

AS GILD Financial Advisory Services

2009 I poolaasta konsolideeritud vahearuanne
(auditeerimata)

Poolaasta konsolideeritud vahearuanne 01.01.2009-30.06.2009

Ärinimi	AS GILD Financial Advisory Services
Äriregistri number	11 02 16 66
Juriidiline aadress	Tartu mnt 2, Tallinn 10145
Telefon	(372) 6 800 401
Faks	(372) 6 800 410
Põhitegevusala	Finantsnõustamine (EMTAK 66191) sh. investeerimis- ja privaatpangandus;
Juhatus	Rain Tamm Lauri Isotamm Martin Hendre
Nõukogu	Heikki Källu Tarmo Jüristo Matti Laarmaa
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

Sisukord

2009 I POOLAASTA TEGEVUSARUANNE.....	4
Konsolideeritud raamatupidamise poolaasta vahearuanne	6
Juhatuse deklaratsioon	6
Konsolideeritud finantsseisundi aruanne	7
Konsolideeritud koondkasumiaruanne	8
Konsolideeritud rahavoogude aruanne	9
Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne	10
Konsolideeritud raamatupidamise vahearuande lisad	11
Lisa 1. Konsolideeritud vahearuande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamiselused	11
Lisa 2. Laenud klientidele	12
Lisa 3. Nõuded klientidele	12
Lisa 4. Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud.....	13
Lisa 5. Viitvõlad	13
Lisa 6. Maksuvõlad	13
Lisa 7. Omakapital	13
Lisa 8. Tehingud seotud osapooltega	14
Lisa 9. Bilansivälised varad ja kohustused	15
Lisa 10. Neto teenustasutulu	16
Lisa 11. Riskide juhtimine	16

2009 I POOLAASTA TEGEVUSARUANNE

AS GILD Financial Advisory Services (GILD FAS) on GILD Bankersi grupi (grupi emaettevõtte on AS GILD Partners) kuuluv ettevõtte, mis pakub investeerimispanganduse ja privaatpanganduse teenuseid. GILDi investeerimispanganduse meeskonnad Eestis, Lätis ja Leedus keskenduvad keskmise suurusega ettevõtete ühinemiste ja ülevõtmiste nõustamisele ning kapitaliturgude tehingutele peamiselt Balti- ja Põhjamaades. GILDi privaatpanganduse üksus on keskendunud peamiselt Balti riikide varakate eraisikute sõltumatule ja põhjalikule nõustamisele investeerimis- ja teiste finantsteenuste vallas. Lisaks töötab AS-is GILD FAS finantsjuhtimise, *back-* ja *middle-office*, juriidiliste ning teiste administratiivülesannetega tegelev meeskond, kes pakub vastavasisulisi teenuseid nii grupisiselt kui ka tagatisagendi ja väärtpaberite hoidmise teenust grupiväliselt.

Vaatamata sellele, et maailma majanduses ja finantsturgudel on näha taastumise märke, tegutseb GILD FAS jätkuvalt keerulises tegevuskeskkonnas. 2009 I pooles avaldas grupi tegevusele otsest mõju Balti majanduste kiire langustrend ning likviidsuse kadumine finantsturgudelt. Ettevõtete ühinemiste ja ülevõtmiste turul toimus piiratud hulk tehinguid, valdav osa potentsiaalsetest strateegilistest ning finantsinvestoritest on küll endiselt huvitatud Balti regiooni investeerimisest, kuid ebakindlus kohalike majanduste edasiste arengute osas pidurdab konkreetsete sammude astumist ja tehingute lõpuleviimist. Personaalse varahalduse puhul on kahanenud varakate eraisikute investeerimisvõime ning riskitaluvus.

GILDi investeerimispanganduse meeskond on 2009 I poolel töötanud aktiivselt mitmete müügipoole mandaatidega ning ostuvõimega investorite kaasamisega. Rahvusvaheline ühendus M&A International, kus GILDi investeerimispanganduse üksus on ainus liige Balti riikidest, on kujunenud üheks kõige efektiivsemaks kanaliks kontaktide loomisel ostuhuvi ja – võimega ettevõtetega üle maailma.

GILDi privaatpanganduse üksus, mis pakub peamiselt Leedu ja Eesti eraisikutele portfellihoolduse- ja teisi nõustamisteenuseid, on oma kahe tegevusaasta jooksul olnud globaalsetele finantsturgudele investeerimise alal nõustaja mitmele Baltikumis tegutsevatele investorgrupile ja suutnud täishalduses kliendiportfellides 2008 aastal ning 2009 I poolaastal vaatamata globaalsest finantskriisist tingitud negatiivsetele turuarengutele säilitada positiivse tootluse.

Rasketes oludes paremini kohanemiseks alustati ärisuuna prioriteetide, töökorralduse ning personali muudatuste elluviimisega juba 2008. aastal. Käesoleva aruande esitamise ajal (31.08.2009) töötab terves GILD Bankersi grupis 44 inimest, võrreldes 2009. aasta algusega on grupi töötajate arv vähenenud ligi 50%. Vaatamata kulubaasi vähendamisele lõppes 2009 I poolaasta GILD FAS grupile ärikahjumiga.

Aruandeperioodi lõpu seisuga (30.06.2009) on AS-il GILD FAS kaks tütarettevõtet – A/S GILD Latvija, mis pakub investeerimispanganduse teenuseid Lätis ning UAB GILD, mis pakub investeerimispanganduse teenuseid Leedus. 2009 I poolaastal viidi lõpuni tütarettevõtte LLC GILD Bankers Ukraine likvideerimine Ukrainas.

Konsolideeritud raamatupidamise poolaasta vahearuanne

Juhatus deklaratsioon

Juhatus kinnitab lehekülgedel 6 kuni 21 toodud AS GILD Financial Advisory Services 30. juunil 2009 lõppenud I poolaasta konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne koostamise õigsust ja täielikkust.

Juhatus kinnitab, et:

- konsolideeritud raamatupidamise 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 ja tema tütaretevõtted on jätkuvalt tegutsevad ettevõtted.

Juhatus liige	Rain Tamm	31.08.2009
Juhatus liige	Lauri Isotamm	31.08.2009
Juhatus liige	Martin Hendre	31.08.2009



Konsolideeritud finantsseisundi aruanne*(Tuhandetes Eesti kroonides)***Lisad 30.06.2009 31.12.2008****Varad**

Raha ja pangakontod		25 295	53 639
Laenud klientidele	2	33 934	27 845
Nõuded klientidele	3	3 843	4 501
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	4	4 163	3 630
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	8	1 880	5 304
Muud nõuded (nõue aktsionäri vastu)	7	9 124	-
Materiaalne ja immateriaalne põhivara		3 040	3 730
Varad kokku		81 279	98 649

Kohustused

Viitvõlad	5	12 014	6 549
Ettevõtte tulumaks	6	912	322
Muud maksuvõlad	6	793	2 646
Kapitalirendikohustus		201	423
Muud kohustused		-	756
Kohustused kokku		13 920	10 696

Omakapital

Aktsiakapital	7	11 491	11 500
Reservid		1 150	1 150
Jaotamata kasum		81 698	102 284
Omaaktsiad		-26 980	-26 981
Omakapital kokku		67 359	87 953

Omakapital ja kohustused kokku**81 279 98 649**

Lisad lehekülgedel 11 kuni 21 on käesoleva konsolideeritud raamatupidamise vahearuande lahutamatud osad

Konsolideeritud koondkasumiaruanne

		01.01.2009	01.01.2008
(Tuhandetes Eesti kroonides)	Lisad	30.06.2009	30.06.2008
Teenustasutulu	9	20 886	63 992
Teenustasukulu	9	-8 229	- 7 630
Neto teenustasutulu		12 657	56 362
Intressitulu		1 179	1 731
Intressikulu		-12	-27
Neto intressitulu		1 167	1 704
Neto kasum/kahjum investeeringutelt	8	-1 152	508
Neto kasum/kahjum valuutakursimuutustelt		-28	-36
Tegevuskulud		-17 012	-18 254
Muud tulud		160	4 980
Ärikasum		-4 208	45 264
Ühisettevõtte kasumiosa		-	-1 383
Kasum/ kahjum enne tulumaksu jätkuvatest tegevusvaldkondadest		-4 208	43 881
Kasum/ kahjum enne tulumaksu lõpetatud tegevusvaldkondadest		-	18 890
Kasum/kahjum enne tulumaksu		- 4 208	62 771
Tulumaksukulu		- 5 902	-9 447
Aruandeperioodi puhaskasum/kahjum		- 10 110	53 323
Muu koondkasum			
Valuutakursivahed välismaiste tütarettevõtete ümberarvestusest		-	-8
Muu koondkasum kokku		-	-8
Aruandeperioodi koondkasum /kahjum kokku		-10 110	53 315

Lisad lehekülgedel 11 kuni 21 on käesoleva konsolideeritud raamatupidamise vahearuannde lahutamatud osad

Konsolideeritud rahavoogude aruanne

(Tuhandetes Eesti kroonides)

	Lisa	01.01.2009	01.01.2008
		30.06.2009	30.06.2008
Rahavood äritegevusest			
Saadud teenustasud ja muud tulud		21 216	87 419
Makstud teenustasud ja muud kulud		-9 099	-15 353
Töötajatele makstud tasud		-11 723	-13 122
Saadud intressid		242	1 763
Antud laenude muutus		-6 089	-2 198
Dividendide tulumaks		-5 305	-9 447
Äritegevuse rahavood jätkuvatest tegevusvaldkondadest		-10 758	49 062
Äritegevuse rahavood lõpetatud tegevusvaldkondadest		-	5 428
Rahavood äritegevusest kokku		-10 758	54 490
Soetatud põhivara		-32	-1 819
Soetatud väärtpaberid	8	-	-2 112
Laekumised väärtpaberite müügist	8	2 268	507
Sissemaksed ühissetevõtte aktsiakapitali		-	-783
Investeeringustegevuse rahavood jätkuvatest tegevusvaldkondadest		2 236	-4 2 07
Investeeringustegevuse rahavood lõpetatud tegevusvaldkondadest		-	-711
Rahavood investeeringust kokku		2 236	-4 918
Soetatud omaaktsiad	7	-	-26 980
Makstud intressid		-12	-27
Makstud dividendid	7	-19 600	-39 710
Reservkapitali suurendamine		-	-1
Tasutud kapitalirendimaksed		-210	-
Finantseerimistegevuse rahavood jätkuvatest tegevusvaldkondadest kokku		-19 822	-66 718
Rahavood kokku		-28 344	- 17 146
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses		53 639	78 807
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus		25 295	61 661

Lisad lehekülgedel 11 kuni 21 on käesoleva konsolideeritud raamatupidamise vahearuaande lahutamatud osad

Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne

(Tuhandetes Eesti kroonides)

	Aksia- kapital	Oma- aktsiad	Reserv- kapital	Valuutakursi muutuste reserv	Jaotamata kasum	Kokku
Saldo seisuga 31.12.2007	11 500	-1	1 149	-	95 021	107 669
Omaaktsiate tagasiost	-	-26 980	-	-	-	-26 980
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	1	-	-1	-
Makstud dividendid 01.01.2008-30.06.2008 koondkasum	-	-	-	-8	53 323	53 315
Saldo seisuga 30.06.2008	11 500	-26 981	1 150	-8	108 633	94 294
01.07.2008-31.12.2008 koondkahjum	-	-	-	8	-6 349	-6 341
Saldo seisuga 31.12.2008	11 500	-26 981	1 150	-	102 284	87 953
Eelisaktsiate tagasiost ja tühistamine	-9	1	-	-	-	-8
Makstud dividendid 01.01.2009-30.6.2009 koondkahjum	-	-	-	-	-10 476	-10 476
Saldo seisuga 30.06.2009	11 491	-26 980	1 150	-	81 698	67 359

Täpsem informatsioon on toodud lisas 7.

Lisad lehekülgedel 11 kuni 21 on käesoleva konsolideeritud raamatupidamise vahearuaude lahutamatud osad.

Konsolideeritud raamatupidamise vahearuaude lisad

Lisa 1. Konsolideeritud vahearuaude koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused

1.1 Koostamise alused

AS GILD Financial Advisory Services (GILD FAS) 2009. a. I poolaasta konsolideeritud raamatupidamise vahearuaanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS) nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. 2009.a I poolaasta vahearuaandes on kasutatud samu arvestuspõhimõtteid ja hindamisaluseid, mida ka 31.12.2008 lõppenud majandusaasta konsolideeritud aruaandes.

Käesolev konsolideeritud poolaasta vahearuaanne kajastab perioodi 01.01.2009 – 30.06.2009 majandustegevust. Raamatupidamise vahearuaande arvnäitajad on esitatud tuhandetes Eesti kroonides, kui ei ole märgitud teisiti.

2009. a I poolaasta konsolideeritud vahearuaandes kajastuvad AS GILD Financial Advisory Services (emaettevõtte) ja tema tütarettevõtete UAB GILD (Leedu, osalus 100%) ja A/S GILD Latvija (Läti, osalus 100%) finantsnäitajad.

2008.a I poolaasta võrreldavad näitajad kajastavad AS GILD Financial Advisory Services (emaettevõtte) ja tema tütarettevõtete AS GILD Fund Management (fondivalitseja, Eesti – osalus 100%, mis grupi restruktureerimisel 2008. aasta septembris liikus grupi siseselt netovarade vahetamise teel otse GILD grupi emaettevõtte AS'i GILD Partners alla) ja LLC GILD Bankers Ukraine (Ukraina – osalus 100%, likvideerimisel alates detsembrist 2008) finantsnäitajaid. Osalus ühissetevõttes AS GILD Property Asset Management (GILD PAM) on 50% ning seda kajastatakse kapitaliosaluse meetodil. Septembris 2008 müüs AS GILD FAS 50%-lise osaluse emaettevõttele AS GILD Partners hinnaga 6 524 tuhat krooni.

Perioodi 01.01.2008-30.06.2008 võrreldavaid finantsnäitajaid on korrigeeritud GILD Fund Management tegevusest tulenevate tulude-kulude elimineerimisega, näidates nimetatud kulud-tulud eraldi real viitega lõpetatud tegevusvaldkondade tuludele–kuludele.

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

1.2 Lõpetatavad tegevusalad

Märtsis 2008 võeti partnerite poolt vastu otsus muuta GILD'i juriidiline struktuur selgemaks, mis eelkõige tähendas juriidilise ja organisatsioonilise struktuuri kooskõlla viimist. GILD Bankersi organisatsiooniline struktuur koosneb kolmest üksusest – alternatiivsed fondid, investeerimispangandus ja privaatpangandus. Viimased kaks üksust tegutsevad AS'i GILD FAS all, kusjuures investeerimispanganduse Läti, Leedu ja Ukraina (likvideerimisprotsessis) osakonnad töötavad samuti eraldi juriidilistes ettevõtetes. Septembris

2008 liikus grupi siseselt netovarade vahetamise teel fondivalitseja AS GILD Fund Management (AS'i GILD FAS senine tütarettevõtte) GILD FAS alt otse emaettevõtte AS GILD Partners otsese kontrolli alla ning GILD FAS senised sõsarettevõtted UAB GILD ja A/S GILD Latvija GILD Partnersi alt AS'i GILD FAS otsese kontrolli alla. Struktuurimuudatuste tulemusena tekkis AS'i GILD Partnersi alla kaks liini, millest AS'i GILD Financial Advisory Services all tegutsevad investeerimis- ja privaatpangandus ning AS'i GILD Fund Management all alternatiivsed fondid. Struktuurimuutuse tulemusena kaovad AS'i GILD Financial Advisory Services kontsernist alternatiivsete fondide valitsemisega seotud tulud ja kulud ning juurde tulevad Läti ja Leedu investeerimispanangandusest teenitavad tulud ja kulud.

Tehing kajastati kui seotud osapoolte vaheline äriühendus, mille tulemusena läksid soetatud ja müüüdud ettevõtete varad ja kohustused bilansist bilanssi üle raamatupidamislike väärtustega ning tekkinud erinevused üle antud ja saadud varade ning kohustuste vahel kajastati omakapitali kirjel „Jaotamata kasum“.

Lisa 2. Laenud klientidele

	Laenujääk 30.06.2009	Laenujääk 31.12.2008
Laenud seotud osapooltele (lisa 8)	32 381	26 292
Laenud klientidele	6 816	6 816
Ebatõenäoliselt laekuvad laenud klientidelt	-5 263	-5 263
Antud laenud kokku	33 934	27 845

Intressimäär seotud osapoolte laenudel on vahemikus 4-10%. Antud laenude tähtaeg on 3-12 kuud ning seega ei ole need avatud õiglase väärtuse intressimäära riskile. Antud laenud valuutade lõikes on esitatud lisa 11.

Lisa 3. Nõuded klientidele

	30.06.2009	31.12.2008
Nõuded seotud osapooltele (lisa 8)	12	935
sh varahaldamise teenustasunõuded	-	765
sh muud nõuded	12	170
Nõuded kolmandate osapoolte vastu	7 135	6 870
sh investeerimispananganduse teenustasunõuded	3 334	3 166
sh varahaldamise teenustasunõuded	3 773	3 672
sh muud nõuded	28	32
Kolmandate osapoolte nõuete allahindlus	-3 304	-3 304
Kokku nõuded klientidele	3 843	4 501

Informatsioon valuutade ja tähtaegade kohta on esitatud lisa 11.

Lisa 4. Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud

	30.06.2009	31.12.2008
Laekumata intressid	1 364	434
Ettemaksed hankijatele	1 223	1 157
Ettemakstud ettevõtte tulumaks	444	514
Ettemakstud muud maksud	254	436
Tekkepõhised teenustasutulud	878	1 089
	4 163	3 630

Lisa 5. Viitvõlad

	30.06.2009	31.12.2008
Võlad hankijatele	8 193	309
Võlad töövõtjatele	3 821	6 240
	12 014	6 549

Lisa 6. Maksuvõlad

	30.06.2009	31.12.2008
Üksikisiku tulumaks (kinnipeetud)	253	604
Sotsiaalmaks (ettevõtte kulu)	507	1 000
Töötus- ja pensionikindlustusmaksed (kinnipeetud)	26	67
Ettevõtte tulumaks (ettevõtlusega mitteseotud kuludelt)	7	13
Käibemaks	-	962
Kokku	793	2 646
Ettevõtte tulumaksukohustus	912	322
Kokku maksuvõlad	1 705	2 968

Lisa 7. Omakapital**31.12.2008**

Aktsiate liik	Aktsiakapital		Ühe aktsia
	kroonides	Aktsiate arv (tk)	nominaalväärtus
Lihtaktsiad	11 491 000	1 149 100	10
A seeria eelisaktsiad	5 000	500	10
B seeria eelisaktsiad	3 000	30	100
C seeria eelisaktsiad	1 000	1	1 000
KOKKU	11 500 000	1 149 631	

Jaanuaris 2009 vähendati GILD FAS aktsiakapitali A,B ja C seeria eelisaktsiate tühistamise eesmärgil. Eelisaktsia omanikele maksti tühistamise eest hüvitist vastavalt neile kuulunud eelisaktsiate nominaalväärtusele kokku summas 8 tuhat krooni. AS GILD FAS aktsiakapital koosneb pärast tühistamist 1 149 100 aktsiast nominaalväärtusega 10 krooni, mis kuuluvad aktsiate ainuomanikule AS GILD Partners. Põhikirjaga võib aktsiaseltsi juhatusele anda õiguse teha nõukogu nõusolekul pärast majandusaasta möödumist ja enne majandusaasta aruande kinnitamist aktsionäridele ettemakseid eeldatava kasumi arvel

kuni poole ulatuses summast, mida võib aktsionäride vahel jaotada. Jaanuaris ja veebruaris 2009 maksti lihtaktsia dividende emaettevõttele AS GILD Partners summas 19 600 tuhat krooni ning tasuti tulumaksu summas 5 209 tuhat krooni. Juunis 2009 toimunud aktsionäride koosolekul kinnitati kontserni 2008. aasta kasumi jagamise otsus, mille järgi 10 476 tuhat krooni jagatakse lihtaktsia dividendideks ning 59 819 tuhat krooni kantakse jaotamata kasumisse. Selle tulemusel võeti üles nõue AS'i GILD Partners vastu summas 9 124 tuhat krooni enammakstud dividendide osas.

Perioodil 01.01.2008 – 30.06.2008 maksis GILD FAS aktsionäridele dividende summas 35 519 tuhat krooni, millelt tasuti tulumaksu summas 9 442 tuhat krooni ja 4 191 tuhat krooni kasutades ühissettevõttelt AS GILD Property Asset Management saadud dividendidelt arvestatud maksusoodustust. Aprillis 2008 ostis GILD FAS tagasi emaettevõttelt GILD Partners 70 tuhat lihtaktsiat hinnaga 26 980 tuhat krooni.

Lisa 8. Tehingud seotud osapooltega

AS GILD FAS konsolideeritud vahearuaande koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

- omanikke (emaettevõtte ning emaettevõtte omanikud);
- ühissettevõtted ja SPE-d ning seotud fondid (allpool kui „Seotud ettevõtted“);
- tegev- ja kõrgemat juhtkonda;
- eespool loetletud isikute lähisugulasi ja nendega seotud ettevõtteid.

	01.01.2009	01.01.2008
	30.06.2009	30.06.2008
Antud laenude liikumised ja saldod		
Emaettevõtte	6 415	14 000
Seotud ettevõtted	-	10 446
Omanikud ja nendega seotud ettevõtted	-	4 381
Antud laenud lõpetatud tegevusvaldkondadelt seotud ettevõtetele	-	5 500
Antud laenud kokku	6 415	34 327
Emaettevõtte	-	10 250
Seotud ettevõtted	-	10 446
Omanikud ja nendega seotud ettevõtted	326	4 982
Antud laenud lõpetatud tegevusvaldkondadelt seotud ettevõtetele	-	2 500
Antud laenude tagasimaksud	326	28 178
Emaettevõtte	25 176	14 000
Seotud ettevõtted	-	-
Omanikud ja nendega seotud ettevõtted	7 205	-
Antud laenud lõpetatud tegevusvaldkondadelt seotud ettevõtetele	-	3 000
Antud laenud perioodi lõpu seisuga	32 381	17 000

	01.01.2009	01.01.2008
	30.06.2009	30.06.2008
Tehingud		
Seotud ettevõtted	-	2 669
Ostetud teenused	-	2 669
Seotud ettevõtted	27	30 343
<i>sh. varahaldamise teenustasud (lõpetatud tegevusvaldkondadest)</i>	-	29 218
<i>sh. väärtpaberitehingute teenustasud (lõpetatud tegevusvaldkondadest)</i>	-	716
Müüdud teenused	27	30 343

	01.01.2009	01.01.2008
	30.06.2009	30.06.2008
Intressitulud		
Emaettevõtte	606	280
Seotud ettevõtted	-	131
Omanikud ja nendega seotud ettevõtted	326	14
Kokku intressitulud	932	424

	30.06.2009	31.12.2008
Saldod		
Seotud ettevõtted	12	935
Nõue perioodi lõpus	12	935
Eriotstarbeliste ettevõtete poolt emiteeritud võlakirjad ja fondiosakud*	1 880	5 304

*Aruandeperioodil hinnati alla investeringuid GILD Global Opportunity võlakirjadesse summas 487 tuhat krooni ning Riskikapitalifond GILD Arbitrage ja kinnisvarafond EEREIF fondiosakuid kokku 646 tuhat krooni. (võrreldaval perioodil saadi kasumit ümberhindlusest 508 tuhat krooni). Lisaks lunastati GILD Global Opportunity võlakirju summas 2 268 tuhat krooni, saades kahjumit 19 tuhat krooni.

Lisa 9. Bilansivälised varad ja kohustused

GILD FAS pakub oma klientidele väärtpaberi hoidmise ja vara valitsemise teenust (privaatpanganduse teenus) hoides väärtpabereid oma nimel ja kliendi arvel. Klientide arvel hoitavatest varadest annab ülevaate alljärgnev tabel. Need varad ei kuulu GILD'le ja pole seetõttu kajastatud grupi bilansis.

	30.06.2009	31.12.2008
Klientide rahalised vahendid	43 085	43 923
Klientide väärtpaberid	696 344	703 105
<i>sh. emaettevõtte</i>	-	-
<i>sh. seotud ettevõtted</i>	24 043	33 417
<i>sh. omanikud ja nendega seotud ettevõtted</i>	7 674	7 674
Klientide varad kokku	739 429	747 028

Lisa 10. Neto teenustasutulu

	01.01.2009 30.06.2009	01.01.2008 30.06.2008
Teenustasutulu		
Investeeringuspanganduse nõustamisteenused	19 799	16 665
Väärtpaberivahendustasud	8	169
Varahaldus- ja sarnased tasud	1 079	47 158
Teenustasutulud kokku jätkuvatest tegevusvaldkondadest	20 886	63 992
Teenustasutulud lõpetatud tegevusvaldkondadest	-	26 553
KOKKU teenustasutulud	20 886	90 545
<i>sh. seotud osapoolte väärtpaberitehingute teenustasutulud (lõpetatud tegevusvaldkonnad)</i>	-	716
<i>sh. seotud osapoolte varahaldamise teenustasutulud (lõpetatud tegevusvaldkonnad)</i>	-	29 218
	01.01.2009 30.06.2009	01.01.2008 30.06.2008
Teenustasukulu		
Ostetud finantsnõustamise alased ja muud sarnased teenused	-8 229	-7 585
Makstud väärtpaberivahendustasud	-	-45
Teenustasukulud kokku jätkuvatest tegevusvaldkondadest	-8 229	-7 630
Teenustasukulud lõpetatud tegevusvaldkondadest	-	-24
KOKKU teenustasukulud	- 8 229	-7 654
Neto teenustasutulu kokku jätkuvatest tegevusvaldkondadest	12 657	56 362
Neto teenustasutulu kokku lõpetatud tegevusvaldkondadest	-	26 529

Lisa 11. Riskide juhtimine

Riskide juhtimise struktuur

Kontserni äritegevus on avatud mitmetele äritegevuse spetsiifikast tulenevatele riskidele nagu turu-, likviidsus-, krediidi- ja operatsioonirisk. Efektiivne riskide juhtimine kindlustab usaldusväärsuse, stabiilsuse ja kasumlikkuse ning seeläbi GILD Bankersi jätkuva edu. Riske jälgitakse ja hinnatakse pidevalt tagamaks operatiivset tegutsemist muutuvates oludes. Ülesannete lahusus, nelja silma printsiip ning juhtkonna järelevalve on kontsernisisesel riskide juhtimise protsessi peamised põhimõtted. Täiendavat kindlust lisab asjaolu, et riskide jälgimisega tegelevad tulu genereerivatest üksustest sõltumatud osakonnad - juriidiline, finants-, *middle-* ja *back-office* osakond.

Riskide hoidmiseks aktsepteeritud tasemel on loodud mandaadikomitee, mis vaatab läbi ja kiidab heaks uued kliendid ning investeeringuspanganduse ja *merchant banking'u* teenuse lepingud kindlustamaks äri-, õigus-, maine ning regulatiivsete riskide aktsepteeritava taseme.

Tururisk

Meie ärisid mõjutavad majandustingimused turgudel, kus me tegutseme. Inflatsioon, rahvusliku kogutoodangu kasv, investorite usaldus, olukord kapitali- ja kinnisvaraturul, pankade laenupoliitika ja poliitiline stabiilsus on põhilised faktorid, millede muutus võib mõjutada ka meie tegevust.

Investeeringispanganduse tulud tulenevad klientide nõustamisest sellistes valdkodades nagu ühinemised ja ülevõtmised (M&A), kapitali kaasamine ning strateegilised- ja finantsküsimumused. Nimetatud allikatest saadavaid teenustasutulusid võivad negatiivselt mõjutada üldine ebasoodne olukord turul, M&A tehingute arvu kahanemine ja konkurentsi tihenemine.

2007.a teises pooles hakkas GILD pakkuma privaatpanganduse teenust. Ebasoodsad majanduslikud tingimused Balti riikides ning Kesk ja Ida-Euroopas on raskendanud uute klientide ja asjast huvitatud osapoolte leidmist selles piirkonnas.

Praegusel hetkel puudub GILDil kauplemisportfell ning samuti ei anna me laenu laiale üldsusele. Puuduvad pika- ja lühiajalised laenukohustused. Seega intressimäärade või aktsiahinna muutustel on minimaalne otsene mõju meie kasumile. Aktsionäride senine poliitika aruandeaasta kasumi jaotamisel on üldjuhul selle väljamaksmine dividendina. Sellest tingituna hoitakse vabu rahalisi vahendeid eelkõige pangadeposiitides, rahaturufondides või teistes lühiajalistes instrumentides tagamaks piisav likviidsus. Muutus intressimäärades mõjutab kontserni kasumit, kuid intressitulu moodustab vaid ebaolulise osa kogukasumist. Klientidele antud laenud on üldjuhul fikseeritud intressiga, mis vähendab intressimäära riskist tekkinud rahavoriski kõikide turul aset leidvate muutuste suhtes. 2008. aastal oli keskmine pangakontode jääk 54 miljonit krooni, 2009. aasta 6 kuu keskmine jääk 39 miljonit krooni. 1% intressimäära langus põhjustaks tulu vähenemist 540 tuhande krooni võrra, 2009. aastal 6 kuuga 390 tuhande krooni võrra.

Valuutariski maandamiseks on valuuta netopositsioonidele seatud konservatiivsed piirmäärad, mida jälgib finantsosakond. Valuutade avatud positsioonist tulenevast riskist annab ülevaate alljärgnev tabel. Bilansipäeva seisuga on Eesti krooni (EEK) ja Leedu liti (LTL) vahetuskurss euroga fikseeritud. Seega seisneb kontserni jaoks ainus valuutarisk EEKi ja LTLi devalveerimisel, mille realiseerumist peab grupi juhtkond ebatõenäoliseks ja seetõttu ei ole valuutariski analüüsimiseks läbi viidud sensitiivsusanalüüsi nende valuutade suhtes. Valuutades nomineeritud finantsvarad ja -kohustused on tabeli vastavates veergudes toodud EEK ekvivalendis. Kontserni teenustasutulus on valdavalt fikseeritud eurodes või Leedu littides.

30.06.2009

Varad	EEK	EUR	LTL	LVL	Muud	Kokku
Raha ja pangakontod	239	22 896	2 157	3	-	25 295
Laenud klientidele	11 000	22 934	-	-	-	33 934
Nõuded klientidele	854	965	1 889	135	-	3 843
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	988	1 827	768	570	10	4 163
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	1 880	-	-	-	1 880
Muud nõuded (nõue aktsionäri vastu)	9 124	-	-	-	-	9 124
Varad kokku	22 205	50 502	4 814	708	10	78 239

Kohustused

Viitvõlad	2 834	7 683	1 223	261	13	12 014
Ettevõtte tulumaks	692	-	220	-	-	912
Muud maksuvõlad	573	-	161	59	-	793
Kapitalirendikohustus	-	201	-	-	-	201
Kohustused kokku	4 099	7 884	1 604	320	13	13 920
Välisvaluuta avatud positsioon		42 618	3 210	388	-3	

31.12.2008

Varad	EEK	EUR	LTL	LVL	Muud	Kokku
Raha ja pangakontod	7 157	45 970	266	246	-	53 639
Laenud klientidele	11 000	16 519	326	-	-	27 845
Nõuded klientidele	2 845	379	1 030	247	-	4 501
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	731	1 171	1 139	589	-	3 630
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	5 304	-	-	-	5 304
Varad kokku	21 733	69 343	2 761	1 082	-	94 920

Varad	EEK	EUR	LTL	LVL	Muud	Kokku
Muud kohustused	-	745	-	11	-	756
Viitvõlad	5 396	-	964	182	7	6 549
Ettevõtte tulumaks	-	-	322	-	-	322
Muud maksuvõlad	2 395	-	160	91	-	2 646
Kapitalirendikohustus	-	423	-	-	-	423
Kohustused kokku	7 791	1 168	1 446	284	7	10 696
Välisvaluuta avatud positsioon		68 175	1 315	798	-7	

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on seotud kontserni maksevõimega täita oma lepingulisi kohustusi õigeaegselt ja see tekib seoses varade ja kohustuste tähtaegade erinevustest. Kontsern püüab hoida kõrge likviidsusega bilanssi ning sellest tulenevalt on meie investeringud kas lühiajalised või lühikese ajaperioodi jooksul müüdavad või lunastatavad. Finantsvarade ja –kohustuste bilansilise jääkmaksumuse ja neist tekkiva bruto diskonteerimata rahavoo vahel ei ole olulisi erinevusi, kuna varad ja kohustused on lühiajalised. Likviidsusrisi juhtimisega tegeleb kontserni finantsjuht. Kuna kontsernil puudub vajadus võõrvahendite järele oma majandustegevuse finantseerimiseks, koosnevad meie kohustused võlgadest tarnijatele ja muudest võlgnevustest, millel on suhteliselt lühike tähtaeg.

	Bilansiline jääkmaksumus seisuga 30.06.2009				
	Kuni 3	3-12	1-5	Üle 5	
Varad	kuud	kuud	aasta	aasta	Kokku
Raha ja pangakontod	25 295	-	-	-	25 295
Laenud klientidele	-	33 934	-	-	33 934
Nõuded klientidele	3 843	-	-	-	3 843
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	948	3 215	-	-	4 163
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	-	1 880	-	1 880
Kokku	30 086	37 149	1 880	-	69 115
Kohustused					
Viitvõlad	10 575	-	1 439	-	12 014
Ettevõtte tulumaks	692	220	-	-	912
Muud maksuvõlad	793	-	-	-	793
Kapitalirendikohustus	-	201	-	-	201
Kokku	12 060	421	1 439	-	13 920
Erinevused varade ja kohustuste vahel	18 026	36 728	441		

	Bilansiline jääkmaksumus seisuga 31.12.2008				
	Kuni 3	3-12	1-5	Üle 5	
Varad	kuud	kuud	aasta	aasta	Kokku
Raha ja pangakontod	53 639	-	-	-	53 639
Laenud klientidele	1 553	26 292	-	-	27 845
Nõuded klientidele	3 426	1 075	-	-	4 501
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	2 325	1 306	-	-	3 631
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	-	5 304	-	5 304

Kokku	60 943	28 673	5 304	-	94 920
	Kuni 3	3-12	1-5	Üle 5	
	kuud	kuud	aasta	aasta	Kokku
Kohustused					
Muud kohustused	11	745	-	-	756
Viitvõlad	1 868	2 704	1 977	-	6 549
Ettevõtte tulumaks	-	322	-	-	322
Muud maksuvõlad	2 646	-	-	-	2 646
Kapitalirendikohustus	39	116	268	-	423
Kokku	4 564	3 887	2 245	-	10 696
<i>Erinevused varade ja kohustuste vahel</i>	56 379	24 786	3 059		

Krediidirisk

Krediidirisk kajastab potentsiaalset kahjumit, mis tuleneb vastaspoole suutmatusest täita õigeaegselt endale võetud kohustusi kontserni ees. Kontserni avatus krediidiriskile tekib seoses klientidele teenuste pakkumisega ja nende eest mitte-tasumisega. Krediidiriski maandamiseks analüüsime nii klientide kui ka äripartnerite, kaasa arvatud jaepangad, majandustegevust ja finantspositsiooni. Kontserni raha hoitakse peamiselt Swedbank'is, kuid deposiite on avatud ka teiste Euroopa Liidu krediidasutuste juures.

Kontsern ei tegele aktiivselt laenu andmisega ja kolmandatele osapooltele antud laenud on harvad. Iga laenuandmise juhtumit koos kõikide tingimustega, sealhulgas tagatise suurust, vaadatakse ja hinnatakse individuaalselt. Maksimaalne krediidiriski summa seisuga (laenud ja nõuded ostjatele) 30.06.2009 on 37 777 tuhat krooni, seisuga 31.12.2008 32 346 tuhat krooni.

Operatsioonirisk

Operatsioonirisk on võimalik kahju, mille põhjuseks on ebapiisavad või mittetoimivad protsessid, töötajad ja infosüsteemid või välised faktorid. Töötajate kaasamine riskide hindamise protsessi parandab üldist riskikultuuri. Tehingute teostamisel kasutatakse võimalike kahjude minimeerimiseks tehingulimiitide ja pädevuste süsteeme. Kasutatav nelja silma põhimõte, mille järgi peab tehingu või protseduuri teostamiseks olema vähemalt kahe teineteisest sõltumatu töötaja või üksuse kinnitus, vähendab inimlike eksimuste ja vigade tekkimise võimalust. Kontserni tegevuse sõltuvust IT süsteemidest hindab juhtkond madalaks. Vastutus operatsiooniriski maandamise eest lasub kontserni juhatusel. Siseaudiitoril on nimetatud valdkonnas suunav, abistav ja kontrolliv funktsioon.

Kapitaliriski juhtimine

GILDi eesmärk kapitali juhtimisel on tagada kontserni jätkusuutlikkus ning finantseerimisasutuste tegevust reguleerivates seadustes sätestatu täitmine selleks, et säilitada aktsionäridele kasumlikkus ja teistele huvigruppidele nende hüved.

Vastavalt Eesti Väärtpaberituru seadusele peavad kontserni emaettevõtte (GILD FAS konsolideerimata) netoomavahendid igal ajahetkel katma äririskid seaduses sätestatud määral. Võttes arvesse ettevõtte praegust majandustegevust on kõikide äririskide katmiseks vajalik kapital väiksem, kui seaduses ettenähtud aktsiakapitali miinimumnõuded. Kontsernil puudub vajadus finantseerida oma igapäevast äritegevust võõrvahendite arvelt, mistõttu puuduvad pangalaenud ja muud pikaajalised laenud.

Aruandeperioodil on ettevõtte järginud kõiki netoomavahenditele kehtestatud nõudeid ja muid seadustest tulenevaid nõudeid. Allpool lisatud tabelis on toodud netoomavahendite arvutuskäik ja kapitalinõue erinevate riskide katmiseks.

	30.06.2009	31.12.2008
Esimese taseme omavahendid	92 769	86 162
Teise taseme omavahendid	-	8
Miinus mahaarvamised	-31 179	-31 179
Kokku neto omavahendid	61 590	54 991
Kapitalinõue krediidiriski katmiseks	5 511	6 003
Kapitalinõue avatud valuutapositsioonide riski katmiseks	5	1
Kapitalinõue operatsiooniriski katmiseks	13 399	-
Kokku kapitalinõue	42 675	6 004

Esimese taseme omavahendite hulka seisuga 31.12.2008 on arvatud ka aruandeperioodi kasum ja sellest välja makstud dividendid.