fashion Group ostma tagasi oma aktsiaid järgmistel tingimustel: SFG-l on õigus oma aktsiaid tagasi osta ühe aasta jooksul alates aktsionäride üldkoosoleku vastava otsuse langetamisest, SFG poolt tagasiostetavate oma aktsiate nimiväärtuste summa ei tohi ületada 10% SFG kogu aktsiakapitalist, ühe aktsia tagasiostuhind ei tohi ületada 3,50 eurot (kolm eurot ja viiskümmend senti), SFG poolt oma aktsiate eest tasutav kogusumma ei tohi ületada 3 000 000 eurot (kolm miljonit eurot) ning oma aktsiate eest tasutakse varadega, mis ületavad aktsiakapitali, kohustuslikku reservkapitali ja ülekurssi.

Käesolevaks ajaks on tagasi ostetud 393 000 aktsiat keskmise hinnaga 1,15 eurot aktsia kohta, kogumaksumusega 450 106 eurot.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn



**Lisa 28. Puhaskasum aktsia kohta**

Arvutustes puhaskasumi leidmiseks aktsia kohta seisuga 31.12.2008 lähtutakse lihtaktsionäridele jaotatavast puhaskahjumist ja lihtaktsiate kaalutud keskmisest arvust.

<i>Tuhandetes aktsiates</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Lihtaktsiaid emiteeritud seisuga 01.01.	40 000	37 947
Omandatud oma aktsiate mõju	-85	0
2007.a. juulis emiteeritud aktsiate mõju	0	906
<b>Kaalutud keskmine lihtaktsiate arv</b>	<b>39 915</b>	<b>38 853</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Kaalutud keskmine lihtaktsiate arv	39 915 082	38 852 681
Emattevõtte omanikele kuuluv osa puhaskasumist/(-kahjumist), tuhandetes eurodes	-7 603	11 946
<b>Tava puhaskasum aktsia kohta, eurodes</b>	<b>-0,19</b>	<b>0,31</b>
<b>Lahustatud puhaskasum aktsia kohta, eurodes</b>	<b>-0,19</b>	<b>0,31</b>

Lahustatud puhaskasum aktsia kohta ei erine tavalisest puhaskasumist aktsia kohta, kuna AS-il Silvano Fashion Group puuduvad finantsinstrumendid, mis võimaldavad lahustada tavalist puhaskasumit aktsia kohta.

**Lisa 29. Lühi- ja pikaajalised võlakohustused**

Antud lisas on toodud informatsioon Kontserni intressikandvate võlakohustuste lepingutingimuste kohta. Kõik võlakohustused on kajastatud korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil. Lisainformatsioon Kontserni intressi-, valuuta- ja likviidsusriskide avatuse kohta on toodud lisas 34.

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Pikaajalised võlakohustused</b>		
Laenukohustused	709	0
Kapitalirendi kohustused	454	260
	<b>1 163</b>	<b>260</b>
<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Lühiajalised võlakohustused</b>		
Laenukohustuste lühiajaline osa	7 126	1 239
Kapitalirendi kohustuste lühiajaline osa	304	345
	<b>7 430</b>	<b>1 584</b>

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... *B. Oh. P. A. S.*

Signature/allkiri... *[Handwritten Signature]*

KPMG, Tallinn

Tuhandetes eurodes	Valuuta	Nominaalne intressimäär 6M EURIBOR	Laenu tähtaeg	31.12.2008		31.12.2007	
				Kogu- summa	Jääk	Kogu- summa	Jääk
Tagatisega pangalaen	EUR	+1,10%	2011	1 207	1 207	0	0
Arvelduskrediit	EUR	6,00%	2009	857	857	0	0
Tagatisega pangalaen	BYR	17,00%	2010	147	147	0	0
Tagatisega pangalaen	BYR	25,00%	2009	520	520	0	0
Tagatisega pangalaen	BYR	17,00-24,56%	2009	488	488	0	0
Tagatisega pangalaen	BYR	13,00%	2009	650	650	0	0
		6M					
Tagatisega pangalaen	EUR	LIBOR+7,63%	2009	1 400	1 400	0	0
Tagatisega pangalaen	BYR	BYRIBOR*+9%	2009	16	16	0	0
Tagatisega pangalaen	BYR	21%	2009	156	156	0	0
		3M					
Arvelduskrediit	EUR	EURIBOR+1,65%	2009	2 336	2 336	0	0
Tagatisega pangalaen	EEK	6,50%	2008	0	0	660	660
Tagatisega pangalaen	EEK	6,50%	2008	0	0	320	320
		6M EURIBOR					
Tagatisega pangalaen	EUR	+2,5%	2008	0	0	155	155
Tagatisega pangalaen	LTL	7,94-8,67%	2009	58	58	58	58
Tagatiseta krediidiliin	BYR	13,00%	2008	0	0	46	46
		6M EURIBOR +					
Kapitalirendi kohustus	EEK	2,5%	2011	28	25	39	35
Kapitalirendi kohustus	EUR	10,50%	2009	29	28	87	78
Kapitalirendi kohustus	EUR	12,50%	2010	38	28	59	43
Kapitalirendi kohustus	EUR	12,50%	2008	0	0	56	45
Kapitalirendi kohustus	EUR	12,50%	2008	0	0	39	36
Kapitalirendi kohustus	EUR	10,50%	2009	53	51	174	156
Kapitalirendi kohustus	EUR	10,50%	2010	107	84	186	143
Kapitalirendi kohustus	EUR	14,00%	2010	46	40	78	69
Kapitalirendi kohustus	EUR	11,00%	2013	133	96	0	0
Kapitalirendi kohustus	EUR	11,00%	2013	519	373	0	0
Kapitalirendi kohustus	EUR	5,62%	2013	26	23	0	0
Kapitalirendi kohustus	UAH	21 %	2010	6	4	0	0
Kapitalirendi kohustus	EEK	8,00-9,00%	2011	6	6	0	0
<b>Kokku intressikandvad kohustused</b>				<b>8 826</b>	<b>8 593</b>	<b>1 957</b>	<b>1 844</b>

\* BYRIBOR – Valgevene Keskpanka poolt kehtestatud kurss

Juhtkond on seisukohal, et seisuga 31.12.2008 kajastatud ujuva intressimääraga lühiajalised laenukohustused on võetud turutingimustel ja turuintressiga. Järelikult, kuna laen on võetud ujuva intressimäär tingimustel ja intressimäär sõltub Kontserni tegevusriskist, ei erine laenu õiglase väärtus oluliselt laenu bilansilisest väärtusest.

Aruandeperioodi jooksul sai Kontsern laene summas 8 070 000 eurot (2007: 1 338 000 eurot) ja tasus aruandeperioodil laenumakseid 1 349 000 eurot (2007: 1 619 000 eurot).

#### Laenu tagatised

AS-i Silvano Fashion Group tütarettevõtte PTA Grupp AS on taganud arvelduskrediidi ning lühi- ja pikaajalised võlakohustused vallasvarale seatud kommertsandiga summas 1 853 000 eurot. Kommertsand on seatud Danske Bank Eesti filiaali (Sampo pank) kasuks. Laenud ja arvelduskrediit Danske Bank Eesti filiaalil on tagatud AS-i Silvano Fashion Group poolt (AS-i PTA Grupp 100%-line aktsionär) vastavalt käenduslepingule. Swedbanki Leedu tütarettevõtte AB Swedbankas poolt väljastatud laen on tagatud kommertsandiga summas 174 000 eurot. Valgevene pankade Priorbank OAO, ZAO AKB Belrosbank ja ZAO Minsk Transit bank poolt väljastatud laenud ja arvelduskrediit on tagatud põhivaraga summas 682 000 eurot, vallasvaraga summas 4 400 000 eurot ja pangadeposiidiga summas 800 000 eurot. Läti panga AS Unicredit Bank poolt antud krediidiliin on tagatud vallasvaraga summas 3 750 000 eurot ja AS-i Silvano Fashion Group garantiiga.

Initialed for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks  
Date/kuupäev... 23.12.2008  
Signature/allkiri...  
KPMG, Tallinn

**AS Silvano Fashion Group****Majandusaasta aruanne 2008**

Seisuga 31.12.2008 oli AS Silvano Fashion Group pangagarantiidega taganud kaupluste rendimakseid summas 136 440 eurot (2007: 136 440 eurot) ning Maksu- ja Tolliametile impordimaksete tasumisi summas 63 912 eurot (2007: 63 912 eurot). Bilansipäeva seisuga ei ole Kontsern taganud võlgnevusi tarnijatele.

**Kapitalirent****Kontsern kui rentnik**

<i>Tuhandetes eurodes</i>			Immateriaalne	Masinad ja	Kokku
			vara	seadmed	
Soetusmaksumus	31.12.2007		69	1 281	1 350
Akumuleerunud kulum	31.12.2007		-4	-369	-373
<b>Jääkväärtus</b>	<b>31.12.2007</b>		<b>65</b>	<b>912</b>	<b>977</b>
Soetusmaksumus	31.12.2008		69	1 042	1 111
Akumuleerunud kulum	31.12.2008		-22	-294	-316
<b>Jääkväärtus</b>	<b>31.12.2008</b>		<b>47</b>	<b>748</b>	<b>795</b>

**Tulevaste rendimaksete miinimumsummad**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	Tulevased		Miinimum-	Tulevased		Miinimum-
	miinimum-	Intress	rendimaksete	miinimum-	Intress	rendimaksete
	rendimaksed	2008	nüüdis-	rendimaksed	2007	nüüdis-
	2008	2008	väärtus	2007	2007	väärtus
			2008			2007
Tähtajaga kuni 1 aasta	407	103	304	413	68	345
Tähtajaga 1 kuni 5 aastat	584	130	454	305	45	260
	<b>991</b>	<b>233</b>	<b>758</b>	<b>718</b>	<b>113</b>	<b>605</b>

**Kasutusrent****Kontsern kui rentnik**

2008. aastal tasuti kasutusrendimakseid kaupluste ruumide, büroo- ja tootmishoonete ning masinate ja seadmete eest kokku 1 936 000 eurot (2007: 1 103 000 eurot).

Mittekatkestatava kasutusrendi tulevaste perioodide rendimaksete miinimumsumma on leitud rendilepingute mittekatkestatavate perioodide rendimaksete baasil. Kaupluste rendilepingud Eestis, Lätis ja Valgevenes ei ole valdavalt pikaajaliselt siduvad, enamus rendilepinguid võib katkestada kahe- kuni kümnekuuse etteatamisega. PTA Grupp AS-i kontoriruumide ja tootmishoone rendilepingu saab katkestada üheaastase etteatamisjärgiga.

*Tuhandetes eurodes*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Rendilepingute miinimumsummad:</b>		
Tähtajaga kuni 1 aasta	236	249
Tähtajaga 1 kuni 5 aastat	427	382
Tähtajaga üle 5 aasta	38	26
<b>Kokku</b>	<b>701</b>	<b>657</b>

**Kasutusrent****Kontsern kui rendileandja**

Kontsernil kui rendileandjal ei ole sõlmitud katkestamatuid kasutusrendi lepinguid.

Kontsern on kasutusrendi tingimustel rendile andnud ruumid ja tootmiseseadmed. 2008. aastal saadi kasutusrendi tulu 387 000 eurot (2007: 63 000 eurot).

2008. aastal rentis AS Silvano Fashion Group välja ruume Minskis (Valgevene) ja Moskvast (Venemaa) kokku 2 151 m<sup>2</sup> ja tootmiseseadmeid 13 ettevõttele (2007: kokku 755 m<sup>2</sup> ja 12 ettevõttele). Kõik ruumide rendilepingud on katkestatavad.

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 23.12.2008

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

**Lisa 30. Võlad tarnijatele ja seotud osapooltele**

Tuhandetes eurodes

	31.12.2008	31.12.2007
Võlad tarnijatele	8 896	6 849
Võlad seotud osapooltele	1 838	1 005
<b>Kokku</b>	<b>10 734</b>	<b>7 854</b>

Kontserni avatus valuuta- ja likviidsusriskidele seoses võlgadega tarnijatele ja seotud osapooltele on toodud lisas 34.

**Lisa 31. Muud lühiajalised võlad**

Tuhandetes eurodes

	31.12.2008	31.12.2007
Ostjate ettemaksud toodete ja kaupade eest	360	152
Võlad töövõtjatele*	960	861
Muud viitvõlad	13	1
Muud võlad	430	123
<b>Kokku</b>	<b>1 763</b>	<b>1 137</b>

\*Võlad töövõtjatele sisaldavad muuhulgas 2008.a. detsembrikuu töötasudelt arvestatud ja deklareeritud sotsiaalkindlustusmaksed, kogumispensioni maksed ning üksikisikutulumaksu.

Kontserni avatus valuuta- ja likviidsusriskidele seoses muude lühiajaliste võlgadega on toodud lisas 34.

**Lisa 32. Eraldised**

Tuhandetes eurodes	Preemiade eraldis	Puhkuse- tasude eraldis	Personali- kulude eraldis	Muud eraldised	Eraldised kokku
<b>Lühiajalised eraldised</b>					
Seisuga 31.12.2007	975	418	1	42	1 436
Eraldatud 2008.a.	1 439	1 434	1	2 768	5 642
Kasutatud 2008.a.	-1 267	-1 270	-1	0	-2 538
Tühistatud 2008.a.	-70	-2	0	-11	-83
Valuutakursi muutuste mõju	29	9	0	31	69
<b>Seisuga 31.12.2008</b>	<b>1 106</b>	<b>589</b>	<b>1</b>	<b>2 830</b>	<b>4 526</b>
<b>Pikaajalised eraldised</b>					
Seisuga 31.12.2007	0	0	9	0	9
Seisuga 31.12.2008	0	0	8	0	8

Kontsern on sõlminud lepingu kõigi SFG omandis olevate Splendo Polska Sp. z o.o. aktsiate müümiseks (mis moodustavad kokku 90% Splendo Polska Sp. z o.o. aktsiakapitalist). Muude eraldiste all on kajastatud eraldis Splendo Polska Sp. z o.o. ettevõttesse algselt tehtud ja osaluse müügiga mittekaetavate investeringute ja finantseeringute mahakandmisteks summas 1 163 000 eurot. Splendo Polska Sp. z.o.o. 2008.a. 12 kuu puhaskahjumiks kujunes 864 638 eurot.

2008. aastal hindas Kontsern ümber ka Venemaal PTA ja Oblicie jaemüügiga tegelevate kaupluste tegevused. Seoses eeldatava majanduslanguse jätkumisega ning toetudes kaupluste senistele äritulemustele otsustas juhtkond, et 2009. aasta esimesel poolel suletakse kõik PTA ning mõned Oblicie kauplused Venemaal. Samuti otsustas juhtkond Oblicie kaubamärgi all tegutsenud kauplused ümber muuta Milavitsa kaubamärki kandvateks kauplusteks, et suurendada Milavitsa tootemargi mõju naistepesu jaemüügi terviktulemustele Venemaal. PTA jätkab jaemüüki Eestis, Lätis, Leedus ja Ukrainas. Seisuga 31.12.2008 on eraldiste all kajastatud ka restruktureerimiskulud summas 1 605 000 eurot.

Lühi- ja pikaajaliste personalikulude eraldise all on kajastatud tütarettevõtte AS Klementi endisele töötajale kohtuotsuse alusel välja mõistetud igakuine hüvitis töövõime kaotuse eest, mille lühiajaline osa on 1 000 eurot (31.12.2007: 1 000 eurot) ja mille pikaajaline osa on bilansis kajastatud diskonteeritud nüüdsväärtuse summas 8 000 eurot (31.12.200: 9 000 eurot). Diskontomäär on 5%, kohustuse järelejäänud tähtaeg 16 aastat. Kuni 2004. aasta lõpuni oli diskontomäär 10%, kohustuse järelejäänud tähtajaks loeti 10 aastat.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev. 22.04.2009

Signature/alkiri

KPMG, Tallinn

AS-i Silvano Fashion Group konsolideeritud aastaaruande koostamisel on osapooled loetud seotuks, kui ühel pooltel on teise üle kontroll või oluline mõju teise poole finants- või juhtimisotsustele. Käesoleva aruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks

- a) Alta Capital Partners S.C.A., SICAR, SIA Alta Capital Partners ja kontrolli või olulist mõju omavad eraisikutest omanikud;
- b) Alta Capital Partners S.C.A., SICAR, SIA Alta Capital Partners kontrolli all olevad ettevõtted;
- c) kontrolli ja olulist mõju omavate omanike juhtorganite (juhatus ja nõukogu) liikmed;
- d) Kontserni juhatuse ja nõukogu liikmed;
- e) eespool loetletud isikute lähedased pereliikmed ja nende poolt kontrollitavad või nende olulise mõju all olevad ettevõtted;
- f) sidusettevõtted.

*Tuhandetes eurodes*

	2008	2007
<b>Kaupade ja teenuste ost</b>		
Juhatuse ja nõukogu liikmetega seotud ettevõtted	12 114	12 499
<b>Kaupade ja teenuste ost kokku</b>	<b>12 114</b>	<b>12 499</b>

*Tuhandetes eurodes*

	2008	2007
<b>Omanikelt saadud laenud</b>		
Saldo perioodi algul	0	514
Saadud laenud	0	0
Laenude tagasimaksud	0	-514
<b>Saldo perioodi lõpul</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aruandeperioodil arvestatud intressikulu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Tuhandetes eurodes*

	2008	2007
<b>Omanikele antud laenud</b>		
Saldo perioodi algul	40	0
Antud laenud	2 850	2 909
Laenude tagasimaksud	-1 910	-2 869
<b>Saldo perioodi lõpul</b>	<b>980</b>	<b>40</b>
<b>Aruandeperioodil arvestatud intressitul</b>	<b>28</b>	<b>20</b>

*Tuhandetes eurodes*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Saldod seotud osapooltega</b>		
Juhatuse ja nõukogu liikmetega seotud ettevõtted	1 828	982
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>1 828</b>	<b>982</b>

*Tuhandetes eurodes*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Saldod seotud osapooltega</b>		
Intressinõuded seotud osapooltele (lisa 24)	28	20
<b>Nõuded kokku</b>	<b>28</b>	<b>20</b>

*Tuhandetes eurodes*

	2008	2007
<b>Juhatuse liikmetele makstud kompensatsioonid</b>		
Töötasud ja kompensatsioonid	324	229
<b>Kokku</b>	<b>324</b>	<b>229</b>

Juhatuse liikmete tagasikutsumisel on juhatuse liikmele ette nähtud hüvitis tema 6 kuu töötasu ulatuses. 2007. ja 2008. aastal nõukogu liikmetele töö eest Kontserni nõukogus töötasu ei makstud.

Juhtkonna hinnangul ei erine hinnad tehingutes seotud osapooltega oluliselt turuhindadest.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 28.04.2009

Signature/allkiri... 

KPMG, Tallinn



**Lisa 34. Finantsinstrumendid**

31.12.2008 Varad	Lisa	Müügivalmis finantsvara	Laenu ja nõuded	Kokku
<i>(Tuhandetes eurodes)</i>				
Omakapitaliinvesteeringud	20	557	0	557
Nõuded ostjate vastu ja mitmesugused nõuded	23, 24	0	12 848	12 848
<b>Kokku</b>		<b>557</b>	<b>12 848</b>	<b>13 405</b>

31.12.2008 Kohustused	Lisa	Kohustused korrigeeritud soetusmaksumuses	Kokku
<i>(Tuhandetes eurodes)</i>			
Võlad tarnijatele ja muud võlad	30,31		12 208
Muud võlakohustused	29		758
Pangalaenu	29		7 835
<b>Kokku</b>			<b>20 801</b>

**Krediidirisk**

Maksimaalseks krediidiriskile avatud summaks on finantsvarade bilansiline maksumus. Bilansipäeva seisuga olid maksimaalsed krediidiriskile avatud summad järgmised:

*Tuhandetes eurodes*

	31.12.2008	31.12.2007
Müügivalmis finantsvarad (lisa 20)	557	542
Laenu, nõuded (lisad 23-24)	12 848	10 886
Raha ja pangakontod (lisa 26)	5 249	11 519
	<b>18 654</b>	<b>22 947</b>

Ostjatelt laekumata arvete maksimaalsed krediidiriskile avatud summad geograafiliste piirkondade lõikes:

*Tuhandetes eurodes*

	31.12.2008	31.12.2007
Sisemaine turg (Eesti)	1 873	285
Euroopa Liidu riigid	1 929	2 439
Ida-Euroopa riigid	8 839	6 743
Muud piirkonnad	207	1 419
	<b>12 848</b>	<b>10 886</b>

Bilansipäeva seisuga olid ostjatelt laekumata nõuete maksetähtaegade ajastus järgmine:

*Tuhandetes eurodes*

	Bruto 2008	Allahindlus	Bruto 2007	Allahindlus
Maksetähtaeg saabumata	9 422	0	9 963	0
Maksetähtaeg ületatud 0-30 päeva	2 473	-3	580	0
Maksetähtaeg ületatud 31-90 päeva	664	-65	203	0
Maksetähtaeg ületatud 91-180 päeva	378	-21	179	-39
Maksetähtaeg ületatud enam kui 180 päeva	174	-174	276	-276
	<b>13 111</b>	<b>-263</b>	<b>11 201</b>	<b>-315</b>

Aasta jooksul toimunud muutused ostjatelt laekumata arvete allahindluses olid järgmised:

	2008	2007
<b>Ostjatelt laekumata arvete allahindlus aruandeperioodi algul</b>	<b>-315</b>	<b>-162</b>
Allahindlus aruandeperioodil	64	-168
Allahindlus mahakantud arvetest	-12	15
<b>Ostjatelt laekumata arvete allahindlus aruandeperioodi lõpul</b>	<b>-263</b>	<b>-315</b>

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.01.2009

Signature/allkiri... 

KPMG, Tallinn

**AS Silvano Fashion Group**
**Majandusaasta aruanne 2008**

Nõuete allahindlused kajastatakse turustuskuludes. 2008. aastal laekus varem allahinnatud nõudeid summas 47 000 eurot (2007: 19 000 eurot).

**Likviidsusrisk**

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

<i>Tuhandetes eurodes</i> <b>Seisuga 31.12.2008</b>	<b>Bilansiline väärtus</b>	<b>Lepingujärgsed rahavood</b>	<b>6 kuud või vähem</b>	<b>6-12 kuud</b>	<b>1-2 aastat</b>	<b>2-5 aastat</b>
<b>Finantskohustused</b>						
Tagatisega pangalaenu	4 642	4 720	1 977	1 854	889	0
Kapitalirendikohustused	758	991	242	164	235	350
Võlad tarnijatele ja muud võlad	12 208	12 208	12 025	183	0	0
Arvelduskrediit	3 193	3 193	3 193	0	0	0

<i>Tuhandetes eurodes</i> <b>Seisuga 31.12.2007</b>	<b>Bilansiline väärtus</b>	<b>Lepingujärgsed rahavood</b>	<b>6 kuud või vähem</b>	<b>6-12 kuud</b>	<b>1-2 aastat</b>	<b>2-5 aastat</b>
<b>Finantskohustused</b>						
Tagatisega pangalaenu	533	548	484	64	0	0
Kapitalirendikohustused	605	718	213	200	259	46
Tagatiseta krediidiin	46	46	46	0	0	0
Võlad tarnijatele ja muud võlad	8 861	8 861	8 861	0	0	0
Arvelduskrediit	660	660	660	0	0	0

**Valuutarisk**

Kontserni avatus valuutariskile arvestuslike summade alusel oli järgmine:

**31.12.2008**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>EUR</b>	<b>BYR</b>	<b>RUR</b>	<b>LVL</b>	<b>EEK</b>	<b>Muu</b>
Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded	3 236	1 211	6 343	1 906	36	116
Tagatisega pangalaenu	-5 800	-1 977	0	0	0	-58
Kapitalirendikohustused	-723	0	0	0	-31	-4
Võlad tarnijatele ja muud võlad	-5 273	-2 093	-2 378	-1 388	-368	-708
<b>Bilansiline valuutarisk (bruto)</b>	<b>-8 560</b>	<b>-2 859</b>	<b>3 965</b>	<b>518</b>	<b>-363</b>	<b>-654</b>

**31.12.2007**

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<b>EUR</b>	<b>BYR</b>	<b>RUR</b>	<b>LVL</b>	<b>EEK</b>	<b>Muu</b>
Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded	2 081	1 152	5 210	2 155	63	225
Tagatisega pangalaenu	-155	0	0	0	-980	-58
Kapitalirendikohustused	-570	0	0	0	-35	0
Võlad tarnijatele ja muud võlad	-3 597	-933	-1 251	-1 248	-832	-1 000
<b>Bilansiline valuutarisk (bruto)</b>	<b>-2 241</b>	<b>219</b>	<b>3 959</b>	<b>907</b>	<b>-1 784</b>	<b>-833</b>

**Olulisemad valuutavahetuskursid aruandeaastal:**

<i>Eurodes</i>	<b>Keskmine kurss</b>		<b>Bilansipäeva spot-kurss</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
EEK	0,0639	0,0639	0,0639	0,0639
LVL	1,4229	1,4229	1,4229	1,4229
LTL	0,2896	0,2896	0,2896	0,2896
BYR	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003
RUR	0,0274	0,0285	0,0241	0,0278
PLN	0,2844	0,2643	0,2397	0,2792

**Tundlikkuse analüüs**

Kui euro oleks 31. detsembril antud valuutade suhtes tugevnenud 10%, oleks omakapital ja kasum või kahjum suurenenud (vähenenud) alljärgnevalt. Analüüsi eelduseks on, et kõik teised muutujad, eriti intressimäärad, oleksid jäänud samaks. Samadel alustel on viidud läbi test 2007. aasta kohta

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.12.2008

Signature/allkiri... [Signature]

KPMG, Tallinn

Mõju tuhandetes eurodes

Kasum või kahjum

31.12.2008

BYR

286

RUR

-397

**-111**

31.12.2007

BYR

-22

RUR

-396

**-418****Intressimäära risk**

Bilansipäeva seisuga olid Kontserni intressi kandvate finantsinstrumentide intressiprofiilid järgmised:

Tuhandetes eurodes

2008

2007

**Kindla intressimääraga instrumendid**

Finantsvarad

1 136

0

Finantskohustused

-3 121-1 654**-1 985****-1 654****Muutuva intressimääraga instrumendid**

Finantskohustused

-5 472-190**-5 472****-190****Netopositsioon****-7 457****-1 844****Muutuva ja kindla intressimääraga instrumentide rahavoo tundlikkuse analüüs**

Kasum või kahjum

Mõju tuhandetes eurodes

Tõus 100 bp

Langus 100 bp

31.12.2008

Muutuva intressimääraga instrumendid

-41

41

Kindla intressimääraga instrumendid

-2020

Rahavoo tundlikkus (neto)

**-61****61**

31.12.2007

Muutuva intressimääraga instrumendid

-11

Rahavoo tundlikkus (neto)

**-1****1****Õiglased väärtused**

Finantsvarade ja -kohustuste õiglased väärtused ja bilansis kajastatud jääkmaksumused on järgmised:

Tuhandetes eurodes	Jääkmaksumus	Õiglane väärtus	Jääkmaksumus	Õiglane väärtus
	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
Müügivalmis finantsvarad	557	557	542	542
Laenu ja nõuded	12 848	12 848	10 886	10 886
Raha ja pangakontod	5 249	5 249	11 519	11 519
Tagatisega pangalaenu	-4 642	-4 655	-533	-533
Kapitalirendikohustused	-758	-826	-605	-605
Tagatiseta krediidiin	0	0	-46	-46
Võlad tarnijatele ja muud võlad	-12 208	-12 208	-8 861	-8 861
Arvelduskrediit	-3 193	-3 193	-660	-660
	<b>-2 147</b>	<b>-2 228</b>	<b>12 242</b>	<b>12 242</b>

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/alkiri... [Signature]

KPMG, Tallinn

*Tingimuslik dividendide tulumaksu kohustus*

Kontserni jaotamata kasum seisuga 31.12.2008 moodustas 5 243 000 eurot (31.12.2007: 11 883 000 eurot). Emaettevõtte poolt netodividendina väljamakstud summa maksustatakse alates 01.01.2009 maksumääraga 21/79 (alates 01.01.2008 kehtis maksumäär 21/79). Maksimalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis võib kaasneda kogu konsolideeritud jaotamata kasumi väljamaksmisel dividendidena, on 1 393 000 eurot. Välismaal asuvatest tütarettevõtetest saadud dividendid vähendavad emaettevõtte tingimuslikku dividendide tulumaksu kohustust.

*Muud tingimuslikud kohustused*

Kontsernil lasub asukohamaade seadusandlusest tulenev kohustus parandada või asendada kvaliteedinõuetele mittevastavad tooted seaduses sätestatud perioodi jooksul peale kauba müümist. Lepingulisi lisagarantiisid Kontserni poolt ei anta. Kontserni juhtkonna hinnangul ei ole seadusjärgse garantiikohustuse täitmiseiga seotud kulutused olulised.

**Lisa 36. Bilansipäevajärgsed sündmused**

Kontsern on sõlminud lepingu kõigi SFG omandis olevate Splendo Polska Sp. z o.o. aktsiate müümiseks (mis moodustavad kokku 90% Splendo Polska Sp. z o.o. aktsiakapitalist). Splendo Polska Sp. z o.o. on Poolas registreeritud jaemüügiga tegelev tütarettevõtte, kes opereerib 6 jaemüügipunkti. Tehing loodetakse lõpule viia 2009. aasta esimesel poolel. Arvestades AS-i Silvano Fashion Group poolt Splendo Polska Sp. z o.o.-sse tehtud investeeringute kogumahtu, hinnati tehingust saadud kahjumi suuruseks 1 163 000 eurot. Hinnangulise kahjumi katmiseks oli seisuga 31.12.2008 loodud eraldis (vt. lisa 32).

2009. aasta märtsis pikendati Sampo Panga poolt PTA Grupp AS-ile antud arvelduskrediiti summas 319 558 eurot 2010. aasta aprillini ja laenu summas 639 116 eurot 2010. aasta märtsini.

2009. aasta aprillis pikendati Lauma Lingerie AS-i krediidiini Läti pangas Unicredit Bank 2009. aasta juulini, kusjuures kasutatava pangakrediidi limiiti alandati 2 500 000 eurolt 2 000 000 euroni.

2009. aasta jaanuaris viis Valgevene keskpank läbi kohaliku valuuta ühekordse 20%-lise devalveerimise valuutakorvi suhtes, mis on seotud euro, USA dollari ja Venemaa rublaga. Devalveerimise tulemusel vähenesid Kontserni Valgevenes asuvate ettevõtete eurodes kajastatud tootmiskulud ja muud kulud nagu ka Valgevene turul genereeritud müügitulu. Juhtkonna hinnangul kaalub madalamatest tootmiskuludest tulenev kasu Kontserni jaoks üles negatiivse mõju müügitulule. Samas võib seoses välisvaluuta netopositsiooniga kaasneda täiendav maksukulu Valgevenes.

**Lisa 37. Finantsinformatsioon Kontserni emaettevõtte kohta**

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

2007. aastal viidi lõpule Kontserni restruktureerimine ning PTA Grupp AS (sel hetkel Kontserni emaettevõtte) ja AS Silvano Fashion Group (sel hetkel tütarettevõtte) ühinesid. Ühinemine registreeriti 24.08.2007. Pärast ühinemist AS Silvano Fashion Group kui juriidiline isik likvideeriti ja PTA Grupp AS nimetati ümber AS-iks Silvano Fashion Group. AS-ist Silvano Fashion Group (endise nimega PTA Grupp AS) eraldati uus tütarettevõtte ning nimetati PTA Grupp AS-iks. Seoses sellega sisaldavad Emaettevõtte 2007. aasta konsolideerimata võrdlusandmed PTA Grupp AS-i konsolideerimata andmeid kuni restruktureerimiseni 24.08.2007 ja AS-i Silvano Fashion Group andmeid alates 24.08.2007. Seepärast ei ole Emaettevõtte 2007. ja 2008. aasta konsolideerimata kasumiaruanded ja rahavoogude aruanded otseselt võrreldavad.

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 23.04.2009

Signature/allkiri

KPMG, Tallinn

AS Silvano Fashion Group  
**Bilanss (konsolideerimata)**

Majandusaasta aruanne 2008

<i>Tuhandetes eurodes</i>	31.12.2008	31.12.2007
<b>VARAD</b>		
<b>Põhivara</b>		
Materiaalne põhivara	18	13
Immateriaalne põhivara	122	95
Tütarettevõtete aktsiad	23 912	24 269
Pikaajalised nõuded	10 838	0
<b>Põhivara kokku</b>	<b>34 890</b>	<b>24 377</b>
<b>Käibevara</b>		
Maksude ettemaksud	37	44
Nõuded ostjate vastu	185	12
Muud nõuded ja ettemaksud	1 178	9 781
Raha ja pangakontod	63	4 345
<b>Käibevara kokku</b>	<b>1 463</b>	<b>14 182</b>
<b>VARAD KOKKU</b>	<b>36 353</b>	<b>38 559</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>		
<b>Omakapital</b>		
Aktiivkapital nimiväärtuses	25 565	25 565
Ülekurs	14 271	14 271
Oma aktsiad	-450	0
Kohustuslik reservkapital	67	67
Jaotamata kahjum	-5 055	-1 675
Valuutakursi muutuste reserv	34	28
<b>Omakapital kokku</b>	<b>34 432</b>	<b>38 256</b>
<b>Pikaajalised kohustused</b>		
Pikaajalised võlakohustused	17	46
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>17</b>	<b>46</b>
<b>Lühiajalised kohustused</b>		
Võlakohustused	23	23
Võlad tarnijatele	1 654	72
Maksuvõlad	11	57
Muud lühiajalised kohustused	31	27
Lühiajalised eraldised	150	70
Viitvõlad	35	8
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>1 904</b>	<b>257</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>1 921</b>	<b>303</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU</b>	<b>36 353</b>	<b>38 559</b>

Initialed for identification purposes only  
 Allkirjastatud identifitseerimiseks  
 Date/kuupäev... 23.12.2008  
 Signature/allkiri...  
 KPMG, Tallinn



AS Silvano Fashion Group  
Kasumiaruanne (konsolideerimata)

Majandusaasta aruanne 2008

*Tuhandetes eurodes*

	2008	2007
<b>Äritulud</b>		
Müügitulu	0	6 619
Müüdüd toodangu kulu	0	-3 775
<b>Brutokasum</b>	<b>0</b>	<b>2 844</b>
Muud äritulud	235	169
Turustuskulud	0	-1 277
Üldhalduskulud	-1 375	-1 082
Muud ärikulud	-3 313	-86
<b>Ärikasum</b>	<b>-4 453</b>	<b>568</b>
Finantstulud	1 073	371
Finantskulud	0	-120
<b>Finantstulud ja -kulud kokku</b>	<b>1 073</b>	<b>251</b>
<b>Puhaskasum/ -kahjum</b>	<b>-3 380</b>	<b>819</b>

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 23.04.2009 .....

Signature/allkiri.....  .....

KPMG, Tallinn

AS Silvano Fashion Group  
Rahavoogude aruanne (konsolideerimata)

Majandusaasta aruanne 2008

Tuhandetes eurodes

	2008	2007
<b>Rahavood äritegevusest</b>		
Puhaskasum/ -kahjum	-3 380	819
Korrigeerimised:		
Põhivara kulum ja väärtuse langus	28	118
Mitterahalised tehingud ettevõtete ühinemisel / ühenduse lagunemisel	0	-562
Kasum põhivara müügist	0	-2
Finantstulud /-kulud kokku	-453	-8
Kahjum firmaväärtuse langusest (+) ja kasum negatiivsest firmaväärtusest (-)	2 149	0
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	242	-9 222
Varude muutus	0	1 449
Äritegevusega seotud kohustuste muutus	871	-830
Makstud intressid	0	-62
<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>	<b>-543</b>	<b>-8 300</b>
<b>Rahavood investeerimistegevusest</b>		
Materiaalse põhivara ja lõpetamata ehituse soetus	-9	-37
Immateriaalse põhivara soetus	-51	-186
Tütarettevõtete soetus	-1 061	2 298
Antud laenude tagasimaksed	3 405	0
Antud laenud	-5 997	0
Saadud intressid	33	70
Saadud dividendid	420	0
<b>Rahavood investeerimistegevusest kokku</b>	<b>-3 260</b>	<b>2 145</b>
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>		
Lihtaktsiate emiteerimine	0	10 279
Saadud laenud	0	568
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-29	-27
Oma aktsiate tagasiostmine	-450	0
Muude laenude tagasimaksed	0	-402
<b>Rahavood finantseerimistegevusest kokku</b>	<b>-479</b>	<b>10 418</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>-4 282</b>	<b>4 263</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b>	<b>4 345</b>	<b>82</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>	<b>63</b>	<b>4 345</b>

Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 27.04.2009

Signature/allkiri...

KPMG, Tallinn

AS Silvano Fashion Group  
**Omakapitali muutuste aruanne (konsolideerimata)**

Majandusaasta aruanne 2008

Tuhandetes eurodes

	Aksia- kapital	Ülekurss	Oma aktsiad	Valuuta- kursi muutuste reserv	Reserv- kapital	Jaotamata kasum/ kahjum	Kokku
<b>Saldo seisuga</b>							
<b>31.12.2006</b>	<b>24 252</b>	<b>5 305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>-2 401</b>	<b>27 223</b>
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline maksumus							-26 528
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline maksumus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil							28 263
<b>Korrigeeritud konsolideerimata omakapital seisuga</b>							
<b>31.12.2006</b>							28 958
Emiteeritud lihtaktsiad	1 313	8 966	0	0	0	0	10 279
Ühinenud ettevõtte jaotamata kasum/kahjum	0	0	0	0	0	-93	-93
Välismaiste ettevõtete mõju konsolideerimisel	0	0	0	28	0	0	28
2007.a. puhaskasum	0	0	0	0	0	819	819
<b>Saldo seisuga</b>							
<b>31.12.2007</b>	<b>25 565</b>	<b>14 271</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>67</b>	<b>-1 675</b>	<b>38 256</b>
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline maksumus							-24 269
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline maksumus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil							36 798
<b>Korrigeeritud konsolideerimata omakapital seisuga</b>							
<b>31.12.2007</b>							50 785
Oma aktsiate tagasiostmine	0	0	-450	0	0	0	-450
Välismaiste ettevõtete mõju konsolideerimisel	0	0	0	6	0	0	6
2008.a. puhaskahjum	0	0	0	0	0	-3 380	-3 380
<b>Saldo seisuga</b>							
<b>31.12.2008</b>	<b>25 565</b>	<b>14 271</b>	<b>-450</b>	<b>34</b>	<b>67</b>	<b>-5 055</b>	<b>34 432</b>
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline maksumus							-23 912
Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline maksumus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil							39 667
<b>Korrigeeritud konsolideerimata omakapital seisuga</b>							
<b>31.12.2008</b>							50 187

Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 23.01.2009 .....

Signature/allkiri.....  .....

KPMG, Tallinn

## JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2008. a. MAJANDUSAASTA ARUANDELE

Juhatus on koostanud 2008. aasta tegevusaruande ja raamatupidamise aastaaruande.

Nõukogu on juhatuse poolt koostatud majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandest, audiitori järeldusotsusest ja kasumi jaotamise ettepanekust, läbi vaadanud ja aktsionäride üldkoosolekule esitamiseks heaks kiitnud.

Dmitry Ditchkovsky	juhatuse esimees		23.04 2009
Sergei Kusonski	juhatuse liige		23.04 2009
Peeter Larin	juhatuse liige		23.04 2009
Dmitri Podolinski	juhatuse liige		23.04 2009
Baiba Gegere	juhatuse liige		23.04 2009
Indrek Rahumaa	nõukogu esimees		23.04 2009
Zinaida Valekha	nõukogu liige		23.04 2009
Priit Põldoja	nõukogu liige		23.04 2009
Pavel Daneyko	nõukogu liige		23.04 2009



**KPMG Baltics AS**  
Narva mnt 5  
Tallinn 10117  
Estonia

Telephone +372 6 268 700  
Fax +372 6 268 777  
Internet www.kpmg.ee

## SÕLTUMATU AUDITORI JÄRELDUSOTSUS

*AS Silvano Fashion Group aktsionäridele*

Oleme auditeerinud lehekülgedel 22 kuni 66 esitatud AS Silvano Fashion Group konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab konsolideeritud bilanssi seisuga 31. detsember 2008, konsolideeritud kasumiaruannet, konsolideeritud omakapitali muutuste aruannet ja konsolideeritud rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid.

### *Juhatuse kohustused raamatupidamise aastaaruande osas*

Juhatuse kohustuseks on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamine ning õige ja õiglane esitamine kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Nende kohustuste hulka kuuluvad asjakohase sisekontrollisüsteemi kujundamine ja töös hoidmine, mis tagab raamatupidamise aastaaruande korrektse koostamise ja esitamise ilma pettustest või vigadest tulenevate oluliste väärkajastamisteta, asjakohaste arvestuspõhimõtete valimine ja rakendamine ning antud tingimustes põhjendatud raamatupidamis-hinnangute tegemine.

### *Audiitori kohustused*

Meie kohustuseks on avaldada auditi põhjal arvamust konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande kohta. Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me oleme vastavuses eetikanõuetega ning et me planeerime ja viime auditi läbi omandamiseks põhjendatud kindlustunne, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi.

Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskide hindamisel arvesse õige ja õiglase raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ja esitamiseks juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse, juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ja raamatupidamise aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

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

### *Arvamus*

Meie arvates kajastab ülalmainitud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt AS Silvano Fashion Group konsolideeritud finantsseisundit seisuga 31. detsember 2008 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Tallinn, 23. aprill 2009

KPMG Baltics AS

Taivo Eppner  
Vannutatud audiitor



## KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

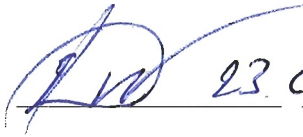
AS-i Silvano Fashion Group juhatus teeb aktsionäride üldkoosolekule järgmise ettepaneku:

Kanda 2008. aasta puhaskahjum summas 7 603 000 eurot eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvele.

Seisuga 31. detsember 2008 oli eelmiste perioodide jaotamata kasum järgmine:

Kogunenud kasum	11 883 000 eurot
<u>2008. aasta muutus</u>	<u>-6 640 000 eurot</u>
Eelmiste perioodide jaotamata kasum kokku	5 243 000 eurot


Dmitry Ditchkovsky juhatusesimees

 23.04.2009

Sergei Kusonski juhatuseliige

 23.04.2009

Peeter Larin juhatuseliige

 23.04.2009

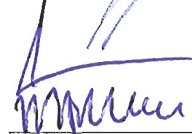
Dmitri Podolinski juhatuseliige

 23.04.2009

Baiba Gegere juhatuseliige

 23.04.2009

Indrek Rahumaa nõukogu esimees

 23.04.2009

Zinaida Valekha nõukogu liige

 23.04.2009

Priit Põldoja nõukogu liige

 P. Põldoja 23.04.2009

Pavel Daneyko nõukogu liige

 23.04.2009

**Tulu EMTAK (Eesti majandusalade klassifikaatori) tegevusalade kaupa***Tuhandetes eurodes*

Kood	Selgitus	Emaettevõtte		Kontsern	
		2008	2007	2008	2007
14131	Muude pealisrõivaste tootmine	0	421	16 257	19 368
46421	Rõivaste ja rõivalisandite hulgimüük	0	3 497	60 485	61 150
47711	Rõivaste jaemüük spetsialiseeritud kauplustes	0	2 701	30 778	17 999
46191	Mitmesuguste kaupade ja teenuste vahendamine	0	0	345	0
82991	Muud äritegevust abistavad tegevused	0	0	63	0
68201	Enda või renditud kinnisvara üürileandmine ja käitus	0	0	387	63
<b>Kokku</b>		<b>0</b>	<b>6 619</b>	<b>108 315</b>	<b>98 580</b>

Kavandatud tegevusalad aruandeperioodiks 01.01. – 31.12.2009:

70101 Peakontori tegevus