



**Baltika Group**

**AS BALTIKA**

**AKTSIATE**

**PAKKUMIS- JA NOTEERIMISPROSPEKTI  
KOKKUVÕTE**

Tallinn, 15. juuli 2011

## ANDMETE ÕIGSUSE KINNITUS (VASTUTAVAD ISIKUD)

Käesolevaga võtavad AS Baltika (reg. kood 10144415) juhatuse liikmed endale vastutuse käesolevas prospektis sisalduvate kõigi andmete õigsuse ning täielikkuse eest. Allakirjutanud kinnitavad, et nad on võtnud tarvitusele kõik mõistlikud abinõud tagamaks, et käesolevas prospektis sisalduv teave on nende prima teadmise kohaselt vastavuses faktidega ega sisalda väljajätmist, mis võib tõenäoliselt tema tähtsust mõjutada.

Baltika juhatas



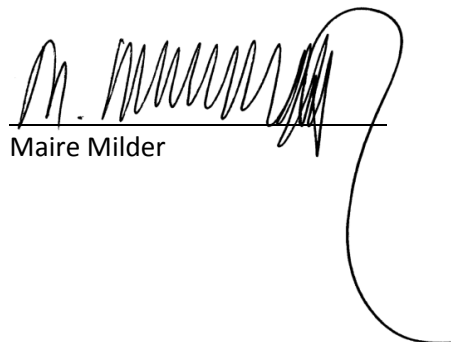
Meelis Milder



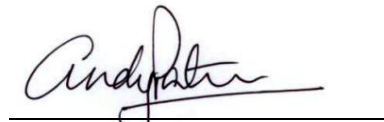
Maigi Pärnik-Pernik



Boriss Lovenfeld



Maire Milder



Andrew J. D. Paterson

## SISUKORD

<b>1</b>	<b>OLULINE TEAVE</b> .....	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>INFORMATSIOON INVESTORILE</b> .....	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>KOHALDATAV ÕIGUS JA VAIDLUSTE LAHENDAMISE KORD</b> .....	<b>7</b>
<b>4</b>	<b>AVALIKU PAKKUMISE TINGIMISED</b> .....	<b>8</b>
	4.1.1    Pakutavad aktsiad .....	8
	4.1.2    Üldine informatsioon Baltika aktsiate kohta.....	12
<b>5</b>	<b>ÜLDINFO ETTEVÖTTE KOHTA</b> .....	<b>13</b>
<b>6</b>	<b>AKTSIAD JA AKTSIAKAPITAL</b> .....	<b>15</b>
	6.1    Aktsiad ja aktsiakapital .....	15
	6.2    Pakkumise põhjendus ja tulu kasutamine .....	15
	6.3    Baltika Aktsia.....	15
	6.3.1    Aktsia hind ja kauplemine .....	15
	6.3.2    Aktsiakapitali dünaamika .....	16
	6.4    Aktsionärid .....	18
<b>7</b>	<b>ETTEVÖTTE JUHTIMINE</b> .....	<b>20</b>
	7.1    Juhatus liikmed .....	20
	7.2    Nõukogu liikmed .....	22
	7.3    Juhatus ja nõukogu tasud .....	25
	7.4    Täiendav informatsioon.....	25
	7.5    Auditikomitee .....	25
	7.6    Osalus aktsiakapitalis .....	26
	7.7    Tehingud seotud osapooltega .....	26
<b>8</b>	<b>ÄRITEGEVUS</b> .....	<b>28</b>
	8.1    Müügitulud ja äritegevuse tulem.....	28
	8.2    Finantspositsioon.....	31
	8.3    Põhiressursid.....	32
	8.4    Põhivara .....	35
	8.5    Kinnisvaraarendus – Baltika Kvartal.....	36
	8.6    Investeeringud .....	37
<b>9</b>	<b>KONKURENTSIEELISED</b> .....	<b>39</b>
<b>10</b>	<b>ARENGUTENDENTSID</b> .....	<b>40</b>
<b>11</b>	<b>RISKITEGURID</b> .....	<b>41</b>
	11.1    Majandustegevusega seotud riskid .....	41
	11.2    Tegevusvaldkonnast tingitud riskid .....	42
	11.3    Välisurgudel tegutsemisega seotud riskid.....	43
	11.4    Finantsriskid .....	44
	11.5    Emiteeritud aktsiatega seotud riskid .....	47

<b>12</b>	<b>KAPITALISATSIOON .....</b>	<b>48</b>
<b>13</b>	<b>VALITUD KONSOLIDEERTIUD FINANTSINFORMATSIOON .....</b>	<b>50</b>

## 1 OLULINE TEAVE

Käesolev kokkuvõte on lühendatud ülevaade AS Baltika („Ettevõtte“ või „Baltika“ ning koos oma tütarettevõtjatega „Kontsern“, „Grupp“ või „Baltika Grupp“), registrikood 10144415, Eestis asutatud ja tegutsev aktsiaselts, aktsiate ingliskeelses pakkumis- ja noteerimisprospektis („Prospekt“) avaldatud teabest.

Ettevõtte pakub kuni 4 300 000 Ettevõtte poolt emiteeritavat nimelist lihtaktsiat („Pakutavad Aktsiad“), mida pakutakse olemasolevatele aktsionäridele ja avalikkusele Eestis. Ettevõtte aktsionärid, kes seisuga 11. juuli 2011 kell 23.59 (Eesti aja järgi) on kantud Ettevõtte aktsionäride nimekirja, saavad eesõiguse märkida Pakutavaid Aktsiaid („Märkimise Eesõigus“). Iga olemasoleva Ettevõtte aktsia kohta antakse üks Märkimise Eesõigus. Investorid võivad esitada märkimise avaldusi nii Märkimise Eesõigusi omades kui ka Märkimise Eesõigusi omamata. Pakkumine toimub Eestis.

Ettevõtte aktsiad on noteeritud NASDAQ OMX Tallinna börsi („NASDAQ OMX Tallinn“) põhinimekirjas. Ettevõtte on esitanud NASDAQ OMX Tallinnale taotluse Pakutavate Aktsiate noteerimiseks NASDAQ OMX Tallinna põhinimekirjas. Eeldatavasti algab Pakutavate Aktsiatega kauplemine NASDAQ OMX Tallinna börsil 19. augustil 2011. Lisaks on Ettevõtte esitanud taotluse Märkimise Eesõiguste noteerimiseks NASDAQ OMX Tallinna börsil. Eeldatavasti algab Märkimise Eesõigustega kauplemine NASDAQ OMX Tallinna börsil 19. juulil 2011 ning eeldatavasti lõppeb 28. juulil 2011.

Siinavaldatud teave põhineb Prospekti teatud peatükkides esitatud informatsioonil ning kajastab ainult neid asjaolusid, mida Ettevõtte oluliseks on pidanud. Kokkuvõtet tuleb käsitada Prospekti sissejuhatusena ja väärtpaberitesse investeerimise üle otsustamisel peab investor tutvuma terve Prospektiga ja mitte toetuma üksnes käesolevale kokkuvõttele. Kui investoril tekib investeerimisotsuse tegemisel küsimusi, peaks ta pöörduma professionaalse nõustaja poole.

Prospekt ega käesolev kokkuvõte ei kujuta endast Ettevõtte ega selle aktsionäride poolset ühelegi isikule suunatud Pakutavate Aktsiate või Märkimise Eesõiguste müügipakkumist ega kutset teha Pakutavate Aktsiate või Märkimise Eesõiguste ostupakkumisi üheski jurisdiktsioonis.

Prospektis sisalduva teabega seotud mis tahes uued olulised asjaolud, vead või ebatäpsused, mis võivad mõjutada Pakutavate Aktsiate suhtes hinnangu andmist ning mis ilmnevad pärast Prospekti registreerimist, kuid enne avalikkusele pakkumise lõppemist, esitab Ettevõtte prospekti lisa. Prospekti lisa avaldamisega võib kaasneda Ettevõttele Pakutavate Aktsiate tagasiostukohustus seaduses sätestatud juhtudel ja korras.

**Potentsiaalsed investorid peaksid enne investeerimisotsuse langetamist kaaluma käesoleva kokkuvõtte osas „Riskitegurid“ kirjeldatud riskitegureid“.**

## 2 INFORMATSIOON INVESTORILE

Prospekt ja käesolev kokkuvõte on elektrooniliselt kättesaadavad Finantsinspektsiooni veebilehel [www.fi.ee](http://www.fi.ee). Prospekt on registreeritud Finantsinspektsioonis.

Ettevõtte põhikiri ning 2008, 2009 ning 2010 auditeeritud majandusaasta aruanded on kättesaadavad elektrooniliselt Ettevõtte veebilehel [www.baltikagroup.com](http://www.baltikagroup.com) ning Ettevõtte kontoris aadressil Veerenni 24, Tallinn ning NASDAQ OMX Tallinna börsi veebilehel [www.nasdaqomxbaltic.com](http://www.nasdaqomxbaltic.com). Ettevõtte on avaldanud auditeerimata 2011 esimese kvartali aruande ja müügitulemused aprilli ja mai kohta 2011.a. Tallinna börsi kaudu.

### **3 KOHALDATAV ÕIGUS JA VAIDLUSTE LAHENDAMISE KORD**

Prospekti ja käesoleva kokkuvõtte suhtes kohaldatakse Eesti õigust. Kõik vaidlused, mis tekivad seoses Prospekti ja/või käesoleva kokkuvõttega, lahendatakse Harju Maakohtus, välja arvatud juhul, kui seadusega on ette nähtud mõni muu kohtualluvus, millest ei saa lepinguga kõrvale kalduda.

Investor peab arvestama, et kui ta soovib seoses Prospektis sisalduva teabega esitada nõude Eesti kohtule, võib talle langeda kohustus kanda Prospekti eesti keelde tõlkimise kulud. Tsiviilkohtumenetluse seadustiku § 33 lõige 1 sätestab, et kui menetlusosalise kohtule esitatud avaldus, taotlus, kaebus või vastuväide ei ole eestikeelne, nõuab kohus määratud tähtpäevaks esitajalt selle tõlget eesti keelde. Kui menetlusosalise kohtule esitatud dokumentaalne tõend ei ole eestikeelne, nõuab kohus määratud tähtpäevaks esitajalt selle tõlget eesti keelde, välja arvatud juhul, kui tõendi tõlkimine on selle sisu või mahtu arvestades ebamõistlik ja teised menetlusosalised ei vaidle muukeelse tõendi vastuvõtmisele vastu. Kohus võib nõuda tõlke kinnitamist vandetõlgi või notari poolt või hoiatada ise tõlki, et teadvalt valesti tõlkimise eest kannab ta vastutust. Kui tõlget tähtpäevaks ei esitata, võib kohus jätta avalduse, taotluse, kaebuse, vastuväite või dokumentaalse tõendi tähelepanuta.

Ettevõtte ei kanna tsiviilvastutust üksnes käesoleva kokkuvõtte põhjal, välja arvatud juhul, kui kokkuvõtte on eksitav, ebatäpne või Prospekti muude osadega vastuolus.

## 4 AVALIKU PAKKUMISE TINGIMISED

### 4.1.1 Pakutavad aktsiad

Käesolev pakkumine on tehtud kuni 4 300 000 Ettevõtte poolt emiteeritavatele uutele aktsiatele, mida pakutakse olemasolevatele aktsionäridele ja avalikkusele Eestis. Ettevõtte aktsionärid, kes seisuga 11. juuli 2011 kell 23.59 Eesti aja järgi on kantud Ettevõtte aktsionäride nimekirja, saavad eesõiguse märkida Pakutavaid Aktsiaid. Iga olemasoleva Ettevõtte Aktsia kohta antakse üks Märkimise Eesõigus. Kokku emiteeritakse Ettevõtte aktsionäridele 31 494 850 Märkimise Eesõigust. Investorid võivad esitada märkimise avaldusi („Märkimiskorraldus“) nii Märkimise Eesõigusi omades kui ka Märkimise Eesõigusi omamata. Pakkumine toimub Eestis.

Alates hetkest, mil Pakutavate Aktsiate emissiooniga seonduv aktsiakapitali suurendamine registreeritakse Eesti äriregistris on Pakutavad Aktsiad võrdsed kõigi ülejäänud olemasolevate lihtaktsiatega ning Pakutavad Aktsiad annavad õiguse dividendidele, mida makstakse 31. detsembril 2011 lõppenud majandusaasta ning hilisemate perioodide eest.

Pakutavate Aktsiate jaotamine on eelnevalt kindlaks määratud s.t. juhul kui kõiki Märkimise Eesõigusi kasutatakse ning seeläbi omandatakse Pakutavad Aktsiad, ei jää üle selliseid Pakutavaid Aktsiaid („Ülejäänud Aktsiad“) mida jaotada üldises jaotuses (i) investoritele, kes märkisid Pakutavaid Aktsiaid Märkimise Eesõigusi omamata ja (ii) investoritele, kes märkisid Pakutavaid Aktsiaid rohkem kui neile kuuluvad Märkimise Eesõigused võimaldasid. Juhul kui on Ülejäävaid Aktsiaid, otsustab Ettevõtte Ülejäänud Aktsiate jaotamise vastavalt allpool kirjeldatud reeglitele. Nimetatud otsus tehakse jaotamise protsessi käigus, mis toimub pärast pakkumisperioodi („Pakkumisperiood“) lõppu.

Vastavalt seadusele, kui ilmneb, et aktsiaid on märgitud üle kavandatud aktsiakapitali suurendamise, on nõukogul („Nõukogu“) õigus otsustada aktsiate jaotus märkijate vahel vastavalt märgitud aktsiate arvule ning liigmärgitud aktsiate tühistamine. Kui ilmneb, et aktsiaid on märgitud alla kavandatud aktsiakapitali suurendamise, on Nõukogul õigus tühistada aktsiaid, mida ei ole märkimisaja jooksul märgitud või pikendada märkimise aega. Nõukogu võib nimetatud õigusi teostada viieteistkümne (15) päeva jooksul pärast märkimisaja lõppu.

Ettevõtte avaldab Pakutavate Aktsiate jaotuse 3. august 2011 NASDAQ OMX Tallinn börsiteates.

### Pakkumises osalemise õigus

Pakkumine on tehtud Ettevõtte aktsionäridele, kes seisuga 11. juuli 2011 kell 23.59 Eesti aja järgi on kantud Ettevõtte aktsiaraamatusse ning uutele investoritele. Väljaspool Eestit asuvad investorid võivad Pakkumises osaleda üksnes juhul, kui see on lubatud vastava investori suhtes kohalduvate õigusaktidega pidades silmas, et käesolev Pakkumine ei ole tehtud isikutele, kelle Pakkumises osalemiseks on vajalik Pakkumise eraldi registreerimine, prospekt või muud lisatingimused võrreldes Eesti seadusandlusega. Investorid võivad esitada Märkimiskorraldusi nii Märkimise Eesõigusi omades kui ka Märkimise Eesõigusi omamata. On võimalik, et investoritele, kes märgivad Pakutavaid Aktsiaid Märkimise Eesõigusi omamata, ei jaotata ühtegi Pakutavat Aktsiat.

Emissioonil ei ole garanteerijaid väärtpaberituru seaduse tähenduses. Samas, KJK Fund Sicav-SIF on alla kirjutanud lepingule, mille kohaselt kohustub ta märkima 2,142,857 Pakutavat Aktsiat. E.Miroglio S.A. on alla kirjutanud lepingule, mille kohaselt kohustub ta märkima 2,157,143 Pakutavat Aktsiat. East Capital Baltikum Fund on alla kirjutanud lepingule, mille kohaselt kohustub ta märkima 333,000 Pakutavat



Aktsiat. Nimetatud aktsionärid esitavad Märkimiskorraldused ülalnäidatud ulatuses Pakutavatele Aktsiatele ning osalevad Pakkumises nagu teised Eelistatud Investorid. OÜ BMIG pakkumises ei osale.

### **Pakkumisperiood**

Märkimise Eesõigusi omavad investorid võivad esitada korraldusi Pakutavate Aktsiate märkimiseks („Märkimiskorraldus“) kahe nädala jooksul pakkumisperioodi algusest, s.t. ajaperioodi jooksul, mis algab kell 10:00 Eesti aja järgi 19. juulil 2011 ning lõpeb kell 14:00 Eesti aja järgi 2. augustil 2011.

Investorid, kes ei oma Märkimise Eesõigusi, võivad esitada Märkimiskorraldusi ajaperioodi jooksul, mis algab kell 10:00 Eesti aja järgi 19. juulil 2011 ning lõpeb kell 14:00 Eesti aja järgi 2. augustil 2011.

### **Pakutavate Aktsiate tühistamine ning Pakkumisperioodi pikendamine**

Juhul kui KJK Fund Sicav-SIF, E.Miroglio S.A. ja East Capital Baltikum Fund täidavad oma kohustused Pakutavate Aktsiate märkimise osas, ei ole alamärkimine võimalik.

Samas, kui ilmneb, et aktsiaid on märgitud alla kavandatud aktsiakapitali suurendamise, on Nõukogul õigus tühistada aktsiad, mida ei ole märkimisaja jooksul märgitud või pikendada märkimise aega. Nõukogu võib nimetatud õigusi teostada viieteistkümne (15) päeva jooksul pärast märkimisaja lõppu. Juhul kui Nõukogu kasutab kasvõi üht nimetatud õigust, teavitab Ettevõtte sellest NASDAQ OMX Tallinna börsi. Juhul kui Nõukogu otsustab pikendada Pakkumisperioodi või tühistada Pakutavaid Aktsiaid, teavitab ta sellest ka üleriigilise levikuga ajalehe kaudu.

Pakutavaid Aktsiaid täies ulatuses ei tühistata. Juhul kui Pakutavaid Aktsiaid ei ole Pakkumise perioodi lõpuks täies ulatuses märgitud, tühistatakse märkimata jäänud Pakutavad Aktsiad, kui ei ole pikendatud Pakkumise Perioodi.

### **Pakutavate Aktsiate hind**

Pakutavate Aktsiate hinnaks on 0,70 eurot iga Pakutava Aktsia kohta.

### **Märkimiskorralduste esitamine**

Ettevõtte kutsub investoreid esitama Märkimiskorraldusi Pakkumisperioodi jooksul kooskõlas käesolevate Tingimustega. Märkimiskorralduse esitamiseks peab investor omama väärtpaberikontot Eesti Väärtpaberite Keskregistris („EVK“). Väärtpaberikonto võib avada iga EVK kontohalduri („Kontohaldur“) kaudu. Käesoleva kokkuvõtte koostamise kuupäeval tegutsesid Kontohalduritena järgmised finantsasutused: AS Citadele banka Eesti filiaal, AS Eesti Krediidipank, Swedbank AS, AS LHV Pank, Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaal, Danske Bank A/S Eesti filiaal, Marfin Pank Eesti AS, AS SEB Pank, Svenska Handelsbanken AB (publ), Branch Operations in Finland, Tallinna Äripanga AS.

Märkimise Korralduse esitamiseks peab investor pöörduma tema EVK väärtpaberikontot haldava Kontohalduri poole ning registreerima tehingukorralduse Pakutavate Aktsiate ostmiseks allpool kirjeldatud tingimustel:

Väärtpaberikonto omanik:	investori nimi
Väärtpaberikonto:	investori väärtpaberikonto number
Kontohaldur:	investori kontohalduri nimi
Väärtpaber:	AS Baltika täiendav lihtaktsia
ISIN kood:	EE3800046643
Väärtpaberite arv:	maksimaalne arv Pakutavaid Aktsiaid, mida investor soovib omandada
Hind (aktsia kohta):	0,70 eurot

Tehingu summa:	maksimaalne arv Pakutavaid Aktsiaid, mida investor soovib omandada, korrutatud Pakkumishinnaga
Vastaspool:	AS Baltika
Vastaspoole kontohaldur:	AS LHV Pank
Vastaspoole väärtpaberikonto:	99101637642
Tehingu päev:	3. august 2011
Tehingu liik:	„OST“
Arvelduse viis:	„makse vastu“

Investor peab tagama, et kõik Märkimiskorralduses esitatud andmed on õiged, täielikud ja loetavad. Ettevõttel on õigus lükata tagasi kõik ebatäielikud, ebaõiged või ebaselged Märkimiskorraldused. Märkimiskorraldus loetakse esitatuks ning see muutub investorile siduvaks hetkest, mil EVK saab investori Kontohaldurilt nõuetekohaselt vormistatud tehingukorralduse.

#### **Märkimiskorralduste muutmise või tühistamine**

Investor võib Märkimiskorraldust muuta või tühistada igal ajal enne Pakkumisperioodi lõppu. Selleks peab investor pöörduma Kontohalduri poole, kelle kaudu vastav Märkimiskorraldus on esitatud, ning teostama Kontohalduri poolt nõutavad toimingud Märkimiskorralduse muutmiseks või tühistamiseks. Kõik Märkimiskorralduse muutmise ja/või tühistamisega seoses tasumisele kuuluvad tasud kannab investor. Märkimiskorralduse muutmise või tühistamine jõustub hetkest, mil vastava investori tehingukorraldus on muudetud või tühistatud EVK-s investori Kontohalduri poolt saadud korralduse alusel.

#### **Tasumine**

Märkimiskorralduse esitamisega annab investor oma väärtpaberikontoga seotud arvelduskontot haldavale krediidasutusele (mis võib, kuid ei pruugi olla investori Kontohaldur) volituse ja korralduse blokeerida tehingu summa investori arvelduskontol tehingusumma osas kuni arvelduse toimumiseni 3. augustil 2011 või sellele lähedasel kuupäeval või rahaliste vahendite vabastamiseni kooskõlas käesolevate Tingimustega. Blokeeritav tehingusumma võrdub Maksimumkoguse ning Märkimishinna korrutisega.

#### **Rahaliste vahendite vabastamine**

Kui investori Märkimiskorraldus lükatakse tagasi või kui jaotatakse soovitud vähem Pakutavaid Aktsiaid, vabastab Kontohaldur investori arvelduskontol blokeeritud rahalised vahendid täielikult või vastavas ulatuses umbes kolme pangapäeva jooksul pärast arveldust. Ettevõtte ei vastuta investorile kuuluvate vahendite vabastamise eest Kontohalduri poolt ega intressi tasumise eest vabastatud summalt aja eest, mil see oli blokeeritud.

#### **Jaotamine**

Iga seitse koma kolmkümmend kaks (7,32) Märkimise Eesõigust annavad õiguse investorile jaotada üks Pakutav Aktsia Pakkumishinnaga. Iga investorile jaotatakse täisarv Pakutavaid Aktsiaid. Juhul kui Märkimise Eesõiguste arv ei anna õigust märkida täisarvu Pakutavaid Aktsiaid, ümardatakse jaotatavate Pakutavate Aktsiate arv allapoole lähima täisarvuni ning ülejäävad aktsiad, mida ei ole võimalik ümardamise tõttu jaotada, jaotatakse Eelisjaotamise käigus juhuslikkuse alusel Märkimise Eesõigustega investorite vahel, kes märkisid Pakutavaid Aktsiaid rohkem kui neile kuuluvad Märkimise Eesõigused võimaldasid.

Pakutavate Aktsiate jaotamine viiakse läbi pärast Pakkumisperioodi lõppu 3. augustil 2011 või sellele lähedasel kuupäeval. Investor saab informatsiooni talle jaotatud Pakutavate Aktsiate arvu kohta pärast arvelduste toimumist oma Kontohaldurilt viimase poolt kehtestatud tingimustel.

### **Eelisjaotamine**

Ettevõtte aktsionärid, kes seisuga 11. juuli 2011 kell 23.59 Eesti aja järgi on kantud Ettevõtte aktsionäride nimekirja, saavad iga sel hetkel omatud Aktsia kohta ühe Märkimise Eesõiguse. Kokku emiteeritakse Ettevõtte aktsionäridele 31 494 850 Märkimise Eesõigust. Seitse koma kolmkümmend kaks (7,32) Märkimise Eesõigust annavad investorile õiguse omandada üks Pakutav Aktsia Pakkumishinnaga kui investor on esitanud Pakkumisperioodi jooksul nõuetele vastava Märkimiskorralduse. Märkimise Eesõigused peavad olema registreeritud investori Kontohalduri poolt hallataval EVK väärtpaberikontol või Kontohalduri poolt hallataval EVK esindajakontol hiljemalt 18. juulil 2011 kell 23:59 Eesti aja järgi („Eelistatud Investor“). Eelistatud Investoritele jaotatakse Pakutavaid Aktsiaid enne teisi investoreid. Juhul kui Märkimise Eesõiguste arv ei anna õigust märkida täisarvu Pakutavaid Aktsiaid ümardatakse jaotatavate Pakutavate Aktsiate arv allapoole lähima täisarvuni. Kui Märkimise Eesõigusi omavad investorid märgivad Pakutavaid Aktsiaid rohkem kui seda võimaldavad talle kuuluvad Märkimise Eesõigused, osalevad nad Märkimise Eesõigusi ületavas osas üldises jaotuses. Nimetatud Eelistatud Investorite vahel jaotatakse ümardatud aktsiad juhuslikkuse alusel. Kõik Märkimise Eesõigused, mida ei ole kasutatud Pakutavate Aktsiate märkimiseks Pakkumisperioodi jooksul, tühistatakse 5. augustil 2011 investorite väärtpaberikontodelt ilma rahalise kompensatsioonita.

### **Üldine jaotamine**

Pakutavad Aktsiad, mida ei ole Eelisjaotamise korras jaotatud (Ülejäänud Aktsiaid) jaotatakse esimeses järjekorras Eelistatud Investoritele, kes märkisid Pakutavaid Aktsiaid rohkem kui neile kuuluvad Märkimise Eesõigused võimaldasid ja teises järjekorras investoritele, kes märkisid Pakutavaid Aktsiaid Märkimise Eesõigusi omamata. Juhul kui KJK Fund Sicav-SIF, E.Miroglio S.A. ja East Capital Baltikum Fund täidavad oma kohustused aktsiate märkimiseks nagu kirjeldatud punktis 4.1.1., puuduvad teises järjekorras Ülejäänud Aktsiad.

Mõlemal juhul otsustab Ettevõtte konsulteerides nõuandjatega Ülejäänud Aktsiate jaotamise, võttes arvesse, et igale üldise jaotuse vastavas osas osalevale investorile (st kas Eelistatud Investorile või muule investorile) jaotatakse Pakutavaid Aktsiaid proportsionaalselt vastavalt nende Pakutavate Aktsiate, mille vastav Investor märkis ja mida ei jaotatud Eelisjaotamise alusel, suhtele nende Pakutavate Aktsiate koguarvu, mille märkisid kõik üldise jaotuse vastavas osas osalevad investorid ja mida ei jaotatud Eelisjaotamise alusel.

### **Arveldus**

Investoritele jaotatud Pakutavad Aktsiad kantakse nende väärtpaberikontodele 3. augustil 2011 või sellele lähedasel kuupäeval meetodil „ülekanne makse vastu“ samaaegselt vastavate Pakutavate Aktsiate ostuhinna ülekandmisega.

Kui investor esitab mitu Märkimiskorraldust ühelt väärtpaberikontolt, liidetakse käesolevate Tingimuste kohaselt jaotamisel kõik investori poolt esitatud Märkimiskorraldused kokku ning loetakse üheks Märkimiskorralduseks.

Aktsionäridele, kes seisuga 11. juuli 2011 kell 23.59 Eesti aja järgi on kantud aktsionäride nimekirja, antavad Märkimise Eesõigused kantakse nende väärtpaberikontodele hiljemalt 18. juulil 2011 kell 23:59 Eesti aja järgi meetodil „makseta väärtpaberiülekanne“ ehk ilma tasuta. Kauplemine Märkimise Eesõigustega algab eeldatavasti 19. juulil 2011 ning lõpeb eeldatavasti 28. juulil 2011. Kauplemine

Märkimise Eesõigustega toimub samadel tingimustel nagu aktsiatega kauplemine NASDAQ OMX Tallinna börsil.

Kauplemine Pakutavate Aktsiatega algab eeldatavasti 19. augustil 2011 või sellele lähedasel kuupäeval.

#### **Olulised kuupäevad**

- 27. juuni 2011 - Nõukogu otsustab uute täiendavate lihtaktsiate emissiooni 4 300 000 aktsia ulatuses
- 11. juuli 2011 kell 23.59 - fikseeritakse aktsionäride nimekiri, kes omavad Pakutavate Aktsiate ostueesõigust
- 18. juuli 2011 - algab Märkimise Eesõiguste kandmine aktsionäride väärtpaberikontodele
- 18. juuli 2011 kell 23:59 - lõpeb Märkimise Eesõiguste kandmine aktsionäride väärtpaberikontodele
- 19. juuli 2011 - algab Pakkumisperiood nii Märkimise Eesõigustega investoritele kui Märkimise Eesõigusteta investoritele
- 28. juuli 2011 - lõpeb Märkimise Eesõigustega kauplemine
- 2. august 2011 - lõpeb Pakkumisperiood
- 3. august 2011 - pakkumise tulemuste avalikustamine
- 3. august 2011 - arveldused
- 19. august 2011 - algab kauplemine NASDAQ OMX Tallinna börsil.

#### **4.1.2 Üldine informatsioon Baltika aktsiate kohta**

Baltikal on 31 494 850 aktsiat. Iga aktsia annab tema omanikule aktsionäride üldkoosolekul ühe hääle ning õiguse osaleda Ettevõtte aktsionäride üldkoosolekutel ning kasumi jagamisel ja Ettevõtte lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel, samuti muud seaduses ja põhikirjas ettenähtud õigused. Lihtaktsia annab tema omanikule ühe (1) hääle Ettevõtte aktsionäride üldkoosolekul. Lihtaktsiatel on ühesugused hääleõigused ja samad õigused dividendide saamisel.

## 5 ÜLDINFO ETTEVÖTTE KOHTA

Ettevõtte ärinimi on Aktsiaselts Baltika, Eesti Vabariigi seaduste kohaselt asutatud aktsiaselts. Ettevõtte on registreeritud Harju Maakohtu registriosakonnas registrikoodiga 10144415. Ettevõtte kohta saab täiendavat informatsiooni kodulehelt [www.baltikagroup.com](http://www.baltikagroup.com).

Ettevõtte asutati 1. augustil 1991 ning registreeriti tol ajal kehtinud ettevõttereegis. Pärast äriseadustiku kehtima hakkamist registreeriti Ettevõtte äriregistris 9. mail 1997. Ettevõtte juriidiline aadress on Veerenni 24, Tallinn 10135, Eesti, telefoninumber +372 630 2731.

Aktsiaseltsi majandusaasta algab 1. jaanuaril ja lõpeb 31. detsembril.

Ettevõtte aktsiad on noteeritud NASDAQ OMX Tallinna Börsil: noteerimiskuupäev Tallinna Börsil: 5. juuni 1997 (Põhinimekiri), 7. mai 1998 (Investornimekiri), 17. veebruar 2003 (Põhinimekiri).

Ettevõtte põhitegevusala on rõivakaubandus, moerõivabrändide loomine, arendamine, tootmine ja müügi korraldamine. AS Baltika on rõivakaubandusettevõtte, mis opereerib Montoni, Mosaici, Baltmani ja Ivo Nikkolo jaekette. Ettevõtte tegutseb kuuel turul: Eestis, Lätis, Leedus, Venemaal, Ukrainas ja Poolas, omades nendel turgudel 31. märtsi 2011. a seisuga 116 kauplust kogupinnaga 23 961m<sup>2</sup>. AS Baltika kasutab integreeritud ärimudelit, mis ühendab rõivakollektsioonide loomise, tootmise, tarneahela juhtimise, logistika ja jaekaubanduse.

### Baltika Grupi ajalugu

- 2010 Baltika kontorihoone pälvib Eesti Kultuurkapitali Arhitektuuri Sihtkapitali aastapreemia 2009 ning 2009. aasta Eesti Sisearhitektide Liidu peapreemia büroo kategoorias
- 2010 Müüakse MasCara ja Heroldi kaubamärgid
- 2009 Baltika lahkub Tšehhi turult
- 2009 Baltika avab Baltika Kvartalis uudse kontseptsiooniga Moetänava kaupluse, kus on esmakordselt esindatud ettevõtte kõik neli kaubamärki
- 2009 Baltika rajab disaini- ja loovettevõtteid koondava Baltika Kvartali
- 2008 Baltika hulгимүүк laieneb Lääne-Euroopasse, ettevõtte sõlmib lepingu Euroopa juhtiva kaubamajade ketiga Peek & Cloppenburg
- 2008 Baltika tunnustatakse parimate investorsuhetega ettevõtteks Eestis
- 2008 Baltika tähistab oma 80. juubelit
- 2007 Eesti Personalitöö Arendamise Ühing tunnustab Retail Academy'd kui üht parimat personaliprojekti Eestis
- 2007 Monton on Läti Olümpiakomitee sponsor
- 2007 Baltika avab esimese kaupluse Tšehhis, 2009. aastal Tšehhi turg sulgetakse
- 2007 Baltika jõuab finalistide hulka konkursil European Business Awards 2007 kahes kategoorias
- 2006 Baltika omandab Eesti tuntud kaubamärgi Ivo Nikkolo
- 2006 Baltika avab oma 100. kaupluse
- 2006 CHR ja Evermen jaekontseptsioonide nimi muudetakse Mosaiciks
- 2005 Montonist saab Eesti Olümpiakomitee suursponsor
- 2005 Strateegiline pööre jõuab lõpule
- 2005 Omanikeringist lahkub pikaajaline strateegiline aktsionär, juhatusest saab suurim aktsionär
- 2002 Baltika lansseerib Montoni rõivabrändi viiel turul
- 2002 Algab strateegiline pööre vertikaalselt integreeritud ärimudeliga rõivakaubandusettevõtteks
- 2000 Ettevõtte avab esimese kaupluse Ukrainas ja Poolas

- 1997 Baltika noteeritakse Tallinna Börsil, mis täna kuulub maailma suurimasse börsikontserni NASDAQ OMX Group, Inc.
- 1996 Ettevõtte avab esimese kaupluse Lätis
- 1995 Baltika loob kollektiooni Evermen
- 1994 Ettevõtte avab esimese kaupluse Venemaal
- 1993 Ettevõtte avab esimese kaupluse Leedus
- 1993 Baltika loob esimese naisterõivaste kollektiooni Christine Collection (CHR)
- 1991 Ettevõtte avab esimese kaupluse Eestis
- 1991 Baltika loob esimese meesterõivaste kollektiooni Baltman
- 1991 Baltika erastatakse
- 1988 Firma alustab naisterõivaste tootmist
- 1959 Ettevõtte restruktureeritakse ja hakkab kandma nime Baltika; firma toodab meeste ülikondi
- 1928 Gentleman asutatakse Tallinnas vihmamantlite tootjana

### Grupi struktuur seisuga 30.06.2011

Tütarettevõtte	Asukohamaa	Tegevusala	Osalus
<b>Emaettevõtte</b>			
AS Baltika			
<b>Tütarettevõtted</b>			
OÜ Baltika Retail	Eesti	Valdusfirmade tegevus	100%
<i>OÜ Baltman</i>	<i>Eesti</i>	<i>Jaekaubandus</i>	<i>100%</i>
<i>SIA Baltika Latvija</i>	<i>Läti</i>	<i>Jaekaubandus</i>	<i>100%</i>
<i>UAB Baltika Lietuva</i>	<i>Leedu</i>	<i>Jaekaubandus</i>	<i>100%</i>
<i>Baltika Ukraina Ltd</i>	<i>Ukraina</i>	<i>Jaekaubandus</i>	<i>100%</i>
<i>OOO Kompania „Baltman RUS“</i>	<i>Venemaa</i>	<i>Jaekaubandus</i>	<i>100%</i>
Baltika Poland Sp.z.o.o.	Poola	Jaekaubandus	100%
OY Baltinia AB (puudub majandustegevus)	Soome	Kaupade vahendus	100%
Baltika Sweden AB (puudub majandustegevus)	Rootsi	Kaupade vahendus	100%
OÜ Baltika Tailor	Eesti	Tootmine	100%
AS Virulane (puudub majandustegevus)	Eesti	Tootmine	93,8%
OÜ Baltika TP	Eesti	Kinnisvara arendus	100%

## **6 AKTSIAD JA AKTSIAKAPITAL**

### **6.1 AKTSIAD JA AKTSIAKAPITAL**

Prospekti koostamise ajal on Ettevõtte registreeritud aktsiakapital 22 046 395 eurot, mis koosneb 31 494 850 aktsiast nimiväärtusega 0,70 eurot aktsia kohta.

Viimane põhikirja versioon kinnitati AS Baltika aktsionäride korralisel üldkoosolekul 11. mail 2011.

### **6.2 PAKKUMISE PÕHJENDUS JA TULU KASUTAMINE**

Ettevõtte otsustas pakkuda täiendavalt aktsiaid finantspositsiooni ja likviidsuse parandamiseks eesmärgiga toetada jaeturul toimuvat tugevat kasvu. Emiteerimisest saadud 3 010 tuhat eurot kasutatakse eelkõige kaupade sisseostu finantseerimiseks (1 500 tuhat eurot) ja planeeritavate arendusprojektide finantseerimiseks (sh poodide kontseptsioonide uuendamine).

### **6.3 BALTIKA AKTSIA**

Baltikal on kokku 31 494 850 aktsiat.

#### **Aktsiad**

Baltikal on 31 494 850 aktsiat. Aktsiad omavad võrdset hääle- ja dividendiõigust. Kõik järgnev informatsioon Baltika aktsiate kohta (aktsia näitajad, hind, kauplemine, aktsionäride struktuur jne) on esitatud prospekti koostamise ajal noteeritud lihtaktsiate kohta, kui ei ole märgitud teisiti.

Käesoleva kokkuvõtte koostamisel on Baltika noteeritud aktsiate kohta alljärgnev informatsioon:

#### **Informatsioon noteeritud lihtaktsiate kohta**

NASDAQ OMX sümbol: BLT1T

ISIN: EE3100003609

Minimaalne kauplemiskogus: 1

Aktsiate arv: 31 494 850

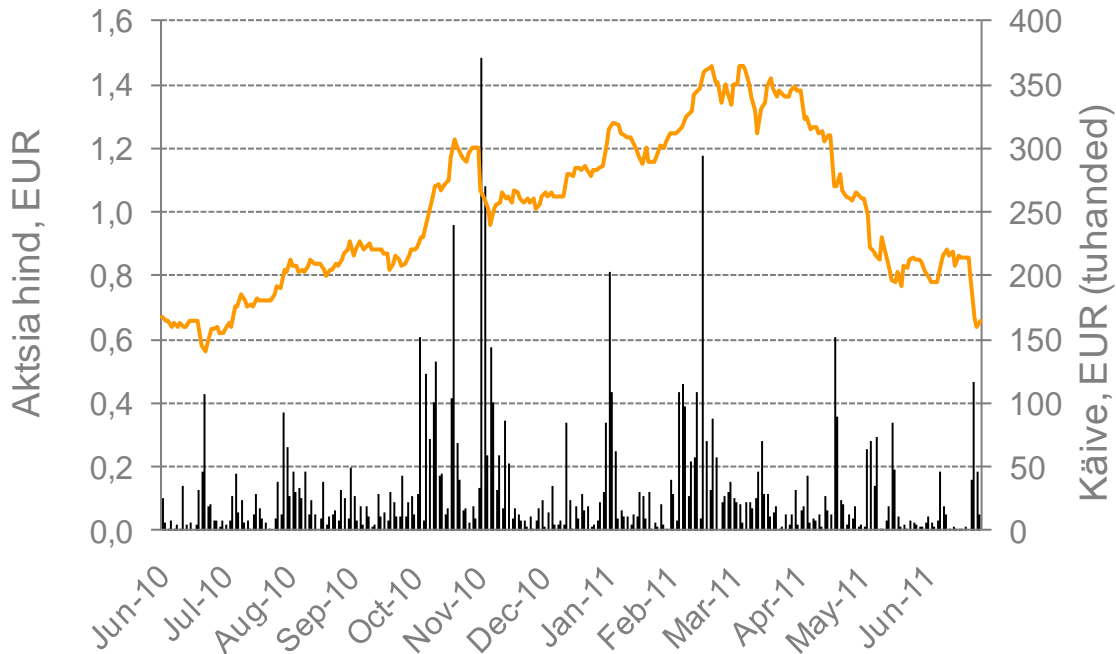
Aktsia nimiväärtus: 0,70 eurot

Hääleõigus aktsia kohta: 1 hääle

#### **6.3.1 Aktsia hind ja kauplemine**

2010. aastal tõusis Baltika aktsia hind 56,0% 1,139 euronini ning Grupi turuväärtus ulatus aasta lõpu seisuga 31 317 tuhande euronini. Samal perioodil tõusis Tallinna börsi üldindeks, OMX Tallinn, 72,6%. 2011. aasta juuni lõpuks oli Baltika aktsia hind langenud 0,0656 euronini.

## Aktzia hind ja käive



### Aktzia kauplemisajalugu

EUR	2011 <sup>1</sup>	2010	2009	2008
Kõrgeim hind	1,519	1,230	1,270	3,950
Madalaim hind	0,600	0,540	0,440	0,730
Keskmine hind	1,140	0,820	0,704	2,092
Perioodi lõpu hind	0,656	1,139	0,730	1,150
Muutus %	-42,4%	56,0%	-36,5%	-70,5%
Kaubeldud aktsiaid	3 330 969	9 389 183	10 671 279	12 572 468
Käive, tuh	3 747	7 840	7 567	23 615

<sup>1</sup>2011. aasta andmed sisaldavad aktsiatehinguid kuni 30.06.2011

### 6.3.2 Aktsiakapitali dünaamika

21. juunil 2010 suurenes Ettevõtte aktsiakapital lihtaktsiate suunatud emissiooni kaudu 5 656 181 euro võrra ning ulatus aasta lõpu seisuga 20 128 878 euroni. Aktsiakapital suurenes seoses 8 850 000 lihtaktsia suunatud emiteerimisega juriidilisest isikust investoritele.

Ettevõtte aktsiad on noteeritud NASDAQ OMX Tallinna börsi („NASDAQ OMX Tallinn“) põhinimekirjas. Ettevõtte on esitanud NASDAQ OMX Tallinnale taotluse emiteeritud ja emiteeritavate aktsiate noteerimiseks NASDAQ OMX Tallinna põhinimekirjas. Eeldatavasti algab noteeritavate aktsiatega kauplemine NASDAQ OMX Tallinna börsil augustis 2011.

Ettevõtte aktsionäride korraline üldkoosolek otsustas 11. mail 2011. a. teha aktsiakapitali ümberarvestus eurodesse ning seetõttu suurendati aktsiakapitali fondiemissiooni teel ilma sissemaksid tegemata 1 917 517,60 euro ulatuses. Uus aktsiakapitali suurus on 22 046 395 eurot. Koos aktsiakapitali



ümarvestamisega eurodesse arvestati ümber eurodesse ka aktsia nimiväärtus. Aktsia nimiväärtus kümme (10) krooni arvestati ümber eurodesse ja uus aktsia nimiväärtus on 0,70 eurot. Aktsia nimiväärtust suurendati 0,06 euro võrra iga aktsia eest.

Ettevõtte aktsionäride korraline üldkoosolek otsustas 11. mail 2011. a. ka 3 150 000 aktsia avaliku pakkumise ja aktsiakapitali suurendamise. Emissioon oli alamärgitud ja seetõttu tunnistati see ebaõnnestunuks.

Nõukogu otsustas 27. juunil 2011 suurendada aktsiakapitali 4 300 000 aktsia võrra läbi avaliku aktsiate pakkumise. Baltika aktsiakapitali suurendatakse 3 010 000 euro võrra ning uus aktsiakapitali suurus oleks 25 056 395 eurot. Juhul kui Pakutavad Aktsiad märgitakse täies ulatuses, on Ettevõttel 35 794 850 aktsiat. Pakutavad Aktsiad esindavad 13,7% Ettevõtte aktsiakapitalist vahetult enne Pakkumist ning ligikaudu 12,0% Ettevõtte aktsiakapitalist vahetult pärast Pakkumise lõppu, eeldusel, et Pakkumine viiakse läbi täies mahus.

AS Baltikal on jõus tegevjuhtkonnale suunatud vahetusvõlakirjade programm, mis kiideti heaks 2009. aasta aktsionäride üldkoosoleku poolt. Kokku on märgitud 1 842 500 võlakirja (G võlakirja). Iga võlakiri annab selle omanikule õiguse märkida üks Ettevõtte aktsia. Ettevõtte aktsionäride korraline üldkoosolek otsustas 11. mail 2011. vahetusvõlakirjade tingimusi muuta seoses euro kasutuselevõtuga. Aktsiate märkimisperiood võlakirjade eest on 1. juulist kuni 31. detsembrini 2012. aastal. Märkimise tulemusena võib AS Baltika aktsiakapital suurendada maksimaalselt 1 850 000 uue aktsia võrra (1 295 000 euro ulatuses), mis moodustab käesoleva kokkuvõtte koostamise päeval emiteeritud

aktsiate arvust 5,9%.

Põhikirja kohaselt on Baltika aktsiakapitali ülempiir 40 000 000 eurot.

Kuupäev	Emissiooni vorm	Emissiooni hind, EUR	Lisandunud aktsiate arv	Aktsiate arv	Aktsiakapital nimiväärtuses tuh EUR	Ülekursst tuh
<b>31.12.2004</b>				<b>5 633 950</b>	<b>3 601</b>	<b>2 845</b>
17.05.2005	B-võlakirjade vahetamine aktsiate vastu	2,18	189 000	5 822 950	3 722	3 136
<b>31.12.2005</b>				<b>5 822 950</b>	<b>3 722</b>	<b>3 176</b>
30.03.2006	C-võlakirjade vahetamine aktsiate vastu	2,40	192 000	6 014 950	3 844	3 534
5.10.2006	D-võlakirjade vahetamine aktsiate vastu	1,85	82 400	6 097 350	3 897	3 634
8.12.2006	D-võlakirjade vahetamine aktsiate vastu	1,85	117 600	6 214 950	3 972	3 776
<b>31.12.2006</b>				<b>6 214 950</b>	<b>3 972</b>	<b>3 776</b>
11.06.2007	Fondiemissioon	-	12 429 900	18 644 850	11 916	0
<b>31.12.2007</b>				<b>18 644 850</b>	<b>11 916</b>	<b>0</b>
<b>31.12.2008</b>				<b>18 644 850</b>	<b>11 916</b>	<b>0</b>
10.07.2009	Eelisaktsiate emissioon	0,64	4 000 000	22 644 850	14 473	0
<b>31.12.2009</b>				<b>22 644 850</b>	<b>14 473</b>	<b>0</b>
21.06.2010	Täiendav lihtaktsiate emissioon	0,77	8 850 000	31 494 850	20 129	1 131
31.12.2010				31 494 850	20 129	1 132
<b>31.03.2011</b>				<b>31 494 850</b>	<b>20 129</b>	<b>1 366</b>
11.05.2011	Eelisaktsiate tühistamine ja asendamine nimeliste lihtaktsiatega			31 494 850	20 129	1 377
11.05.2011	Aktsiakapitali ümarvestamine eurodesse			31 494 850	22 046	0
27.06.2011	Täiendav eelisaktsiate emissioon*	0,70	4300 000	35794 850	25056	11

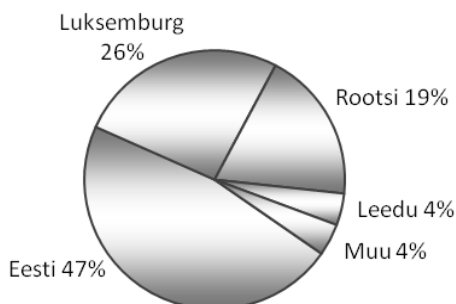
\*Tulevikutehing

Allikas: Ettevõtte

## 6.4 AKTSIONÄRID

2010. aasta lõpu seisuga, oli Baltikal 2029 aktsionäri. Aktsionäride arv vähenes aasta jooksul 9 % võrra.

### Aktsionäride struktuur riikide lõikes, 31.12.2010



2010. a. lõpu seisuga oli Baltika suurimaks aktsionäriks Juhatus praeguste ja endiste liikmete poolt kontrollitav äriühing OÜ BMIG. 2010. a. lõpu seisuga kuulus OÜ-le BMIG 16,82% lihtaktsiatest ja 3,13% Baltika eelisaktsiatest. OÜ BMIG omanikud ja juhtorganid koosnevad Baltika endistest ja praegustest juhatuse liikmetest ning otseselt või kaudselt nende kontrolli all olevatest äriühingutest. Meelis Milderile kuulub 32,3%, Maire Milderile 32,3%, Ülle Järvele 9,1%, Boriss Loifenfeldile 10,4% and LVM Projekt OÜ-le (Meelis Milderi poolt kontrollitav äriühing) 15,9% OÜ-st BMIG. 2010. aasta lõpu seisuga kontrollis Juhatus otseselt või kaudselt 21,42% Baltika lihtaktsiat. 31. märtsi 2011 seisuga kontrollis Juhatus otseselt või nende kontrollitavate äriühingute kaudu 21,38% Baltika lihtaktsiat.

OÜ BMIG on pantinud AS-ile Swedbank 4 750 033 Baltika lihtaktsiat. Pangaga sõlmitud lepingute kohaselt on nimetatud aktsiatega tehingute tegemine laenuperioodi lõpuni 2012. a detsembris piiratud. OÜ BMIG ei tohi aktsiaid müüa ilma panga nõusolekuta. Baltika ei ole taganud ega ole seotud OÜ BMIG kohustustega.

### Suurimad aktsionärid 30.06.2011

	Aktsiate arv	Osalus
ING LUXEMBOURG S.A. <sup>1</sup>	5 596 990	17,77%
BMIG OÜ	4 770 533	15,15%
Skandinaviska Enskilda Banken Ab Clients <sup>2</sup>	3 261 033	10,35%
E.MIROGLIO S.A.	3 000 000	9,53%
SVENSKA HANDELSBANKEN CLIENTS ACCOUNT	1 910 000	6,06%
Clearstream Banking Luxembourg S.A. Clients	1 462 489	4,64%
AS GENTEEL	977 837	3,10%
Central Securities Depository of Lithuania	760 707	2,42%
MEELIS MILDER	726 336	2,31%
TÕNIS KOTKAS	444 500	1,41%
STATE STREET BANK AND TRUST OMNIBUS ACCOUNT A FUND NO OM01	410 500	1,30%

<sup>1</sup> KJK Fund Sicav-SIF kontohaldur

<sup>2</sup> East Capital Baltikum Fund kontohaldur 3,243,438 aktsia osas seisuga 11.05.2011

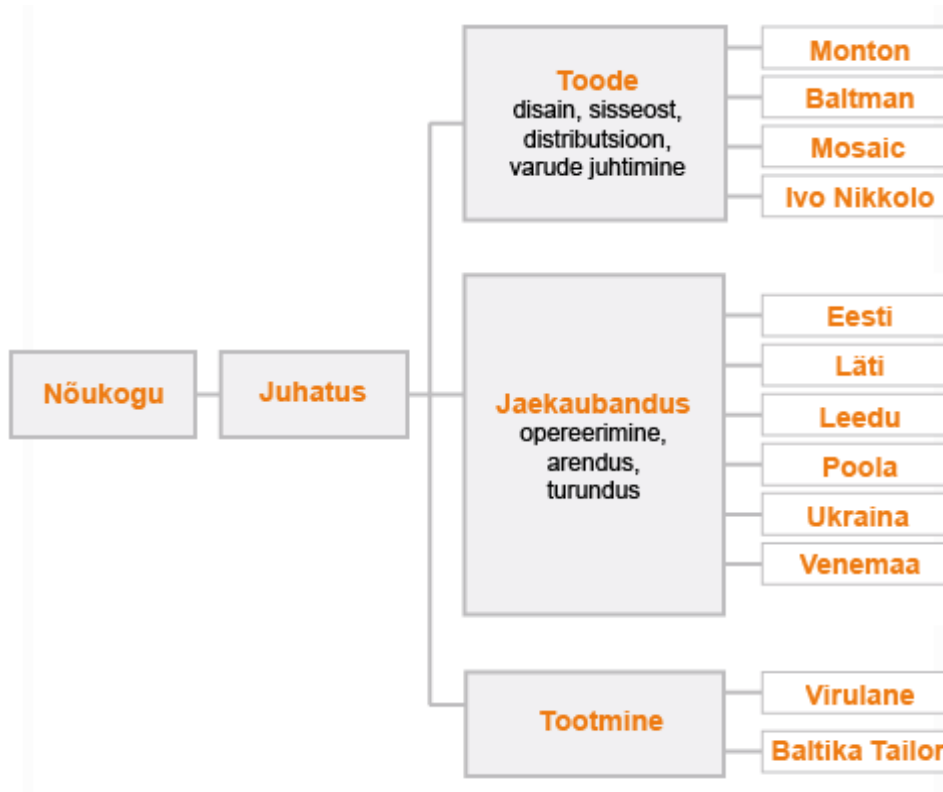
OÜ RENUM INVEST	400 000	1,27%
Swedbank AB Clients	342 959	1,09%
MAIRE MILDER	286 083	0,91%
Teised aktsionärid	7 144 883	22,69%
<b>Kokku</b>	<b>31 494 850</b>	<b>100,00%</b>

Allikas: Ettevõtte

## 7 ETTEVÖTTE JUHTIMINE

Äriseadustiku ja Ettevõtte põhikirja kohaselt on Ettevõtte juhtorganiteks aktsionäride üldkoosolek, nõukogu („Nõukogu“) ning juhatus („Juhatus“).

Baltika kasutab vertikaalselt integreeritud ärimudelit, mis ühendab rõivakollektsioonide loomise, tootmise ja jaekaubanduse.



### 7.1 JUHATUSE LIIKMED

Ettevõtte juhatus on viie (5) liikmeline, kuhu kuuluvad Meelis Milder, Maire Milder, Maigi Pärnik-Pernik, Boriss Loifenfeld ja Andrew James David Paterson.

Baltika juhatuse liikmed vastutavad ettevõtte strateegiliste valdkondade eest ning nende ametikohustused ei piirdu üksnes Äriseadustikust ja äriühingu põhikirjast tulenevate juhatuse liikme ülesannetega (äriühingu juhtimine ja esindamine). Juhatus on juhtimisorgan, mis esindab ja juhib ettevõtte igapäevast tegevust kooskõlas seaduse ja põhikirja nõuetega. Juhatus on kohustatud tegutsema majanduslikult kõige otstarbekamal viisil. Juhatuse liikmed valivad endi hulgast juhatuse esimehe, kes korraldab juhatuse tegevust. Iga juhatuse liige võib ettevõtet esindada kõigis õigustoimingustes.

Põhikirja järgselt võib Baltika juhatusel olla kolm kuni seitse liiget, kes valitakse Nõukogu poolt kolmeks aastaks. Nõukogu pädevuses on ka juhatuse liikmete tagasikutsumine. Juhatuse liikmete Meelis Milderi, Maire Milderi, Boriss Loifenfeldi ja Andrew James David Patersoni volituste tähtaega pikendati 14. septembril 2009. Maigi Pärnik-Pernik valiti juhatuse liikmeks 30. märtsil 2011.

**Prospekti kuupäeva seisuga on Ettevõtte juhatuse liikmeteks järgmised isikud:**

**MEELIS MILDER**

Juhatusesimees

Juhatusesimees alates 1991, Grupis alates 1984

Volituste kehtimise tähtaeg kuni 14.09.2012

Sündinud 1958

Majandusküberneetika, Tartu Ülikool

Kuulumine teistesse juhtorganitesse:

OÜ Baltika Retail juhatuse liige

BMIG OÜ juhatuse liige,

UAB Baltika Lietuva juhatuse liige,

SIA Baltika Latvija juhatuse liige,

BML Invest OÜ juhatuse liige,

OÜ Kodreste juhatuse liige,

OÜ LVM Projekt juhatuse liige,

OÜ Maisan juhatuse liige,

AS Nordecon International nõukogu liige,

Tallinna Kaubamaja AS nõukogu liige,

AS Virulane nõukogu liige,

OÜ Baltika Tailor nõukogu liige,

OÜ Baltman nõukogu liige,

Eesti Kaubandus-Tööstuskoda juhatuse liige,

Baltika aktsiaid 30.06.2011: 726 336 lihtaktsiat\* - 2,31% aktsiakapitalist

**MAIGI PÄRNIK-PERNIK**

Juhatusesimees, Finantsdirektor

Juhatusesimees alates 2011, Grupis alates 2011

Volituste kehtimise tähtaeg kuni 30.03.2014

Sündinud 1974

Majandus, Tallinn Tehnikaülikool

Ärijuhtimise magister. Concordia Rahvusvaheline Ülikool

Kuulumine teistesse juhtorganitesse:

AS Virulane nõukogu liige,

OÜ Baltika Tailor nõukogu liige,

OÜ Baltman nõukogu liige,

Baltika aktsiaid 30.06.2011: 0

**MAIRE MILDER**

Juhatusesimees, Jaekaubandusdivisjoni direktor

Juhatusesimees alates 2000, Grupis alates 1999

Volituste kehtimise tähtaeg kuni 14.09.2012

Sündinud 1958

Bio-geograafia, Tartu Ülikool

Kuulumine teistesse juhtorganitesse:

OÜ Maisan juhatuse liige,

OÜ Baltman nõukogu liige

Baltika aktsiaid 30.06.2011: 316 083 lihtaktsiat\*(30 000 aktsiat OÜ Maisan kaudu) - 1,01% aktsiakapitalist

## **BORISS LOIFENFELD**

Juhatuse liige, Hulgimüügi ja SRÜ turu projektide direktor

Juhatuse liige alates 2000, Grupis alates 1990

Volituste kehtimise tähtaeg kuni 14.09.2012

Sündinud 1960

Tekstiilitööstus, Peterburi Riiklik Disaini ja Tehnoloogia Ülikool

Kuulumine teistesse juhtorganitesse:

OY Baltinia AB juhatuse asendusliige,

UAB Baltika Lietuva juhatuse liige,

SIA Baltika Latvija juhatuse liige,

Baltika Sweden AB juhatuse liige,

OÜ Ellips Invest juhatuse liige,

MTÜ Pihlamarja Vesi juhatuse liige.

Baltika aktsiaid 30.06.2011: 200 366 lihtaktsiat\* - 0,64% aktsiakapitalist

## **ANDREW J. D. PATERSON**

Juhatuse liige, Hanke ja varude juhtimise direktor

Juhatuse liige alates 2008, Grupis alates 2003

Volituste kehtimise tähtaeg kuni 14.09.2012

Sündinud 1969

Baltika aktsiaid 30.06.2011: 11 000 lihtaktsiat – 0,03% aktsiakapitalist

\*AS Baltika juhatuse liikmed omavad täiendavalt Baltika aktsiaid ka läbi äriühingu OÜ BMIG (vt ptk „Aktsiad ja aktsiakapital“).

## **7.2 NÕUKOGU LIIKMED**

Ettevõtte nõukogu on seitsme (7) liikmeline, kuhu kuuluvad Tiina Mõis, Allan Remmelkoor, Reet Saks, Andres Erm ja Lauri Kustaa Äimä, kes valiti nõukogusse aktsionäride 18. juuni 2009. a korralisel üldkoosolekul. Baltika aktsionäride 21. juuni 2010. a korralisel üldkoosolekul valiti nõukogusse täiendavalt Edoardo Miroglio ja Jaakko Sakari Mikael Salmelin.

Nõukogu planeerib ettevõtte tegevust, korraldab selle juhtimist ning teostab järelevalvet juhatuse tegevuse üle. Nõukogu koosolekud toimuvad vastavalt vajadusele, kuid mitte harvem kui üks kord kolme kuu jooksul. Nõukogu koosolek on otsustusvõimeline, kui sellest võtab osa üle poole nõukogu liikmetest. Nõukogu otsus on vastu võetud, kui selle poolt hääletas üle poole koosolekul osalenud nõukogu liikmetest. Igal nõukogu liikmel on üks hää.

**Prospekti kuupäeva seisuga on Ettevõtte nõukogu liikmeteks järgmised isikud:**

### **TIINA MÕIS**

Nõukogu esimees alates 07.06.2006, Nõukogu liige alates 03.05.2006

Volituste kehtimise tähtaeg kuni 18.06.2012

AS Genteel juhataja

Sündinud 1957

Majandus, Tallinna Tehnikaülikool

Kuulumine teistesse juhtorganitesse:

AS Nordecon International nõukogu liige,

AS Rocca al Mare Kooli ja AS Rocca al Mare Koolimaja nõukogu liige,

Rocca al Mare Kooli Sihtasutuse nõukogu liige;

AS Haabersti Jäähall nõukogu liige,  
AS LHV Pank ja AS LHV Group nõukogu liige,  
HTB Investeeringute AS nõukogu liige,  
AS Martinson Trigon nõukogu liige,  
Eesti Kaubandus-Tööstuskoda juhatuse liige,  
SA Tallinna Tehnikaülikooli Arengufond nõukogu liige,  
Tallinna Tehnikaülikooli Vilistlaskogu juhatuse liige,  
Eesti Raamatupidamise Toimkonna liige.  
Baltika aktsiaid 30.06.2011: 977 837 nimelist aktsiat – 3,1% aktsiakapitalist (AS Genteel nimel)

#### **REET SAKS**

Nõukogu liige alates 25.03.1997  
Volituste kehtimise tähtaeg kuni 18.06.2012  
Advokaadibüroo Raidla Lejins & Norcous advokaat  
Sündinud 1962  
Õigusteadus, Tartu Ülikool  
Kuulumine teistesse juhtorganitesse:  
MTÜ Intellektuaalomandi Kaitse Rahvusvahelise Assotsiatsiooni (AIPPI) Eesti Rahvuslik Töörühm,  
juhatuse liige  
Baltika aktsiaid 30.06.2011: 0

#### **ALLAN REMMELKOOR**

Nõukogu liige alates 03.05.2006  
Volituste kehtimise tähtaeg kuni 18.06.2012  
AS Pro Kapital Grupp juhatuse liige  
Sündinud 1971  
Majandus, Tallinna Tehnikaülikool  
Kuulumine teistesse juhtorganitesse:  
AS Pro Kapital Eesti juhatuse liige,  
AS Tondi Kvartal juhatuse liige,  
AS Ilmarise Kvartal juhatuse liige,  
AS Kristiine Kaubanduskeskus juhatuse liige,  
AS Tallinna Moekombinaat juhatuse liige,  
Pro Halduse AS juhatuse liige,  
AS Hypermarket, juhatuse liige  
SIA Pro Kapital Latvia juhatuse liige,  
SIA Kliversala Re juhatuse liige,  
SIA PK Investments juhatuse liige,  
Eesti Boule Liit juhatuse liige,  
Spordiklubi Schnellli juhatuse liige.  
Baltika aktsiaid 30.06.2011: 0

#### **ANDRES ERM**

Nõukogu liige alates 03.05.2006  
Volituste kehtimise tähtaeg kuni 18.06.2012  
OÜ HT Project Management direktor  
Sündinud 1960  
Majandus, Tallinna Tehnikaülikool  
Kuulumine teistesse juhtorganitesse:

AS Anter Holding nõukogu liige,  
AS Pandion Fish nõukogu liige,  
OÜ Eurocon nõukogu liige,  
Baltika aktsiaid 30.06.2011: 0

**LAURI KUSTAA ÄIMÄ**

Nõukogu liige alates 18.06.2009  
Volituste kehtimise tähtaeg kuni 18.06.2012  
KJK Capital Oy tegevdirektor  
Sündinud 1971  
Majanduse magister, Helsinki Ülikool  
Kuulumine teistesse juhtorganitesse:  
AS Tallink Grupp nõukogu liige,  
Oy Tallink Silja Ab nõukogu liige,  
Salva Kindlustuse AS nõukogu liige,  
AS Premia Foods nõukogu liige,  
Premia Tallinna Külkhoone AS nõukogu liige,  
AS PKL nõukogu liige,  
AAS BAN nõukogu liige,  
UAB Litagra juhatuse liige,  
Amber Trust Management SA nõukogu aseesimees,  
Amber Trust II Management SA nõukogu esimees,  
KJK Fund SICAV-SIF juhatuse esimees,  
KJK Management SA juhatuse esimees,  
KJK Capital Oy juhatuse esimees,  
Kaima Capital Oy juhatuse esimees,  
Cumulant Capital Fund Management Oy juhatuse liige,  
AB Snaige juhatuse liige,  
AB Sanitas auditikomitee liige,  
Kitron ASA ametisse nimetamise komitee liige,  
Kaima Capital Eesti OÜ juhatuse liige,  
Manage Trade OÜ juhatuse liige,  
Baltika aktsiaid 30.06.2011: 0

**JAAKKO SAKARI MIKAEL SALMELIN**

Nõukogu liige alates 21.06.2010  
Volituste kehtimise tähtaeg kuni 21.06.2013  
KJK Capital Oy partner  
Sündinud 1980  
Rahanduse magister, Helsingi Majandusülikool  
Kuulumine teistesse juhtorganitesse:  
KJK Fund SICAV-SIF juhatuse liige,  
KJK Management SA juhatuse liige,  
KJK Capital Oy juhatuse liige,  
Snaige AB juhatuse liige.  
Baltika aktsiaid 30.06.2011: 0

**EDOARDO MIROGLIO**

Nõukogu liige alates 21.06.2010



Volituste kehtimise tähtaeg kuni 21.06.2013

Miroglio S.P.A. juhatuse liige

Sündinud 1958

Kuulumine teistesse juhtorganitesse:

Interpred juhatuse liige.

Baltika aktsiaid 30.06.2011: 3 000 000aktsiat E.MIROGLIO S.A kaudu

### 7.3 JUHATUSE JA NÕUKOGU TASUD

#### Juhatuse ja nõukogu liikmete tasud kokku

Tuh	1kv 2011	1kv 2010	2010	2009	2008
Juhatuse liikmete töötasud ja nõukogu liikmete tasud	80	80	309	312	297

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded

Nõukogu liikme tasu määrab kindlaks aktsionäride üldkoosolek. 2009. aasta aktsionäride üldkoosolek kiitis heaks nõukogu liikmete töö tasustamise jätkamise endise korra alusel, mis oli vastu võetud Baltika aktsionäride 7. detsembril 2004. aastal peetud erakorralise üldkoosoleku poolt. Baltika Nõukogu liikmete tasustamine on otsustatud alates 1. detsembrist 2004. a. ning on püsinud muutumatult. Nõukogu esimehe kuutasu on 639 eurot ja teistel nõukogu liikmetel 383 eurot. Aktsionäride 7. detsembri 2004 ja 18. juuni 2009 üldkoosoleku otsused on kättesaadavad vastavates börsiteadetes NASDAQ OMX Tallinna veebilehel [www.nasdaqomxbaltic.com](http://www.nasdaqomxbaltic.com). Lahkumishüvitusi või muid makstavaid hüvesid nõukogu liikmetele ette nähtud ei ole.

Juhatuse liikmed Boriss Loifenfeld, Maire Milder ja Maigi Pärnik-Pernik on Ettevõttega töösuhtes. Juhatuse esimees Meelis Milder on sõlminud 2011 juhatuse esimehe lepingu. Andrew Paterson osutab Ettevõttele teenuseid äriühingu Keel Consulting Associates Ltd. kaudu.

Juhatuse liikmetega sõlmitud töölepingute kohaselt on töösuhtejärgsed lahkumishüvitised piiratud 6-kuni 12-kuulise kuupalga summaga, välja arvatud juhatuse esimees. Juhatuse esimehele makstakse iga teenistusperioodi eest kuue (6) kuu tasu suurune hüvitis, mis ei ületa kokku kaheksateistkümne (18) kuu tasu.

### 7.4 TÄIENDAV INFORMATSIOON

Ettevõttele teadaolevalt ei ole juhtimisorganite liikmeid süüdi mõistetud pettuse või kelmuse toimepanemise eest. Ettevõttele teadaolevalt ei ole juhtimisorganite liikmed olnud pankrotis ning Ettevõttele ei ole teada, et juhtimisorganite liikmete vastu oleks esitatud riigi, kohaliku omavalitsuse asutuste või erialaorganisatsioonide poolt süüdistusi. Ettevõtte juhtimisorganite liikmetele ei ole seatud ettevõtluskeelde ega keeldu tegutseda äriühingute juhtimis- või järelevalveorganite liikmena.

Ettevõttele teadaolevalt ei ole Ettevõtte juhtimisorganite liikmetel potentsiaalset huvide konflikti äriühingu ja erahuvide vahel. Juhatuse liikmed Meelis Milder ja Maire Milder on abielus.

### 7.5 AUDITIKOMITEE

Ettevõtte nõukogu valis 16. augusti 2010. a koosolekul kolme-liikmelise auditikomitee koosseisus Jaakko Sakari Mikael Salmelin, Tiina Mõis ja Reet Saks.

## 7.6 OSALUS AKTSIAKAPITALIS

Baltika üheks suuremaks aktsionäriks on ettevõtte juhatuse endistele ja praegustele liikmetele kuuluv OÜ BMIG. Ettevõtte nõukogu ja juhatuse liikmete osalus Baltika aktsiakapitalis on järgmine:

	Aktsiate arv	Osalus
BMIG OÜ	4 770 533	15,15%
E.MIROGLIO S.A. <sup>1</sup>	3 000 000	9,53%
AS GENTEEL <sup>2</sup>	977 837	3,10%
Juhatuse ja nõukogu liikmed ning nende lähikondsed		
Meelis Milder	726 336	2,31%
Maire Milder	286 083	0,91%
Boriss Loifenfeld	200 366	0,64%
Andrew Paterson	11 000	0,03%
OÜ Maisan <sup>3</sup>	30 000	0,10%
<b>Kokku</b>	<b>10 002 155</b>	<b>31,76%</b>

<sup>1</sup>OÜ Maisan on Edoardo Miroglio kontrolli all.

<sup>2</sup>AS GENTEEL on Tiina Mõisa kontrolli all.

<sup>3</sup>OÜ Maisan on Maire Milderi kontrolli all.

Allikas: Ettevõtte

Olemasolevad aktsionärid KJK Fund Sicav-SIF ja E.Miroglio S.A. on avaldanud soovi osaleda käesolevas Pakkumises. OÜ BMIG on avaldanud, et ta ei osale Pakkumises. Ettevõttele ei ole teada, et teised aktsionärid, Nõukogu või Juhatuse liikmed osaleksid Pakkumises.

## 7.7 TEHINGUD SEOTUD OSAPUOLTEGA

Ettevõtte teostab ja kavatses tulevikus teostada tehinguid seotud osapooltega vastavalt IAS 24 „Seotud osapooli käsitleva informatsiooni avalikustamine“ toodud definitsioonile (Komisjoni regulatsiooni lisa (EL) nr. 1126/2008 3. novembrist 2008, millega võeti vastu teatud Rahvusvahelised Finantsaruandluse Standardid vastavalt Euroopa Parlamendi ja Nõukogu 17. detsembril 2008 vastu võetud regulatsioonile (EL) nr 1274/2008, millega muudeti (EL) regulatsiooni nr 1606/2002), mis omakorda jõustas teatud Rahvusvahelisi Finantsaruandluse Standardeid vastavalt Euroopa Parlamendi ja (EL) regulatsioonile nr 1606/2002 seoses Rahvusvahelisi Finantsaruandluse Standardiga IAS 1.

Seotud osapoolte defineerimisel ei ole lähtutud ainult tehingute ja omavahelise suhte juriidilisest vormist vaid ka nende tegelikust sisust.

Seotud osapoolteks loetakse:

- omanikke, kellel on oluline mõju või kontroll, omades üldjuhul 20% või enam aktsiatest;
- juhtkonna, juhatuse ja nõukogu liikmeid;
- eelpool loetletud isikute lähedasi pereliikmeid;
- ettevõtteid, mida kontrollivad või milles omavad olulist mõju juhatuse ja nõukogu liikmed.

### Tehingud seotud osapooltega

	1 kv 2011	1 kv 2010	2010	2009	2008
tuh	auditeerimata	auditeerimata	auditeeritud	Auditeeritud	auditeeritud
Kaupade ost	120	0	297	0	0

Teenuste ost	55	45	224	191	0
<b>Kokku</b>	<b>175</b>	<b>45</b>	<b>521</b>	<b>191</b>	<b>0</b>

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded

AS Baltika on ostnud tegev- ja kõrgema juhtkonnaga seotud osapooltelt materjale kaupade tootmiseks ja juhtimisteenust.

#### Saldod seotud osapooltega

	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
tuh	auditeerimata	auditeerimata	auditeeritud	auditeeritud	auditeeritud
Võlad kauba (teenuste) eest	154	25	86	30	0

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded

#### Vahetusvõlakirjad

18. juunil 2009. aastal toimunud aktsionäride korralisel üldkoosolekul otsustati väljastada Baltika kontserni kuuluvate äriühingute juhtivtöötajatele 1 850 000 vahetusvõlakirja (G võlakirja) nimiväärtusega 0,10 krooni. Iga võlakiri annab selle omanikule õiguse märkida ühe ettevõtja aktsia nimiväärusega 0.70 eurot. Aktsiate märkimisperiood G võlakirjade eest on 1. juulist kuni 31. detsembrini 2012. Aktsia väljalaskehind on 0.77 eurot.

G võlakirjade kajastamisel on rakendatud IFRS 2 sätestatud arvestuspõhimõtteid. 2009. aasta teisel poolaastal kajastati aktsiaoptsooni programmi raames saadud töötajate teenuste õiglane väärtus palgakuluna ja omakapitalis ülekursina summas 1049 tuhat krooni.

Töötajatelt saadud teenuse (tööpanuse) õiglane väärtus, mille ettevõtte sai tasuna aktsiate eest, määrati lähtudes väljastatud vahetusvõlakirjade õiglasest väärtusest, mille sõltumatu ekspert hindas 4,12 kroonile ühe vahetusvõlakirja kohta. Vahetusvõlakirja hinna määramisel kasutati Black-Scholes optsoonide hindamismudelit. Hinna määramisel on arvesse võetud järgmised tegurid: aktsia turuhind võlakirjade väljastamisele eelneval päeval, vahetusvõlakirja kasutushind, kaalutud keskmine aktsia turuhind, eeldatav volatiilsus tuginedes aktsia volatiilsusele minevikus, mis sõltub aktsia turuhinna kõikumistest minevikus, ning optsooni hinnanguline eluiga.

	Väljalaske-kuupäev	Aktsiate märkimisperiood	Vahetusvõlakirjade arv 31.03.2011
<b>G Võlakiri</b>	30.06.2009	01.07.2012-31.12.2012	1 842 500

## 8 ÄRITEGEVUS

### 8.1 MÜÜGITULUD JA ÄRITEGEVUSE TULEM

Prospektis esitletakse numbriline informatsioon tabelites ja graafiliselt põhiliselt 2008., 2009. ja 2010. majandusaasta ning 2010. ja 2011. aasta esimese kvartali kohta. Kõik kommentaarid antakse lähiminekiku ja -tuleviku kohta, mis Ettevõtte juhtkonna arvates annab täpsema ja õiglasema pildi Ettevõtte äritegevusest ja võimaldab investoril paremini teha investeerimisotsuseid.

Ettevõtte tegutseb kuuel turul: Eestis, Lätis, Leedus, Venemaal, Ukrainas ja Poolas, omades nendel turgudel 31. märtsi 2011. a seisuga 116 kauplust kogupinnaga 23 961 m<sup>2</sup>. Poola turg suletakse juunis 2011.

Baltika Grupi äritegevused on jaotatud kolmeks olulisemaks segmendiks: a) kaupade müük (Balti regioon, Ida-Euroopa ja Kesk-Euroopa), b) renditulud ning c) õmblusteenuste müük.

Nimetatud kolm segmenti moodustavad peamise osa Grupi käibest. Alljärgnevas tabelis on toodud käibe jagunemine segmentide vahel viimase kolme majandusaasta ja kahe viimase aasta esimese aruandeperioodi jooksul:

tuh	1 kv 2011 auditeerimata	1 kv 2010 auditeerimata	2010 auditeeritud	2009 auditeeritud	2008 auditeeritud
Kaupade müük	10 755	9 927	48 649	51 710	67 677
Hulgimüük	845	1 028	3 001	4 358	8 511
Renditulu	110	85	385	138	39
Õmblusteenuse müük	54	0	127	28	0
Muu	7	7	45	19	104
<b>Kokku</b>	<b>11 771</b>	<b>11 047</b>	<b>52 207</b>	<b>56 253</b>	<b>76 331</b>

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded

#### Brändid

Baltika opereerib nelja brändiga: Monton, Mosaic, Ivo Nikkolo ja Baltman.

Monton ([www.montonfashion.com](http://www.montonfashion.com)) on põnev kvaliteetmoe bränd, mis peegeldab globaalseid trende oma unikaalsel moel. Brändi iseloomustab mugav ostukeskkond ning innovatiivne kommunikatsiooni-keel.

Mosaic ([www.mosaic-fashion.com](http://www.mosaic-fashion.com)) on rahvusvaheline bränd, mis pakub kaasaegseid stiilseid rõivaid, et tunda ennast hästi kontoris ja pärast tööd. Mosaici kollektsioone iseloomustab erinevate detailide harmoonia ning riideesemete omavaheline kombineeritavus.

Baltman ([www.baltman.eu](http://www.baltman.eu)) on prestiižne elustiilibränd meestele, mis pakub stiilset ja klassikalist väga kõrgekvaliteedilist riietust, personaalset teenindust ning mugavat ostukeskkonda.

Ivo Nikkolo ([www.ivonikkolo.com](http://www.ivonikkolo.com)) on unikaalse disainerkäekirjaga moebränd, mis pakub elamusi läbi isikupära väärtustamise ja tervikliku elustiilikollektsiooni.

## Jaesüsteem ja müük brändide lõikes 1. kvartal 2011

tuh, auditeerimata	Müük	vs LY %	Jaepind m <sup>2</sup>	vs LY %	Müük m <sup>2</sup> vs LY	LFL
Monton	5 641	8%	13 896	-7%	17%	14%
Mosaic	3 417	2%	7 865	-9%	12%	9%
Ivo Nikkolo	882	43%	1 136	-1%	45%	27%
Baltman	810	18%	1 146	-15%	39%	19%
Muu	5	-89%	0	0%		
<b>Kokku</b>	<b>10 755</b>	<b>8%</b>	<b>24 043</b>	<b>-8%</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>

Allikas: Ettevõtte

Brändide lõikes moodustab kõige suurema osa Baltika jaemüügist Montoni kaubamärk, mille osakaal jaemüügis oli 2011. aasta esimeses kvartalis 52%. Mosaic moodustas Grupi jaemüügist 32%, Baltman ning Ivo Nikkolo kumbki 8%.

Brändide müügitulemused ja efektiivsusnäitajad on oluliselt paranenud, mis kinnitab, et majanduskeskkond ja tarbijate nõudlus on stabiliseerunud ning 2010. aastal ellu viidud parendused kollektsiooni loomise protsessis ja jaesüsteemi juhtimise efektiivsus on olnud tulemuslikud. Tõhustatud on brändide turundustegevusi ning tugeva tähelepanu all on olnud visuaalse ning kliendikommunikatsiooni parendamine – atraktiivsemad kaupluseaknad, kliendikommunikatsioonis erinevate suhtluskanalite aktiivsem kasutamine jms.

2011. aasta esimeses kvartalis ulatus Montoni jaemüük 5641 tuhande euroni. Võrreldes 2010. aasta sama perioodiga kasvas müük 8%, samas kui jaepind vähenes 7%.

Kuigi Mosaici sihtkliendi grupp on näidanud aeglasemat kriisist taastumise tempot, on ka Mosaici müügitulemused ja efektiivsusnäitajad paranenud – 2011. aasta esimese kvartali jaemüük ulatus 3417 tuhande euroni, kasvades võrreldes eelmise aasta esimese kvartaliga 2%, samas kui jaepind vähenes 9% võrra. Müük ruutmeetri kohta kasvas esimeses kvartalis 12%.

Mosaici brändil on oluline osa Baltika hulgimüügis, moodustades sellest 2011. aastal 69%. Euroopa ühe suurima, Peek & Cloppenburgi kaubamajade keti järjest suurenenud eeltellimusmahud on tõstnud Mosaici rahvusvaheliseks Euroopa rõivabrändiks. Lisaks Mosaici brändikauplustele Eestis, Lätis, Leedus, Ukrainas ja Venemaal on kaubamärk müügil kümnes Euroopa riigis ja 29 linnas. Saksamaal müüb Mosaici kollektsiooni 11 Peek & Cloppenburgi kaubamaja, Austrias kümme, Poolas kaheksa, Slovakkias kolm, Sloveenias ning Horvaatias kaks, Hollandis, Tšehhis, Ungaris ja Rumeenias üks kaubamaja.

Baltmani jaemüük oli 2011. aasta esimeses kvartalis 810 tuhat eurot, kasvades eelmise aastaga võrreldes 18% ning seda 15% väiksema müügi pinnaga. Baltmani brändi müügiefektiivsus on suurenenud 39%, mis on märk nõudluse taastumisest meestemoes ning efektiivsemast jaekaubanduse juhtimisest. Baltmani eelmisel aastal alustatud kollektsiooni kaasajastamise protsess annab häid tulemusi.

Ivo Nikkolo bränd on näidanud stabiilseimat tulemust kogu majanduslanguse ajal ning tugev kasv jätkus ka 2011. aasta esimeses kvartalis. Brändi jaemüük ulatus 882 tuhande euroni, kasvades eelmise aastaga võrreldes 43%, samas kui jaepind vähenes 1%. Brändi ruutmeetri müük kasvas 2011. aasta esimeses kvartalis 45% ja võrreldavate poodide müük 27%.

## Poed ja müügipinnad

2011. aasta esimese kvartali lõpu seisuga oli Baltikal 116 kauplust kuues riigis müügipinnaga 23 961 ruutmeetrit, mis oli 15 poe ning 2217m<sup>2</sup> võrra vähem kui aasta tagasi. 2011. aasta esimeses kvartalis suleti neli kauplust: kaks Leedus, üks Ukrainas ja üks Venemaal. Ettevõtte jätkab poodide kasumlikkuse monitooringut ja jaesüsteemi efektiivsuse tõstmist.

## Jaemüük turgude lõikes

tuh, auditeeritud	1 kv 2011	1 kv 2010	2010	2009	2008
Eesti	2 808	2 463	13 045	12 297	15 246
Venemaa	2 543	2 225	10 632	10 343	12 533
Leedu	2 118	2 121	9 853	11 988	15 535
Ukraina	1 494	1 583	7 162	7 662	11 489
Läti	1 490	1 192	6 449	6 666	9 567
Poola	302	343	1 508	1 916	2 206
Tšehhi	0	0	0	838	1 101
<b>Kokku</b>	<b>10 755</b>	<b>9 927</b>	<b>48 649</b>	<b>51 710</b>	<b>67 677</b>

Allikas: Ettevõtte

Jaemüük oli 2011. aasta esimeses kvartalis kokku 10 755 tuhat eurot, ehk 8% enam kui aasta tagasi ning kasvas teist kvartalit järjest (2010 4. kv +7%). 2011. aasta esimeses kvartalis kasvasid müügid Lätis (25%), Eestis ja Venemaal (14%). Leedus jäi müük samale tasemele eelmise aasta sama kvartaliga. Mõningane müükide kahanemine toimus Ukrainas ja Poolas, mille põhjuseks on müügipindade oluline vähenemine: Leedus ja Ukrainas on seoses poekettide restruktureerimisega vähendatud pindasid ligi 20% ning Poolas 16%.

## Hulgimüük

2011. aasta esimese kvartali hulgimüük kokku oli 845 tuhat eurot, olles 18% väiksem kui aasta tagasi. Samas on hulgimüük Baltika võrreldavatele klientidele 2011. aasta esimeses kvartalis kasvanud 39%. Eelmise aasta esimese kvartali hulgimüügist moodustas 41% AS Virulase toodete hulgimüük, tänaseks on AS Virulase kaubamärgid müüdnud.

2010. aasta hulgimüük oli kokku 3001 tuhat eurot, olles 31% väiksem kui 2009. aastal. Võrreldav müügitulu, mis on seotud ainult Baltika Grupi kaubamärkide müügiga, vähenes 6%

Olulisimad müügikasvud on toimunud Lääne- ja Ida-Euroopa turgudel seoses Peek & Cloppenburgi uute müügikohtade lisandumisega. Kui 2010. aasta esimeses kvartalis oli Mosaic esindatud 30 müügikohas, siis tänaseks on lisandunud veel 10 kaubamaja ning kaks uut turgu – Holland ja Rumeenia. Juba eelnevalt oli Mosaic esindatud Saksamaa, Austria, Poola, Slovakkia, Sloveenia, Ungari, Tšehhi ja Horvaatia Peek & Cloppenburgi valitud kaubamajades, kusjuures Austria ja Poola turgudel on bränd esindatud enamikus keti kaubamajades. Peek & Cloppenburg on Euroopa juhtivaid kaubamajade kette, millele kuulub Saksamaal üle 80 ning Euroopas kokku üle 100 kaubamaja.

Märgatav müügikasv on toimunud ka seoses Stockmanni Vene turu uute müügikohtade (sealhulgas Peterburgi „flagship store“) avamisega.

## Äritegevuse tulem

Baltika Grupi majandustulemusi on 2010 ja 2011 aastal enim mõjutanud majanduslangusest tulenev tarbija käitumise muutus, muutused Baltika Grupi jaesüsteemis ning kriisist väljumise kiirus.

2011. aasta esimeses kvartalis teenis Baltika brutokasumit 5891 tuhat eurot ehk 15% rohkem kui eelmise aasta esimeses kvartalis ning seda vaatamata keskmiselt 8% väiksemale müügipinnale. Tugev kasv saavutati oluliselt kõrgema brutokasumi marginaaliga. Esimese kvartali brutomarginaaliks kujunes 50% (2010. aasta vastav näitaja oli 46%).

Paremini juhitud varude tasemed ning allahindlusperioodid aitasid parandada brutomarginaale. 2010. aastal kujunes Baltika Grupi brutokasumi marginaaliks 51,8% (2009: 48,0%), aasta brutokasum oli kokku 27 036 tuhat eurot, jäädes 7%-se müügi vähenemise juures 2009. aastaga võrreldes ligikaudu samale tasemele.

Opereerimiskulud on Grupi suure tähelepanu all ka sel aastal, kuid jätkuvat kulude vähenemist ette näha ei ole. Majanduste taastumisega Baltika sihtturgudel on kasvanud ka surve rendi- ja tööjõukuludele ning kasvuperioodiks valmistumine nõuab lisakulutusi ning investeeringuid. Turustuskulud on suurenenud 1% võrra, ulatudes 7028 tuhande euronit. Jaesüsteemis on rendikulud kokkuvõttes küll samal tasemel kui eelmisel aastal, kuid ruutmeetri kohta on kulutused kasvanud. Eelmisel aastal olid mitmed rendilepingud majanduskriisi aegsete ajutiste allhindlustega, mis on praeguseks lõppenud.

2011. aasta esimese kvartali põhitegevuse ärikahjumiks kujunes 2095 tuhat eurot, eelmise aasta sama kvartali tulemus oli 2004 tuhat eurot. Eelmise aasta põhitegevuse tulemust mõjutas positiivselt AS Virulase kaubamärkide „MasCara“ ja „Herold“ ning põhivara müük summas 256 tuhat eurot. Samuti oli valuutakursi liikumine eelmise aasta esimeses kvartalis positiivne ning Baltika Grupp teenis kursikasumit summas 304 tuhat eurot erinevalt selle aasta esimese kvartali valuutakursi kahjumist 189 tuhat eurot. Võrreldav ärikahjum põhitegevusest (ilma ühekordse müügitehingu ja valuutakursimõjudeta) oli 2011. aastal 658 tuhat eurot ehk 26% väiksem.

2011. aasta esimese kvartali lõpetas Baltika Grupp 2364 tuhande eurose puhaskahjumiga, 2010. aasta esimese kvartali puhaskahjum oli 2024 tuhat eurot. Võrreldav puhaskahjum (ilma ühekordse müügitehingu ja valuutakursimõjudeta) oli 2011. aasta esimeses kvartalis 602 tuhat eurot ehk 22% väiksem.

## **8.2 FINANTSPOSITSIOON**

2011. aasta 31. märtsi seisuga ulatus Baltika konsolideeritud bilansimaht 37 636 tuhande euronit, vähenedes aasta lõpuga võrreldes 5%.

Grupi nõuded ostjatele ja muud nõuded on samal tasemel võrreldes aasta lõpu seisuga, ulatudes kvartali lõpus 3120 tuhande euronit. Nõuded ostjatele on vähenenud 2%, ulatudes 1280 tuhande euronit, nõuete netosumma sisaldab ebatõenäoliselt laekuvate nõuete reservi 34 tuhat eurot.

Esimese kvartali lõpus ulatusid varud 10 209 tuhande euronit, vähenedes kolme kuuga 595 tuhande eurot ehk 6% võrra.

Võlad hankijatele olid kvartali lõpus kokku 4994 tuhat eurot, mis on aasta lõpu seisuga kasvanud 640 tuhande euro võrra.

Grupi netovõlg (Intressi kandvad võlakohustused- raha ja pangakontod) ulatus kvartali lõpus 19 333 tuhande euronit. Netovõla suhe omakapitali oli 190%. Baltika Grupi omakapital ulatus kvartali lõpu seisuga 10 158 tuhande euronit.

Suurimad muudatused finantspositsiooni paranemises toimusid seoses laenuportfelli ümberstruktureerimisega 2010. aasta novembris. Baltika Grupi finantspositsiooni tugevdamise paketi

viimase tegevusena sõlmis AS Baltika käesoleva aasta novembris AS-ga Swedbank ning Nordea Bank Finland Plc Eesti filiaaliga laenude refinantseerimise lepingud kogumahas 17 100 tuhat eurot ning garantiilimitide lepingud kogumahas 2936 tuhat eurot tähtajaga 31. detsember 2014. Tegemist oli mitmete erinevate laenude, nii pika- kui lühiajaliste laenude konsolideerimise ning laenude tagasimakse graafikute vastavusse viimisega reaalse rahavoo võimalustega lähiaastatel. Uute laenude marginaaliks kinnitati 6 kuu Euribor +4,8%.

Teise suurema finantspositsiooni tugevdamise abinõuna viidi 2010. aasta juunis läbi täiendav aktsiaemissioon, kus suurendati aktsiakapitali 8 850 000 aktsia võrra ja mille tulemusena laekus Baltika Grupile lisaraha 6787 tuhat eurot

### 8.3 PÕHIRESSURSID

Ettevõtte finantseerib oma tegevust põhiliselt äritegevuse rahavoo ning pangalaenude abil. Allpoolsetes tabelites on esitatud informatsioon võlakohustuste kohta 31. detsembril 2008, 2009 ja 2010 lõppenud majandusaastate lõpu ning 31. märtsil 2011 lõppenud aruandeperioodi lõpu seisuga. 2008., 2009. ja 2010. majandusaasta informatsioon on võetud Grupi auditeeritud konsolideeritud finantsaruannetest. 2011. esimese kvartali aruandeperioodi informatsioon on võetud Grupi esimese kvartali auditeerimata konsolideeritud vahearuandest.

#### Võlakohustused

tuh	31.03.2010 auditeerimata	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>Lühiajalised võlakohustused</b>				
Pikaajaliste pangalaenude tagasimaksed järgmisel perioodil	1 592	1 697	2 228	1 332
Lühiajalised pangalaenud	93	0	5 036	5 116
Lühiajalised kapitalirendi kohustused	185	233	243	197
Eelisaktsiate kohustuse komponent	197	195	350	0
<b>Kokku</b>	<b>2 067</b>	<b>2 125</b>	<b>7 857</b>	<b>6 645</b>
<b>Pikaajalised võlakohustused</b>				
Pikaajalised pangalaenud	17 602	17 747	14 368	10 310
Pikaajalised kapitalirendi kohustused	123	144	339	452
Vahetusvõlakirjad ja eelisaktsiate kohustuse komponent	94	62	181	0
<b>Kokku</b>	<b>17 819</b>	<b>17 953</b>	<b>14 888</b>	<b>10 762</b>
<b>Võlakohustused kokku</b>	<b>19 886</b>	<b>20 078</b>	<b>22 745</b>	<b>17 407</b>

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded

Intressikandvate kohustustena käsitletakse pangalaenudest, kapitalirendist ja võlakirjadest tulenevaid kohustusi.

#### Kontserni pangalaenud seisuga 31. märts 2011 (auditeerimata)

	Saldo tuh	Keskmine riskipreemia
Ujuva intressimääraga laenud (baasintress 6-kuu Euribor)	19 287	4,58%
Eelisaktsiate kohustuse komponent	197	10,00%
<b>Kokku</b>	<b>19 484</b>	



Allikas: konsolideeritud vahearuanne

**Kontserni pangalaenuid seisuga 31. detsember 2010** (auditeeritud)

	Saldo tuh	Keskmine riskipremia
Ujuva intressimääraga laenuid (baasintress 6-kuu Euribor)	19 444	4,57%
Eelisaktsiate kohustuse komponent	195	10,00%
<b>Kokku</b>	<b>19 639</b>	

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanded

**Kontserni pangalaenuid seisuga 31. detsember 2009** (auditeeritud)

	Saldo tuh	Keskmine riskipremia
Ujuva intressimääraga laenuid (baasintress 1-kuu Euribor)	500	2,50%
Ujuva intressimääraga laenuid (baasintress 3-kuu Euribor)	240	1,00%
Ujuva intressimääraga laenuid (baasintress 6-kuu Euribor)	18 085	3,48%
Fikseeritud intressiga laenuid (sh arvelduskrediit)	2 807	7,55%
Eelisaktsiate kohustuse komponent	470	10,00%
<b>Kokku</b>	<b>22 102</b>	

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanded

**Kontserni pangalaenuid seisuga 31. detsember 2008** (auditeeritud)

	Saldo	Keskmine riskipremia
Ujuva intressimääraga laenuid (baasintress 1-kuu Euribor)	500	1,50%
Ujuva intressimääraga laenuid (baasintress 3-kuu Euribor)	427	1,25%
Ujuva intressimääraga laenuid (baasintress 6-kuu Euribor)	11 216	1,58%
Ujuva intressimääraga laenuid (baasintress 1-kuu Libor)	25	1,60%
Fikseeritud intressiga laenuid (sh arvelduskrediit)	4 591	6,20%
<b>Kokku</b>	<b>16 759</b>	

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanded

Baltika laenulepingutele on seatud mitmed piirangud või eritingimused, mille mittetäitmisel võib laenuandja nõuda laenu ennetähtaegset tagasimaksmist, sealhulgas:

- nõue omakapitali määrale;
- piiratud õigused täiendavate kohustuste võtmiseks;
- piiratud õigused dividendide väljamaksmise ja aktsiakapitali suurendamise otsuste tegemisel;
- finantsnäitajate baasil arvatud nõutavad suhtarvud jt.

**Tagatised**

Seisuga 31. detsember 2010 olid pangalaenuid tagatiseks panditud järgmised varad:

- hüpoteek kinnistule Veerenni 24, Tallinn;
- kommertspant vallasvarale;
- osaliselt kaubamärgid;
- tütarettevõtete aktsiad ja osad;

- pangakontodel olevad rahalised vahendid.

Panditud varade bilansiline maksumus 31. detsember 2010 seisuga oli 29,784 tuhat eurot, sh varude bilansiline maksumus 10,131 tuhat eurot, materiaalse põhivara bilansiline maksumus 11,301 tuhat eurot, immateriaalse põhivara bilansiline maksumus 966 tuhat eurot ja kinnisvarainvesteeringu väärtus 7,069 tuhat eurot. Panditud varade bilansiline maksumus 31. detsember 2009 seisuga oli 23 472 tuhat eurot, sh varude bilansiline maksumus 5694 tuhat eurot, materiaalse põhivara bilansiline maksumus 10 391 tuhat eurot, immateriaalse põhivara bilansiline maksumus 785 tuhat eurot ja kinnisvarainvesteeringu väärtus 6602 tuhat eurot.

#### Võla ja kapitali suhe

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
tuh	auditeerimata	auditeerimata	auditeeritud	auditeeritud	auditeeritud
Intressikandvad võlakohustused	19 595	22 385	19 821	22 214	17 406
Raha ja pangakontod	-262	-229	-823	-385	-554
Netovõlg	19 333	22 156	18 998	21 829	16 852
Kokku omakapital	10 158	9 926	12 356	11 924	19 104
Kokku kapital	29 491	32 082	31 354	33 753	35 956
<b>Võla ja kapitali suhe</b>	<b>66%</b>	<b>69%</b>	<b>61%</b>	<b>65%</b>	<b>47%</b>

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded, Ettevõtte

#### Finantskohustused

##### Finantskohustused maksetähtaegade lõikes seisuga 31. märts 2011 (auditeerimata)

tuh	Saldo	1-9 kuud <sup>1,2</sup>	1-5 aastat <sup>1</sup>	Kokku <sup>1</sup>
Pangalaenud	19 287	2 250	20 187	22 437
Kapitalirendi kohustused	308	190	152	342
Võlad hankijatele	4 994	4 994	0	4 994
Muud finantskohustused	254	254	0	254
<b>Kokku</b>	<b>24 843</b>	<b>7 688</b>	<b>20 339</b>	<b>28 027</b>

<sup>1</sup>Diskonteerimata rahavood

<sup>2</sup>Maksekohustused, mille täitmise kohustus on käesoleval majandusaastal.

Allikas: Ettevõtte

##### Finantskohustused maksetähtaegade lõikes seisuga 31. detsember 2010 (auditeeritud)

tuh	Saldo	1-12 kuud <sup>1</sup>	1-5 aastat <sup>1</sup>	Kokku <sup>1</sup>
Pangalaenud	19 444	2 798	20 149	22 947
Kapitalirendi kohustused	377	251	152	403
Võlad hankijatele	4 355	4 355	0	4 355
Muud finantskohustused	300	300	0	300
<b>Kokku</b>	<b>24 476</b>	<b>7 704</b>	<b>20 301</b>	<b>28 005</b>

<sup>1</sup>Diskonteerimata rahavood

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanded

##### Finantskohustused maksetähtaegade lõikes seisuga 31. detsember 2009 (auditeeritud)

tuh	Saldo	1-12 kuud <sup>1</sup>	1-5 aastat <sup>1</sup>	Üle 5 aasta <sup>1</sup>	Kokku <sup>1</sup>
Pangalaenud	21 632	7 957	9 121	7 906	24 984

Kapitalirendi kohustused	582	267	358	0	625
Võlad hankijatele	7 104	7 104	0	0	7 104
Muud finantskohustused	599	516	128	0	644
<b>Kokku</b>	<b>29 917</b>	<b>15 844</b>	<b>9 607</b>	<b>7 906</b>	<b>33 357</b>

<sup>1</sup>Diskonteerimata rahavood

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanded

#### **Finantskohustused maksetähtaegade lõikes seisuga 31. detsember 2008 (auditeeritud)**

tuh	Saldo	1-12 kuud <sup>1</sup>	1-5 aastat <sup>1</sup>	Üle 5 aasta <sup>1</sup>	Kokku <sup>1</sup>
Pangalaenud	16 759	7 216	7 993	5 699	20 908
Kapitalirendi kohustused	648	220	470	0	690
Võlad hankijatele	9 711	9 711	0	0	9 711
Muud finantskohustused	181	181	0	0	181
<b>Kokku</b>	<b>27 299</b>	<b>17 328</b>	<b>8 463</b>	<b>5 699</b>	<b>31 490</b>

<sup>1</sup>Diskonteerimata rahavood

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanded

Baltika laenulepingutele on seatud teatud piirangud või eritingimused, mille mittetäitmisel võib laenuandja nõuda laenu ennetähtaegset tagasimaksmist:

- nõue omakapitali määrale;
- piiratud õigused täiendavate kohustuste võtmiseks;
- piiratud õigused dividendide väljamaksmise ja aktsiakapitali suurendamise otsuste tegemisel;
- finantsnäitajate baasil arvatavad nõutavad suhtarvud jt.

## **8.4 PÕHIVARA**

### **Maaomand**

Grupp omab kinnisvara asukohaga Veerenni 24 Tallinnas. Kinnistu kogupind on 14 302 m<sup>2</sup>, millel asub kolm hoonet, mis moodustavad ühtse kaubandus- ja administratiivkompleksi ehk Baltika Kvartali. Kinnistul asuvad renoveeritud 4-korruseline kontorihoone ja 1-korruseline hoovimaja-töökoda kogupinnaga 2844 m<sup>2</sup>, mis on üürile antud büroo- ja äripindadena. Uus 5-korruseline büroohoone kogupinnaga 9815 m<sup>2</sup> valmis 2009. aastal ning ehitust finantseeriti AS Swedbank laenuga, mille tagatiseks on Veerenni 24 varadele seatud hüpoteek. Uue hoone kahel korrusel asub Grupi peakontor, ülejäänud pinnad on üürile antud büroo- ja äripindadena.

### **Liisitud vara**

Grupi liisitud põhivara moodustavad peamiselt kapitalirendi tingimustel soetatud lao- ja tootmiseseadmed. Seisuga 31.03.2011 oli Grupi bilansis liisitud vara väärtus soetusmaksimumes 1275 tuhat eurot, millest 594 tuhat eurot moodustasid tootmiseseadmed (vaakumseadmed, transportöörid, ladestusmasinad, õmblusmasinad ja muud tootmiseseadmed) ja 681 tuhat eurot lao sisseseade ja masinad (transportöörid, rippladu, riulid ja muu lao inventar). Uude büroohoonesse soetati 2009. aastal kapitalirendi tingimustel mööblit 200 tuhande euro eest.

Grupil oli seisuga 31.03.2011 seoses liisitud varaga kapitalirendi kohustus 308 tuhat eurot.

## Hooned ja rajatised

Grupp omab büroohooneid, kogupinnaga 12 659 m<sup>2</sup>, Veerenni 24, Tallinnas. Grupi varade hulka kuuluvad ka jaeturgudel üürile võetud pindadele väljaehitatud kaupluste ehitusinvesteeringud ning kaupluste sisustus. Esimese kvartali jooksul suleti 4 kahjumlikku poodi. Jaesüsteemi suuruseks 31. märtsi 2011. a seisuga oli 116 poodi pindalaga 23 961 m<sup>2</sup>.

## Masinaid ja seadmed

Masinatest ja seadmetest moodustavad olulise osa lao sisseseade ja tootmise seadmed ning transpordivahendid. Masinate ja seadmete hulka kuuluvad ka jaekaubanduses ja tootmises kasutuses olev riistvara ning kontoritehnika.

Suure osa varadest moodustab jaekaubanduses kasutusel olev kaupluste inventar (mööbel, valgustus, sisustus, kujunduselemendid). Inventari kasulik eluiga on keskmiselt 10 aastat. Jooksvalt hooldatakse ja täiendatakse olemasolevat sisustust, et kaupluse kontseptsioon vastaks kaasaja trendidele ning pikendada inventari eluiga. Uute kaupluste avamisel soetatakse uus mööbel ja sisustus või kasutatakse suletud poodide inventari.

## Materiaalne põhivara jääkväärtuses

tuh	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Hooned, rajatised	8 379	8 602	11 740	5 190
Masinaid, seadmed	1 304	1 416	1 881	2 114
Muu inventar	1 836	2 071	3 169	3 941
<b>Kokku</b>	<b>11 519</b>	<b>12 089</b>	<b>16 790</b>	<b>11 245</b>

## 8.5 KINNISVARAARENDUS – BALTICA KVARTAL

2009. aasta juunikuus valmis disaini- ja loovettevõtteid koondava Baltika Kvartali I etapi raames Baltika uus büroohoone. Pea 40 aastat õmblusvabrikuna töötanud tootmishoone on täielikult renoveeritud ning saanud uue hingamise omanäolise büroo- ja ärihoonena. Siin asuvad Baltika Grupi peakontor ning esmakordselt Baltika kõiki brände müüv, taaskasutusest inspireeritud sisekujundusega Moetänava kauplus. Koos veinipoega Wine Garage moodustab Moetänav Eestis uudse moe, veini ja gurmee sünergia.

Hoone ülejäänud pinnad on välja üüritud erinevatele kvartali ideega kokkusobivatele ettevõtetele nagu näiteks reklaami- ja reisibüroo ning fotostudio. Kõrvalasuvast Baltika endises peakontori hoones on ankurrentnikuks Tallinna linna Ettevõtlusinkubaator. Ettevõtlusinkubaator on stuudio- ja ateljeelaadne ettevõtluskeskkond loomemajanduse valdkonnas tegutsevatele ettevõtetele, mis on võimelised looma heaolu ja töökohti läbi intellektuaalse omandi loomise ja kasutamise.

Seoses Baltika peakontori kolimisega uude büroosse toimus märkimisväärne kvalitatiivne areng Baltika töötajate töökeskkonna tingimustes. Uus töökeskkond, mille arendamise juures töötajad ka ise said kaasa rääkida, soodustab enam meeskondade omavahelist koostööd ja infovahetust, inspireerib loometööd ning pakub võrreldes endiste tingimustega rohkem mugavusi tööpäevisesteks puhkehetkedeks. Uus büroohoone annab Baltikale võimaluse läbi viia üritusi, mis vanas kontoris polnud võimalik nagu näiteks uute kollektsioonide esitlemine moeshowdel, senisest enam ühiseid koolitusi ja seminare ning töötubasid. Ürituste toimumise keskseks kohaks on 120-kohaline funktsionaalne Moelava saal, mida on võimalik ka teistele ettevõtetele ürituste korraldamiseks välja üürida.

Miljööväärtusliku Baltika Kvartali hoonetekompleksi arhitektuurilahenduse on välja töötanud rahvusvaheliselt tunnustatud büroode 3+1 ja Studio 3 arhitektid, kes pälvisid kaasaegse, hoone sisemust

ja välimust siduva ruumilahenduse eest Arhitektuuri sihtkapitali sisearhitektuuripreemia ning Eesti Sisearhitektide Liidu peapreemia büroo kategoorias. Kogu investeering Baltika Kvartalisse oli ligikaudu 9267 tuhat eurot, projekt on finantseeritud pangalaenuga.

Baltika Grupi kinnisvaraprojekt Baltika Kvartal toodab stabiilset rahavoogu. Kujunemas on arvestatav kooslus loomemajanduse ettevõtetest. Lisaks on Baltika Kvartal kantud Tallinn 2011 Euroopa kultuuripealinna disainikaardile.

## 8.6 INVESTEERINGUD

Ettevõtte investeerimistegevus jaguneb põhiliselt nelja valdkonna vahel: jaekaubandus, infotehnoloogia, tootmine ja kinnisvara arendus. Investeeringute maht sõltub strateegilistest otsustest ning finantseerimise võimalustest.

### 2008

- Investeeringud kinnisvarasse summas 5081 tuhat eurot, mis hõlmab Veerenni 24, Tallinn asuva büroohoone ehitust;
- Investeeringud tootmisesse summas 330 tuhat eurot, sealhulgas investeeringud summas 227 tuhat eurot tehti uute tootmiseseadmete soetamiseks ning 103 tuhat eurot tootmishoonete ja töökeskkonna parendamiseks;
- Investeeringud jaekaubandusse summas 3450 tuhat eurot (uute kaupluste ehitus, mööbel, sisseseade);
- Investeeringud Navision majandustarkvarasse (arendus ja litsentsid) ja riistvarasse summas 645 tuhat eurot.

### 2009

- Investeeringud kinnisvarasse summas 4685 tuhat eurot, mis hõlmab Veerenni 24, Tallinn asuva büroohoone ehitust;
- Täiendava osaluse soetamine tütarettevõttes SIA Baltika Latvija summas 152 tuhat eurot, mille tulemusel suurenes AS Baltika osalus 100%-ni;
- Investeeringud põhivarasse summas 1837 tuhat eurot, sealhulgas investeeringud jaekaubandusse summas 1581 tuhat eurot (uute kaupluste ehitus, mööbel, sisseseade), infotehnoloogia arendus summas 107 tuhat eurot ning muud investeeringud 253 tuhat eurot.

### 2010

- Investeeringud jaesüsteemi 341 tuhat eurot, investeeringud infotehnoloogilistesse seadmetesse 116 tuhat eurot ja muud investeeringu 2 tuhat eurot.

### 2011

- 2011. a olulisi investeeringuid ei tehtud.

### Investeeringute maht

tuh	2010	2009	2008
Jaekaubandus	340	1 581	3 450
Infotehnoloogia	116	107	646
Tootmine	0	3	330
Kinnisvara arendus	0	4 685	5 017
Muud	2	253	53
<b>Kokku</b>	<b>458</b>	<b>6 629</b>	<b>9 496</b>

**Investeeringute geograafiline jaotus**

tuh	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Eesti	201	4 941	6 045
Muud riigid	257	1 688	3 451
<b>Kokku</b>	<b>458</b>	<b>6 629</b>	<b>9 496</b>

## 9 KONKURENTSIEELISED

### **Kõrgete eesmärkidega õppiv organisatsioon**

Baltika Grupi kõige tähtsamaks faktoriks on inimesed – nii Baltika kliendid kui töötajad. Baltika väärtustab ja austab oma meeskondi ning on pühendunud ühiste eesmärkidele. Ettevõtte soovib säilitada kõrgelt motiveeritud keskkonda, mis toetab töötajate professionaalset arengut ning tahet õppida. Baltika käitub avatud, interaktiivse organisatsioonina, kus igalt inimeselt oodatakse seda, et ta näitaks initsiatiivi ja saavutaks tulemusi.

### **Paindlik vertikaalselt integreeritud ärimudel**

Baltika kasutab vertikaalselt integreeritud ärimudelit, mis annab ärile paindliku struktuuri. Vertikaalselt integreeritud ärimudeli kohaselt kontrollib Baltika kõiki moelooje ja müügi protsessi etappe: disaini, tootmist, tarneketi juhtimist, distributsiooni/logistikat ja jaemüüki.

### **Tsentraliseeritud juhtimine koos tugevate turuorganisatsioonidega**

Baltika ärimudel on efektiivne tänu sellele, et tsentraliseeritud kaubamärgipõhist juhtimist täiendavad tugevad müügiorganisatsioonid jaeturgudel. Peamisteks tsentraliseeritult juhitud funktsioonideks on tootedisain, tarneahel ja logistika. Meie jaeturgudel paiknevad ettevõtted tagavad parema arusaamise kohalikest klientidest ning abistavad efektiivse, kohaliku konteksti arvestava turunduse väljatöötamisel. Turgude jaeorganisatsioonid kindlustavad selle, et pakume alati esmaklassilist kliendikogemust ning et meie jaevõrk on turul õigesti välja arendatud.

### **Laia kliendibaasi kattev brändiportfell**

Baltika loob, arendab, toodab ning müüb nelja moebrändi: kvaliteetmoe bränd Monton, funktsionaalset moodi pakkuv Mosaic, unikaalne disainerbränd Ivo Nikkolo ning meeste elustiilibränd Baltman. Kõigil kontseptsioonidel on ühine joon: nad pakuvad moeka disaini, unikaalse stiili ja konkurentsivõimeliste hindadega kvaliteetseid tooteid. Iga kollektsioon on loodud sihtkliendi vajaduste ja isiksuse tarbeks. Erinevate suunitlustega kaubamärke sisaldav brändiportfell katab laia kliendibaasi ja pakub suuremat stabiilsust kiiresti muutuvus moemaailmas.

## 10 ARENGUTENDENTSID

Baltika strateegiline eesmärk on olla juhtiv spetsialiseeritud moe jaemüüja Kesk- ja Ida-Euroopa regioonis.

### **Baltika Grupi strateegia aastateks 2010-2014**

Eesmärgiga maksimeerida oma jaeturgude ning brändide potentsiaali ja tõsta Baltika Grupi ärimudeli efektiivsust, kaasas ettevõtte strateegilisse planeerimisprotsessi rahvusvahelise konsultatsioonifirma Roland Berger. Koostöö tulemusena valmis ettevõtte kasvustrateegia aastateks 2010-2014.

Strateegia näeb ette aastani 2014 ettevõtte kasvu keskmiselt 9% aastas, saavutades 2014. aastaks müügi 72 434 tuhat eurot. Käibekasv on planeeritud kogemuste, üldiste eelduste ning brändide kasvu põhjal – jätkuvalt annavad suurima müügiosa Monton ja Mosaic, mille müügid kasvavad aastaks 2014 vastavalt 10 929 tuhande ja 6 966 tuhande euro võrra.

Baltika tänase seisuga peamine põhjus on langenud müügid, mis on tingitud inimeste järsult muutunud ostukäitumisest – pea 66% tarbijatest lõpetas kriisi ajal uute rõivaste ostmise. Lisaks ostujõu kasvule ja tarbimise elavnemisele aitab müüke kasvatada ka Grupi brändide tugevam keskendumine oma sihtklientide vajadustele. Ärimudeli kasumlikkuse parandamiseks kontrollib ettevõtte jätkuvalt nii oma turgude kui poodide portfelli ning arendab brände.

Aastaks 2014 on eesmärk saavutada brutomarginaal 54,9%. Marginaali kasv tugineb stabiilsele sisseostumarginaalile ning madalamale allahindlusmäärale, mis omakorda põhineb üldisel majandusolukorra paranemisel ning paremal varudeseisul. Tegevuskulusid on aastaks 2014 eesmärk vähendada 17,5% võrra ning tegevuskulude suhet müükidesse tänaselt 67,5%-lt 43,3%-ni.



## **11 RISKITEGURID**

Investorid peaksid arvestama, et investeerimine aktsiatesse on seotud suure riskiga, kuna ükskõik milline alltoodud riskidest võib negatiivselt mõjutada Grupi majandustegevust, finantsseisundit ja majandustulemusi. Investorid peaksid arvestama, et allpool kirjeldatud riskid on peamised, ent mitte ainsad, millega Grupp võib kokku puutuda ning mida on vaja lahendada. Võib esineda riske, mis ei ole Grupile hetkel teada või mida Grupp peab hetkel ebaolulisteks, kuid mis samuti võivad avaldada mõju Grupile või noteeritavatele aktsiate hinnale. Samuti ei saa välistada teatud prognoosimatute raskuste esilekerkimist, mis võivad avaldada lühiajalist mõju Grupi majandustegevuse tulemustele.

### **11.1 MAJANDUSTEGEVUSEGA SEOTUD RISKID**

#### **Konkurents**

Grupi peamise müügitulu moodustab rõivakaubanduse jaemüük ning Grupp tegutseb kõikidel oma turgudel intensiivse konkurentsi tingimustes. Grupi peamised konkurendid on suured rahvusvahelised rõivakaubanduse jaekontsernid, kellel on Grupi ettevõtetega võrreldes suuremad finantseerimis- ja turustusvõimalused. Samuti võib neil olla eeliseid tegevuskulude juhtimisel ja tulenevalt mastaabiefektist võivad nad saada soodsamaid tingimusi hankijatelt. Kui turusituatsioon peaks muutuma suunas, kus mõni rahvusvaheline rõivakaubanduse jaekontsern kasvatab oluliselt oma turuosa hindade langetamise läbi, võib Grupil osutada keeruliseks antud jaekontserniga konkureerimine, väheneb Grupi turuosa, mis omakorda võib negatiivselt mõjutada Grupi finantsseisundit. Grupp ei saa investorile tagada, et ta suudab edukalt konkureerida praeguste või tulevaste konkurentidega, samuti ei ole mingit kindlust, et suurenev konkurents ei oma Grupi majandustegevusele, finantsseisundile või majandustulemustele negatiivset mõju. Kui Grupil ei õnnestu konkurentsis püsida, siis võib Grupil olla raskendatud äritulude suurendamine või säilitamine praegusel tasemel.

#### **Tarbijate ostukäitumine**

Gloobalse finants- ja majanduskriisi tagajärjel on väga oluliselt muutunud tarbija käitumine. Tarbija ostab eelkõige esmatarbekaupu ja võimalusel säästab, varasemad emotsionaalsed ostud on asendunud vajaduspõhiste praktiliste ostudega. Sellest tingituna ei soeta tarbijad enam ka igaks hooajaks uute kollektsioonide rõivaid, vaid ostavad rõivaid oluliselt harvem ja vähem korraka. Selline käitumine on muutunud nõo tavapäraseks ja brändide reageerimine muutunud ostukäitumisele on olnud kiire, mida näitab uute kollektsioonide müügiedu. Samas eksisteerib risk tulevaste võimalike kriiside osas, mis mõjutavad tarbijakäitumist veelgi konservatiivsemas suunas ning seeläbi mõjutavad negatiivselt müügimahte.

Samuti sõltub Grupi kui jaekaubandusettevõtte rahavoog eelkõige jaemüügist, millest omakorda finantseeritakse uute varude sisseostu.

#### **Sõltuvus hankijatest**

Grupi tegevus toetub reale võtmehankijatele, kes tarnivad Grupile tooteid ja materjale. Grupi juhtkond on seisukohal, et Grupi jaoks on olemas mitmeid alternatiivseid hankijaid ning seega pole Grupp otseselt sõltuv ühestki oma hankijast. Kuid pole garantiisid, kas Grupp suudab leida majanduslikult tasuva asenduse võtmehankijatele, mis võib tähendada kulude kasvu ja väiksemat kasumlikkust.

### **Sõltuvus võtmeisikutest**

Baltika edu sõltub võtme kompetentsidest ning inimestest, kes neid valdavad. Ettevõtte on aastate jooksul teadmisi ja kogemusi kogunud ning võtmeisikute lahkumine võib majandustulemustele pärssivalt mõjuda.

Uusi professionaale on keeruline leida - inimesi, kel oleks jaekaubandusalast, veel enam rõivakaubandusalast kompetentsi, on väga vähe. Eestis puudub jaekaubanduse alane ettevalmistus ning Baltikaga sarnaseid ettevõtteid ei ole. Baltika jaoks on strateegilised valdkonnad eelkõige brändi juhtimine, disain, kaubavarude juhtimine ning jaekaubandus.

Vajaliku kompetentsiga inimest leides tuleb ta siiski välja õpetada, sest rõivakaubandusel on ettevõtte kõikidel turgudel omad eripärad, millega tuleb arvestada. Selline väljaõpe on aga ressursinõudlik ning uue töötaja panust ettevõttesse võib näha alles aasta pärast.

Baltika eesmärk on olnud taolist riski pidevalt vähendada meeskonnatöö, järelkasvu arendamise, koolituste ja teadmuse jagamise kaudu.

Ka mis tahes juhtivtöötaja lahkumine võib tuua kaasa piiratud, kuid siiski märgatava kahju Grupi juhtimise kvaliteedile ja kaastöötajate motivatsioonile.

### **Finantseerimis- ja laenulepingud**

Grupi poolt sõlmitud laenu- ja liisingulepingud ning väljastatud garantiid sisaldavad mitmeid piiravaid kohustusi ning kohustust saada võlausaldaja eelnev nõusolek teatud tegevuseks, muuhulgas täiendavate laenude võtmiseks, dividendide maksmiseks, Grupi struktuuri või tegevusala muutmiseks ning teiste ettevõtjatega ühinemiseks. Kõik finantsasutustega sõlmitud laenu- ja liisingulepingud ning garantiilepingud sisaldavad tavapäraseid lepingu rikkumise sätteid, sealhulgas ristrikkumise (*cross default*) sätteid. Ristrikkumise sätted toovad Grupi jaoks kaasa lepingu rikkumise riski, mis sõltub teiste vastavate finantsasutustega sõlmitud lepingute täitmisest. Lisaks sellele loetakse enamikes lepingutes lepingu rikkumiseks seda, kui võlgnik võtab olulisi täiendavaid finantskohustusi võlausaldaja eelneva nõusolekuta. Laenu-, liisingu- või garantiilepingute rikkumine või võlausaldajate poolt ennetähtaegse tagastamise nõude esitamine võib avaldada olulist negatiivset mõju Grupi äritegevusele, majandustulemustele ja finantsseisundile.

Grupp on sõlminud finantseerimiskokkulepped erinevate finantseerimisasutustega, kusjuures suutmatus täita selliseid lepinguid võib kaasa tuua Grupi poolt tagatiseks antud tagatiste realiseerimise täitemenetluses. Suurem osa intressimääradest Grupi üksuste poolt võetud laenudel põhinevad EURIBOR-i baasmääral. Seega toob EURIBOR-i baasmäär tõus vastavalt kaasa Grupi finantskulude kasvu. Grupp on avatud ka valuutakursside kõikumise riskile.

## **11.2 TEGEVUSVALDKONNAST TINGITUD RISKID**

Enim mõjutavad Kontserni tegevust majanduse tsüklilisus sihtturgudel ja muutused konkurentsitasemetes, samuti konkreetsete turgudega seotud riskid (eriti Euroopa Liidu välistel turgudel Venemaal ja Ukrainas).

Riskide maandamiseks püüab Kontsern tegutseda paindlikult jälgides pidevalt müügimahtusid ja konkurentide tegevust, tehes vajadusel muudatusi hinnatasemetes, turundustegevuses ja pakutavates kollektsioonides. Lisaks tsentraalsele informatsiooni kogumisele ja hindamisele on analüüsil ja tegevuse planeerimisel oluline roll igal sihtturul asuval turuorganisatsioonil, mis ühelt poolt võimaldab saada kiire ja vahetu tagasiside turul toimuvast ning teiselt poolt arvestada adekvaatselt kohalike oludega.

Kuna paindlikkuse suurendamisel on oluline roll Kontserni konkurentsivõime tõstmisel, tehakse pidevaid pingutusi olulisemate äriprotsesside tsüklaegade lühendamiseks ja võimalike hälvete mõju minimeerimiseks. Avatus muutustele ja kiire reageerimine võimaldavad parandada varude kogust ja struktuuri ning kollektsoonide vastavust tarbijate ootustele.

Olulisimaks tegevusriskiks on risk, et Kontsern ei suuda luua tarbijate ootustele vastavaid kollektsoone ja et kaupu ei ole võimalik soovitud ajal ja koguses müüa. Samuti on oluline risk, et Kontserni infosüsteem ei suuda tagada piisavalt kiiret ja tõest informatsiooni otsuste langetamiseks.

Hea tootekollektsiooni tagamiseks on Kontsernis loodud tugev tunnustust leidnud disainerite meeskond, kes jälgib ja on pidevalt kursis moetrendidega rahvusvaheliselt tunnustatud kanalite kaudu. Kontsern on kasutusele võtnud sellise juhtimisstruktuuri, protseduurid ja infosüsteemi, mis aitavad toodete müügiedu ja varude seisu igapäevaselt jälgida ning sellega edasises tegevuses arvestada. Tarneprobleemide vältimiseks on laiendatud koostööd maailma juhtivate hangete vahendajatega ja suurte kangatootjatega.

Rõivaste müügil on paratamatuks riskiteguriks ilm. Kollektsoonid luuakse ja müügitahud ning müügi ajastamine planeeritakse eeldusel, et sihtturul valitseb hooajale tavapärase ilm – keskmisest oluliselt erinevate ilmastikutingimuste korral võib müügitulemus planeeritust märgatavalt erineda.

### **11.3 VÄLISTURGUDEL TEGUTSEMISEGA SEOTUD RISKID**

#### **Riskid seoses äritegevusega Balti riikides**

Investorid, kes investeerivad arenevatele turgudele nagu Eesti, Läti ja Leedu, peaksid silmas pidama, et need turud on võrreldes enamarenenud turgudega seotud suuremate riskidega, sealhulgas õiguslike, majanduslike ja poliitiliste riskidega. Poliitilised riskid ei ole Balti riikides siiski nii märkimisväärsed kui Venemaal ja Ukrainas.

Euroopa Liiduga liitumise eesmärgil viisid Eesti, Läti ja Leedu ellu märkimisväärsed sotsiaalseid ning majanduslikke muudatusi. Seoses Balti riikide üleminekuga turumajandusele ja eesmärgiga täita Euroopa Liidu nõudeid ning standardeid, on nende riikide tsiviilseadustikku ja äriõiguse-, konkurents-, väärt-paberiturualaseid ning muid õigusakte viimase kümnendi jooksul oluliselt muudetud. Selle tulemusena on suurenenud nendes riikides kehtivate õigusaktide maht ning seoses kohustusega rakendada Euroopa Ühenduse õigust suureneb see eeldatavasti veelgi. Lisaks ei ole suuresti kõige uuemate õigusaktide rakendamise osas veel kohtupraktikat ning välja ei ole kujunenud selgeid tõlgendusi haldusorganite ega kohtute poolt.

Käesoleval hetkel viivad Eesti, Läti ja Leedu ettevõtjad enda tegevust kooskõlla Euroopa Liiduettevõtlusstandardite ja praktikatega. Mitmetel äriühingutel, sealhulgas Baltikal, on jätkuvalt käimas protsess, mille käigus töötatakse välja ning arendatakse juhtimismeetmeid, mis on seotud ettevõtte juhtimise, sisekontrolli ning riskijuhtimisega.

#### **Riskid seoses äritegevusega Venemaal ja Ukrainas**

Baltikal on äritegevus ka Venemaal ja Ukrainas, mis moodustab märkimisväärse osa ettevõtte tegevusest. Sellistele arenevatele turgudele nagu Venemaa ja Ukraina investeerivad investorid peavad arvestama, et need turud on oluliselt suurema juriidilise, majandusliku ja poliitilise riskiga kui arenenud turud.

## **Venemaa**

Viimase 20 aasta jooksul on Venemaa läbinud ulatuslikud reformid, mis on riigi majanduse muutnud pankrotistunud Nõukogude Liidu jäänukist globaalseks hiiuks. Venemaa on üks maailma kümnest suurimast majandusest ja kuigi viimane ülemaailme majanduskriis mõjutas tugevalt ka Venemaad, toetas riigi majanduse taastumist suurenenud toorainete hinnad ning valitsuse agressiivne toetus.

Üks suuremaid riske äritegevusele Venemaal on makroökonomiline keskkond. See võib olla väga muutuv seoses riigi suure sõltuvusega toorainesektorile, mis moodustab 90% ekspordist, milles omakorda kütuste osakaal on kaks kolmandikku. Venemaa sõltuvus oma gaasi- ja naftasektorist tekitab probleeme kogu majandusele ja eriti riigi valuutale. Samuti võib inflatsioon olla suhteliselt muutlik seoses toorainete hindade muutumisega. Järsk ja pikaajaline nafta hindade kukkumine seab ohtu kogu riigi majanduse toibumise.

Eraldi probleem on Venemaa ärikultuur ja äritegemise keskkond. Rahvusvahelised uuringud näitavad, et Venemaa äritegemise- ja juhtimistavad on väga kehvad. Avalikuks on tulnud mitmed skandaalid, mis on peamiselt põhjustatud valitsuse sekkumisest äritegevusse. Suurimaks riskiks on jätkuvalt korrupsioon ja seaduste meelevaldne ärakasutamine.

Üldine poliitiline keskkond tundub olevat stabiilne, kuid paraku on Eestil oma naabriga ajaloolistel põhjustel erilised suhted, mis võivad negatiivselt mõjutada Baltika äritegevust Venemaal. See ilmnes 2007. aastal, kui Baltika arenguid Venemaa turul takistas Eesti ja Vene riikide suhete poliitiline jahenemine Pronkssõduri sündmuste tagajärjel.

## **Ukraina**

Ukrainas puuduvad veel turumajanduse institutsioonide toetamiseks, turumajandusele üleminekuks ja laiapõhjalisteks sotsiaalseteks ja majanduslikeks reformideks vajalik õiguslik infrastruktuur ja regulatsioonisüsteem. Kuigi valitsus on üldiselt toetanud majandusreforme, on reformide läbiviimist raskendanud poliitiline ebastabiilsus ja eriarvamused. Ei ole võimalik garanteerida, et privatiseerimist, tööstuse restruktureerimist ja maksureformi toetavad majandusreformid jätkuvad ning isegi kui see ka nii on, pole selge, kas need reformid saavad olema edukad. Riigi õigussüsteem on siiski endiselt muutuste järgus ning seetõttu toob kaasa suuremaid riske võrreldes arenenud õigussüsteemidega.

Alates iseseisvumisest 1991. aastal on Ukraina poliitilisele maastikule olnud iseloomulik valitsuse vähenenud suutlikkus ning Ukraina peaministrid on sageli vahetunud. Hetkel on riigis võimul Venemeelne valitsus ning tundub, et head suhted Venemaaga on Ukraina majandusele kasulikud ka teistel põhjustel kui ainult madal gaasi hind. Nendeks on suuremad investeeringud Venemaalt ning endiste majandussidemete taastamine. Lisaks arvatakse, et Ukraina teeb märkimisväärsed jõupingutusi, et hoida häid suhteid nii Euroopa Liidu kui Ameerika Ühendriikidega. Kõik see peaks muutma riigi ja selle majanduse stabiilsemaks.

### **11.4 FINANTSRISKID**

Oma igapäevases tegevuses puutub Kontsern kokku erinevate riskidega, mille juhtimine on oluline ning lahutamatu osa ettevõtte äritegevusest. Ettevõtte võime identifitseerida, mõõta ning kontrollida erinevaid riske on oluliseks sisendiks kogu Kontserni kasumlikkusele. Risk on Kontserni juhtkonna poolt defineeritud kui võimalik negatiivne kõrvalekalle oodatavast finantstulemusest. Peamisteks riskifaktoriteks on tururisk (sh valuutarisk, intressirisk ja hinnarisk), krediidirisk, likviidsusrisk ja tegevusrisk. Seoses ülemaailmse majandus- ja finantskriisiga on Ettevõtte juhatuse hinnangul kõik riskid muutunud olulisteks.

Kontserni riskijuhtimise aluseks on Tallinna Börsi, Finantsinspektsiooni ja teiste regulatiivsete organite poolt seatud nõuded, üldiselt aktsepteeritud raamatupidamisstandardite ja hea tava järgimine ning ettevõtte sisemised regulatsioonid ning riskipoliitikad. Riskide juhtimine üldisel tasandil sisaldab riskide määramist, mõõtmist ning kontrollimist. Peamine roll riskide juhtimisel ja riskiprotseduuride kinnitamisel on Ettevõtte juhatusel. Ettevõtte nõukogu teostab järelevalvet juhatuse riskide maandamiseks võetud meetmete üle.

## **Tururisk**

### Valuutarisk

2011. aasta esimeses kvartalis moodustas müük välisvaluutas Kontserni müügitulust ca 68%. Olulisemad välisvaluutad Kontserni jaeturgudel on Läti lattu, Leedu lattu, Vene rubla, Ukraina grivna ja Poola zlott. Kontserni Eestis asuvate ettevõtete jaoks euro. Valdav osa toodangu jaoks vajaminevast põhimaterjalist ostetakse riikidest, mis ei kuulu Euroopa Liitu. Olulisemad ostuvaluutad on euro ja USA dollar.

Euroopa Rahaliitu kuuluvate maadega kaubeldakse ainult eurodes. Kuna suur osa Kontserni tuludest on seotud jaemüügiga, on kaupade hinnad turgudel fikseeritud kohalikus valuutas ja sellest tulenevalt mõjutab välisvaluuta kursi kõikumine otseselt ka Kontserni müügitulu läbi toodete hinnastamise turgudel asuvates kauplustes. Lisaks võib majanduskeskkonna muutus ja kohaliku valuuta suhteline kallinemine/odavnemine mõjutada oluliselt klientide ostujõudu vastava segmendi turul.

Kontsern ei ole ei 2011., 2010., 2009. ega 2008. aastal kasutanud valuutariski maandamiseks finantsinstrumente. Vastavalt juhatuse hinnangule ei ületa välisvaluuta kursside nõrgenemisest Eesti krooni suhtes tekkivad kursikahjumid Kontserni sätestatud riskitaluvuse määra, v.a juhtudel, kui devalveeritakse valuutasid turgudel, kus asuvad Kontserni tütarettevõtted. Riski vähendamiseks kasutatakse võimalusel välisvaluutas fikseeritud nõuete laekumisest saadavaid vahendeid samas valuutas fikseeritud kohustuste tasumiseks. Lisaks kasutab Kontsern jaehindade reguleerimise võimalust, kulubaasi vähendamist ning vajadusel ka kontsernisiseste tehingute ümberstruktureerimist.

### Intressirisk

Kuna Kontserni raha ja raha ekvivalendid on hoiustatud fikseeritud intressimääraga ja Grupil puuduvad muud olulised intressi kandvad varad, ei mõjuta turu intressimäärade muutus Kontserni tulusid ega äritegevuse rahavoogu.

Kontserni rahavoo intressirisk on peamiselt seotud lühiajaliste ja pikaajaliste võlakohustustega, mis kannavad ujuvat intressimäära. Õiglase väärtuse intressiriski ei ole, kuna Grupil puuduvad intressikandvad finantsinstrumendid, mida kajastatakse õiglases väärtuses. Intressirisk on eelkõige seotud Euribor-i võimaliku kõikumisega ja pankade keskmiste intressimäärade muutumisega. Kontserni riskimarginaalid ei ole oluliselt muutunud ning vastavad turutingimustele.

Kõik Kontserni pikaajalised võlakohustused seisuga 31. märts 2011, 31. detsember 2010, 31. detsember 2009, 31. detsember 2008 kandsid kas 1-kuu, 3-kuu või 6-kuu Euribor-il põhinevat ujuvat intressimäära. Intressiriski mõju Kontserni majandustulemusele analüüsitakse regulaarselt. Analüüsi käigus kaalutakse erinevaid võimalusi riskide maandamiseks. Sellisteks võimalusteks on refinantseerimine, olemasolevate positsioonide uuendamine ja alternatiivne finantseerimine.

Intressiriski maandamiseks ei ole aruandeperioodil ega sellele eelnenud majandusaastatel kasutatud finantsinstrumente.

## **Krediidirisk**

Kontserni krediidirisk tuleneb rahast ja raha ekvivalentidest, muude nõuetena kajastatud deposiitidest pankades ja finantsasutustes ja nõuetest ostjatele.

### Raha ja raha ekvivalendid

Kontsern aktsepteerib pikaajaliste koostööpartneritena Balti riikides ja Kesk-Euroopas üksnes krediidireitinguga „A“ hinnatud pankasid ja finantseerimisasutusi. Ida-Euroopa regioonis tegutsevatest pankadest aktsepteeritakse „B“ krediidireitingut. Kontsern on käibevahendite juhtimiseks ja tegevuse finantseerimiseks nii Eestis kui välisriikides valinud „A“ reitinguga hinnatud pangad.

### Nõuded ostjatele

Kõige olulisema riskikontsentratsiooniga on Kontserni jaoks hulгимүүк Ida-Euroopa regiooni klientidele. Hulгимүүги klientide puhul põhineb krediidikontroll järgmistel tegevustel: finantspositsiooni jälgimine, ajalooline maksekäitumine ja muud sarnased faktorid. Vastavalt Kontserni krediidipoliitikale ei nõuta hulгимүүги klientidelt nõuete laekumise kindlustamiseks tagatise (v.a uued Ida-Euroopa kliendid), vaid keskendutakse pidevale saadetiste, laekumata nõuete saldo ja maksetähtaegadest kinnipidamise jälgimisele.

Maksimaalne nõuetest ostjatele tulenev krediidiriski väljendav summa seisuga 31. märts 2011 oli peale allahindlusi 1280 tuhat eurot (31.12.2010: 1253 tuhat eurot; 31.12.2009: 1865 tuhat eurot). Nõuete summa Ida-Euroopa klientidele oli 813 tuhat eurot (31.12.2010: 883 tuhat eurot; 31.12.2009: 1328 tuhat eurot), sealhulgas nõuded Ida-Euroopa hulgiklientidele summas 788 tuhat eurot (31.12.2010: 850 tuhat eurot, 31.12.2009: 1216 tuhat eurot) ja nõuded jaeklientide kaardimaksete eest summas 25 tuhat eurot (31.12.2010: 33 tuhat eurot, 31.12.2009: 112 tuhat eurot).

Nõuded, mille maksetähtajast on möödunud kuus kuud ja rohkem, on osaliselt alla hinnatud. Nõuete bilansilise maksumuse ja kaetava väärtuse erinevus on kajastatud allahindlusena.

Müük jaeklientidele toimub reeglina kas sularahas või tuntud pankade maksekaartidega – seega ei kaasne jaeklientidega krediidiriski, välja arvatud risk, mis tuleneb pankadest ja finantseerimisasutustest, keda Kontsern on aktsepteerinud lepingupartneritena. Kontserni sesoonse tootmis- ja müügitsükli tõttu tekkivad krediidiriskid ei ole püsiva iseloomuga.

## **Likviidsusrisk**

Likviidsusrisk on võimalik risk, et Kontsernil on piiratud või ebapiisavad rahalised vahendid, et täita Kontserni tegevusest tulenevaid kohustusi. Pankadevahelise finantseerimise maht on alates augustist 2007 oluliselt vähenenud. Selline olukord võib mõjutada Kontserni võimet saada uusi laene ning refinantseerida olemasolevaid laene tingimustel, mis sarnaneksid varasemalt võetud laenude tingimustega. Juhatus jälgib pidevalt rahavooprognose, kasutades Kontserni rahaliste vahendite olemasolu ja piisavust võetud kohustuste täitmiseks ning Kontserni strateegiliste eesmärkide finantseerimiseks.

Likviidsusriski maandamiseks kasutab Kontsern erinevaid finantseerimise allikaid, milleks on pangalaenu, arvelduskrediit, võlakirjade emiteerimine, ja jälgib regulaarselt nõuete laekumist ja ostu- ja müügilepingute tingimusi. Rahaliste vahendite paindlikumaks juhtimiseks on kasutusel kontsernikonto, mis võimaldab Kontserni ettevõtetel kasutada Kontserni rahalisi vahendeid Emaettevõtte poolt kehtestatud limiidi piires.

Ettevõtte otsustas pakkuda täiendavalt aktsiaid finantspositsiooni ja likviidsuse parandamiseks, eesmärgiga toetada jaeturul toimuvat tugevat kasvu. Juhul, kui emissiooni ei märgita täies mahus täis,

kasutab Ettevõtte saadavaid vahendeid kaupade sisseostu finantseerimiseks. Samas jääb vähem ressursi arendusprojektide finantseerimiseks, mis toob kaasa selle, et Ettevõtte kasv ei ole nii kiire kui planeeritud.

#### **Emissiooni ebaõnnestumise risk**

Ettevõtte otsustas pakkuda täiendavalt aktsiaid finantspositsiooni ja likviidsuse parandamiseks, eesmärgiga toetada jaeturul toimuvat tugevat kasvu. Juhul, kui emissiooni ei märgita täies mahus täis, kasutab Ettevõtte saadavaid vahendeid kaupade sisseostu finantseerimiseks. Samas jääb vähem ressursi arendusprojektide finantseerimiseks, mis toob kaasa selle, et Ettevõtte kasv ei ole nii kiire kui planeeritud. Emissiooni ebaõnnestumine võib tuua kaasa olukorra, kus Ettevõttel on netovara vähem kui pool aktsiakapitalist, samuti ei leevendu hetke likviidsuse olukord, mis võib kaasa tuua tagasilööke müükides.

Grupp avalikustab oma auditeerimata konsolideeritud 2011. a. II kvartali finantstulemused 25. juulil 2011. a. Nimetatud asjaoluga võib kaasneda risk, et Investorid muudavad või tühistavad juba esitatud Märkimiskorraldusi 2011. a. II kvartali finantstulemustele tuginedes.

#### **Võimalikud maksukohustused**

Maksuasutused võivad Ettevõtte maksupositsiooni suhtes viia läbi maksurevisjone ja -kontrolle. Kui maksuasutused vaidlustavad mistahes põhjusel Ettevõtte poolt maksukohustuste täitmise, võivad võimalikud maksukohustused avaldada olulist negatiivset mõju Ettevõtte majandustulemustele ja seeläbi ka aktsiate turuhinnale.

### **11.5 EMITEERITUD AKTSIATEGA SEOTUD RISKID**

#### **Aktsiahindade volatiilsus**

Puudub kindlus emiteeritud ja noteeritud aktsia hinna muutuse osas tulevikus. Aktsiate üldine turuhind võib sõltuda paljudest teguritest nagu näiteks tuleviku intressimäärad, sektoripõhised näitajad ja turutingimused, Kontserni majandustulemused ning rahavood ja samas või sarnases majandusharus tegutsevate ettevõtjate väärtpaberite turutingimused. Sageli võib esineda aktsiahinna olulisi kõikumisi isegi siis kui Kontserni majandustulemused vastavad ootustele.

#### **Aktsionäridele tulevikus makstavad dividendid**

Ei ole mingit kindlust, et Ettevõtte maksab aktsiatelt dividende, samuti ei ole mingit kindlust selle osas, millises summas dividende makstakse. Dividendide maksmine ja nende suurus on Ettevõtte juhatuse, nõukogu ja lõpuks aktsionäride üldkoosoleku otsustada ning see sõltub vabadest rahalistest vahenditest, eeldatavast rahaliste vahendite vajadusest, Kontserni majandustulemustest ning finantsseisundist, samuti Ettevõttele laenulepingutest tulenevatest piirangutest ning muudest teguritest.

#### **Jätkuv analüüside koostamine Kontserni kohta**

Aktsiatega kauplemine sõltub vastava majandussektori analüütikute või väärtpaberianalüütikute poolt Grupi või selle tegevuse kohta avaldatavatest uurimustest ning raportitest. Kontsernile ei ole selliste analüütikute tegevuse üle mingit kontrolli. Kui üks või mitu Kontserni kajastavat analüütikut langetavad aktsiatele antavat hinnasihti, võib aktsiate hind tulevikus langeda.

## 12 KAPITALISATSIOON

Alljärgnevas tabelis on näidatud Kontserni tegelik kapitalisatsioon ja võlakoormus, lähtudes Kontserni auditeeritud konsolideeritud finantsaruannetest seisuga 31. detsember 2010 ja vahearuandest seisuga 31.03.2011. Tabelit tuleks vaadata koos AS Baltika 2010. a majandusaasta konsolideeritud aruande ja 2011. a esimese kvartali ja kolme kuu vahearuandega.

### Kapitalisatsioon

tuh	31.03.2011 auditeerimata
Aktsiakapital	20 129
Ülekurs	1 366
Reservid	2 784
Jaotamata kasum	-13 669
Valuutakursi muutuste reserv	-614
<b>Omakapital</b>	<b>9 996</b>
<b>Mittekontrolliv osalus</b>	<b>162</b>
<b>Lühiajalised laenukohustused</b>	<b>2 067</b>
<b>Pikaajalised laenukohustused</b>	<b>17 819</b>
<b>Kogukapitalisatsioon ja võlakoormus</b>	<b>30 044</b>

Allikas: Konsolideeritud vahearuanne

### Võlakoormus

tuh	31.03.2011 auditeerimata
A. Raha ja raha ekvivalendid	262
<b>B. Likviidsus</b>	<b>262</b>
C. Lühiajalised pangalaenud	93
D. Pikaajaliste pangalaenude tagasimaksed järgmisel perioodil	1 592
E. Muud lühiajalised finantsvõlad	382
<b>F. Lühiajalised kohustused (C) + (D) + (E)</b>	<b>2 067</b>
<b>G. Lühiajaline netolaenukohustus (F) - (B)</b>	<b>1 805</b>
H. Pikaajalised pangalaenud	17 602
I. Muud pikaajalised laenud	217
<b>J. Pikaajalised laenud (H) + (I)</b>	<b>17 819</b>
<b>K. Netovõlakoormus (G) + (J)</b>	<b>19 624</b>

Allikas: Konsolideeritud vahearuanne

### Käibekapital

Juhatuse hinnangul Prospekti koostamise seisuga on nii Ettevõtte kui ka Kontserni puhaskäibekapital vastav ja piisav katmaks Ettevõtte ja Grupi vajadusi (järgneva kaheteistkümneme kuu jooksul).



tuh	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	auditeerimata	auditeerimata	auditeerimata	auditeerimata	auditeerimata
Puhaskäibekapital	3 936	-4 105	5 640	-2 121	5 340
Lühiajalise võlgnevuse kattekordaja	1,41	0,80	1,62	0,88	1,27
Likviidsuskordaja	0,35	0,22	0,43	0,22	0,34

Puhaskäibekapital = Käibevara – Lühiajalised kohustused

Lühiajalise võlgnevuse kattekordaja = Käibevara / Lühiajalised kohustused

Likviidsuskordaja = (Käibevara – Varud) / Lühiajalised kohustused

### **13 VALITUD KONSOLIDEERTIUD FINANTSINFORMATSIOON**

*Alljärgnevates tabelites on toodud valikuline finantsinformatsioon 31. detsembril 2008, 2009 ja 2010 lõppenud majandusaastate lõpu ning 31. märtsil 2010 ja 31. märtsil 2011 lõppenud aruandeperioodi lõpu seisuga.*

*2008., 2009. ja 2010. majandusaasta informatsioon on võetud Ettevõtte auditeeritud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannetest, kui ei ole viidatud teisiti. 2010. ja 2011. esimese kvartali aruandeperioodi informatsioon on võetud Ettevõtte esimese kvartali auditeerimata konsolideeritud raamatupidamise vahearuanetest.*

*Kontserni konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanded, millele on viidatud käesolevas Prospektis, on auditeerinud AS PricewaterhouseCoopers. Konsolideeritud raamatupidamise vahearanded, millele on viidatud käesolevas Prospektis, on auditeerimata ega allu auditi ülevaate nõudele.*

*Alljärgnevalt esitatud finantsnäitajaid tuleks lugeda koos Baltika Grupi konsolideeritud raamatupidamisaruannetega ja muu finantsteabe, mis on toodud muudes käesoleva Prospekti osades.*

**Valitud finantsteave konsolideeritud finantsseisundi aruandest**

tuh	31.03.2011 auditeeri- mata	31.03.2010 auditeeri- mata	31.12.2010 auditee- ritud	31.12.2009 auditee- ritud	31.12.2008 auditee- ritud
<b>VARAD</b>					
<b>Käibevara</b>					
Raha ja pangakontod	262	229	823	385	554
Nõuded ostjatele ja muud nõuded	3 120	4 278	3 119	3 511	6 287
Varud	10 209	11 757	10 804	12 026	18 434
<b>Käibevara kokku</b>	<b>13 591</b>	<b>16 264</b>	<b>14 746</b>	<b>15 922</b>	<b>25 275</b>
<b>Põhivara</b>					
Edasilükkunud tulumaksu vara	838	1 054	838	1 054	355
Muud pikaajalised varad	761	468	780	494	390
Kinnisvarainvesteeringud	7 069	6 602	7 069	6 602	8 570
Materiaalne põhivara	11 539	15 307	12 121	16 819	11 541
Immateriaalne põhivara	3 838	4 073	3 898	3 971	3 809
<b>Põhivara kokku</b>	<b>24 045</b>	<b>27 504</b>	<b>24 706</b>	<b>28 940</b>	<b>24 665</b>
<b>VARAD KOKKU</b>	<b>37 636</b>	<b>43 768</b>	<b>39 452</b>	<b>44 862</b>	<b>49 940</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>					
<b>Lühiajalised kohustused</b>					
Võlakohustused	2 067	9 465	2 125	7 857	6 645
Võlad hankijatele ja muud kohustused	7 588	10 904	6 981	10 186	13 290
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>9 655</b>	<b>20 369</b>	<b>9 106</b>	<b>18 043</b>	<b>19 935</b>
<b>Pikaajalised kohustused</b>					
Võlakohustused	17 819	13 460	17 953	14 888	10 762
Muud kohustused	4	13	37	7	0
Edasilükkunud tulumaksu kohustus	0	0	0	0	140
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>17 823</b>	<b>13 473</b>	<b>17 990</b>	<b>14 895</b>	<b>10 902</b>
<b>KOHUSTUSED KOKKU</b>	<b>27 478</b>	<b>33 842</b>	<b>27 096</b>	<b>32 938</b>	<b>30 837</b>
<b>OMAKAPITAL</b>					
Aktsiakapital nimiväärtuses	20 129	14 473	20 129	14 473	11 916
Ülekurss	1 366	67	1 332	67	0
Reservid	2 784	2 784	2 784	2 784	1 670
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	-11 305	-4 961	-4 961	5 208	6 949
Aruandeperioodi puhaskasum (kahjum)	-2 364	-2 042	-6 344	-10 169	-1 211
Valuutakursi muutuste reserv	-614	-572	-746	-601	-458
<b>Emaettevõtte aktsionäridele kuuluv omakapital</b>	<b>9 996</b>	<b>9 749</b>	<b>12 194</b>	<b>11 762</b>	<b>18 866</b>
Mittekontrolliv osalus	162	177	162	162	237
<b>OMAKAPITAL KOKKU</b>	<b>10 158</b>	<b>9 926</b>	<b>12 356</b>	<b>11 924</b>	<b>19 103</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU</b>	<b>37 636</b>	<b>43 768</b>	<b>39 452</b>	<b>44 862</b>	<b>49 940</b>

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded

**Valitud finantsteave konsolideeritud koondkasumiaruandest**

tuh	1 kv 2011 auditee- rimata	1 kv 2010 auditee- rimata	2010 auditee- ritud	2009 auditee- ritud	2008 auditee- ritud
Müügitulu	11 771	11 047	52 207	56 253	76 331
Müüdnud kaupade kulu	-5 880	-5 923	-25 171	-29 264	-35 822
<b>Brutokasum</b>	<b>5 891</b>	<b>5 124</b>	<b>27 036</b>	<b>26 989</b>	<b>40 509</b>
Turustuskulud	-7 028	-6 949	-28 446	-32 000	-37 621
Üldhalduskulud	-743	-706	-2 928	-2 841	-3 228
Muud äritulud	6	587	646	35	1 201
Muud ärikulud	-221	-60	-1 027	-2 109	-1 223
<b>Ärikahjum</b>	<b>-2 095</b>	<b>-2 004</b>	<b>-4 719</b>	<b>-9 926</b>	<b>-362</b>
Finantstulud	21	210	201	4	26
Finantskulud	-287	-230	-1 407	-1 131	-961
<b>Kahjum enne maksustamist</b>	<b>-2 361</b>	<b>-2 024</b>	<b>-5 925</b>	<b>-11 053</b>	<b>-1 297</b>
Tulumaks	-3	-3	-407	809	-75
<b>Aruandeaasta puhaskahjum</b>	<b>-2 364</b>	<b>-2 027</b>	<b>-6 332</b>	<b>-10 244</b>	<b>-1 372</b>
Aruandeaasta puhaskahjumi jaotus:					
Emaettevõtja osa puhaskahjumis	-2 364	-2 042	-6 344	-10 169	-1 211
Mittekontrolliva osaluse osa puhaskahjumis	0	15	12	-75	-161
<b>Muu koondkasum</b>					
Valuutakursi vahed välisettevõtete ümbearvestusel	132	29	-145	-143	-1 000
Kinnisvarainvesteeringute ümberhindlus	0	0	0	1 114	0
<b>Aruandeperioodi koondkahjum</b>	<b>-2 232</b>	<b>-1 998</b>	<b>-6 477</b>	<b>-9 273</b>	<b>-2 372</b>
Aruandeperioodi koondkahjumi jaotus:					
Emaettevõtja osa koondkahjumis	-2 232	-2 013	-6 489	-9 198	-2 189
Mittekontrolliva osaluse osa koondkahjumis	0	15	12	-75	-183
Tava puhaskahjum aktsia kohta	-0,09	-0,11	-0,27	-0,54	-0,06
Lahustatud puhaskahjum aktsia kohta	-0,09	-0,11	-0,27	-0,54	-0,06

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded

### Valitud finantsteave konsolideeritud rahavoogude aruandest

tuh	1 kv 2011 auditeerimata	1 kv 2010 auditeerimata	2010 auditeeritud	2009 auditeeritud	2008 auditeeritud
Rahavoog äritegevusest	-343	-1 598	-5 000	-885	2 811
Rahavoog investeerimisest	-27	1 061	1 190	-6 282	-9 390
Rahavoog finantseerimisest	-210	171	4 055	7 062	5 335
Valuutakursi muutuse mõju rahajäägile	19	210	193	-64	-216
<b>Kokku</b>	<b>-561</b>	<b>-156</b>	<b>438</b>	<b>-169</b>	<b>-1 460</b>

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded

### Valitud finantsteave konsolideeritud omakapitali muutuste aruandest

tuh	Aktsia- kapital	Üle- kurss	Reservid	Jaota- mata kasum	Valuuta- kursi muutuste reserv	Kokku ema- ettevõtja osa	Mitte- kontrolliv osalus	Kokku
<b>Saldo 31.12.2008</b>								
auditeeritud	<b>11 916</b>	<b>0</b>	<b>1 670</b>	<b>5 738</b>	<b>-458</b>	<b>18 866</b>	<b>237</b>	<b>19 103</b>
Kokku aruandeperioodi								
koondkasum (kahjum)	0	0	1 114	-10 169	-143	-9 198	-75	-9 273
Eelisaktsiate emiteerimise mõju	0	0	0	-530	0	-530	0	-530
Omakapitaliga arveldatavad								
aktsiapõhised tehingud	0	67	0	0	0	67	0	67
Aktsiakapitali suurendamine	2 557	0	0	0	0	2 557	0	2 557
Muutus mittekontrollivas osaluses	0	0	0	0	0	0	0,2	0,2
<b>Saldo 31.12.2009</b>								
auditeeritud	<b>14 473</b>	<b>67</b>	<b>2 784</b>	<b>-4 961</b>	<b>-601</b>	<b>11 762</b>	<b>162</b>	<b>11 924</b>
Kokku aruandeperioodi								
koondkasum (kahjum)	0	0	0	-6 344	-145	-6 489	12	-6 477
Omakapitaliga arveldatavad								
aktsiapõhised tehingud	0	134	0	0	0	134	0	134
Aktsiakapitali suurendamine	5 656	1 131	0	0	0	6 787	0	6 787
Muutus mittekontrollivas osaluses	0	0	0	0	0	0	-12	-12
<b>Saldo 31.12.2010</b>								
auditeeritud	<b>20 129</b>	<b>1 332</b>	<b>2 784</b>	<b>-11 305</b>	<b>-746</b>	<b>12 194</b>	<b>162</b>	<b>12 356</b>
Kokku aruandeperioodi								
koondkasum (kahjum)	0	0	0	-2 364	132	-2 232	0	-2 232
Omakapitaliga arveldatavad								
aktsiapõhised tehingud	0	34	0	0	0	34	0	34
<b>Saldo 31.03.2011</b>								
auditeerimata	<b>20 129</b>	<b>1 366</b>	<b>2 784</b>	<b>-13 669</b>	<b>-614</b>	<b>9 996</b>	<b>162</b>	<b>10 158</b>

Allikas: konsolideeritud raamatupidamise aruanded

## Tähtsamad näitajad ja suhtarvud

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>Bilansi näitajad, tuh</b>			
Varad kokku	39 452	44 862	49 941
Intressi kandvad võlakohustused	19 821	22 214	17 410
Omakapital	12 356	11 924	19 104
<b>Muud näitajad</b>			
Poodide arv	120	133	134
Müügipind, m <sup>2</sup>	24 424	26 900	27 068
Töötajate arv (a lõpp)	1 419	1 697	1 988
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Kasumiaruande näitajad, tuh</b>			
Müügitulu	52 207	56 253	76 331
Brutokasum	27 036	26 989	40 509
Äriksaum	-4 719	-9 926	-362
Kasum enne tulumaksu	-5 925	-11 053	-1 297
Puhaskasum	-6 344	-10 169	-1 211
<b>Suhtarvud</b>			
Müügitulude kasv	-7,2%	-26,3%	3,7%
Jaemüügi kasv	-5,9%	-23,6%	7,3%
Jaemüügi osakaal müügituludes	93%	92%	89%
Ekspordi osakaal müügituludes	73%	75%	76%
Brutorentaablus	51,8%	48,0%	53,1%
Ärirentaablus	-9,0%	-17,6%	-0,5%
Maksueelse kasumi rentaablus	-11,3%	-19,6%	-1,7%
Puhasrentaablus	-12,2%	-18,1%	-1,6%
Likviidsuskordaja	1,6	0,9	1,3
Võla ja omakapitali suhe	160,4%	186,3%	91,1%
Netovõla ja omakapitali suhe	153,8%	183,1%	88,2%
Varude käibekordaja	4,74	3,77	4,55
Omakapitali tootlus	-52,6%	-73,8%	-5,7%
Koguarade tootlus	-14,9%	-21,2%	-2,6%
<b>Aksia näitajad, EUR</b>			
Aktsiate arv (a lõpp)	27 494 850	18 644 850	18 644 850
Kaalutud keskmine aktsiate arv	23 348 686	18 644 850	18 644 850
Aktsia hind (a lõpp)	1,14	0,73	1,15
Ettevõtte turuväärtus, mln (a lõpp)	31,32	13,61	21,44
Kasum aktsia kohta (EPS)	-0,27	-0,54	-0,06
EPS muutus, %	50%	-737%	-146%
P/E suhe	Neg.	Neg.	Neg.
Aktsia bilansiline väärtus	0,45	0,64	1,02
P/B suhe	2,5	1,1	1,1
Dividendid aktsia kohta	0	0	0
Dividendimäär	0%	0%	0%
Dividendid/puhaskasum	0%	0%	0%

Allikas: Ettevõtte

### Suhtarvude valemid

Brutorentaablus =  $(\text{Müügitulu} - \text{Müüdud kaupade kulu}) / \text{Müügitulu}$

Ärentaablus =  $\text{Ärikasum} / \text{Müügitulu}$

Maksueelse kasumi rentaablus =  $\text{Kasum enne tulumaksu} / \text{Müügitulu}$

Puharentaablus =  $\text{Puhaskasum (emaettevõtja osa)} / \text{Müügitulu}$

Likviidsuskordaja =  $\text{Käibevara} / \text{Lühiajalised kohustused}$

Võla ja omakapitali suhe =  $\text{Intressi kandvad võlakohustused} / \text{Omakapital}$

Netovõla ja omakapitali suhe =  $(\text{Intressi kandvad võlakohustused} - \text{Raha ja pangakontod}) / \text{Omakapital}$

Varude käibekordaja =  $\text{Müügitulu} / \text{Keskmine varud}^1$

Omakapitali tootlus =  $\text{Puhaskasum (emaettevõtja osa)} / \text{Keskmine omakapital}^1$

Koguarude tootlus =  $\text{Puhaskasum (emaettevõtja osa)} / \text{Keskmine koguarud}^1$

Ettevõtte turuväärtus =  $\text{Aksia hind (a lõpp)} \times \text{Aksiate arv (a lõpp)}$

Kasum aktsia kohta (EPS) =  $\text{Puhaskasum (emaettevõtja osa)} / \text{Kaalatud keskmine aksiate arv}$

P/E suhe =  $\text{Aksia hind (a lõpp)} / \text{Kasum aktsia kohta}$

Aksia bilansiline väärtus =  $\text{Omakapital} / \text{Aksiate arv (a lõpp)}$

P/B suhe =  $\text{Aksia hind (a lõpp)} / \text{Aksia bilansiline väärtus}$

Dividendimäär =  $\text{Dividendid aktsia kohta} / \text{Aksia hind (a lõpp)}$

Dividendid/puhaskasum =  $\text{Väljamakstud dividendid} / \text{Puhaskasum (emaettevõtja osa)}$

<sup>1</sup>12 kuu keskmine

## **ETTEVÕTE**

Aktsiaselts BALTIKA  
Veerenni 24  
Tallinn 10135

## **PAKKUMISE KORRALDAJA**

AS LHV Pank  
Tartu mnt 2  
Tallinn 10145

## **ETTEVÕTTE ÕIGUSNÕUSTAJA**

Advokaadibüroo Raidla Lejins & Norcous  
Roosikrantsi 2  
Tallinn 10119

## **AUDIITOR**

AS PricewaterhouseCoopers  
Pärnu mnt 15  
Tallinn 10141