

## **AS GILD Financial Advisory Services**

30.06.2007 lõppenud poolaasta vahearuanne  
(auditeerimata)

AS GILD Financial Advisory Services

Tartu mnt 2

10145 Tallinn

ESTONIA

Tel (372) 6 800 401

Fax (372) 6 800 410

E-mail: [gild@gildbankers.com](mailto:gild@gildbankers.com)

Reg.nr 11 02 16 66

**I Poolaasta vahearuanne 01.01.2007.-30.06.2007.**

<b>Ärinimi</b>	AS GILD Financial Advisory Services
<b>Äriregistri number</b>	11 02 16 66
<b>Juriidiline aadress</b>	Tartu mnt 2, Tallinn 10145
<b>Telefon</b>	(372) 6 800 401
<b>Faks</b>	(372) 6 800 410
<b>Põhitegevusala</b>	Ettevõtte rahandus ( <i>corporate finance</i> ) ja varahaldus
<b>Juhatus</b>	Rain Tamm Taavi Lepmets Heikki Källu Joel Aasmäe
<b>Nõukogu</b>	Tarmo Jüristo
<b>Audiitor</b>	AS PricewaterhouseCoopers

**Sisukord**

<b>Tegevusaruanne .....</b>	<b>4</b>
<b>Raamatupidamise I poolaasta vahearuanne .....</b>	<b>7</b>
Juhatusdeklaratsioon .....	7
Konsolideeritud bilanss .....	8
Konsolideeritud kasumiaruanne .....	9
Konsolideeritud rahavoogude aruanne .....	10
Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne .....	11
<b>Raamatupidamise vahearuannde lisad .....</b>	<b>12</b>
Lisa 1. Vahearuannde koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused .....	12
Lisa 2. Tehingud seotud osapooltega .....	12
Lisa 3. Bilansivälised varad ja kohustused .....	14
Lisa 4. Neto teenustasutulu .....	14
Lisa 5. Omakapitali aktsiaseltsis .....	14
Lisa 6. Riskide juhtimine .....	15

## Tegevusaruanne 2007

### Grupi struktuur

2007 vahearuanne käsitleb gruppi integreeritud AS GILD Financial Advisory Services tulemusi 30.06.2007 seisuga, kuid tegevuste ülevaade hõlmab ka grupi arenguid laiemalt.

GILD Bankers grupp koosneb alljärgnevatest ettevõtetest:

- ❖ GILD Professional Services - emaettevõtte ja *holding* ettevõtte:
  - ❖ AS GILD Financial Advisory Services (GILD FAS) (100%) – *corporate finance* (CF) ja riskifondide haldusteenuste pakkuja Eestis;
    - AS GILD Property Asset Management (GILD PAM) (50% ühissetevõtte) – kinnisvarafondi haldaja;
    - AS GILD Fund Management (100%) – riskifondide haldaja
    - GILD FAS haldab nn riskifonde GILD Arbitrage ja GILD Global Opportunity ning GILD PAM kinnisvarafondi EEREIT (Eastern European Real Estate Investment Trust).
  - ❖ A/S GILD Latvija (100%) – *corporate finance* teenuste pakkuja Lätis;
  - ❖ UAB GILD (100%) – *corporate finance* teenuste pakkuja Leedus;
  - ❖ GILD Bankers Ukraine (50% ühissetevõtte) – *corporate finance* teenuste pakkuja Ukrainas (50% ühissetevõtte).

2007 aasta esimest poolt iseloomustab eelkõige GILD Bankersi grupi mitmekülgne kasvamine – tegevuste mahu ja ulatuse kõrval kasvati oluliselt ka organisatsioonina. Täna on GILD FAS-s *corporate finance*'i ja varahaldusüksuse kõrval alustanud tööd uus privaatpanganduse üksus. Poole aasta jooksul on *corporate finance* meeskond viinud lõpule 12 nõustamisprojekti, ületades selle tulemusega terve eelmise aasta vältel nõustatud tehingute arvu (2006.a. nõustasime 10 tehingut). 2006 esimese poole lõpu seisuga võrreldes on GILD Bankersi varahaldusüksus kasvatanud hallatavate varade mahtu ligi 60%. Hetkel töötab GILD Bankers grupis ligikaudu 70 töötajat võrreldes 35 töötajaga 2006 vahearuanne esitamise ajal. Töötajaid on lisandunud kõikidesse osakondadesse, eriti finants- ja administratiivüksusesse. Viimane on eelkõige tingitud 2006.a. sügisest LHV Group jagunemisest, mille tulemusena oli vajalik üles ehitada GILD Bankersi enda toetavad funktsioonid.

Aasta esimeses pooles asutati tulevaste litsentseeritud riskifondide haldamiseks uus tütarettevõtte AS GILD Fund Management, mille alustalaks saab praegune GILD Bankersi *Investment Management* ehk varahaldusüksus. Hetkel on pooleli fondivalitseja litsentsi taotlemine.

2007 suvel viis GILD Bankers vaatamata keerulisele situatsioonile tööjõuturul läbi terve grupi ajaloo ühe edukaima suvise praktikaprogrammi (*Summer Internship Programme*). Üle Baltikumi töötas meie ettevõttes 10 praktikanti.

## Tegevustulemus ja suhtarvud

Alljärgnev finantsülevaade kajastab ainult investeerimisühingu AS GILD Financial Advisory Services tulemusi. Kuna paljud *corporate finance*'i projektid tehakse koostöös teiste kontoritega, siis kirjeldab tegevusaruanne kõiki teostatud tehinguid.

AS GILD Financial Advisory Services	2007 I poolaasta	2006 I poolaasta	Kasv	Arvutamise meetoodika
Neto teenustasutulud (tuh.EEK)	28 087	16 078	75%	
Tööjõukulud (tuh.EEK)	8 287	4 770	74%	
Kasum enne tulumaksu (tuh.EEK)	16 032	10 275	56%	
Puhaskasum (tuh.EEK)	13 416	5 387	149%	
Omakapital perioodi lõpus (tuh.EEK)	43 568	15 709	177%	
Kvartaalne keskmine omakapital (tuh.EEK)	37 125	26 562	40%	
Omakapitali tootlus	43%	39%	5%	Kasum enne tulumaksu jagatud keskmise kvartaalse omakapitaliga
Kulu-tulu suhe	57%	48%	-9%	Tegevuskulud jagatud neto teenustasutulu, netointressitulu ja muude tulude summaga
Keskmine töötajate arv	29	17	71%	
	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Kasv</b>	
Bilansimaht (milj.EEK)	48	46	3%	
Hallatavate varade maht (milj. EEK)	1 885	1 654	14%	(GILD GO, GILD Arbitrage, EEREIT, GILD Holdings)

## Corporate Finance

2007 esimese poolega võib *corporate finance*'i meeskond igati rahule jääda. Lõpule viidi mitmeid märkimisväärse suurusega tehinguid erinevates majandussektorites. Käesolevaks hetkeks on lõpetatud 12 nõustamisprojekti kogumahas 320 miljonit eurot. Suurematest nõustamistehingutest on enim märkimistväärivad Eesti on-line autoportaali auto24.ee müük SanomaWSOY-le, Leedu juhtiva tööstusgrupi AB Konzernas SBA nõustamine arhitektuuri- ja projekteerimisfirma Miestprojektas müügil rahvusvahelisele projekteerimisfirmale COWI ning juulis kulmineerunud Läti ühe suurima ehitusettevõtte Latvijas Energoceltnieks strateegiline müük Alta Capital Partnersile. Täiendavalt on GILD Bankers aidanud kaasata nii oma- kui võõrkapitali uue 40,000 m<sup>2</sup> suuruse vabaajakeskuse Uus Sakala ehitamiseks Tallinnas.

Edukalt on alustanud ka hiljuti loodud Kapitaliturgude Grupp (Capital Markets Group), mida juhib Leedu partner Šarūnas Skyrius. Koostöös Dresdner Kleinwort pangaga korraldati Bankas Snorase 175 miljoni euro suurune 3-aastane Eurovõlakirja emissioon Londoni väärtipaberibörsil. Samuti on lõppemas struktureeritud alusvaraväärtusega seotud kinnine võlakirjaemissioon kinnisvara arendusprojektile Bakuus, Aserbaidzaanis mahus 16,5 miljonit eurot.

Tänu senistele tulemustele ja sõlmitud eellepingutele oleme väga optimistlikud ka aasta teise poole tulemuste osas. Mitmed esimesel poolaastal ettevalmistatud tehingutest said edukalt lõpule viidud 2007 juulis ja augustis, mistõttu mitmed olulised tulemused kajastuvad alles teise poolaasta kokkuvõttes.

### **Investment Management**

2007 I poolaasta on olnud varahaldusüksusele üldjoontes edukas. Hallatava riskikapitalifondi GILD Arbitrage varade maht on kasvanud poole aastaga üle 100 miljoni krooni ehk üle 20% ning ületavad 600 miljoni krooni. Võlakirja tootlus I poolaastal ulatus pea 25%-ni aasta baasil. GILD Arbitrage on jätkanud juba eelmisel aastal alustatud sihte otsida uusi ja atraktiivsemaid turge väljaspool Baltikumi. Hetkel on pööratud tähelepanu eelkõige Ukrainale.

GILD Global Opportunity, mille investeeringutest kolmandiku moodustavad investeeringud teistesse *hedgefondidesse*, poole aasta kumulatiivne tootlus aasta baasil oli 13,4%.

Rahul võib olla ka GILD PAM poolt hallatava kinnisvarafondi EEREIT I poolaasta tulemustega. EEREIT-i kumulatiivne tootlus aasta baasil oli pea 26%. Fondi varade maht on võrreldes 2006.a. lõpuga kasvanud ligi 15% ning ulatub üle 1 miljardi krooni. Tuleviku ambitsioonikama kasvu huvides oleme tegelenud täiendava tööjõu värbamisega nii Eestis, Lätis, Leedus kui ka Poolas ja Bulgaarias.

GILD Arbitrage ja GILD Global Opportunity investeeringute haldustasud kokku moodustasid 2007.a. I poolaastal 18,2 miljoni krooni võrreldes 13,9 miljoni krooniga möödunud aasta samal ajal. EE REIT poolt GILD PAM-le makstud haldus- ja edukustasud moodustasid 14,0 miljoni krooni võrreldes 7 miljoni krooniga 2006.a. I poolaastal.

GILD FAS haldab ka mitmeid *private-equity*-tüüpi investeeringuid, mis on tehtud GILD-i klientide poolt moodustatud ühistest investeeringutest. Nimetatud investeeringute eellepingute sõlmimine on toimunud esimesel poolaastal, kuid lõpuleviimine ja märkimisväärsete edukustasude laekumine jääb teise poolaastasse.

Endiselt jätkab varahaldusüksus oma toodete müügivõrgustiku loomist. Investorsuhete paremaks haldamiseks on *Microsoft Sharepointi* baasil arendamisel ka uus *Client Relationship Management* süsteem.

Lähemate kuude jooksul loodame saada nii kinnisvarafondi kui ka riskifondi valitseja litsentsi, mis võimaldab viia lõpuni kõikide fondide registreerimise Finantsinspeksioonis ja tagada fondide tegevuse suurema läbipaistvuse ja usaldusväärsuse.

## Raamatupidamise I poolaasta vahearuanne

### Juhatus deklaratsioon

Juhatus kinnitab lehekülgedel 7 kuni 18 toodud AS GILD Financial Advisory Services 30. juunil 2007 lõppenud I poolaasta konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne koostamise õigsust ja täielikkust.

Juhatus kinnitab, et:

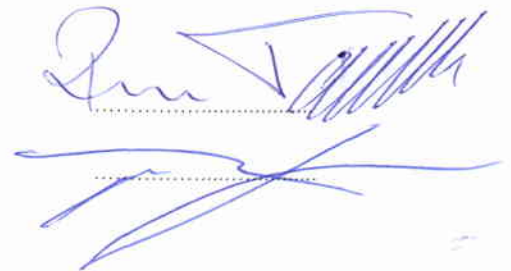
- raamatupidamise I poolaasta konsolideeritud vahearuanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastuvõetud Euroopa Liidu poolt;
- konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne kajastab õigesti ja õiglaselt ettevõtte finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid;
- AS GILD Financial Advisory Services on jätkuvalt tegutsev.

Kuupäev

Allkiri

### Juhatus:

Juhatus liige	Rain Tamm	31.08.2007
Juhatus liige	Taavi Lepmets	31.08.2007



## Konsolideeritud bilanss

<i>(Tuhandetes Eesti kroonides)</i>	<b>Lisad</b>	<b>30.6.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Varad</b>			
Raha ja pangakontod		12 472	10 728
Laenuid klientidele	2	17 731	14 662
Nõuded klientidele		5 836	7 907
Muud nõuded ja varad		1 527	513
Finantsvarad õiglases väärtuses läbi kasumiaruande		4 256	4 038
Investeeringud spetsiaalselt investeerimiseks loodud ettevõtetesse (kajastatud sidusettevõttena)		1 000	1000
Investeeringud ühisettevõtetesse		4 030	6 644
Materiaalne ja immateriaalne põhivara		927	919
<b>Varad kokku</b>		<b>47 779</b>	<b>46 411</b>
<b>Kohustused</b>			
Muud võlakohustused		-	420
Viitvõlad		1 954	3 579
Maksuvõlad		2 257	1 263
<b>Kohustused kokku</b>		<b>4 211</b>	<b>5 262</b>
<b>Omakapital</b>			
	5		
Aktsiakapital		11 500	11 500
Reservid		1 149	400
Jaotamata kasum		30 920	29 250
Tagasiostetud omaaktsiad		-1	-1
<b>Omakapital kokku</b>		<b>43 568</b>	<b>41 149</b>
<b>Omakapital ja kohustused kokku</b>		<b>47 779</b>	<b>46 411</b>

Lisad lehekülgedel 12 kuni 18 on käesoleva raamatupidamise vahearuande lahutamatud osad

**Konsolideeritud kasumiaruanne**

*(Tuhandetes Eesti kroonides)*

	<b>Lisad</b>	<b>01.01.2007- 30.6.2007</b>	<b>01.01.2006- 30.6.2006</b>
Teenustasutulu	4	29 087	16 233
Teenustasukulu	4	-327	-155
<b>Neto teenustasutulu</b>		<b>28 760</b>	<b>16 078</b>
Intressitulu		497	513
Intressikulu		-	-
<b>Neto intressitulu</b>		<b>497</b>	<b>513</b>
Neto kasum/kahjum investeeringutelt		219	-
Muud tulud		172	121
Tegevuskulud		-16 898	-8 011
<b>Ärikasum</b>		<b>12 750</b>	<b>8 701</b>
Ühisettevõtte kasumiosa		3 282	1 574
<b>Kasum enne tulumaksu</b>		<b>16 032</b>	<b>10 275</b>
Tulumaksukulu	5	-2 616	-4 888
<b>Aruandeperioodi puhaskasum</b>		<b>13 416</b>	<b>5 387</b>

Lisad lehekülgedel 12 kuni 18 on käesoleva raamatupidamise vahearuanne lahutamatud osad

**Konsolideeritud rahavoogude aruanne**

	<b>01.01.2007-</b>	<b>01.01.2006-</b>
<i>(Tuhandetes Eesti kroonides)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>30.6.2006</b>
<b>Rahavood äritegevusest</b>		
Saadud teenustasud ja muud tulud	30 910	21 175
Makstud teenustasud, tegevus- ja muud kulud	-10 353	-7 686
Makstud tasud töötajatele	- 7 892	-3 057
Saadud intressid	289	443
Antud laenude muutus	-3 069	1 571
Makstud dividendide tulumaks	-2 616	-
<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>	<b>7 269</b>	<b>12 446</b>
Põhivara soetus	-424	-156
Sissemaksud ühissettevõtte aktsiakapitali	-15	-
Ühissetevõttest saadud dividendid	5 911	875
<b>Rahavood investeerimisest kokku</b>	<b>5 472</b>	<b>719</b>
Saadud laenude tagasimaksud	-	-80
Makstud dividendid	-10 997	-8 531
<b>Rahavood finantseerimisest kokku</b>	<b>-10 997</b>	<b>-8 611</b>
 <b>Rahavood kokku</b>	 <b>1 744</b>	 <b>4 554</b>
 Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	 10 728	 15 288
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	12 472	19 842
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>	<b>1 744</b>	<b>4 554</b>

Lisad lehekülgedel 12 kuni 18 on käesoleva raamatupidamise vahearuanne lahutamatud osad

**Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne**

<i>(Tuhandetes Eesti kroonides)</i>	<b>Aksia- kapital</b>	<b>Oma- aktsiad</b>	<b>Reserv- kapital</b>	<b>Jaotamata kasum</b>	<b>Kokku</b>
<b>Saldo seisuga 31.12.2005</b>	<b>4 008</b>	<b>-1</b>	<b>388</b>	<b>25 769</b>	<b>30 164</b>
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	12	-12	-
Makstud dividendid	-	-	-	-19 842	<b>-19 842</b>
01.01.2006 - 30.06.2006 puhaskasum	-	-	-	5 387	<b>5 387</b>
<b>Saldo seisuga 30.06.2006</b>	<b>4 008</b>	<b>-1</b>	<b>400</b>	<b>11 302</b>	<b>15 709</b>
Aktsiate emiteerimine	7 492	-	-	-	<b>7 492</b>
01.07.2006 – 31.12.2006 puhaskasum	-	-	-	17 948	<b>17 948</b>
<b>Saldo seisuga 31.12.2006</b>	<b>11 500</b>	<b>-1</b>	<b>400</b>	<b>29 250</b>	<b>41 149</b>
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	749	-749	-
Makstud dividendid	-	-	-	-10 997	<b>-10 997</b>
01.01.2007-30.06.2007 puhaskasum	-	-	-	13 416	<b>13 416</b>
<b>Saldo seisuga 30.6.2007</b>	<b>11 500</b>	<b>-1</b>	<b>1 149</b>	<b>30 920</b>	<b>43 568</b>

Täpsem informatsioon on toodud lisas 5.

Lisad lehekülgedel 12 kuni 18 on käesoleva raamatupidamise vahearuanne lahutamatud osad

## Raamatupidamise vahearuande lisad

### Lisa 1. Vahearuande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused

#### 1.1 Koostamise alused

AS GILD Financial Advisory Services (GILD FAS) 2007. a. I poolaasta konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS) nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. 2007.a I poolaasta vahearuanDES on kasutatud samu arvestuspõhimõtteid ja hindamisaluseid, mida ka 2006.a. majandusaasta aruandes.

Käesolev poolaasta vahearuanne kajastab perioodi 01.01.2007 – 30.6.2007 majandustegevust. Raamatupidamise aastaaruande arvnäitajad on esitatud tuhandetes Eesti kroonides, kui ei ole märgitud teisiti.

Käesolev vahearuanne ei ole auditeeritud ega muul moel kontrollitud audiitorite poolt.

#### 1.2 Gruppi kuuluvate ettevõtete kajastamine

*Spetsiaalselt investeerimiseks loodud ettevõtete (SPE-de) mittekonsolideerimine (kajastatud sidusettevõttena)*

GILD FAS omab 100%-list osalust (osalust omakapitalis) kahes ja 50%-list osalust ühes Eestis registreeritud spetsiaalselt investeerimiseks loodud ettevõtetes (SPE) – vastavalt AS GILD Arbitrage, AS GILD Global Opportunity ja AS Eastern Europe Real Estate Trust. GILD FAS tegeleb nimetatud fondide valitsemisega ning saab selle eest teenustasusid. Hoolimata GILD FAS 100%/50% lisest hääleõigusest nimetatud ettevõtete omakapitali osas, ei oma GILD FAS ettevõtete üle kontrolli ning seetõttu SPE- sid ka ei konsolideerita. Kõik SPE-d tegelevad investorite rahade investeerimisega ning rahalisi vahendeid kaasatakse läbi võlakirjaemissioonide. GILD FAS jaoks SPE-de väärtus ei muutu, olles igal ajahetkel võrdne sissemaksega aktsiakapitali. Kõik riskid ning hüved ja sellega kaasnev tulem investeringutest kuulub jaotamisele investoritele läbi võlakirjade väärtuse muutuse. AS GILD Arbitrage ja AS GILD Global Opportunity maksavad GILD FAS-le valitsemistasu emiteeritud võlakirjade väärtusest vastavalt 3% ja 2% aastas, millele lisandub edukustasu kuni 20% vastavate varade väärtuse kasvust. EE REIT maksab valitsemistasu GILD FAS ühisettevõttele, AS GILD Property Asset Management, emiteeritud võlakirjade väärtusest 2% aastas, millele lisandub edukustasu.

Kõik GILD Arbitrage, GILD Global Opportunity ja EE REIT poolt makstavad valitsemis- ja edukustasud vastavad turutingimustes sarnaste ettevõtete poolt makstavatele tasudele Eestis. Sellest tulenevalt hindab juhtkond, et ettevõttel puudub nimetatud SPE-de üle oluline kontroll ning ettevõtte ei ole võimeline kontrollima SPE-de finants-ja tegevuspoliitikat suunamaks seda endale kasulikus suunas. Pigem tegutseb ettevõtte kui fondivalitseja ning saab selle eest turutingimustele vastavaid valitsemis- ja edukustasusid.

#### *Tütarettevõtted*

Aprillis 2007 asutas GILD FAS tütarettevõtte GILD Fund Management, tasudes rahalise sissemaksena 2 miljonit krooni. Fondivalitseja loa saamisel, saab GILD Fund Managementist fondivalitseja, koondades enda alla SPE- de GILD Global Opportunity kui ka GILD Arbitrage tegevuse. Tütarettevõtet kajastatakse käesolevas raamatupidamise vahearuanDES rida-realt konsolideerituna.

### Lisa 2. Tehingud seotud osapooltega

AS GILD FAS vahearuanDE koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

- omanikke (emaettevõtte ning emaettevõtte omanikud);
- tütarettevõtteid ja sidusettevõtteid, ühisettevõtteid ning SPE- sid;
- teisi samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid (s.h emaettevõtte teisi tütar- ja sidusettevõtteid);
- tegev- ja kõrgemat juhtkonda;
- eespool loetletud isikute lähisugulasi ja nendega seotud ettevõtteid.

Kuni endise emaettevõtte AS LHV Group jagunemiseni ja GILD FAS omandamiseni GILD Professional Services poolt, on seotud osapoolteks loetud AS-i LHV Group omanikud ja AS-i LHV Group konsolideerimisgruppi kuulunud ettevõtted, kes jagunemise käigus jaotusid järmistesse gruppidesse: LHV Group, Gild Professional Services Grupp ja GILD Holdings. Nende osapooltega enne jagunemist toimunud tehinguid on kajastatud kui seotud osapoolte tehinguid.

*Seotud osapooled kuni jagunemiseni:*

AS LHV Group – emaettevõtte;

AS Lõhmus, Haavel & Viisemann, AS LHV Varahaldus, AS LHV Ilmarise Kinnisvaraportfell, AS GILD Latvija, UAB GILD, AS GILD Arbitrage, AS GILD Global Opportunity, AS GILD Property Asset Management, AS EE REIT, AS New Economy Ventures, AS Nev Media (likvideerimisel) - kui grupiettevõtted ja SPE-d;

*Seotud osapooled pärast jagunemist:*

AS GILD Professional Services – emaettevõtte;

AS GILD Latvija, UAB GILD, AS GILD Arbitrage, AS GILD Global Opportunity, AS GILD Property Asset Management, AS EE REIT, AS New Economy Ventures (likvideerimisel), AS Nev Media (likvideerimisel)– kui grupiettevõtted ja SPE-d;

<b>Antud laenude liikumised ja saldod</b>	<b>01.01.2007- 30.06.2007</b>	<b>01.01.2006- 30.06.2006</b>
Emaettevõtte	6 350	-
Grupiettevõtted ja SPE-d	-	-
Aktsionärid ja nendega seotud ettevõtted	-	1 010
<b>Antud laenud kokku</b>	<b>6 350</b>	<b>1 010</b>
Grupiettevõtted ja SPE-d	-	-
Aktsionärid ja nendega seotud ettevõtted	1 481	2 437
<b>Antud laenude tagasimaksud</b>	<b>1 481</b>	<b>2 437</b>
Emaettevõtte	13 250	2 000
Grupiettevõtted ja SPE-d	-	5 500
Aktsionärid ja nendega seotud ettevõtted	779	60
<b>Antud laenud perioodi lõpu seisuga</b>	<b>14 029</b>	<b>7 560</b>
<b>Tehingud</b>	<b>01.01.2007- 30.06.2007</b>	<b>01.01.2006- 30.06.2006</b>
Grupiettevõtted ja SPE-d	1 799	656
<b>Ostetud teenused</b>	<b>1 799</b>	<b>656</b>
Grupiettevõtted ja SPE-d	18 777	14 228
<i>sh. varahaldamise teenustasud</i>	<i>17 708</i>	<i>13 928</i>
<i>sh. väärtpaperitehingute teenustasud</i>	<i>792</i>	<i>180</i>
<i>sh. finantskonsultatsioonide teenustasud</i>	<i>277</i>	<i>120</i>
<b>Müüdud teenused</b>	<b>18 777</b>	<b>14 228</b>
<b>Saldod</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
Grupiettevõtted ja SPE-d	-	136
<b>Kohustus perioodi lõpus</b>	<b>-</b>	<b>136</b>
Grupiettevõtted ja SPE-d	3 311	1 379
<b>Nõue perioodi lõpus</b>	<b>3 311</b>	<b>1 379</b>
SPE-de poolt emiteeritud võlakirjad	4 256	-
<b>SPE poolt emiteeritud võlakirjad aasta lõpus</b>	<b>4 256</b>	<b>-</b>

### Lisa 3. Bilansivälised varad ja kohustused

GILD FAS pakub oma klientidele kontohaldusteenust, hoides varasid oma nimel, kuid kliendi arvel.

	30.06.2007	31.12.2006
<b>Klientide rahalised vahendid</b>	<b>359</b>	-
<b>Klientide väärtpaberid</b>	<b>248 908</b>	<b>221 342</b>
<i>sh. emattevõtte</i>	-	-
<i>sh. grupiettevõtted ja SPE-d</i>	19 921	11 223
<i>sh. aktsionärid ja nendega seotud ettevõtted</i>	3 842	4 141
<b>Klientide varad kokku</b>	<b>249 267</b>	<b>221 342</b>

### Lisa 4. Neto teenustasutulu

	01.01.2007- 30.06.2007	01.01.2006- 30.06.2006
<b>Teenustasutulu</b>		
Finantsalane nõustamine	10 122	2 123
Väärtpaberivahendus- ja komisjonitasud	792	180
Varahaldus- ja sarnased tasud	18 173	13 930
<b>Kokku</b>	<b>29 087</b>	<b>16 233</b>
<i>sh. seotud osapoolte finantskonsultatsioonide teenustasutulud (vt. lisa 2)</i>	277	120
<i>sh. seotud osapoolte väärtpaberitehingute teenustasutulud (vt. lisa 2)</i>	792	180
<i>sh. seotud osapoolte varahaldamise teenustasutulud (vt. lisa 2)</i>	17 708	13 928
<b>Teenustasukulu</b>		
Ostetud finantsnõustamisalased ja muud sarnased teenused	-327	-119
Makstud väärtpaberivahendus- ja komisjonitasud	-	-36
<b>Kokku</b>	<b>-327</b>	<b>-155</b>
<b>Neto teenustasutulu</b>	<b>28 760</b>	<b>16 078</b>

Käesoleva aasta juulis ja augustis on lõppenud kaks nõustamistehingut- vabaajakeskuse Uus Sakala võõrvahendite kaasamine ning Läti suurima ehitusettevõtte Latvijas Enerģoceltnieks strateegiline müük Alta Capital Partnersile. Viimast nõustamist tehti koostöös sösarettevõttega AS GILD Latvija. GILD FAS teenis nimetatud tehingutel netoteenustasuna 14,5 miljonit krooni.

## Lisa 5. Omakapital aktsiaseltsis

GILD FAS ematettevõtteks ja 100 % lihtaktsiate omanikuks on Eestis registreeritud ettevõte, AS GILD Professional Services, mis omakorda kuulub eraisikutele Eestist ja Leedust.

### 30.06.2007 ja 31.12.2006.a. seisuga

Aktsia nimetus	Aktsiakapital (kroonides)	Aktsiate arv (tk)	Aktsiate nimiväärtus (kroonides)
Lihtaktsia	11 491 000	1 149 100	10
A-seeria Eelisaktsia	5 000	500	10
B-seeria Eelisaktsia	3 000	30	100
C-seeria Eelisaktsia	1 000	1	1 000
<b>Kokku</b>	<b>11 500 000</b>	<b>1 149 631</b>	

Ettevõtte põhikirjajärgne minimaalne aktsiakapital on 4 miljonit krooni ja maksimaalne 16 miljonit krooni.

Aruandeperioodil maksis ühissettevõtte GILD Property Asset Management (GILD PAM) GILD FAS- le dividende summas 5 911 tuhat krooni.

Perioodil 1.1.2007 – 30.6.2007 maksis GILD FAS aktsionäridele dividende summas 9 277 tuhat krooni, millelt tasuti tulumaksu summas 2 616 tuhat krooni ning 1 740 tuhat krooni maksuvabalt GILD PAM'ist laekunud dividendide arvel.

## Lisa 6. Riskide juhtimine

### Riskipoliitika

Riskide juhtimise eesmärgiks on identifitseerida, hinnata, juhtida ja kontrollida kõiki ettevõtte tegevusega seotud riske, kindlustamaks GILD FAS usaldusväarsus, stabiilsus ja kasumlikkus.

Peamised GILD FAS tegevusvaldkondadest tulenevad riskid on:

- krediidirisk
- tururisk
- likviidsusrisk
- operatsioonirisk.

### Krediidirisk

Krediidirisk kajastab potentsiaalset kahju, mis tuleneb vastaspoole suutmatusest täita õigeaegselt endale võetud kohustusi ettevõtte ees. Krediidirisk tekib nii klientidele laenamisest kui ka teenuste osutamisest ja laekumata arvestest. Krediidiriski maandamiseks analüüsitakse nii klientide kui ka äripartnerite majandustegevust ja finantsseisu. Laenude andmisel kolmandatele osapooltele on oluliseks ka tagatise olemasolu. Krediidiriski juhtimise eest vastutab GILD FAS juhatus ja jälgimisega tegeleb finantsosakond.

Grupi enda investeeringute tegemine on seadusega piiratud 25%-ga ettevõtte auditeeritud netoomavahenditest, mis arvestades GILD FAS tegevust ja dividendipoliitikat ei ole märkimisväärne summa. Suurem osa likviidsetest vahenditest hoitakse seetõttu tähtjaliste deposiitidena erinevates pankades.

## Tururisk

GILD FAS tulu tuleneb finantsalasest nõustamisest ning investeerimisfirmade AS GILD Arbitrage, AS GILD Global Opportunity ja ühissetevõtte AS Eastern Europe Real Estate Investment Trust investeringute valitsemisest. Valitsemistasud koosnevad kahest osast – fikseeritud tasust, mille aluseks on valitsetavate varade maht ning edukustasust, mis sõltub investeringute tulemist. Seega mõjutavad muutused intressimäärades, valuutakurssides, aktsia- ja kinnisvarahindades GILD FAS poolt saadavaid valitsemistasusid. Edukaks riskide juhtimiseks hoitakse valitsetavate varade avatud intressi -ja valuutaposisioon minimaalsena. *Corporate Finance*’i projektide hulk on sõltuv üldisest investeerimiskliimast.

Intressimäärariski vähendamiseks kasutab GILD FAS eelkõige fikseeritud intressi nii laenude andmisel kui ka võtmisel. Antud laenude fikseeritud intressimäär oli 2006.a. 4-9% (2005.a. 4-10%). Kuna suur osa vabadest rahalistest vahenditest on paigutatud tähtajalistesse deposiitidesse, siis on teenitud intressitulu sõltuvuses turuintressidest. EEK deposiidi ujuv intressimäär oli vahemikus 3,07 - 3,33% (2006: 1,9 - 3,4% ) ja EUR deposiidi intressimäär oli 3,07 – 3,63% (2006: 1.9 - 3,2%) .

Valuutariskide maandamiseks on kehtestatud konservatiivsed välisvaluuta netopositsiooni limiidid, mille jälgimise eest vastutab finantsosakond. Valuutade avatud positsioonist tulenevast riskist annab ülevaate alljärgnev tabel.

<b>Seisuga 30.06.2007</b>				
<b>Varad</b>	<b>EEK</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>Kokku</b>
Raha ja pangakontod	5 738	6 734	-	<b>12 472</b>
Laenud klientidele	17 129	602	-	<b>17 731</b>
Nõuded klientidele	4 057	1 779	-	<b>5 836</b>
Muud nõuded ja varad	763	34	730	<b>1 527</b>
Finantsvarad õiglases väärtuses läbi kasumiaruande	-	4 256	-	<b>4 256</b>
Investeeringud spetsiaalselt investeerimiseks loodud ettevõtetesse	-	-	-	<b>1 000</b>
Investeeringud ühissetevõtetesse	4 030	-	-	<b>4 030</b>
Materiaalne ja immateriaalne põhivara	927	-	-	<b>927</b>
<b>Varad kokku</b>	<b>33 644</b>	<b>13 405</b>	<b>730</b>	<b>47 779</b>
<b>Kohustused</b>				
Viitvõlad	1 891	63	-	<b>1 954</b>
Maksuvõlad	2 257	-	-	<b>2 257</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>4 148</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>4 211</b>
Omakapital kokku	43 568	-	-	43 568
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>-14 072</b>	<b>13 342</b>	<b>730</b>	<b>-</b>

**Seisuga 31.12.2006**

<b>Varad</b>	<b>EEK</b>	<b>LTL</b>	<b>EUR</b>	<b>Kokku</b>
Raha ja pangakontod	5 439	-	5 289	<b>10 728</b>
Laenu klientidele	14 060	-	602	<b>14 662</b>
Nõuded klientidele	4 823	-	3 084	<b>7 907</b>
Muud nõuded ja varad	513	-	-	<b>513</b>
Finantsvarad õiglases väärtuses läbi kasumiaruande	4 038	-	-	<b>4 038</b>
Investeeringud spetsiaalselt investeerimiseks loodud ettevõtetesse	1 000	-	-	<b>1 000</b>
Investeeringud ühissetevõtetesse	6 644	-	-	<b>6 644</b>
Materiaalne ja immateriaalne põhivara	919	-	-	<b>919</b>
<b>Varad kokku</b>	<b>37 436</b>	<b>-</b>	<b>8 975</b>	<b>46 411</b>
<b>Kohustused</b>				
Muud võlakohustused	420	-	-	<b>420</b>
Viitvõlad	2 644	935	-	<b>3 579</b>
Maksuvõlad	1 263	-	-	<b>1 263</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>4 327</b>	<b>935</b>	<b>-</b>	<b>5 262</b>
Omakapital kokku	41 149	-	-	41 149
<b>Avatud valuutaposisioon</b>	<b>- 8 040</b>	<b>-935</b>	<b>8 975</b>	<b>-</b>

**Likviidsusrisk**

Likviidsusrisk on seotud GILD FAS maksevõimega lepinguliste kohustuste õigeaegseks täitmiseks ning see tuleneb erinevustest aktive ja kohustuste tähtaegade vahel. Likviidsusrisiki juhtimisega tegeleb GILD FAS finantsjuht. Likviidsusrisiki maandamiseks jälgitakse nõuete ja kohustuste tõenäolist netopositsiooni erinevate ajavahemike kaupa ning hoitakse igal ajal oma arvel piisavat varu likviidseid vahendeid.

**Seisuga 30.06.2007**

<b>Varad</b>	<b>kuni 3 kuud</b>	<b>3-12 kuud</b>	<b>1-5 aastat</b>	<b>üle 5 aasta</b>	<b>KOKKU</b>
Raha ja pangakontod	12 472	-	-	-	12 472
Laenu klientidele	4 481	13 250	-	-	17 731
Nõuded klientidele	5 836	-	-	-	5 836
Muud nõuded ja varad	775	752	-	-	1 527
Finantsvarad õiglases väärtuses läbi kasumiaruande	-	-	-	4 256	4 256
Investeeringud spetsiaalselt investeerimiseks loodud ettevõtetesse	-	-	-	1 000	1 000
Investeeringud ühissetevõtetesse	-	-	-	4 030	4 030
Materiaalne ja immateriaalne põhivara	-	-	927	-	927
<b>Varad kokku</b>	<b>23 564</b>	<b>14 002</b>	<b>927</b>	<b>9 286</b>	<b>47 779</b>
<b>Kohustused</b>					
Viitvõlad	1 954	-	-	-	1 954
Maksuvõlad	2 257	-	-	-	2 257
<b>Kohustused kokku</b>	<b>4 211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 211</b>
<b>Nõuete ja kohustuste vahe</b>	<b>19 353</b>	<b>14 002</b>	<b>927</b>	<b>9 286</b>	<b>43 568</b>
<b>Omakapital</b>					<b>43 568</b>

Seisuga 31.12.2006

<b>Varad</b>	<b>kuni 3 kuud</b>	<b>3-12 kuud</b>	<b>1-5 aastat</b>	<b>üle 5 aasta</b>	<b>KOKKU</b>
Raha ja pangakontod	10 728	-	-	-	<b>10 728</b>
Laenud klientidele	2 100	12 562	-	-	<b>14 662</b>
Nõuded klientidele	7 907	-	-	-	<b>7 907</b>
Muud nõuded ja varad	513	-	-	-	<b>513</b>
Finantsvarad õiglases väärtuses läbi kasumiaruande	-	-	-	4 038	<b>4 038</b>
Investeeringud spetsiaalselt investeerimiseks loodud ettevõtetesse	-	-	-	1 000	<b>1 000</b>
Investeeringud ühissetevõtetesse	-	-	-	6 644	<b>6 644</b>
Materiaalne ja immateriaalne põhivara	-	-	919	-	<b>919</b>
<b>Varad kokku</b>	<b>21 248</b>	<b>12 562</b>	<b>919</b>	<b>11 682</b>	<b>46 411</b>
<b>Kohustused</b>					
Muud võlad	420	-	-	-	<b>420</b>
Viitvõlad	3 579	-	-	-	<b>3 579</b>
Maksuvõlad	1 263	-	-	-	<b>1 263</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>5 262</b>	-	-	-	<b>5 262</b>
<b>Nõuete ja kohustuste vahe</b>	<b>15 986</b>	<b>12 562</b>	<b>919</b>	<b>11 682</b>	<b>41 149</b>
<b>Omakapital</b>					<b>41 149</b>

#### Operatsioonirisk

Operatsioonirisk on võimalik kahju, mille põhjuseks on ebapiisavad või mittetoimivad protsessid, töötajad ja infosüsteemid või välised faktorid. Operatsiooniriski regulaarse hindamise ja juhtimise eest vastutab GILD FAS juhatus. Oluline on tagada töötajate kaasamine riskide hindamise protsessi parandamiseks üldist riskikultuuri. Tehingute teostamisel kasutatakse võimalike kahjude minimeerimiseks pädevuste süsteeme ning tööprotseduurides rakendatakse duaalsuse printsiipi, mille järgi peab tehingu või protseduuri teostamiseks olema vähemalt kahe teineteisest sõltumatu töötaja või üksuse kinnitus. Finantsnõustamise vallas on väljatöötatud protseduurid, mis peaksid minimeerima võimalikku mitteadekvaatset nõustamist ja sellega kaasnevat kahju. Keerulisemate tehingute puhul kaasatakse vajadusel ka väliseid eksperte.