

**AS GILD Partners**

Kontserni majandusaasta aruanne 2008

**Majandusaasta aruanne 01.01.2008-31.12.2008**

<b>Ärinimi</b>	AS GILD Partners (kuni 16.9.2008 AS GILD Professional Services)
<b>Äriregistri number</b>	11312062
<b>Juriidiline aadress</b>	Tartu mnt 2, Tallinn 10145
<b>Telefon</b>	(372) 6 800 401
<b>Faks</b>	(372) 6 800 410
<b>E-mail</b>	www.gildbankers.com
<b>Emettevõtte põhitegevusala</b>	Valdusfirma (EMTAK-i kood 64201)
<b>Kontserni põhitegevusala</b>	Investeeringuspangandus Privaatpangandus Alternatiivsete fondide juhtimine
<b>Juhatus</b>	Rain Tamm Lauri Isotamm
<b>Nõukogu</b>	Joel Aasmäe Heikki Källu Tarmo Jüristo
<b>Audiitor</b>	AS PricewaterhouseCoopers

**SISUKORD**

TEGEVUSARUANNE 2008.....	4
Juhatuse deklaratsioon .....	11
Konsolideeritud bilanss .....	12
Konsolideeritud kasumiaruanne .....	13
Konsolideeritud rahavoogude aruanne.....	14
Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne .....	15
Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisad .....	17
Lisa 1. Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused .....	17
Lisa 2. Olulised juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud .....	32
Lisa 3. Raha ja pangakontod.....	34
Lisa 4. Laenud klientidele .....	34
Lisa 5. Nõuded klientidele .....	34
Lisa 6. Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud.....	36
Lisa 7. Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande esmasel arvelevõtmisel .....	36
Lisa 8. Investeeringud spetsiaalselt investeerimiseks loodud ettevõtetesse (SPE-d).....	36
Lisa 9. Tütarettevõtted.....	39
Lisa 10. Investeeringud ühissetevõtetesse .....	41
Lisa 11. Materiaalne ja immateriaalne põhivara .....	43
Lisa 12. Viitvõlad .....	44
Lisa 13. Maksuvõlad .....	44
Lisa 14. Omakapital .....	44
Lisa 15. Tehingud seotud osapooltega .....	45
Lisa 16. Kapitali- ja kasutusrent.....	46
Lisa 17. Grupi poolt hallatavad või hoitavad kolmandatele osapooltele kuuluvad varad .....	47
Lisa 18. Neto teenustasu tulu.....	48
Lisa 19. Intressitulu .....	49
Lisa 20. Netokasum/ kahjum investeeringutelt.....	49
Lisa 21. Muud tulud .....	49
Lisa 22. Tegevuskulud .....	49
Lisa 23. Ettevõtte tulumaks .....	50
Lisa 24. Tingimuslikud kohustused.....	53
Lisa 25. Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus .....	53
Lisa 26. Riskide juhtimine .....	53
Lisa 27. Bilansipäevajärgsed sündmused .....	60
Lisa 28. Emaettevõtte eraldiseisev raamatupidamise aastaaruanne .....	61
SÕLTUMATU AUDIITORI ARUANNE .....	66
KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK .....	67
JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2008. AASTA KONSOLIDEERITUD MAJANDUSAASTA ARUANDELE.....	68
AS GILD Partners konsolideerimata müügitulu vastavalt EMTAK 2008-le .....	69

## TEGEVUSARUANNE 2008

GILD Bankers on Baltimaade juhtiv investeerimispank, mille tegevuspiirkonnaks on Euroopa suure arengupotentsiaaliga riigid. GILDi ärisuunad on alternatiivsete fondide juhtimine, investeerimispingandus ja privaatpingandus. GILDi koduturuks on Balti riigid, kuid tegevuste ja investeeringute haare ulatub Kesk- ja Ida-Euroopasse, SRÜ riikidesse ning Põhjamaadesse.

GILD Bankersi alustalaks ja keskseks väärtuseks on sõltumatu partnerlusel põhinev ülesehitus. GILDi ärieesmärkide saavutamisel lähtuvad GILDi partnerid ja töötajad kokkulepitud põhimõtetest. Vastavalt partnerluse põhimõtetele osalevad GILDi partnerid aktiivselt terve investeerimispanka arendamises, juhivad GILDi võtmeprojekte ja seiravad uusi äri võimalusi. GILD Bankersi omanike ja juhtide ringis on täna kokku 12 partnerit Eestist, Leedust ja Soomest. 2008. aastal täiustasid ja kinnitasid GILDi partnerid omavahelise koostöö raamistiku, mis on kujunenud viimaste aastate arengute põhjal. 2008. aastal avaldunud globaalne finantssektori kriis on seni näidanud, et GILDi ärimudel ja -kultuur on toimiv ja sobiv eesseisvate väljakutsete ületamiseks.

Kuigi üleilmne majandus- ja finantslangus on muutnud ka GILDi äriilinde tegutsemiskeskonda, suutis GILD 2008. aastal saavutada head tulemused. GILDi äri valdkondade spetsiifika kohaselt tagab tulemusi järjepidev hea töö pikema ajaperioodi vältel, mille heaks näiteks on 2008. aastal aset leidnud edukad väljumised GILDi *private equity*-investeeringute meeskonna mõnedest investeeringutest, mis moodustasid märkimisväärse osa terve grupi aasta positiivsetest finantstulemustest. Sealjuures moodustus enamus grupi ärikasumist teenustasudest, ilma, et oleks võetud riske ettevõtte bilansi. GILDi selge positsioneerumine, diversifitseeritud ärimudel ja paindlik tegutsemine muutuste korral võimaldab iga turutsükli väljakutsetega aegsasti kohaneda. Valmistusime eelmisel aastal turulanguseks, kuid kujunenud finantskriisi täpset sügavust ja haaret oli võimatu ette näha. Kõige teravamalt mõjutas turul kujunenud olukord GILDi alternatiivsete fondide üksuse ühte toodet, riskikapitalifondi GILD Arbitrage. Vastavalt fondi eesmärkidele ja strateegiale keskendub GILD Arbitrage suurema riskiastmega investeeringutele ning kaasab ainult professionaalseid investoreid. Riskikapitalifondi kõik investeerimisotsused ei pruugi alati loodetud tulemust tagada, kuid usume, et GILD Arbitrage'i portfellis on ka tänase seisuga mitmeid häid investeeringuid, mille potentsiaali realiseerimisega meeskond aktiivselt tegeleb. Oluline on mõista, et GILD Arbitrage'i näol on tegu siiski ainult ühe ettevõtmisega grupi kolme ärisuuna laiemas tegevusraamistikus, mistõttu antud fondi käekäik ei peegelda ega mõjuta üks üheselt grupi kõiki teisi tegevusi. Vastusena muutunud turuolukorrale viis GILD Bankers tervikuna sisse muudatusi nii meeskonnas kui tegevuste rõhuasetuses. Näiteks otsustasid GILDi partnerid keskenduda taas rohkem Balti regioonile kui GILDi koduturule. Tänapäevaks on erinevad riskid turul realiseerunud ning 2009. aastal tegutseme küll keerulises, aga märksa selgemas ettevõtluskeskkonnas.

GILD Bankers kavatses 2009. aastal, mis on ühtlasi ka investeerimispanka 10. tegutsemisaasta, tegeleda aktiivselt nii tänaste väljakutsete kui uute võimaluste tuvastamisega kõigil ärisuundadel. GILDi alternatiivsete fondide meeskonna põhifookus on olemasolevate investeeringutega tegelemisel ning fondide riskijuhtimise läbipaistvuse ja kvaliteedi tõstmisel. GILDi investeerimispinganduse meeskonna eesmärgiks on jätkuvalt viia tehinguid eduka lõpuni ka kitsamal ettevõtete ühinemiste ja ülevõtmiste turul, kus müügihuvit ületab ostuhuvit. GILDi privaatpinganduse meeskond on välja kujundanud toimiva operatsioonide ja tugifunktsioonide süsteemi ning saavutanud täieliku valmisoleku usaldusväärse, asjatundliku ja personaalsetest vajadustest lähtuva nõustamisteenuse osutamiseks varakatele eraisikutele. Korporatiivsel tasemel keskendumine äriilinde toetamisele nende peamiste eesmärkide saavutamisel ning tänase tugeva meeskonna motiveerimisele ja tõhusa töö tagamisele järgmiseks turutõusuks valmistumise käigus.

2008. aastal laienes GILDi rahvusvaheliste koostööpartnerite võrgustik. 2008. aasta mais astus GILDi alternatiivsete fondide üksus esimesena Baltimaadest rahvusvahelise ühenduse Alternative Investment Management Association (AIMA) liikmeks, mis ühendab ligi 1280 fondijuhti 47 riigist. 2008. aasta septembris liitus GILD Real Estate ühendusega European Association for Investors in Non-listed Real Estate Vehicles (INREV), kuhu kuulub enam kui 320 juhtivat institutsiooni antud turuniis. GILDi investeerimispanganduse üksus on olnud juhtiva rahvusvahelise ühenduse M&A International liige juba ligi 5 aastat.

Käesolev raamatupidamise aruanne käsitleb juriidilise isiku AS GILD Partners konsolideeritud finantsaruannet ja kõigi GILD Bankers gruppi kuuluvate ettevõtete tegevust perioodil 01.01.2008 - 31.12.2008.

Märtsis 2008 otsustasid AS GILD Partners (kuni 16.09.2008 oli emaettevõtte nimeks AS GILD Professional Services) aktsionärid grupi restruktureerida. GILD Arbitrage'i riskikapitalifondiks registreerimise protsessi raames loodi juba 2007. aasta aprillis ASI GILD Financial Advisory Services alla fondivalitseja AS GILD Fund Management. 2007. aasta detsembris viidi riskikapitalifondi GILD Arbitrage tingimuste registreerimine Finantsinspeksioonis edukalt lõpule ning 2008. aastal käivitunud fondivalitseja planeeritud tegevused täies mahus. Grupi erinevate tegevusalade selgema jagunemise huvides otsustati 2008. aastal eraldada investeerimis- ja privaatpanganduse valdkonnad alternatiivsete fondide juhtimisest ning viia grupi juriidiline struktuur vastavusse GILD Bankersi majandusliku tegevusega. Grupi restruktureerimise tulemusel liikusid AS GILD Fund Management 100%-liselt emaettevõtte omandisse ning Lätis ja Leedus investeerimispanganduse teenuseid pakuvad juriidilised isikud 100%-liselt ASI GILD Financial Advisory Services omandisse. Septembris sai GILD Bankers grupp senise ühissetevõtte ASI GILD Property Asset Management (kaubamärgiga GILD Real Estate) ainuomanikuks. Tehingule eelnevalt kuulus GILD Bankers grupile 50% ühissetevõttest ja Uus Maa kinnisvaragrupile samuti 50%.

Käesolevas aruandes kajastatud perioodi lõppkuupäeval, 31.12.2008, moodustus GILD Bankersi grupp järgmistest juriidilistest isikutest:

- ❖ AS GILD Partners – emaettevõtte ja *holding*-ettevõtte;
- ❖ AS GILD Financial Advisory Services (GILD FAS) (100%) – pakub investeerimispanganduse ja privaatpanganduse teenuseid;
  - A/S GILD Latvija (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid Lätis;
  - UAB GILD (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid Leedus.
  - LLC GILD Bankers Ukraine (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid Ukrainas (hetkel likvideerimisprotsessis);
- ❖ AS GILD Fund Management (GILD FM) (100%) – riskikapitalifondi GILD Arbitrage fondivalitseja. GILD FM juhib ka eriotstarbelisi ettevõtteid AS GILD Global Opportunity (hetkel sulgemisprotsessis) ja AS GILD Arbitrage. Viimane tegutses ka enne samanimelise fondi loomist;
- ❖ AS GILD Property Asset Management (GILD PAM) (100%) – kinnisvarafondi EEREIF (Eastern Europe Real Estate Investment Fund) fondivalitseja ja fondile eelnenud eriotstarbelise ettevõtte ASI EEREIT (Eastern Europe Real Estate Investment Trust) investeerimisnõustaja.

Aruandeaastal maksti GILD Partners gruppi kuuluvate ettevõtete tegevjuhtkonna liikmetele töötasusid kokku summas 12 169 tuhat krooni (778 tuhat eurot), 2007. aastal 10 270 tuhat krooni (656 tuhat eurot) ning ettevõttel puuduvad potentsiaalsed kohustused seoses tegevjuhtkonna liikmetega.

Töötasud aruandeaastal kokku olid 34 378 tuhat krooni (2 197 tuhat eurot), 2007. aastal 23 972 tuhat krooni (1 532 tuhat eurot) ning keskmine töötajate arv grupis oli 2008. aastal 64 ning 2007. aastal 50.

### Turu arengud 2008. aastal

Maailma finantsturgude jätkuv langus ning Balti regiooni majanduse aeglustumine 2008. aasta esimeses pooles mõjutas GILDi tegevusi mitmeti. Ühest küljest ergutas likviidsuse vähenemine globaalsel finantsturul huvi alternatiivsete finantseerimisallikate ja kapitali kaasamise võimaluste vastu, teisalt hakkas krediiturgude kokkutõmbumine mõjutama üleilmset ühinemiste ja ülevõtmiste (M&A) turu aktiivsust. 2008. aasta teisel poolaastal avaldunud globaalne majanduskriis ületas erinevate negatiivsete faktorite koosmõju tulemusel sügavuse ja ulatusega kogu maailma turuosaliste ootusi. *Hedge*-fondid üle maailma kannatasid riskide ning laenuvõimendusega liialdamise tõttu. Kuid samaaegselt avaldunud usalduse kadumine finantssektoris tervikuna tähendas varade kahanemist igasuguse strateegiaga fondides, kuna investorid võtsid raha välja isegi makrofondidest, mis pakkusid head tootlust.

Thomson Reutersi andmetel langes globaalne M&A tegevus 2008. aastal 29,6% võrra võrreldes 2007. aasta rekordiliste tulemustega, lõpetades ühtlasi viis aastat järjest kestnud kasvuperioodi M&A vallas. Euroopas langes tehingute maht 27,3%. Majandusseisaku lävel kukkus tehingute maht Euroopas madalaimale tasemele alates 2005. aastast. Euroopa ühinemiste ja ülevõtmistel turul domineerisid tehingud raskustesse sattunud finantsasutuste ja päästeplaane vedavate valitsuste vahel, 2008. aastal toimus finantssektoris 22,4% kõigist Euroopa tehingutest, peegeldades selgelt sektori konsolideerumiste ja riigi abipakettide mõju. GILD Bankersi hinnangul vähenes tehingute arv Baltikumis eelmise aastal ligi 30% võrra. Arvestades samas, et enamik ühinemis- ja ülevõtmistehingutest Balti regioonis toimub ilma nõustajate osaluseta, näeme selles ärivaldkonnas endiselt tugevat kasvupotentsiaali.

Üldiste arengute tagajärjel on varakad eraisikud muutunud ettevaatlikumaks ja konservatiivsemaks ka personaalse varahalduse osas. Valdav negatiivne turusentiment on mõjutanud klientide riskikäsitlust ja -taluvust investeerimisega seoses. Samas on tänane keskkond loonud soodsa pinnase alternatiivse lähenemise tutvustamiseks laialtlevinud privaatpanganduse praktikate kõrval.

Arusaadavalt on globaalne turuseis mõjutanud ka GILD Bankersit ja viinud muudatuseni meie äritaktikates. Kuna valitsused ja rahvusvahelised organisatsioonid üle maailma on astunud samme majanduse taaselustamiseks, on majandusanalüütikute ja ettevõtjate seas kujunenud üldine arusaam, et tänu päästeplaanidele ning kapitalisüstidele hakkab ettevõtluskeskkond järgmise kahe aasta sees paranema.

### GILD Bankersi 2008. aasta tähtsamad arengud ja saavutused

- ◆ Aasta neto teenustasutulu oli 10 miljonit eurot, suurenedes 2007. aastaga võrreldes 17%;
- ◆ Aasta ärikasumiks kujunes 5,2 miljonit eurot, mis on samal tasemel kasvava turu tasemega 2007. aastal ;
- ◆ 2008. aasta oktoobrini emiteeris GILD Arbitrage uusi osakuid väärtuses ligi 30 miljonit eurot;
- ◆ GILDi alternatiivsete investeerimisfondide – GILD Arbitrage ja EEREIF – restruktureerimine viidi lõpule;
- ◆ GILDi alternatiivsete fondide üksus laiendas rahvusvaheliste koostööpartnerite võrgustikku, astudes AIMA ja INREVI liikmeks;
- ◆ Edukad väljumised GILDi *private equity*-meeskonna juhitud investeringutest;
- ◆ GILD Bankers Leedus korraldas Agrowill Group'i aktsiate avaliku esmapakkumise, mis oli sel aastal ainuke Balti riikides;
- ◆ GILDi privaatpanganduse meeskond säilitas kliendiportfelli varade väärtuse vaatamata negatiivsetele turuarengutele;

- ◆ GILD Bankersi tegevus pälvis tunnustust nii riiklikul kui rahvusvahelisel tasandil (näiteks rahvusvaheline finantsajakiri Euromoney tunnistas GILD Bankersi parimaks ühinemiste ja ülevõtmiste nõustajaks (Best M&A House) Eestis ning ajakiri Business New Europe nimetas GILD Real Estate fondi EEREIF parimaks Uue Euroopa kinnisvarafondiks).

2008. aastal viis GILD Bankers läbi grupisise restruktureerimise eesmärgiga säilitada investeerimispanga efektiivne toimimine muutunud majanduskeskkonnas. Käsikäes GILDi grupi struktuuri ja sisemiste protseduuride edendamiseks optimeeriti töötajate arvu ning vaadati üle kõigi töötajate ülesanded ja rollid. Tänapäevase oludega paremini kohanemiseks ning uue lähenemise juurutamiseks leidis aset mõnede rollide ja vastutusvaldkondade roteerumine. Olulisemana tuleb esile tõsta GILDi partnerite üksmeelset otsust valida alates 1. jaanuarist 2009 uueks GILDi alternatiivsete fondide üksuse juhiks partner Tõnis Haavel.

2008. aasta alguses viisime läbi kompetentside hindamise kõigi GILDi töötajate puhul. Hindamiste eesmärgiks oli koguda laialdast tagasisidet töötajate tulemuslikkuse ja arenguvajaduste kohta. Mitmete traditsiooniliste algatuste jätkamine personali arendamise vallas on tunnistuseks süstemaatilise lähenemise juurdumisest GILDi personaliküsimuste juhtimisel.

2008. aastal liitusid ka mõned uued võtmeisikud GILDi investeerimispanganduse ja privaatpanganduse meeskondadega, avardades seeläbi üksuste geograafilist haaret ja kompetentside ringi. Ühe näitena on Vesa Heikkilä, investeerimispanganduse direktor Põhjamaade suunal, aidanud lühikese aja jooksul kaasa väärtuslike kontaktide loomisele Skandinaavia äriühingutes. Meeskonna kiire laienemine 2007. aastal on asendunud olemasoleva meeskonna motiveerimis- ja kaasamisvõimaluste arendamisega. Väljakutseterohke väliskeskond eeldab täiendavaid jõupingutusi ja endisest tõhusamaid lahendusi kõigilt üksustelt.

## II TEGEVUSVALDKONDADE ARENGUD

### Alternatiivsete fondide juhtimine

2008. aasta esimesel poolel täitis GILDi alternatiivsete fondide meeskond mitmed olulised eesmärgid, milleks valmistuti pikema perioodi jooksul. Otsus fondid restruktureerida on võimaldanud suurendada investeerimistegevuse läbipaistvust. GILD Arbitrage registreeriti Balti esimese avaliku kinnise riskikapitalifondina Eesti Finantsinspektsiooni poolt juba 2007. aasta lõpus. Alates märtsist 2008 tegutseb EEREIF kui avalik kinnine lepinguline kinnisvarafond, mille tähtaeg on 5 aastat 2-aastase pikendamisvõimalusega investorite nõusolekul, sealjuures kaks esimest aastat EEREIFI sissetulekud reinvesteeritakse ning alates kolmandast aastast võib teha väljamakseid investoritele. Uute fondistruktuuride sisseadmine on suurendanud erinevate Euroopa finantskeskuste institutsionaalsete investorite huvi GILDi fondide vastu. 2008. aasta oktoobri kaasa GILDi alternatiivsete fondide meeskond GILD Arbitrage'i uusi investorite investeeringuid rohkem kui 30 miljoni euro väärtuses. Uut kapitali kasutati investeeringute mitmekesistamiseks.

GILDi alternatiivsete fondide üksuse 2008. aasta esimese poolaasta positiivsed tulemused mõjutasid märkimisväärselt terve GILD Bankers Grupi aasta tulemusi. Olulist osa üksuse heades finantsnäitajates mängisid edukad väljumised GILDi *private equity*-investeeringutest. *Private equity*-fond New Economy Ventures (GILD Long Haul I) loodi GILDi partnerite poolt 1999. aastal ning fondi investeeringud keskendusid internetimeedia ja tehnoloogia sektorile. Fondi 9 tegutsemisaasta jooksul saavutas fond keskmiseks puhastootluseks ligi 31% aastas. Antud eduloos kajastub ka meie aktiivse fondijuhtimise põhimõtte – head tulemused põhinevad järjepideval tööl investeeringutega pikema aja jooksul.

2008. aasta tõi kaasa olulisi muudatusi Baltikumi ainsale *hedge*-fondile GILD Arbitrage. 2008. aasta jooksul suurendasime fondi varade kogumahtu ligi 100% võrra 48 miljonilt eurolt 95 miljoni euroni (raha neto sissevoog koos investeeringute tuluga), investorite arv kasvas 300ni ning investorite päritolumaade sekka lisandus 7 uut riiki. Kuid globaalse finantskriisi võimendudes keskkond muutus ning muutunud oludes oli keeruline määrata õiglast fondi osaku puhaskäivust (NAV) märkimise ja lunastamise teostamiseks. Fondi vara ja investorite kaitseks tegi fondivalitseja laiemast keskkonnast lähtudes novembris 2008 otsuse lükata edasi nii GILD Arbitrage Riskikapitalifondi osakute kui Asi GILD Arbitrage võlakirjade märkimised ja lunastamised kuni 5. maini 2009 ehk kuueks lunastamisperioodiks. 2008. jooksul järkjärgult võimendunud likviidsuse vähenemine kõigil maailma turgudel hakkas fondi käekäigule otsest mõju avaldama 2008. aasta lõpus. Aasta lõpus tekkinud likviidsuspudujäägi tulemusel ei olnud võimalik maksta tagasi fondile antud ja 2008 detsembris lõppenud laene. 2009 märtsi seisuga on fondi 37 laenuandja seas üks, kellega pole hetkel saavutatud kokkulepet laenu pikendamise osas, kõigi teistega on jõutud kokkuleppele. Samuti peab GILD Arbitrage aktiivseid läbirääkimisi uute laenuandjatega, kes on võimalised refinantseerima fondile antud lühiajalisi laene pikemaks perioodiks.

2009. aastal keskendub meie varadepõhiste investeeringute ja laenude meeskond eelkõige GILD Arbitrage'i olemasolevate investeeringutega tegelemisele, et saavutada optimaalsed tulemused fondi investoritele. Endiselt turgudel domineeriv likviidsuse puudumine on jätnud märgi *hedge*-fondide tööstusele tervikuna ning turuarengud mõjutavad meid jätkuvalt ka 2009. aastal. Siiski keskendub meie meeskond sisemiste protsesside ja töövoogude arendamise kõrval ka uute võimaluste ja suundade kaardistamisele alternatiivsete investeeringute turul.

Pikaajalise hea töö ja tulemustega silma paistnud GILD-i *private equity*-investeeringute meeskond on valmis turule tooma uue *private equity*-fondi, mille strateegiaks on investeerida pikaajalise perspektiiviga silmapaistva kasvupotentsiaaliga Balti regiooni ettevõtetesse. Huvi uue fondi vastu on turul olemas, professionaalsed investorid usuvad, et järgmised aastad pakuvad häid võimalusi *private equity*-tüüpi investeeringuteks. Samas sõltub fondi tõstmine globaalse finantskriisi kulgemisest ning turgudel kujunevast olukorrast.

2008. aastal omandas GILD Bankers 100%-lise osaluse senises ühissettevõttes AS GILD Property Asset Management. Tehingu tulemusel saavad nii GILD kui Uus Maa keskenduda oma peamiste tugevuste arendamisele. 2008 oli kinnisvaraturule erakordselt keeruline aasta. EEREIFI fondivalitseja fookuses oli EEREIFI olemasolevate kassavooprojektide juhtimise optimeerimine, samal ajal liiguti arendusprojektidega edasi suhteliselt konservatiivselt, analüüsides turul valitsevaid trende ning viies oma plaane vastavusse muutuvate oludega. Kinnisvarafondi juhtiva meeskonna töökorraldus ja -protseduurid täiustasid INREVIga liitumise järel 2008. aasta sügisel. INREV on Euroopa juhtiv assotsiatsioon noteerimata kinnisvarafonde puudutavate kompetentside vallas. Täna tegeleb meeskond turuolukorra monitooringuga, et võimalikest turuarengutest tulu lõigata, soovides seejuures teha investeeringuid, mida oleks võimalik teha sündikaadis kaainvestoritega. Samuti kaardistatakse nõudlust võimaliku uue Kesk- ja Ida-Euroopa piirkonna kinnisvarafondi suhtes. EEREIF on saanud ka rahvusvahelises meedias tunnustuse osaliseks, ajakiri Business New Europe nimetas GILD Real Estate fondi EEREIF parimaks kinnisvarafondiks Uues Euroopas.

### **Investeeringuspangandus**

2008. aasta on investeeringuspanganduse meeskonnale tähendanud märkimisväärsed muudatusi nii üldise turukeskkonna arengute kui ka sellega kaasnenud üksuse tegevuste rõhuasetuse ja olemuse teisenemise näol. Finantsmaailma pöördeliste arengute keskel sai selgeks, et tänastes oludes tuleb taas koondada oma põhitähelepanu Balti riikidele kui GILD-i koduturgudele. Seda silmas pidades otsustasid GILD-i partnerid tõmmata koomale investeeringuspangandusalased tegevused

Ukrainas ning suunata olemasolevad ressursid tugeva positsiooni säilitamisele Balti regioonis ning uute võimaluste tuvastamisele nii Balti- kui Põhjamaades.

Võrreldes 2007. aastaga, mil globaalne M&A tegevus saavutas tipptaseme, on GILDi investeerimispinganduse meeskonna nõustatud tehingute maht langenud kooskõlas valitsevate trendidega maailmas ja Euroopas. Vaatamata süvenevale majanduslangusele viis GILDi investeerimispinganduse meeskond 2008. aastal edukalt lõpule 12 tehingut koguväärtusega ligi 200 miljonit eurot, nende seas 5 kapitalikaasamistehingut ning 7 ühinemist ja ülevõtmist. Viimased saavutused näitavad ilmekalt, et tugevad ettevõtted on suutelised leidma õige ostja või vajaliku kapitali ka kõige keerulisemates turuoludes.

Üheks tähelepanuväärsemaks saavutuseks oli Agrowill Grupi aktsiate avaliku esmapakkumise (IPO) korraldamine, mis oli 2008. a esimesel poolel Balti riikides ainuke. GILD täitis antud IPO peakorraldaja ja *bookrunner*'i rolli. Agrowill Grupp on Leedu suurim põllumajanduskontsern ning esimene börsil noteeritud põllumajandussektori ettevõtte Balti riikides. Teiste lõpule viidud tehingute hulgas nõustas GILDi investeerimispinganduse meeskond juhtiva Eesti internetimeedia ettevõtte Moonfish Media omanikke ettevõtte müümisel, suurimaid Eesti panku Pankade Kaardikeskuse müümisel Euroopa juhtivale kaarditehingute vahendajale Northern European Transaction Services (NETS) ning kõrgetehnoloogiliste meditsiiniseadmete firma Viltechmeda aktsionäre ettevõtte müümisel New Yorgi väärtipaberibörsil (NYSE) noteeritud globaalsele täppiskontrolli komponentide ja süsteemide tootjale Moog. Enamiku tehingutest viisime lõpuni Eestis ja Leedus, samas kui Lätis keskendusime põhiliselt uute projektide ettevalmistamisele.

Uute võtmeisikutest meeskonnaliikmete kaasamine on tõstnud kogu meie meeskonna potentsiaali ja võimekust. GILDiga ühines Gren Noormets, endine Hansapanga kogenud juhtivtöötaja, kellel on võrreldamatud kogemused kinnisvaratehingute finantseerimisel Balti riikides. Gren Noormets juhib kinnisvara finantseerimise projekte kõikidel GILDi turgudel, kuid hiljuti asetleidnud fookuse muutuse tõttu eelkõige Baltikumi turgudel. Vesa Heikkilä, üks investeerimisfirma Öhman Soome kunagisi asutajaid, liitus GILDiga investeerimispinganduse direktorina Põhjamaade suunal. Tema tegevuse tulemusel on GILDi kontaktid Põhjamaade ettevõtjatega süvenenud.

2007. aastal koostas GILDi investeerimispinganduse meeskond esmakordselt Eesti kõige väärtuslikumate firmade edetabeli GILD100, kus ettevõtted reastati nende aasta alguse hinnangulise turuväärtuse alusel. GILDi investeerimispinganduse meeskond jätkas projekti ka 2008. aastal, seejuures kajastasid oktoobris avalikustatud tulemusi ja analüüsi kõik olulisemaid meediakanalid ja valdkonna eksperdid Eestis. GILD100 positiivne vastuvõtt näitab huvi ja vajadust taolise analüüsi järele ning GILD kavatses seda juba traditsiooniks kujunenud ettevõtmist jätkata. Lisaks andsime oma panuse ka teise üleriigilisse projekti – 2008. aasta mais juhtis GILD Bankersi Leedu kontor esimest väärtustloovate ettevõtete auhindamist konkursi "Kõige tunnustatum Leedu ettevõtte" raames, mille korraldas TNS Gallup ja Hill & Knowlton.

Meeskonna hea töö 2007. aastal on jäänud silma ka rahvusvahelisele auditooriumile. Tuntud rahvusvaheline finantsajakiri Euromoney tunnustas GILD Bankersi panust erinevate majandussektorite uuendusliku ja olulise kaaluga tehingutes ning nimetas GILDi parimaks ühinemiste ja ülevõtmiste nõustajaks (Best M&A House) Eestis.

GILDi investeerimispinganduse üksus läheb 2009. aastale vastu tugeva meeskonna ja mitmete müügipoolse mandaatidega, mis hiljuti lõppenud M&A tõusuperioodil olid selges vähemuses. Turul on endiselt häid võimalusi ning meeskond tegeleb igapäevaselt parimate võimaluste väljasõelumisega.

### Privaatpangandus

GILDi privaatpanganduse üksus on keskendunud peamiselt Balti riikide varakate eraisikute sõltumatule, põhjalikule ja proaktiivsele nõustamisele investeerimis- ja teiste finantsteenuste vallas. 2007. aasta septembris loodud GILDi privaatpanganduse üksus on täna põhiolemuselt varahaldusmeeskond, mis on pühendunud kliendi vajaduste määratlemisele "koguvara" printsiibist lähtudes, jagades nõuandeid ja lahendusi nii investeerimispoliitika kujundamise, maksude, ettevõtterahanduse, laenufinantseeringute, varahalduse ja teiste teenuste vallas. Üksuse teenuste filosoofia põhineb „*multi family-office*“-tüüpi privaatpanganduse kontseptsioonil, mille kohaselt on eesmärgiks pakkuda vastavalt kliendi vajadustele kohandatud nõustamisteenust ja investeerimismandaate, täielikult neutraalset tootevalikut ja avatud investeerimisarhitektuuri.

Muu hulgas pühenduti 2008. aastal ka varade juhtimise võimekuse edendamisele, sealhulgas laiendasime investeringute juhtimisega tegelevat meeskonda, ehitasime üles ja täiustasime investeerimisinfrastruktuure (rakendades tööle portfellihoolduse ja tehingute opereerimise tarkvara Advent) ning kujundasime seadustest lähtudes GILDi siseseid protseduure ja protsesside kirjeldusi. GILDi privaatpanganduse meeskond täienes kahe uue investeringute direktoriga. Eimantas Viršila, investeringute direktor GILDi Leedu privaatpanganduse meeskonnas, on keskendunud klientide varade juhtimisele ja kaitsele. Janis Springis roteerus GILDi alternatiivsete fondide üksusest uude rolli investeringute direktorina privaatpanganduses. Tema kogemus majandusprotsesside analüüsi ja aktsiaturgudele investeerimise vallas on laiendanud meeskonna kompetentside ringi.

2008. aasta lõpu seisuga koosneb investeringute juhtimise toodete ja teenuste pakett (ettevõttesiseselt hallatud) laias laastus kolmest põhilisest varaklassidest juhinduvast strateegiast, kolmest riskitaluvuse määratluse kesksest pika-ajalisest strateegiast, absoluuttootlusele orienteeritud varaklasside vahelise valiku strateegiast ning investeerimisportfelli juhtimise täishaldus- ja nõustamismaandaidest. Samal ajal kui maailma finantsturud kajastasid kahekohalisi kukkumisi, suutis GILDi privaatpanganduse meeskond 2008. aastal säilitada klientide varade väärtust investeerimisportfellides. Seda eelkõige tänu paindlikule investeerimistaktikale, mille kohaselt viidi osalused riskantsemates varaklassides miinimumini juba 2008. aasta alguses.

Tänases majandus- ja finantssurutise keskkonnas näeb GILDi privaatpangandus enim nõudlust just varade kaitsele keskendunud investeerimislähenemiste järele, võimalusega siiski omandada lühiajaliselt riskantsemaid varasid ning potentsiaalselt ka suurel määral allahinnatud varasid pika-ajalise perspektiiviga (enamuses *private equity*-tüüpi ja vahetatavate võlakirjade laadsed investeringud, kuid välistatud pole ka noteeritud võlakirjade, aktsiate ja toorainesektoriga seotud investeringud). Antud lähenemine pakub huvi just investoritele ja klientidele, kelle varad on seotud suurimate holding-firmade ja ärikontsernidega Balti riikides. Vaatamata sellele, et GILDi privaatpanganduse üksus tegutseb iseseisvalt teistest äriühingutest eraldi, annab GILDi privaatpangandusele unikaalse eelise ettevõttesisese investeerimispananganduse ja alternatiivsete fondide juhtimise kompetentsi olemasolu pakkuda klientidele integreeritud lahendusi.

Kasvanud meeskonnaga oleme valmis 2009. aastal uusi kliente vastu võtma. Paljudest GILD Bankersi partneritest on samuti saanud GILDi privaatpanganduse klientid. Privaatpanganduse meeskond tajub kõige otsesemalt, kuivõrd oluline on kliendi usaldus, mis tekib pikema aja jooksul. 2009. aastal on üheks põhiülesandeks personaliseeritud kliendisuhtluse edasiarendamine.

## KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

### Juhatus deklaratsioon

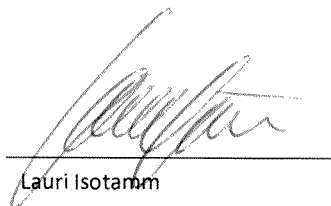
Juhatus kinnitab lehekülgedel 11 kuni 65 esitatud AS GILD Partners 2008. a konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsust ja täielikkust.

Juhatus kinnitab, et:

- konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastuvõetud Euroopa Liidu poolt;
- konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne kajastab õigesti ja õiglaselt kontserni finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid;
- AS GILD Partners ning tema tütaretevõtted on jätkuvalt tegutsevad.



Rain Tamm  
Juhatus liige  
15.05.2009



Lauri Isotamm  
Juhatus liige  
15.05.2009

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only
Initiaalid/initials <u>vk</u>
Kuupäev/date <u>15.05.09</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

## Konsolideeritud bilanss

	Lisa	31.12.2008 (tuh krooni)	31.12.2007 (tuh krooni)	31.12.2008 (tuh EUR)	31.12.2007 (tuh EUR)
<b>Varad</b>					
Raha ja pangakontod	3	63 789	84 019	4 077	5 370
Laenu klientidele	4	16 020	2 556	1 024	163
Nõuded klientidele	5	15 246	11 930	974	762
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	6	9 888	15 051	632	962
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	7	5 778	4 318	369	276
Investeeringud eriotstarbelistesse ettevõtetesse (kajastatud sidusettevõtetena)	8	1 200	1 000	77	64
Investeeringud ühisettevõtetesse	10	-	3 040	-	194
Materiaalne ja immateriaalne põhivara	11	4 575	2 343	293	151
Firmaväärtus	9	4 510	-	288	-
<b>Varad kokku</b>		<b>121 006</b>	<b>124 257</b>	<b>7 734</b>	<b>7 941</b>
<b>Kohustused</b>					
Muud kohustused		941	63	61	4
Viitvõlad	12	11 180	8 682	715	555
Ettevõtte tulumaks	13, 23	563	36	36	2
Muud maksuvõlad	13	3 638	6 016	232	384
Kapitalirendikohustus	16	423	594	27	38
Edasilükkunud tulumaksukohustus	23	-	13	-	1
<b>Kohustused kokku</b>		<b>16 745</b>	<b>15 404</b>	<b>1 071</b>	<b>984</b>
<b>Omakapital</b>					
Aktsiakapital	14, 9	468	440	30	28
Ülekurss	14, 9	19 831	16 519	1 267	1 056
Kohustuslik reservkapital		1 234	1 190	79	76
Realiseerimata kursivahed		15	-15	1	-1
Jaotamata kasum		82 713	90 719	5 286	5 798
<b>Omakapital kokku</b>		<b>104 261</b>	<b>108 853</b>	<b>6 663</b>	<b>6 957</b>
<b>Kohustused ja omakapital kokku</b>		<b>121 006</b>	<b>124 257</b>	<b>7 734</b>	<b>7 941</b>

Lisad lehekülgedel 17 kuni 65 on käesoleva konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u>vk</u> Kuupäev/date <u>15.05.09</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn
---

## Konsolideeritud kasumiaruanne

	Lisa	2008 (tuh krooni)	2007 (tuh krooni)	2008 (tuh EUR)	2007 (tuh EUR)
Teenustasutulu	18	162 191	136 414	10 365	8 718
Teenustasukulu	18	-6 083	-2 454	-388	-157
<b>Neto teenustasutulu</b>		<b>156 108</b>	<b>133 960</b>	<b>9 977</b>	<b>8 561</b>
					0
Intressitulu	19	3 395	1 280	217	82
Intressikulu		-79	-68	-5	-4
<b>Neto intressitulu</b>		<b>3 316</b>	<b>1 212</b>	<b>212</b>	<b>78</b>
Neto kasum/ kahjum investeeringutelt	20	-223	280	-14	18
Muud tulud	21	7 621	1 110	487	71
Tegevuskulud	22	-86 620	-55 081	-5 536	-3 520
<b>Ärikasum</b>		<b>80 202</b>	<b>81 481</b>	<b>5 126</b>	<b>5 208</b>
Ühisettevõtte kasumiosa	10	-2 055	2 292	-132	146
<b>Kasum enne tulumaksu</b>		<b>78 147</b>	<b>83 773</b>	<b>4 994</b>	<b>5 354</b>
Tulumaksukulu	23	-10 613	-3 241	-678	-207
<b>Aruandeaasta kasum</b>		<b>67 534</b>	<b>80 532</b>	<b>4 316</b>	<b>5 147</b>
<b>Emaettevõtte omanikele kuuluv kasum</b>		<b>67 534</b>	<b>80 532</b>	<b>4 316</b>	<b>5 147</b>

Lisad lehekülgedel 17 kuni 65 on käesoleva konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials V/k  
 Kuupäev/date 15.05.09  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

## Konsolideeritud rahavoogude aruanne

		2008	2007	2008	2007
	Lisa	(tuh krooni)	(tuh krooni)	(tuh EUR)	(tuh EUR)
<b>Rahavood äritegevusest</b>					
Saadud teenustasud ja muud tulud		171 449	122 284	10 958	7 815
Makstud teenustasud ja muud kulud		-44 376	-21 586	-2 835	-1 380
Töötajatele makstud tasud		-41 808	-25 327	-2 672	-1 619
Saadud intressid		3 164	1 232	202	79
Makstud intressid		-79	-33	-5	-2
Antud laenude muutus	4	-18 741	5 954	-1 198	381
Dividendide tulumaks	23	-10 526	-4 099	-673	-262
<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>		<b>59 083</b>	<b>78 425</b>	<b>3 777</b>	<b>5 012</b>
<b>Rahavood investeerimisest</b>					
Soetatud põhivara	11,16	-3 688	-1 117	-236	-71
Müüdü põhivara		205	5	13	-
Soetatud väärtpaberid		-29 207	-	-1 867	-
Laekumised väärtpaberite müügist		3 527	-	225	-
Ühisettevõtete ostu eest tasutud summad	10	-	-15	-	-1
Ühisettevõtte aktsiakapitali suurendamine	10	-783	-	-50	-
Tütarettevõtte soetamisel tasutud summad	9	-3 763	-	-241	-
Ühisettevõttest saadud dividendid	10	-	5 911	-	378
<b>Rahavood investeerimisest kokku</b>		<b>-33 709</b>	<b>4 784</b>	<b>-2 156</b>	<b>306</b>
<b>Rahavood finantseerimisest</b>					
Tasutud kapitalirendimaksed		-171	-230	-10	-15
Saadud laenude tagasimaksed		-	-	-	-
GILD Partners jagunemisel üle antud raha	9	-2 063	-	-132	-
Aktsiakapitali sissemaksed	14	3 340	3 609	213	231
Makstud dividendid	14	-46 710	-22 340	-2 985	-1 428
<b>Rahavood finantseerimisest kokku</b>		<b>-45 604</b>	<b>-18 961</b>	<b>-2 914</b>	<b>-1 212</b>
<b>Rahavood kokku</b>		<b>-20 230</b>	<b>64 248</b>	<b>-1 293</b>	<b>4 106</b>
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	3	84 019	19 771	5 370	1 264
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	3	63 789	84 019	4 077	5 370
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>		<b>-20 230</b>	<b>64 248</b>	<b>-1 293</b>	<b>4 106</b>

Lisad lehekülgedel 17 kuni 65 on käesoleva konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials VK  
 Kuupäev/date 15.05.07  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

## Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne

	Emaettevõtte omanikele kuuluv omakapital					KOKKU
	Emiteeritud aktsiakapital		Kohustuslik reservkapital	Realiseerimata kursivahed	Jaotamata kasum	
(tuhandetes Eesti kroonides)	Aktsiakapital	Ülekurs				
<b>Saldo 31.12.2006</b>	<b>413</b>	<b>12 937</b>	<b>400</b>	<b>-9</b>	<b>33 317</b>	<b>47 058</b>
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	790	-	-790	-
Makstud dividendid	-	-	-	-	-22 340	-22 340
Aktsiakapitali suurendamine	27	3 582	-	-	-	3 609
Välismaiste tütarettevõtete ümberarvestusest tekkinud kursivahed	-	-	-	-6	-	-6
2007. aasta puhaskasum	-	-	-	-	80 532	80 532
<b>Saldo 31.12.2007</b>	<b>440</b>	<b>16 519</b>	<b>1 190</b>	<b>-15</b>	<b>90 719</b>	<b>108 853</b>
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	44	-	-44	-
Makstud dividendid	-	-	-	-	-46 710	-46 710
Välismaiste tütarettevõtete ümberarvestusest tekkinud kursivahed	-	-	-	30	-	30
Aktsiakapitali suurendamine	28	3 312	-	-	-	3 340
GILD Partners jagunemise mõju (lisa 9)	-	-	-	-	-28 786	-28 786
2008. aasta puhaskasum	-	-	-	-	67 534	67 534
<b>Saldo 31.12.2008</b>	<b>468</b>	<b>19 831</b>	<b>1 234</b>	<b>15</b>	<b>82 713</b>	<b>104 261</b>

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u>vk</u> Kuupäev/date <u>15.05.09</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn
---

(tuhandetes eurodes)	Emaettevõtte omanikele kuuluv omakapital					KOKKU
	Emiteeritud aktsiakapital		Kohustuslik reservkapital	Realiseerimata kursivahed	Jaotamata kasum	
	Aktsia kapital	Ülekurs				
<b>Saldo 31.12.2006</b>	<b>26</b>	<b>827</b>	<b>26</b>	<b>-1</b>	<b>2 129</b>	<b>3 007</b>
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	50	-	-50	-
Makstud dividendid	-	-	-	-	-1 428	-1 428
Aktsiakapitali suurendamine	2	229	-	-	-	231
Välismaiste tütarettevõtete ümberarvestusest tekkinud kursivahed	-	-	-	-	-	-
2007. aasta puhaskasum	-	-	-	-	5 147	5 147
<b>Saldo 31.12.2007</b>	<b>28</b>	<b>1 056</b>	<b>76</b>	<b>-1</b>	<b>5 798</b>	<b>6 957</b>
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	3	-	-3	-
Makstud dividendid	-	-	-	-	-2 985	-2 985
Välismaiste tütarettevõtete ümberarvestusest tekkinud kursivahed	-	-	-	2	-	2
Aktsiakapitali suurendamine	2	211	-	-	-	213
GILD Partners jagunemise mõju (lisa 9)	-	-	-	-	-1 840	-1 840
2008. aasta puhaskasum	-	-	-	-	4 316	4 316
<b>Saldo 31.12.2008</b>	<b>30</b>	<b>1 267</b>	<b>79</b>	<b>1</b>	<b>5 286</b>	<b>6 663</b>

Täpsem informatsioon omakapitali kohta on toodud lisa 14.

Lisad lehekülgedel 17 kuni 65 on käesoleva konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u>Vk</u> Kuupäev/date <u>15.05.09</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn
---

## Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisad

### Lisa 1. Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused

#### 1.1 Koostamise alused

AS GILD Partners (GILD Bankers ja/või grupp ja/või kontsern) konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS) nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Alljärgnevalt on välja toodud peamised arvestuspõhimõtted, mida on käesoleva konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud. Nimetatud arvestuspõhimõtteid on järjepidevalt rakendatud kõikidele aruandes toodud perioodidele ja kõikidele grupi ettevõtetele, välja arvatud juhtudel, kui on kirjeldatud teisiti.

Käesoleva raamatupidamise aastaaruande on esitamiseks kinnitanud juhatus ning peale välja andmist ei ole võimalik aruannet muuta, ega tagasi võtta. Aruande lugejatele avalikuks tegemine sõltub sellest, millal Äriregister selle oma internetileheküljel avalikustab.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade ja finantskohustuste ümberhindluse puhul.

Majandusaasta algas 1. jaanuaril 2008 ja lõppes 31. detsembril 2008. Arvnäitajad on esitatud tuhandetes Eesti kroonides ja eurodes. Eesti kroon on seotud euroga kursiga 15,6466 kooni 1 euro kohta. Kogu finantsinformatsioon, mis on esitatud eurodes, on konverteeritud kasutades eelpool toodud vahetuskurssi. Seega ei tulene antud esitusvaluuta rakendamise valuetakursside ümberhindluse erinevusi.

##### 1.1.1. Olulised eeldused

Et koostada konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet lähtuvalt rahvusvahelistest

finantsaruandluse standarditest tuleb kasutada teatud olulisi hinnanguid. Samuti peab juhtkond langetama otsuseid kontserni arvestuspõhimõtete rakendamisel. Valdkonnad, mis eeldavad olulisemaid juhtkonnapoolseid otsuseid ja hinnanguid, või valdkonnad, kus otsused ja hinnangud mõjutavad oluliselt konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, on avalikustatud Lisas 2.

##### 1.1.2. Uued standardid, muudatused standardites ja nende tõlgendused

Käesoleva konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamise ajaks on välja antud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid, olemasolevate standardite muudatusi ja standardite tõlgendusi, mis muutusid kohustuslikuks kontserni 1. jaanuaril 2008 või hiljem algavatele aruandeperioodidele. Alljärgnevalt antakse ülevaade antud standarditest ning kontserni juhtkonna hinnangust uute standardite ja tõlgenduste võimaliku mõju kohta.

Uued rahvusvahelised finantsaruandluse standardid, avaldatud standardite muudatused ja tõlgendused, mis jõustusid 1. jaanuaril 2008 või hiljem ja millel on oluline mõju grupi finantsaruannetele:

Tõlgendus IFRIC 11 „IFRS 2 - Tehingud kontserni ja omaaktsiatega“ (rakendub 1. märtsil 2007 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Antud tõlgendus sisaldab juhiseid, mis puudutavad järgmisi teemasid: standardi IFRS 2 „Aktsiapõhine makse“ rakendamine aktsiate või osadega makstavate tehingute puhul, mille sõlmivad kaks või enam seotud osapoolt; ning raamatupidamisarvestus järgmistel juhtudel: ettevõtte annab oma töötajatele õiguse omakapaliinstrumentide omandamiseks, mida võib või peab tagasi ostma kolmandalt osapoolt, täitmaks oma kohustusi töötajate ees; või ettevõtte või selle omanik annab ettevõtte

töötajatele õiguse omandada ettevõtte omakapitaliinstrumente, ja nende instrumentide pakkuja on ettevõtte omanik. Tõlgendus ei mõjuta grupi finantsaruannet.

Finantsvarade ümberklassifitseerimine – muudatused standarditesse IAS 39 "Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine" ning IFRS 7 "Avalikustatav informatsioon" ja hilisem muudatus: Finantsvarade ümberklassifitseerimine: rakenduskuupäev ja üleminekureeglid. Muudatused lubavad ettevõtetele järgmisi valikuid: (a) klassifitseerida finantsvara välja kauplemissuunamärgil soetatud finantsvarade kategooriast, kui harvadel juhtudel vara ei hoita enam edasimüügi või tagasiostu eesmärgil lähitulevikus; ja (b) klassifitseerida müügiotel või kauplemissuunamärgil soetatud finantsvara ümber laenude ja nõuete kategooriasse, kui ettevõttel on kavatsus ja suutlikkus finantsvara hoida lunastustähtajani (eeldusel, et vara vastab laenude ja nõuete definitsioonile). Grupp ei ole aruandeperioodil rakendanud ümberklassifitseerimise valikuid, seega ei mõjuta muudatused grupi finantsaruannet.

Uued standardid, muudatused standardites ja tõlgendused, mis jõustuvad 1. jaanuaril 2009 ja hiljem algavatele aruandeperioodidele ja mida grupp ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

IAS 1 „Finantsaruannete esitamine“ (muudetud septembris 2007, rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). IAS 1 peamiseks muudatuseks on kasumiaruande asendamine koondkasumiaruandega, mis sisaldab ka omanikega mitteseotud, omakapitalis kajastatavaid muudatusi, näiteks müügiotel finantsvarade ümberhindlusreservi muutusi. Alternatiivina on lubatud esitada kaks aruannet: eraldi kasumiaruanne ning koondkasumiaruanne. Muudetud IAS nõuab finantsseisundi aruande (bilansi) avalikustamist ka võrreldava perioodi algsaldode kohta, juhul, kui võrdlusandmeid on korrigeeritud ümberklassifitseerimiste, arvestuspõhimõtete muutuste või vigade

korrigeerimiste tõttu. Kontserni hinnangul mõjutab muudetud standard IAS 1 grupi põhiaruannete esitusviisi, kuid ei mõjuta tehingute ja saldode kajastamist ega arvestuspõhimõtteid.

IAS 27 „Konsolideeritud ja konsolideerimata finantsaruanded“ (muudetud jaanuaris 2008, rakendub 1. juulil 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; muudetud standard ei ole vastu võetud EL poolt). Muudetud standard nõuab ettevõttelt koondkasumi jagamist emaettevõtte omanike ja vähemusosaluse vahel, isegi kui selle tulemuseks on vähemusosa negatiivne saldo (praegune standard nõuab enamikel juhtudel omakapitali ületava kahjumi allokeerimist emaettevõtte omanikele). Muudetud standard täpsustab, et tehingud, mille tulemusena emaettevõtte osalus tütarettvõttes muutub, kuid kontroll säilib, tuleb kajastada otse omakapitalis. Lisaks täpsustab standard, kuidas mõõta kasumit või kahjumit juhul kui tütarettvõtte üle kontroll lõppeb. Kontrolli lõppemisel tuleb endises tütarettvõttes järelejääd osalus kajastada tema õiglasel väärtuses. Grupp hindab muudetud standardi mõju finantsaruandele.

IFRS 3 „Äriühendused“ (muudetud jaanuaris 2008, rakendub äriühendustele omandamiskuupäevaga esimesel aruandeaastal, mis algab 1. juulil 2009 või hiljem; muudetud standard ei ole vastu võetud EL poolt). Muudetud IFRS 3 annab ettevõtetele valikuvõimaluse kajastada vähemusosalused kas kasutades praegu kehtiva IFRS 3 põhimõtet (proportsionaalselt nende osalusele omandatud ettevõtte netovaras) või õiglasel väärtuses. Muudetud IFRS 3-s on detailsemad juhised ostumeetodi rakendamiseks äriühendustes. Etappidena toimuvate soetuste puhul on kaotatud nõue mõõta kõikide varade ja kohustuste õiglasi väärtusi, mõõtmaks täiendavat tekkivat firmaväärtust. Selle asemel peab omandaja etappidena toimuva soetuse puhul varasema osaluse investeerimisobjektis hindama ümber õiglasel väärtusesse soetuskuupäeval ning kajastama tekkinud tulu või kulu kasumiaruandes. Soetusega seotud kulusid kajastatakse eraldi äriühendusest ning seega kajastatakse kuluna, mitte firmaväärtusena. Omandaja

peab ostukuupäeval kajastama kohustuse lisatingimustest sõltuva tasu osas. Muutused selles kohustuses kajastatakse kooskõlas vastavate IFRS-dega, mitte firmaväärtuse korrigeerimisena. Muudetud IFRS 3 laieneb ka ühisomanduses majandusüksustele (mutual entities) ja äriühendustele, milles üksused ühendatakse ainult lepinguga. Grupp hindab muudetud standardi mõju finantsaruandele.

Finantsinstrumentide kohta avalikustatava informatsiooni täiendamine - IFRS 7 "Finantsinstrumentid: Avalikustatav informatsioon" muudatus (kehtib 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; muudatus ei ole vastu võetud Euroopa Liidu poolt). Muudatus nõuab täiendava informatsiooni avalikustamist õiglase väärtuse mõõtmise ja likviidsusriski kohta. Ettevõtte peab avalikustama finantsinstrumentide analüüsi, kasutades kolmeastmelist õiglase väärtuse mõõtmise hierarhiat. Muudatus (a) selgitab, et kohustuste likviidsusanalüüs lepinguliste tähtaegade lõikes peab sisaldama välja antud finantsgarantiisid garantii maksimumsummas ja varaseimas perioodis, mil garantiid võidakse sisse nõuda; ja (b) nõuab finantsderivatiivide järelejäänud lepinguliste tähtaegade avalikustamist, kui lepinguliste tähtaegade informatsioon on oluline rahavoogude ajastuse mõistmiseks. Ettevõtte peab lisaks avalikustama likviidsusriski maandamiseks hoitavate finantsvarade analüüsi lepinguliste tähtaegade lõikes, kui see informatsioon on aastaaruande kasutajatele vajalik, mõistmaks likviidsusriski olemust ja ulatust. Kontsern hindab muudatuse mõju finantsaruandes avalikustatavale informatsioonile.

Muudatused IFRS – des (välja antud mais 2008). 2007.a otsustas IASB algatada iga-aastase muudatuste projekti, et teha vajalikke, kuid mitte-kiireloomulisi muudatusi IFRS-desse. Muudatused sisaldavad nii sisulisi muudatusi, selgitusi kui ka terminoloogiat muudatusi mitmetes standardites. Sisulised muudatused hõlmavad järgmisi valdkondi: müügiototel varaks klassifitseerimine IFRS 5 järgi, kui kontroll tütarettevõtte üle kaob; kauplemissesmärgil hoitavate finantsinstrumentide

esitamise võimalus pikaajalise varana vastavalt IAS 1-le; vastavalt IAS 16le kajastatud, varem väljarenditud varade müügi kajastamine ning kaasnevate rahavoogude klassifitseerimine vastavalt IAS 7-le rahavoogudena äritegevusest; IAS 19-s kärpe definitsiooni täpsustamine; valitsusepoolse sihtfinantseerimisena turutingimustest madalama intressiga saadud laenu kajastamine vastavalt IAS 20-le; IAS 23 laenukulutuste definitsiooni vastavusse viimine sisemise intressimäära meetodi definitsiooniga; müügiototel tütarettevõtete kajastamise selgitamine IAS 27 ja IFRS 5 järgi; IAS 28-s ja IAS 31-s sidusettevõtete ja ühissetevõtete kohta avalikustatava informatsiooni nõuete vähendamine; IAS 36-s avalikustatava informatsiooni nõuete täiendamine; reklaamkulutuste kajastamise täpsustamine IAS 38-s; õiglases väärtuses läbi kasumiaruande kategooria definitsiooni muutmine selle vastavusse viimiseks riskimaandamisarvestusega IAS 39-s; kinnisvarainvesteeringute kajastamine ehitusperioodil vastavalt IAS 40-le; ning piirangute vähendamine bioloogiliste varade õiglase väärtuse mõõtmisel vastavalt IAS 41-le. Täiendavad muudatused standardites IAS 8, 10, 18, 20, 29, 34, 40, 41 ja IFRS 7 sisaldavad terminoloogilisi ja redigeerimismuutusi, millel ei ole mõju (või mõju on minimaalne) raamatupidamisarvestusele. Grupi hinnangul ei mõjuta muudatused oluliselt finantsaruannet, välja arvatud:

- IAS 1 "Finantsaruannete esitamine" (ja kaasnevad muudatused IAS 7-s). Standardi eelmist sõnastust, mis sätestas, et kõik kauplemissesmärgil soetatud finantsvarad ja -kohustused tuleb klassifitseerida lühilajalisteks, on muudetud, lubamaks mõningate selliste varade või kohustuste klassifitseerimist pikaajaliseks.
- IAS 27 "Konsolideeritud ja konsolideerimata finantsaruanded".. Vastavalt muudatusele peab emaettevõtte, kes kajastab oma konsolideerimata aruandes investeeringut tütarettevõttesse vastavalt standardile IAS 39, jätkama investeeringu kajastamist vastavalt IAS 39-le ka siis kui investeering muutub

müügioteel põhivaraks (või on osa müügioteel varade grupist). Muudatus rakendub edasiulatuvalt kuupäevast, mil ettevõtte esmakordselt rakendas standardi IFRS 5.

- IAS 28 "Investeeringud sidusettevõtetesse" (ja kaasnevad muudatused IFRS 7-s ning IAS 32-s). Muudatus selgitab, et sidusettevõtet käsitletakse vara väärtuse testi jaoks ühe varaobjektina, ning lubab hiljem väärtuse langust tühistada ka firmaväärtuse osas, mis moodustas osa sidusettevõtte bilansilisest maksumusest. Muudatus vähendab ka avalikustamise nõudeid sidusettevõtete osas, mida kajastatakse õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande.
- IAS 36 "Varade väärtuse langus" Muudatus nõuab täiendava info avalikustamist oluliste eelduste kohta, juhul kui raha genereeriva üksuse (või üksuste grupi) kaetav väärtus baseerub õiglasel väärtusel (miinus müügiikulutused), mis on arvatud kasutades diskonteeritud rahavoogude projektsioone.
- IAS 38 "Immateriaalsed varad". Muudatus selgitab, et ettemaksu vara eest saab kajastada ainult juhul, kui ettevõtte teeb ettemakse õiguse eest saada kaupu või teenuseid. Muudetud standard täpsustab, et kulutused postimüügi kataloogidele tuleb kajastada kuluna. Lisaks on standardist eemaldatud säte, et piiratud elueaga immateriaalse vara puhul on „väga harva, kui üldse võimalik“ veenvalt põhjendada sellise amortisatsioonimeetodi kasutamist, mille puhul on amortisatsioon väiksem lineaarse meetodi kohaselt arvatust.
- IAS 39 "Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine". Muudetud standard lubab liigutada instrumenti kategooriasse ja välja kategooriast „õiglasel väärtuses läbi kasumiaruande“ kui tuletisinstrument hakkab

vastama või lakkab vastamast rahavoogude või netoinvesteeringu riskimaandamisinstrumendi tingimustele ning juhtudel kui finantsvarad klassifitseeritakse ümber tulenevalt kindlustusettevõtte arvestuspõhimõtte muudatusest vastavalt IFRS 4-le. Muudatus selgitab ka, et kui võlainstrumendi kajastamine õiglase väärtuse riskimaandamisinstrumendina lõpetatakse, siis tema bilansilise maksumuse ümberhindamiseks kasutatakse sisemist intressimäära, mis arvutatakse õiglase väärtuse riskimaandamisinstrumendina arvestuste lõpetamisel.

Muud uued standardid või tõlgendused. Kontsern ei ole ennetähtaegselt rakendanud järgmisi uusi standardeid või tõlgendusi, mis ei mõjuta grupi finantsaruandeid oluliselt:

IFRS 8 „Tegevussegmendid“ (jõustub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

IAS 32 ja IAS 1 muudatus - Müüdadavad finantsinstrumendid ja likvideerimisel tekkivad kohustused (rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

IAS 23 „Laenukasutuse kulutused“(muudetud märtsis 2007, rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

Omandi üleandmise tingimused ja tühistamine - IFRS 2 „Aktiাপõhine makse“ muudatus (muudetud jaanuaris 2008, rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele).

Tõlgendus IFRIC 12 „Teenuste kontsessioonikokkulepped“ (rakendus 1. jaanuaril 2008 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; tõlgendus ei ole vastu võetud EL poolt).

Tõlgendus IFRIC 13 „Kliendilojaalsusprogrammid“ (rakendub 1. juulil 2008 või hiljem algavatele



Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused hinnatakse ümber Eesti kroonidesse 31. detsembril ametlikult kehtivate Eesti Panga valuutakursside alusel. Ümberhindamisel tekkinud kursierinevused kajastatakse omakapitali ümberhindluse reservis. Kui välisettevõtte realiseeritakse (või osa sellest realiseeritakse), kajastatakse sellised kursierinevused kasumiaruandes müügist saadud kasumi või kahjumina.

2008. aasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad AS GILD Partners (juriidiline emaettevõtte) ning tema tütarettevõtete AS GILD Financial Advisory Services (edaspidi ka GILD FAS, Eesti – osalus 100%), AS GILD Latvija (Läti – osalus 100%, AS'i GILD FAS tütarettevõtte), UAB GILD (Leedu – osalus 100%, AS'i GILD FAS tütarettevõtte), AS GILD Fund Management (edaspidi ka GILD FM, Eesti – osalus 100%, fondivalitseja kes haldab nn. eriotstarbelisi ettevõtteid (SPE-sid) AS GILD Arbitrage, AS GILD Global Opportunity ning avalikku kinnist riskikapitalifondi GILD Arbitrage), LLC GILD Bankers Ukraine (osalus 100%, AS'i GILD FAS tütarettevõtte – likvideerimisel), AS GILD Property Asset Management (edaspidi ka GILD PAM, Eesti – osalus 100%, fondivalitseja kes haldab nn eriotstarbelist ettevõtet AS Eastern Europe Real Estate Investment Trust (edaspidi ka EEREIT) ja kinnisvarafondi Eastern Europe Real Estate Investment Fund (edaspidi ka EEREIF)) finantsnäitajad. GILD Bankers Ukraine (likvideerimisel) puhul on tegu investeringuga ühisettevõtetesse, kus kontsern omab 50%-list osalust ja see kajastatakse konsolideeritud aruannetes kapitaliosaluse meetodil. (vt ka ettevõtte struktuuri lisas 9)

#### Tütarettevõtted

Tütarettevõtjat loetakse emaettevõtte kontrolli all olevaks, kui emaettevõtja omab üle poole tütarettevõtja hääleõiguslikest aktsiatest või osadest või on muul moel võimeline kontrollima tütarettevõtja tegevus- ja finantspoliitikat. Potentsiaalsete hääletusõiguste, mida saab kasutada või vahetada, olemasolu ja nende mõju hinnatakse otsustamiseks, kas kontsern kontrollib teist ettevõtet. Tütarettevõtte konsolideeritakse alates

kontrolli saavutamisest kontserni poolt ja nende konsolideerimine lõpetatakse kontrolli kadumise kuupäeval.

Kontsern kasutab tütarettevõtete esmasel arvelevõtmisel ostumeetodit. Soetusmaksumuse summa võrdub üleantud varade, emiteeritud omakapitaliinstrumentide ja tekkinud või ülevõetud kohustustega vahetuskuupäeval, millele lisanduvad omandamisega otseselt seotud väljaminekud. Omandatud eristatavaid varaobjekte ja äriühenduses võetud kohustusi või tingimuslikke kohustusi kajastatakse esmasel arvelevõtmisel nende õiglastes väärtustes omandamise kuupäeval, olenemata vähemusosaluse määrast. Erinevust äriühenduse soetusmaksumuse ja kontserni osa eristatavate netovarade õiglase väärtuse vahel kajastatakse firmaväärtusena. Juhul, kui soetusmaksumus on väiksem, kui omandatud tütarettevõtte netovarade õiglase väärtus, kajastatakse tekkinud vahe koheselt kasumiaruandes.

Firmaväärtus on positiivne vahe äriühenduse käigus omandatud osaluse soetusmaksumuse ja omandatud netovara õiglase väärtuse vahel, peegeldades seda osa soetusmaksumusest, mis tasuti selliste varade eest, mida ei ole võimalik eristada bilansis kajastamise eesmärgil. Tütarettevõtete omandamisel tekkinud firmaväärtust kajastatakse immateriaalse varana bilansis eraldi real. Firmaväärtust ei amortiseerita, vaid kord aastas viiakse läbi firmaväärtuse languse test (lisa 1.9).

#### Tehingud vähemusosalusega

Kontsern rakendab vähemusosalusega teostatud tehingute puhul poliitikat, kus neid käsitletakse kontsernivälise osapooltena. Vähemusosaluse võõrandamisel tekkinud kasumid ja kahjumid kajastatakse kasumiaruandes. Osaluste soetamisel vähemusosaluse omanikelt tekib firmaväärtus, mis on erinevus makstud tasu ja tütarettevõttes omandatud netovarade bilansilise maksumuse vahel.

Eriotstarbeliste ettevõtete (kajastatud sidusettevõtetenä) mittekonsolideerimine

GILD Partners omab läbi GILD Fund Management'i kahte 100% osalusega ja läbi GILD Property Asset Management'i ühte 100% osalusega ettevõtet (osalus omakapitalis) – Eestis registreeritud eriotstarbelised ettevõtted - AS GILD Arbitrage, AS GILD Global Opportunity (hetkel sulgemisprotsessis) ja AS Eastern Europe Real Estate Trust. Kõik need ettevõtted on oma senises tegevuses kuni 2008. aasta alguseni olnud sarnased investeerimisfondidele. Kuni 2008. aasta veebruarini haldas 100% osalusega eriotstarbelisi ettevõtteid (AS GILD Arbitrage ja AS GILD Global Opportunity) AS GILD FAS ning teenis haldamiselt ka teenustasu. Detsembris 2007 registreeriti Finantsinspektsiooni poolt avaliku kinnise riskikapitalifondi GILD Arbitrage tingimused. Selle tulemusena tõsteti veebruaris 2008 eriotstarbelisest ettevõttest AS GILD Arbitrage'i varad ja kohustused üle Riskikapitalifondi GILD Arbitrage. Uut fondi hakkas valitsema fondivalitseja AS GILD Fund Management. ASI GILD Financial Advisory Services ja ASI GILD Fund Management vahel 2008. aastal sõlmitud lepingu alusel anti üle ka eriotstarbeliste ettevõtete AS GILD Global Opportunity (sulgemisprotsessis) ja AS GILD Arbitrage osad.

Märtsis 2008 restruktureeriti AS Eastern Europe Real Estate Trust avalikuks lepinguliseks kinnisvarafondiks, uue nimega Eastern Europe Real Estate Investment Fund. Fondi jäi endiselt haldama AS GILD Property Asset Management.

Uute fondide loomise tulemusena said olemasolevad investorid õiguse vahetada senised eriotstarbeliste ettevõtete võlakirjad fondiosakute vastu. Enamus investoreid seda võimalust ka kasutas. Eriotstarbelised ettevõtted AS GILD Arbitrage, AS GILD Global Opportunity ja AS Eastern Europe Real Estate Trust tegutsevad jätkuvalt, kuna kõik investorid ei vahetanud võlakirju fondiosakute vastu.

Ehkki AS GILD Fund Management ja AS GILD Property Asset Management omavad 100% nende eriotstarbeliste ettevõtete hääleõigusest, ei kontrolli nad neid

ettevõtteid ja seetõttu ei ole nende ettevõtete finantsnäitajaid käesolevas raamatupidamise aastaaruandes konsolideeritud. AS'i GILD Arbitrage võlakirja väärtus sõltub alates veebruarist 2008 Riskikapitalifondi GILD Arbitrage fondiosaku väärtusest ja AS'i Eastern Europe Real Estate Trust võlakirja väärtus sõltub alates märtsist 2008 kinnisvarafondi Eastern Europe Real Estate Investment Fund fondiosaku väärtusest järelturul. Kõik riskid ja hüved ning investeringutelt saadav tulu jaotatakse investoritele võlakirjade väärtuse muutuse kaudu. Seega on GILD Fund Management'i aktsiapaki väärtus alati sama – sissemakstud aktsiakapital – ja see ei sõltu eriotstarbelise ettevõtte majandustulemusest. AS GILD Global Opportunity maksab GILD Fund Management'le valitsemistasu hallatavate varade mahust 2% aastas, millele lisandub edukustasu kuni 20% võlakirjade väärtuse tõusult üle kõigi aegade kõrgeima taseme. AS GILD Arbitrage ja AS Eastern Europe Real Estate Trust kannavad valitsemistasukulu fondides kajastatud valitsemistasu läbi (Riskikapitalifond GILD Arbitrage maksab GILD Fund Management'le valitsemistasu 3% aastas hallatavate varade mahust ja edukustasu 20% fondiosakute väärtuse tõusult üle kõigi aegade kõrgeima taseme; kinnisvarafond EEREIF maksab GILD Property Asset Management'le valitsemistasu 3% aastas hallatavate varade mahult ja edukustasu 20% fondiosakute väärtuse tõusult üle kõigi aegade kõrgeima taseme). GILD Global Opportunity ja Riskikapitalifond GILD Arbitrage tasusid arvestatakse kuiselt, EEREIF tasusid kord poolaastas. Kõik valitsemis- ja edukustasusid, mida makstakse eriotstarbeliste ettevõtete ja fondide varade valitsemise eest, on turutingimustel ja need on sarnased teistele Eesti sarnastele investeerimisetevõtetele ja fondidele. Eelnevalt tulenevalt hindab grupi juhtkond, et GILD Fund Management ja GILD Property Asset Management ei kontrolli eriotstarbelisi ettevõtteid ega фонде, kuna neil puudub õigus fondist kasu saamise eesmärgil nende ettevõtete tegevus- ja finantspoliitikat kontrollida, vaid selle asemel saavad nad fondivalitsejatena rahavoogusid valitsemis- ja edukustasudest, sest pakuvad fondi-

Initsiaalide eesmärgil ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	V K
Kuupäev/date	15.05.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

valitsejatena valitsemisteenuseid turutingimustel. Täpsem informatsioon on esitatud lisas 8.

Sidusettevõtte on ettevõtte, mille üle kontsern omab olulist mõju, kuid mida ta ei kontrolli. Investeeringuid sidusettevõtetesse kajastatakse konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes kapitaliosaluse meetodil. Selle meetodi kohaselt võetakse investeeringu algsest arvele tema soetusmaksumuses, mida korrigeeritakse järgmistel perioodidel kontserni osalusega sidusettevõtte netovarade muutustes pärast omandamist. Kontserni osalust sidusettevõtte omandamisjärgsetes kasumites ja kahjumites kajastatakse kasumiaruandes ja osalust omandamisjärgsete reservide muutustes kajastatakse reservides. Kumulatiivsete omandamisjärgsete muutuste osas korrigeeritakse investeeringu bilansilist maksumust. Kuna kontsernil on oluline mõju eriotstarbeliste ettevõtete üle, kajastatakse neid IFRS aruandluse eesmärgil sidusettevõtetena. Kuid kuna kõik muutused netovara väärtuses kuuluvad emiteeritud võlakirjade omanikele vastavalt emissioonitingimustele, ei toimu kapitaliosaluse meetodi kasutamisel investeeringute väärtuses muutusi. Seega kajastatakse investeeringuid eriotstarbelistes ettevõtetes tegelikult soetusmaksumuses.

#### Ühisettevõtted

Ühisettevõtte aluseks on ühine omand ja juhtimiskontroll, mille kohaselt kaks osapoolt teostavad ühiselt kontrollitavat majandustegevust. Kontsern kajastab oma osalust ühiselt kontrollitavates ettevõtetes kapitaliosaluse meetodil, mille kohaselt osalust kajastatakse algsest soetusmaksumuses ja seejärel korrigeeritakse seda muutustega, mis on soetamise järel toimunud ühisettevõtja osaluses ühiselt kontrollitava majandusüksuse netovaras. Kontserni osalust ühisettevõtte omandamisjärgsetes tuludes ja kuludes kajastatakse kasumiaruandes ja muutusi omandamisjärgsetes reservide muutustes kajastatakse reservides. Kumulatiivsete omandamisjärgsete muutuste osas korrigeeritakse investeeringu bilansilist maksumust.

Grupp kajastab kasumiaruandes oma osalust ühiselt kontrollitava majandusüksuse majandustegevuse tulemustes, eraldi real "ühisettevõtte kasumiosa". Saadud dividendide võrra korrigeeritakse investeeringu bilansilist maksumust.

Vajadusel on ühisettevõtete arvestuspõhimõtteid korrigeeritud, et saavutada vastavus kontserni poolt rakendatud arvestuspõhimõtetega.

### **1.3 Valuutaarvestus**

#### *(a) Arvestus- ja esitusvaluuta*

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes kajastatud iga kontserni kuuluva ettevõtte osas peetakse arvestust selle ettevõtte peamise majanduskeskkonna valuutas (arvestusvaluuta). Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on esitatud Eesti kroonides, mis on ka emaettevõtte arvestus- ja esitusvaluuta. Võrreldavad arv näitajad on välja toodud tuhandetes eurodes, kasutades konverteerimisel kurssi 15,6466 krooni 1 euro kohta.

#### *(b) Tehingud ja saldod*

Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Eesti Panga (Keskpank) valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed finantsvarad ja –kohustused ja mittemonetaarsed finantsvarad ja kohustused, mida kajastatakse õiglase väärtuse meetodil, hinnatakse bilansipäeval ümber Eesti kroonidesse bilansipäeval kehtivate Eesti Panga valuutakursside alusel. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsete varade ja kohustuste ümberhindamise tulemusena tekkivad kasumid ning kahjumid kajastatakse kasumiaruandes real „Netokasum/kahjum investeeringutelt“. Välisvaluutas fikseeritud müügiotool finantsvarade (investeeringute) õiglase väärtuse muutused kajastatakse järgmiselt jaotatuna –valuutakursimuutuste mõjuks korrigeeritud soetusmaksumusele ja muudeks väärtpaberi bilansilise väärtuse muutusteks. Korrigeeritud soetusmaksumuse muutustest tulenevad valuutakursi ümberhindamise erinevused kajastatakse kasumi või kahjumina real

„Netokasum/kahjum investeeringutelt” ja bilansilise maksumuse muud muutused kajastatakse omakapitalis õiglase väärtuse ümberhindluse reservis. Mittemonetaarsete varade, nagu näiteks õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad aktsiad, valuutakursimuutuste ümberhindamise mõju kajastatakse osana õiglase väärtuse muutuse kasumist või kahjumist real ”Netokasum/kahjum investeeringutelt”.

Mittemonetaarsete varade, nagu näiteks omakapitaliinstrumendid, mis on klassifitseeritud müügiotel finantsvaradena, valuutakursimuutuste ümberhindamise mõju kajastatakse omakapitali koosseisus õiglase väärtuse ümberhindluse reservis.

#### 1.4 Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja selle ekvivalentidena kajastatakse rahavoogude aruandes kassas olevat sularaha, nõudmiseni hoiseid pankades, ja kuni kolmekuulisi ilma oluliste piiranguteta tähtjalisi hoiseid.

#### 1.5 Finantsvarad

##### Klassifitseerimine

Kontsern klassifitseerib oma finantsvarasid järgmistesse kategooriatesse:

- ❖ õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande,
- ❖ laenu ja nõuded,
- ❖ müügiotel varad ja
- ❖ lunastustähtjani hoitavaid varad.

Klassifitseerimine sõltub finantsvarade omandamise eesmärgist. Juhtkond määrab finantsvarade klassifitseerimise nende esmasel kajastamisel.

##### *(a) Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande*

Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad hõlmavad kauplemise eesmärgil hoitavaid finantsvarasid (s.t. vara, mis on omandatud või tekkinud peamiselt edasimüügi või tagasiostmise eesmärgil lähitulevikus; ühiselt hallatava

finantsinstrumentide portfelli osa; või tuletis-instrument, mis ei ole riskimaandamisinstrument). Nimetatud kategooria varasid kajastatakse käibevarana.

Finantsvarad, mis on soetamisel määratletud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavateks klassifitseeritakse antud kategooriasse, kui ettevõtte on neid esmasel arvelevõtmisel määratlenud kui õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavateks ja selle tulemusel kajastatakse nende väärtpaperite õiglase väärtuse muutusi järjepidevalt aruandeperioodi kasumi või kahjumina. Finantsvarad ja finantskohustused määratakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavateks siis, kui:

❖ see vähendab oluliselt finantsvarade hindamisest tulenevaid ebakõlasid;

❖ teatud investeeringuid nagu võlakohustused või omakapitaliinvesteeringud, juhitakse ja hinnatakse õiglase väärtuse baasil kooskõlas dokumenteeritud riskijuhtimise- või investeerimisstrateegiaga ning sel baasil koostatakse ka aruandlust juhtkonna võtmeisikutele.

❖ *(b) Laenu ja nõuded* Laenu ja nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Laenu ja nõuded kajastatakse käibevaradena, välja arvatud juhul kui nende tasumise tähtaeg on hiljem kui 12 kuu jooksul pärast bilansipäeva. Selliseid varasid kajastatakse põhivarana. Laenu ja nõuded on kajastatud bilansis kas nõuetena ostjate vastu või laenukena klientidele (Vaata lisa 1.6).

*(c) Müügiotel finantsvarad* Müügiotel finantsvarad on tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mida liigitatakse antud kategooriasse või mida ei liigitata ühtegi teise kategooriasse. Müügiotel finantsvarasid kajastatakse põhivarade koosseisus, välja arvatud juhul, kui juhtkonnal on kavatsus investeering realiseerida 12 kuu jooksul alates bilansipäevast. Aruandeperioodil ei

ole kontsern klassifitseerinud varasid „müügiotel finantsvarade“ kategooriasse.

(d) *Lunastustähtajani hoitavad finantsvarad* on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksete ja fikseeritud lunastustähtajaga tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mida kontsernil on kindel kavatsus ja suutlikkus hoida lunastustähtajani. Neid kajastatakse käibevarade koosseisus, välja arvatud finantsinstrumendid, mille lunastustähtaeg on hiljem, kui 12 kuud pärast bilansipäeva. Aruandeperioodil ei ole kontsern klassifitseerinud varasid kategooriasse „lunastustähtajani hoitavad finantsvarad“.

Kõikide pikaajaliste finantsvarade puhul on pikaajaline osa eraldi avalikustatud käesoleva konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande vastavas lisas.

#### Mõõtmine

Tavapärasel tingimustel toimuvad finantsvarade oste ja müüke kajastatakse väärtuspäeval. Finantsvarad, välja arvatud õiglasest väärtusest läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad, võetakse esmalt arvele nende õiglasest väärtusest, koos võimalike tehingukuludega. Õiglasest väärtusest muutustega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad võetakse esmalt arvele nende õiglasest väärtusest, ja tehingukulud kajastatakse kuluna kasumiaruandes. Pärast esmast arvelevõtmist kajastatakse müügiotel finantsvarasid ja õiglasest väärtusest muutustega läbi kasumiaruande kajastatavaid finantsvarasid nende õiglasest väärtusest. Laenuid ja nõuded ning lunastustähtajani hoitavad finantsvarad kajastatakse edaspidi korrigeeritud soetusmaksumuses sisemise intressimäära meetodil, võttes arvesse varade väärtuse langust.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse, kui ettevõtte õigus varast tulenevatele rahavoogudele aegub või varadega seonduvad olulised riskid ja hüved on üle kantud.

Õiglasest väärtusest läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade õiglase väärtuse muutused kajastatakse kasumi või kahjumina aruandeperioodi kasumiaruandes

real „Netokasum/kahjum investeeringutelt“ nende tekkimise hetkel.

Investeeringute õiglaseks väärtuseks on noteeritud väärtuspaberite puhul nende ostunoteering. Turul aktiivselt mittekaubeldavate investeeringute (ning börsil noteerimata väärtuspaberite) õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse alternatiivseid hindamismeetodeid. Need sisaldavad hiljutisi sarnastel alustel toimunud tehinguid, võrdlusi teiste sarnaste instrumentidega, diskonteeritud rahavoogude analüüsi ja optioonide hindamismudeleid, kasutades võimalikult palju turu sisendeid ja toetudes võimalikult vähe ettevõtte spetsiifilistele sisenditele. Müügiotel finantsvarade õiglase väärtuse muutusest tulenevad kasumid ja kahjumid kajastatakse otse omakapitalis kirjel „Ümberhindlusreserv“. Kui müügiotel finantsvara kajastamine lõpetatakse eemaldatakse eelnevalt sellelt varalt kajastatud kumulatiivsed kasumid bilansist reaal „Ümberhindlusreserv“ ning ülejäänud osa kajastatakse kasumiaruandes reaal „Neto kasum/kahjum investeeringutelt“. Müügiotel monetaarsete finantsvarade osas efektiivse intressimäära meetodil arvatud intressid ja valuutakursimuutustest tingitud kasumid/kahjumid kajastatakse kasumiaruandes. Müügiotel finantsvaradelt, mis on omakapitaliinstrumentid, saadavad dividendid kajastatakse kasumiaruandes siis, kui ettevõtte tekib õigus nimetatud dividende saada.

#### Finantsvarade väärtuse langus

Igal bilansipäeval hindab kontsern, kas esineb objektiivseid tõendeid finantsvara või finantsvarade grupi väärtuse languse kohta. Finantsvara väärtus on langenud ning vastav allhindlus kajastatakse ainult juhul, kui allhindluse vajadusele viitavad objektiivsed asjaolud, mis selgusid pärast vara esmast kajastamist („kahjulik sündmus“) ja see kahjulik sündmus (või sündmused) omab mõju finantsvara või finantsvarade grupi usaldusväärsele mõõdetavale tuleviku rahavoole.

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials V. K.  
 Kuupäev/date 15.05.09  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Kui omakapitali investeering on klassifitseeritud müügioteel finantsvarana, siis selle pikaajalist jätkuvat õiglase väärtuse langust alla selle soetusmaksumuse loetakse indikatsiooniks Investeeringu väärtuse languse kohta. Juhul, kui sellised tõendid esinevad müügioteel finantsvarade puhul, siis eemaldatakse kumulatiivne kahjum - mõõdetuna soetusmaksumuse ja õiglase väärtuse vahena, mida on vähendatud vara väärtuse langusest varasemalt kasumiaruandes kajastatud kahjumite võrra - omakapitalist ja kajastatakse kasumiaruandes. Kord kajastatud väärtuse langusest tulenenud allahindlusi ei tühistata järgnevatel perioodidel läbi kasumiaruande.

Laenude ja nõuete hindamisel kaalutakse konservatiivselt mitmeid riske. Iga nõude laekumist hinnatakse individuaalselt, võttes arvesse kogu võlgniku maksevõime kohta teadaolevat informatsiooni. Kontsern hindab, kas on ilmnenud objektiivseid asjaolusid, mis viitaksid väärtuse langusele, kaaludes näiteks järgmisi situatsioone: ostja finantsraskused, pankrott või võimetus täita oma võlakohustusi kontserni ees. Laenukahjumite arvestamiseks hinnatakse laenude põhiosa ja intressinõuete laekumise tõenäosust järgnevatel perioodidel ning eeldatavate laekumiste diskonteeritud nüüdisväärtust, mis on diskonteeritud finantsvara esialgselt kehtinud intressimääraga ning samuti diskonteeritud eeldatavaid laekumisi tagatiste realiseerimisest (kui laen on tagatud, v.a. tulevased laenukahjumid, mis ei ole veel tekkinud), mis ühiselt aitavad hinnata tekkinud laenukahjumi suurust. Kahjumi suurust mõõdetakse kui vahet vara bilansilise maksumuse ja eeldatava tuleviku rahavoo nüüdisväärtuse vahel. Hinnanguliste ja tekkinud laenukahjumite ulatuses on moodustatud laenude allahindlus. Allahindluse kulu kajastatakse kasumiaruandes real „Ebatõenäoliste nõuete kulud“.

Juhul kui järgneval perioodil väärtuse languse ulatus väheneb ning seda muutust on võimalik objektiivselt seostada peale vara väärtuse langust toimunud sündmusega (nt. kliendi maksevõime paranemine), tühistatakse eelnevalt kajastatud allahindlus allahindluse

konto korrigeerimise kaudu. Allahindluse tühistamine kajastatakse kasumiaruande real „Laenude ja nõuete allahindlused“.

Lootusetud nõuded kantakse bilansist välja moodustatud allahindluse arvel.

Ostjate vastu esitatud nõuete hindamist puudutav info on välja toodud lisas 1.6.

#### 1.6 Nõuded ostjate vastu

Nõuded ostjate vastu võetakse esmalt arvele õiglasest väärtusest ning kajastatakse edaspidi korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivse intressimäära meetodit, arvestades vara väärtuse langusest tingitud allahindlusi. Vara väärtuse langusest tingitud allahindlusi kajastatakse juhul, kui on objektiivseid tõendusmaterjale selle kohta, et kontsern ei suuda koguda kokku kõiki saadaolevaid summasid vastavalt nõuete tingimustele. Sellisteks olukordadeks võivad olla võlgniku olulised finantsraskused, pankrott või oma kohustuste mittetäitmine kontserni ees. Allahindluse summa on bilansilise väärtuse ja kaetava väärtuse vahe, milleks on tulevikus oodatavate rahavoogude summa, diskonteeritud efektiivse intressimääraga.

#### 1.7 Materiaalne põhivara

Materiaalseks põhivaraks loetakse ettevõtte enda majandustegevuses kasutatavaid varasid kasuliku tööeaga üle ühe aasta. Materiaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast (k.a tollimaks ja muud mittetagastatavad maksud) ja soetamisega otseselt seotud kulutustest, mis on vajalikud vara viimiseks tema tööseisundisse ja – asukohta. Materiaalse põhivara objektile tehtud hilisemad väljaminekud kajastatakse vara bilansilise jääkväärtuse osana või eraldi varaobjektina siis ja ainult siis, kui on tõenäoline, et kontsern saab varaobjektiga seotud tulevast majanduslikku kasu ning varaobjekti soetusmaksumust saab usaldusväärselt mõõta. Muid hooldus- ja remondikuluseid kajastatakse muude tegevuskuludena nende toimumise perioodil.

Materiaalsed põhivara kajastatakse bilansis selle soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud kulum ja võimalikud vara väärtuse langusest tulenevad allahindlused. Igal bilansipäeval hinnatakse varade lõppväärtust, amortisatsioonimäära ja kasulikke eluigasid ning vajadusel korrigeeritakse neid. Juhul kui põhivara kaetav väärtus (s.o kõrgem vara neto müügihinnast ja vara kasutusväärtusest) on väiksem tema bilansilisest jääkmaksumusest, hinnatakse materiaalse põhivara objektid koheselt alla nende kaetavale väärtusele ja väärtuse languse kulu kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes. Amortisatsiooni arvestamisel kasutatakse lineaarset meetodit. Arvutite, kontorimööbli ja inventari amortisatsioonimäär on 33% aastas. Amortisatsiooni arvestamist alustatakse kuust, mil vara soetatakse ning lõpetatakse kui bilansiline jääkmaksumust on võrdne lõppväärtusega. Juhul kui lõppväärtus ületab bilansilist jääkmaksumust, lõpetatakse amortisatsiooni arvestamine.

Vara realiseerimisel tekkinud kasumid ja kahjumid määratakse kindlaks võrreldes saadud tasu bilansilise jääkmaksumusega. Neid kajastatakse muude ärikuludena/muude ärituludena aruandeperioodi kasumiaruandes.

### 1.8 Immateriaalne põhivara (va firmaväärtus)

Immateriaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja soetamisega otseselt seotud kulutustest. Arvele võtmise järel kajastatakse immateriaalsed vara selle soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud amortisatsioon ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

Amortisatsiooni arvestatakse litsentsidelt lineaarselt. Soetatud litsentside amortisatsioonimäär on 33% aastas. Igal bilansipäeval hinnatakse amortisatsioonimäärade, meetodite ja lõppväärtuse põhjendatust. Kontsern hindab vara väärtuse langust, kui on ilmnunud sündmusi või asjaolusid, mis viitavad võimalikule vara väärtuse langusele (lisa 1.10).

### 1.9 Firmaväärtus

Firmaväärtus on positiivne vahe äriühenduse käigus omandatud osaluse soetusmaksumuse ja omandatud netovara õiglase väärtuse vahel, peegeldades seda osa soetusmaksumusest, mis tasuti omandatud ettevõtte selliste varade eest, mida ei ole võimalik eristada ja eraldi arvele võtta. Tütarettevõtete omandamisel tekkinud firmaväärtust kajastatakse konsolideeritud aruandes immateriaalse varana.

Omandamise kuupäeval kajastatakse firmaväärtus bilansis selle soetusmaksumuses. Edasisel kajastamisel mõõdetakse firmaväärtust tema soetusmaksumuses, millest on maha arvatud võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused. Firmaväärtust ei amortiseerita. Kaetava väärtuse arvutamiseks jaotatakse firmaväärtus raha genereerivatele majandusüksustele.

Igal bilansipäeval (või tihedamini, kui mõni sündmus või asjaolude muutus viitab firmaväärtuse väärtuse võimalikule langusele) viiakse läbi vara väärtuse languse test ning vajadusel hinnatakse firmaväärtus alla tema kaetavale väärtusele (kui see on väiksem bilansilisest maksumusest). Erinevus omandatud osa varade, kohustuste ja tingimuslike kohustuste õiglase väärtuse ning soetusmaksumuse vahel kui esimene on suurem (negatiivne firmaväärtus) kajastatakse kasumiaruande kirjel „Muud äritulud“ soetamise hetkel.

Välismaise tütaretevõtte omandamisel tekkinud firmaväärtus võetakse arvele raha genereeriva üksuse arvestusvaluutas ja hinnatakse ümber bilansipäeval kehtinud Eesti Panga ametliku valuutakursi noteeringu alusel.

### 1.10 Mittefinantsvarade väärtuse langus

Määramatu kasuliku eluaega varasid ei amortiseerita, vaid nende väärtuse kontrollimiseks viiakse igal bilansipäeval läbi väärtuse languse test. Amortiseeritavate varade puhul hinnatakse vara väärtuse langust, kui on ilmnunud asjaolusid, mis viitavad võimalikule väärtuse langusele. Väärtuse langusest tekkinud kahjum kajastatakse summas, mille võrra vara bilansiline maksumus ületab selle kaetavat väärtust. Vara kaetav väärtus on vara õiglase väärtus,

millest on maha arvatud müügikulutused, või selle kasutusväärtus, vastavalt sellele, kumb on kõrgem. Vara väärtuse languse hindamise eesmärgil hinnatakse kaetavat väärtust kas üksiku varaobjekti või väikseima võimaliku varade grupi kohta, mille jaoks on võimalik rahavoogusid eristada (rahageneeriv üksus). Kord alla hinnatud varade (v.a. firmaväärtus) puhul hinnatakse igal järgmisel bilansipäeval, kas on tõenäoline, et vara kaetav väärtus on vahepeal tõusnud. Firmaväärtuse allahindlusi ei tühistata.

### 1.11 Finantskohustused

Kõik finantskohustused (võlad hankijatele, võetud laenud, viitvõlad ja muud kohustused) võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, mis sisaldab ka kõiki soetamisega otseselt kaasnevaid kulutusi. Edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil kasutades sisemise intressimäära meetodit. Laenukasutuse kulutusi kasutatakse sisemise intressimäära arvestamisel. Erinevused soetusmaksumuse (sh. soetamisega otseselt kaasnevad kulude) ja lunastusväärtuse vahel kajastatakse kasumiaruandes instrumendi perioodi jooksul kasutades efektiivset intressimäära. Intressikulud kajastatakse kasumiaruandes real „Intressikulu“.

Pikaajalisi kohustusi kajastatakse edaspidi korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades sisemise intressimäära meetodit.

Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansipäevast; või kontsernil ei ole tingimusteta õigust kohustuse tasumist edasi lükata rohkem kui 12 kuud pärast bilansipäeva. Laenukohustusi, mille tagasimakse tähtaeg on 12 kuu jooksul pärast bilansipäeva, kuid mis refinantseeritakse pikaajaliseks pärast bilansipäeva, kuid enne aastaaruande kinnitamist, kajastatakse lühiajalistena. Samuti kajastatakse lühiajalistena laenukohustusi, mida laenuandjal oli õigus bilansipäeval tagasi kutsuda laenulepingus sätestatud tingimuste rikkumise tõttu.

Kõikide pikaajaliste finantskohustuste puhul avalikustatakse pikaajaline osa eraldi käesoleva raamatupidamise aastaaruande vastavas lisas.

### 1.12 Kohustused töövõtjate ees

Kohustused töövõtjate ees sisaldavad töölepingutest tulenevat kohustust tulemustasu osas, mida arvestatakse vastavalt kontserni finantstulemustele ja töötajatele seatud eesmärkide täitmisele. Tulemustasu kajastatakse perioodikulude koosseisus ning kohustusena, kui selle tasumine toimub järgmisel finantsaastal. Lisaks tulemustasule hõlmab antud kohustus ka sellelt arvestatud sotsiaal- ja töötuskindlustusmaksu.

Kohustused töövõtjate ees sisaldavad vastavalt sõlmitud töölepingutele ja kehtivale seadusandlusele ka puhkusetasu kohustust bilansipäeva seisuga. Lisaks puhkusetasule sisaldab antud kohustus ka sellelt arvestatud sotsiaal- ja töötuskindlustusmaksu. Kohustus sisaldub lühiajaliste kohustuste all bilansis ja palgakuluna kasumiaruandes tegevuskulude all.

### 1.13 Eraldised ja tingimuslikud kohustused

Bilansis kajastatakse eraldisena enne bilansipäeva toimunud kohustavast sündmusest tulenevaid kohustusi, millel on kas seaduslik või lepinguline alus või mis tulenevad ettevõtte senisest tegevuspraktikast, mis nõuavad varast loobumist, mille realiseerumine on tõenäoline (on tõenäolisem, kui mitte realiseerumine ning et realiseerumine nõuab tulevikus tõenäoliselt ressursidest loobumist), ja mille maksumust on võimalik usaldusväärselt mõõta, kuid mille realiseerimise aeg või summa ei ole täpselt teada. Eraldiste kajastamisel bilansis on lähtutud juhtkonna hinnangust eraldise täitmiseks tõenäoliselt vajamineva summa ning eraldise realiseerumise aja kohta.

Eraldis kajastatakse bilansis summas, mis on juhtkonna hinnangu kohaselt bilansipäeva seisuga vajalik eraldisega seotud kohustuse rahuldamiseks või üleandmiseks kolmandale osapoolle. Juhul kui eraldis realiseerub tõenäoliselt hiljem kui 12 kuu jooksul pärast bilansipäeva, kajastatakse see diskonteeritud väärtuses

(eraldisega seotud väljamaksete nüüdisväärtuse summast). Eraldise kulu sisaldub aruandeperioodi kuludes.

Muud võimalikud või eksisteerivad tingimuslikud kohustused, mille realiseerumine on vähemtõenäoline kui mitterealiseerumine või millega kaasnevate kulutuste suurust ei ole võimalik piisava usaldusväärsusega hinnata, on avalikustatud aastaaruande lisades tingimuslike kohustustena. Juhul kui ettevõtte vastutab ühiselt ja eraldi kohustuse täitmise eest, siis seda osa kohustusest, mida peavad täitma teised osapooled käsitletakse tingimusliku kohustusena. Tingimuslikud kohustused võivad ajas muutuda esialgselt ootusest erinevalt viisil. Seepärast hinnatakse neid järjepidevalt tuvastamiseks, kas on muutunud tõenäoliseks, et tulenevalt kohustusest on tõenäoliselt ettevõttel vaja varast loobuda. Kui on muutunud tõenäoliseks, et seni tingimusliku kohustusena kajastatud kohustise tulemusena peab ettevõtte varast loobuma, võtab ettevõtte arvele eraldise selle perioodi raamatupidamise aastaaruandes, millal vastav tõenäosuse muutus toimus (välja arvatud väga harvadel juhtudel kui kohustusega seotud kulu ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata).

Lubadused, garantiid ja muud kohustused, mis teatud tingimustel võivad muutuda kohustuseks, kuid ei ole tõenäoline, et selle realiseerumine nõuab tulevikus ressurssidest loobumist või millega kaasnevate kulutuste suurust ei ole võimalik piisava usaldusväärsusega hinnata, kuid mis teatud tingimustel võivad tulevikus muutuda kohustusteks, on avalikustatud aastaaruande lisades tingimuslike kohustustena.

#### 1.14 Netoarvestused

Finantsvarade ja -kohustuste vahel tehakse netoarvestusi ainult siis, kui selleks eksisteerib juriidiline õigus ning nimetatud summad on kavas realiseerida samaaegselt või netobaasil.

#### 1.15 Tulud

Tulu kontserni tavapärase äritegevuse käigus osutatud teenuste eest kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasel väärtusel. Tulusid kajastatakse tekkepõhise arvestusprintsipi alusel. Tulu kajastatakse siis, kui tehingust saadava tasu laekumine on tõenäoline ja tulu suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata.

Teenustasutulu kajastatakse tavaliselt tekkepõhiselt, kui teenus on sooritatud ja kontsernil on tekkinud nõudeõigus. Privaatpanganduse ja investeerimis-panganduse komisjonid ning teenustasutulu põhineb teenuslepingutel ja see kajastatakse teenuse osutamise perioodi jooksul. Sama põhimõtet kasutatakse ka varahalduse teenustasu puhul, mis on seotud investeerimisettevõtetega, ja varade hoidmise teenuste (*custody*) tulu puhul. Muud ühekordsed teenustasutulud ja muud tulud kajastatakse tekkepõhiselt vastavate tehingute sooritamise hetkel.

Pikema perioodi jooksul osutatud ühekordsete teenuste teenustasutulu kajastatakse valmidusastme meetodil tingimusel, et teeninduslepingute (s.t. lepingulise tulu ja kulude) tulemust saab usaldusväärselt hinnata ja tasu laekumine tehingu eest on tõenäoline. Juhul kui teenuste osutamisega seotud tehingu tulemust saab usaldusväärselt hinnata, kajastatakse tehingust saadav tulu lähtuvalt valmidusastme meetodist tehingu valmidusastmest bilansipäeval. Tehingu tulemust saab usaldusväärselt hinnata, kui valmidusastet saab bilansipäeval usaldusväärselt mõõta ja tehingukuludid ning tehingu lõpetamiseks vajalikke kuludid saab usaldusväärselt mõõta. Tulu ja kasumit kajastatakse samal aruandeperioodil proportsionaalselt teenuslepingu kuludele. Kui teenuse osutamisega seotud tehingu tulemust ei saa usaldusväärselt hinnata, kajastatakse tulu ainult kaetavate kulude ulatuses. Intressitulu kajastatakse kasumiaruandes kõikide korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate intressikandvate finantsinstrumentide puhul kasutades sisemise intressimäära meetodit. Intressitulu sisaldab ka sarnast tulu intressikandvatelt õiglasel väärtusel

muutustega läbi kasumiaruande kajastatavatel finantsinstrumentidel (s.t. kaubeldud võlakirjad, tuletisinstrumendid, jne.).

Sisemise intressimäära meetod on finantsvarade korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamise ja intressitulu vastavale perioodile jaotamise meetod. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib täpselt eeldatava tulevase rahavoo läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara või -kohustuse bilansilise väärtuseni. Sisemise intressimäära arvutamisel hindab ettevõtte rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevasi allahindlusi väärtuse langusest. Arvutusse kaasatakse kõik lepingulised olulised pooltevahelised tasutud või saadud teenustasud, mis on sisemise intressimäära lahutamatuks osaks, tehingukulud ja kõik muud täiendavad maksed või mahaarvamised.

Kui nõue on alla hinnatud, vähendab kontsern bilansilist maksumust kaetava väärtuseni, mis võrdub tulevaste rahavoogudega diskonteerituna instrumendi algse sisemise intressimääraga ning jätkab allahindluse tühistamist läbi intressitulu. Kui finantsvara või rühm sarnaseid finantsvarasid on vara väärtuse languse tõttu alla hinnatud, kajastatakse neilt tekkivat intressitulu kasutades sama intressimäära, millega diskonteeriti tulevasi rahavoogusid vara väärtuse langusest tekkinud kahju leidmiseks.

Dividenditulu kajastatakse siis, kui on tekkinud õigus nende saamiseks.

#### 1.16 Kulud

Kulusid kajastatakse siis, kui ettevõtte on nõustunud kulutusi kandma ja /või on saanud kätte kaubad või teenused, kui viimane neist tegevustest leiab aset varem. Intressikulu kajastatakse kasumiaruandes kõikide korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatavate finantskohustuste puhul, kasutades sisemise intressimäära meetodit (lisa 1.15). Teenustasukulusid

kajastatakse pärast teenuse osutamist ja kohustuse tekkimist.

#### 1.17 Investeeringute haldamise (*management*) ja hoidmise teenused (*custody*)

Kontsern pakub oma klientidele investeeringute haldamise ja varade hoidmise teenuseid. Selliseid varasid, mis kolmandad osapooled on kontsernile haldamiseks andnud ja mida kontsern ei oma, ei kajastata kontserni bilansis. Teenustasu moodustavad selliste varade haldamise ja hoidmise teenuste eest saadavad tasud, ja kontsernile ei kaasne nende varadega seoses krediidi- ja tururiski.

#### 1.18 Kapitali- ja kasutusrent

Kapitalirendina käsitletakse rendilepingut, mille puhul kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle rentnikule. Muud rendilepingud kajastatakse kasutusrendina.

#### *Ettevõtte kui rentnik*

Kapitalirenti kajastatakse bilansis vara ja kohustusena renditud vara õiglase väärtuse summas või rendimaksete miinimumsumma nüüdisväärtuses, juhul kui see on madalam. Rendimaksed jaotatakse finantskuluks ja kohustuse jääkväärtuse vähendamiseks. Finantskulud jaotatakse rendiperioodile arvestusega, et intressimäär on igal ajahetkel kohustuse jääkväärtuse suhtes sama (sisemise intressimäära meetod).

Kapitalirendi tingimustel renditud varad amortiseeritakse sarnaselt omandatud põhivaraga, kusjuures amortisatsiooniperioodiks on vara eeldatav kasulik tööiga või rendisuhte kehtivuse periood, olenevalt sellest, kumb on lühem.

Kasutusrendimaksed kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt kasumiaruandes kuluna.

#### 1.19 Maksustamine ja edasilükkunud tulumaks

Vastavalt Eestis kehtivale seadusandlusele ei maksustata Eestis ettevõtete kasumit, mistõttu ei eksisteeri ka ajutisi erinevusi maksubaasi ja raamatupidamislike väärtuste vahel ning ei teki edasilükkunud tulumaksu nõudeid ja

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials vk  
 Kuupäev/date 15.05.09  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

kohustusi. Kasumi asemel maksustatakse jaotamata kasumist väljamakstavaid dividende. Dividendide väljamaksmisega kaasnevad ettevõtte tulumaksu kajastatakse kasumiaruandes tulumaksukuluna samal perioodil kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse.

Ukrainas, Leedus ja Lätis maksustatakse ettevõtete poolt teenitud kasumit, mida on korrigeeritud seaduses ettenähtud püsivate ja ajutiste erinevustega.

Edasilükkunud tulumaksu kohustus kajastatakse kõigi maksustatavate ajutiste erinevuste puhul, varade ja kohustuste maksubaasi ja nende konsolideeritud aruandes toodud bilansiliste väärtuste vahel. Edasilükkunud tulumaksu ei arvestata juhul, kui see tuleneb vara või kohustuse esmasest arvelevõtmisest muu tehingu kui äriühenduse käigus, mis tehingu ajal ei mõjuta raamatupidamislikku ega maksukasumit (või kahjumit).

Edasilükkunud tulumaksu arvestatakse bilansipäeval kehtivate maksumäärade ja kehtivate seaduste alusel, mida eeldatakse kehtivat ka siis, kui edasilükkunud tulumaksuvara või -kohustus realiseeruvad. Kontsern kajastab edasilükkunud tulumaksu vara üksnes ulatuses, mille osas on tõenäoline, et kõnealune ajutine erinevus lähitulevikus pöördub ja tulevikus tekib maksustatavat kasumit, mille arvel saab ajutist erinevust kasutada.

### 1.20 Kohustuslik reservkapital

Vastavalt äriseadustikule on Eesti ja Leedu ettevõtetel kohustus moodustada reservkapital. Reservkapital moodustatakse iga-aastastest puhaskasumi eraldistest. Igal majandusaastal tuleb reservkapitali kanda vähemalt 1/20 puhaskasumist, kuni reservkapital moodustab 1/10 aktsiakapitalist. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks, samuti aktsiakapitali suurendamiseks. Reservkapitalist ei või teha väljamakseid aktsionäridele. Lätis reservkapitali moodustamise kohustust ei eksisteeri.

### Lisa 2. Olulised juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Vastavalt IFRS'le tuginevad mitmed aruandes esitatud finantsnäitajad juhtkonna otsustele ja hinnangule, mis avaldavad mõju raamatupidamise aastaaruandes kajastatud varadele ja kohustustele ning tingimuslikele varadele ja kohustustele bilansipäeval, samuti tuludele ja kuludele järgnevatel majandusaastatel. Ehkki nimetatud hinnangud on tehtud juhtkonna parima teadmise kohaselt, kasutades hetkel saadaval olevat infot sündmuste ja tegevuste kohta, ei pruugi need kokku langeda hilisemate tegelike tulemustega. Otsuseid ja hinnanguid vaadatakse pidevalt üle ajaloolise kogemuse ja teiste faktorite põhjal, kaasaarvatud eeldused tulevaste sündmuste ootuste kohta, mida peetakse antud olukorras mõistlikuks. Muutusi juhtkonna hinnangutes kajastatakse muutuse toimumise perioodi kasumiaruandes.

Valdkonnad, mis on nõudnud olulisemaid juhtkonnapoolsed hinnanguid:

a) *Laenu ja nõuded* Kontsern on hinnanud allahindluse vajadusele viitavaid objektiivseid asjaolusid individuaalselt iga laenu ja nõude osas. Hindamisel on arvesse võetud kogu kliendi kohta teadaolevat informatsiooni nagu:

- ❖ lepingutingimuste rikkumine ja maksete mittetähtaegne laekumine;
- ❖ kliendi olulised finantsraskused ja pankroti tõenäosus;
- ❖ tagatud laenude puhul ka tagatise võimalikust realiseerimisest saadaolevaid summasid.

b) *Firmaväärtus* Igal bilansipäeval viiakse läbi vara väärtuse languse test ning vajadusel hinnatakse firmaväärtus alla tema kaetavale väärtusele. Testis kasutatavad algandmed eeldavad juhtkonna poolseid hinnanguid.

c) *Hiljutine volatiilsus globaalsetel (ja Eesti) finantsturgudel* Jätkuv globaalne likviidsuskriis, mis algas 2007.a keskel, on muuhulgas kaasa toonud

kapitaliturgude vähenenud finantseerimisvalmiduse, madalama likviidsustaseme kogu pangandussektoris ning periooditi ka kõrgemad pankadevahelised laenuintressimäärad ja väga suure volatiilsuse aktsiaturgudel. Globaalsetel finantsturgudel valitsev ebakindlus on põhjustanud ka pankade pankrotte ning ülevõtmisi USA-s, Lääne-Euroopas, Venemaal ja mujal. Jätkuva finantskriisi mõju ulatust ei ole võimalik hinnata ega selle vastu ennast täielikult kaitsta. Juhtkonnal ei ole võimalik usaldusväärselt ennustada, milline on finantsturgude likviidsuse edasise vähenemise ning valuuta- ja väärtpaberiturgude suurenenud volatiilsuse mõju Kontserni finantspositsioonile. Juhtkond usub, et on võtnud kasutusele kõik vajalikud meetmed, et tagada Kontserni jätkusuutlikkus ja kasv praegustes tingimustes.

Finantsturgude vähenenud likviidsus võib mõjutada Kontserni võlgnike maksevõimet. Keerulisemad tingimused võlgnike (laenusajate) tegevuskeskkonnas võivad omakorda mõjutada Kontserni juhtkonna poolt tehtud rahavoogude plaane ning põhjustada monetaarsete ja mittemonetaarsete varade väärtuse langust. Olemasoleva info valguses on juhtkond varade väärtuse languse hindamiseks koostatud rahavoogude planeerimisel tehtud eeldused üle vaadanud.

<b>Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks</b> <b>Initialed for the purpose of identification only</b>	
Initsiaalid/initials	<u>V.K.</u>
Kuupäev/date	<u>15.05.09</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

## Lisa 3. Raha ja pangakontod

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	(tuh krooni)		(tuh EUR)	
Nõudmiseni hoiused	21 580	80 761	1 379	5 162
Tähtajalised hoiused (kuni 3 kuud)	41 967	3 019	2 683	193
Rahaturufondi osakud	242	240	15	15
<b>Raha ja pangakontod kokku</b>	<b>63 789</b>	<b>84 019</b>	<b>4 077</b>	<b>5 370</b>

Tähtajaliste depositide intressid olid 2008. aastal vahemikus 2,7 – 6,3%, 2007. aastal vahemikus 3,07 – 6,3%. Vaata avatust valuutariskile lisa 26. Grupi vara on hoiustatud pankades krediidireitingutega AA ja A.

## Lisa 4. Laenu klientidele

Laenuvõtja	Laenu jääk	Laenu jääk	Laenu jääk	Laenu jääk	Tähtaeg
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	
	(tuh krooni)		(tuh EUR)		
Laenu seotud osapooltele (lisa 15)	14 467	1 954	925	125	lisa 26
Laenu klientidele	6 816	602	435	38	lisa 26
Ebatõenäoliselt laekuvad laenu klientidelt	-5 263	-	-336	-	
<b>Laenu klientidele kokku</b>	<b>16 020</b>	<b>2 556</b>	<b>1 024</b>	<b>163</b>	

Intressimäär seotud osapoolte laenudes oli 2008. aastal 4-10%, klientidele 5%-9%, 2007. aastal 4-9%, klientidele 5-9%;

2008. aastal hinnati alla tagamata laene klientidele kogusummas 5 263 tuhat (336 tuhat eurot) krooni seoses vastaspoole maksejõuetusega. 2007. aastal laene alla ei hinnatud. 2007. aastal kanti bilansist välja üks laenu summas 160 tuhat krooni. Enamike antud laenude nominaalne intressimäär võrdub nende tegeliku intressimääraga, kuna emissioonil puudusid teised olulised teenustasud ning sarnaste laenude turu intressimäärad ei ole laenuandmise hetkest saadik oluliselt muutunud. Antud laenuvaluutade lõikes on esitatud lisa 26.

Antud laenuudel on lühike tähtaeg (3-12 kuud) ning seega ei ole need avatud olulisele õiglase väärtuse intressimäärara riskile (lisa 26). Seisuga 31.12.2007 puudusid ettevõttel laenu tähtaja ületanud ja individuaalselt allahinnatud laenu. Seisuga 31.12.2008 moodustati individuaalselt allahinnatud laenudele allahindlus summas 5 263 tuhat krooni (336 tuhat eurot).

## Lisa 5. Nõuded klientidele

	Lisa	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
		(tuh krooni)		(tuh EUR)	
Nõuded seotud osapoolte vastu	15	11 643	3 385	744	216
sh. varahaldamise teenusetasu nõuded		11 643	3 374	744	216
sh. muud nõuded		-	11	-	1
Nõuded kolmandate osapoolte vastu		6 907	9 325	441	596
sh. investeerimispanganduse teenustasu nõuded		3 166	8 129	202	520
sh. varahaldamise teenusetasu nõuded		3 672	-	235	-
sh. muud nõuded		69	1 196	4	76
Kolmandate osapoolte nõuete allahindlus		-3 304	-780	-211	-50
<b>Kokku nõuded klientidele</b>		<b>15 246</b>	<b>11 930</b>	<b>974</b>	<b>762</b>

Intialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialed for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials V.K.  
 Kuupäev/date 15.05.07  
 PricewaterhouseCoopers Tallinn

## Jaotus krediitkvaliteedi järgi

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	(tuh krooni)		(tuh EUR)	
<b>Tähtaegasid mitte ületavad ja allahindlusvajaduseta</b>	<b>6 505</b>	<b>10 219</b>	<b>415</b>	<b>653</b>
<i>sh. varahaldamise teenusetasu nõuded</i>	4 918	3 374	314	216
<i>sh. investeerimispanganduse teenustasu nõuded</i>	1 524	6 789	97	434
<i>sh. muud nõuded</i>	63	56	4	3
<b>Tähtaegasid mitte ületavad ja allahindlusvajaduseta kokku</b>	<b>6 505</b>	<b>10 219</b>	<b>415</b>	<b>653</b>
<b>Tähtaja ületanud, kuid allahindlusvajaduseta</b>				
vähem kui 30-päeva tähtaja ületanud	-	560	-	36
<i>sh. investeerimispanganduse teenustasu nõuded</i>	-	560	-	36
30-90 päeva tähtaja ületanud	6 910	5	442	-
<i>sh. varahaldamise teenusetasu nõuded</i>	6 883	-	440	-
<i>sh. muud nõuded</i>	-	5	-	-
<i>sh. investeerimispanganduse teenustasu nõuded</i>	27	-	2	-
90-180 päeva tähtaja ületanud	1 831	1 146	117	73
<i>sh. varahaldamise teenustasu nõuded</i>	782	1 146	50	-
<i>sh. muud nõuded</i>	-	-	-	73
<i>sh. investeerimispanganduse teenustasu nõuded</i>	1 049	-	67	-
<b>Tähtaja ületanud, kuid allahindlusvajaduseta kokku</b>	<b>8 741</b>	<b>1 711</b>	<b>559</b>	<b>109</b>
<b>Individuaalselt alla hinnatud nõuded</b>				
90-180 päeva tähtaja ületanud	1 072	-	69	-
<i>sh. varahaldamise teenustasu nõuded</i>	783	-	50	-
<i>sh. investeerimispanganduse teenustasu nõuded</i>	289	-	19	-
360 päeva tähtaja ületanud	2 232	780	142	50
<i>sh. varahaldamise teenustasu nõuded</i>	1 951	-	124	-
<i>sh. investeerimispanganduse teenustasu nõuded</i>	277	780	18	50
<i>sh. muud nõuded</i>	4	-	-	-
<b>Individuaalselt alla hinnatud kokku</b>	<b>3 304</b>	<b>780</b>	<b>211</b>	<b>50</b>
<b>Miinus allahindlus</b>	<b>- 3 304</b>	<b>-780</b>	<b>-211</b>	<b>-50</b>
<b>Nõuded klientidele kokku</b>	<b>15 246</b>	<b>11 930</b>	<b>974</b>	<b>762</b>

Informatsioon valuutade ja tähtaegade kohta on esitatud lisa 26. 2008. aastal hinnati kolmandatelt osapooltelt laekumata nõuded alla summas 3 304 tuhat krooni (211 tuhat eurot), 2007. aastal 78 tuhat krooni (5 tuhat eurot).

Allahindluse vajadus oli tingitud nii vastaspoole maksejõuetusest aga ka pankrotistumisest (lisa 25).

31.12.2007 bilansis kajastatud nõuded ja allahindlus summas 780 tuhat krooni (50 tuhat eurot) kanti 2008. aastal bilansist välja seoses nõude lootusetuks muutumisega, 2007. aastal 962 tuhat krooni (61 tuhat eurot).

Seisuga 31.12.2008 on juhtkond seisukohal, et ühe seotud osapoole vastu oleva nõude soetusmaksumus erineb selle õiglasest väärtusest. Juhtkond hindab, et nimetatud nõue laekub 11 kuu pärast. Seetõttu on nõue diskonteeritud 11 kuu peale, kasutades intressimäära 12%, mis on juhtkonna hinnangul turu intressimäär sarnase riskitasemega nõuete puhul.

Järgnev tabel annab ülevaate allahindluse liikumistest.

	2008	2007	2008	2007
Allahindlus aasta alguses (kolmandad osapooled)	780	1 664	50	106
Uued moodustatud allahindlused (kolmandad osapooled)	3 304	78	211	5
Mahakandmised (kolmandad osapooled)	780	962	50	61
<b>Allahindlus aasta lõpul (kolmandad osapooled)</b>	<b>3 304</b>	<b>780</b>	<b>211</b>	<b>50</b>

#### Lisa 6. Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	(tuh krooni)		(tuh EUR)	
Laekumata intressid	146	101	9	6
Ettemakstud hankijatele	1 926	1 324	123	85
Ettemakstud ettevõtte tulumaks	514	494	33	32
Ettemakstud muud maksud	646	22	42	1
Tekkepõhised teenustasutulud (lisa 18)	6 446	13 053	412	834
Muud viitlaekumised	210	57	13	4
<b>Kokku</b>	<b>9 888</b>	<b>15 051</b>	<b>632</b>	<b>962</b>

Informatsioon välisvaluutade ja tähtaegade kohta on esitatud lisas 26.

#### Lisa 7. Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande esmase arvelevõtmisel

	Lisa	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
		(tuh krooni)		(tuh EUR)	
Kinnisvarafond EEREIF fondiosakud *	8	1 626	1 429	104	91
AS GILD Global Opportunity võlakirjad	8	2 424	2 889	155	185
Riskikapitalifond GILD Arbitrage fondiosakud	8	1 728	-	110	-
<b>Kokku</b>	<b>15</b>	<b>5 778</b>	<b>4 318</b>	<b>369</b>	<b>276</b>

\* 2008. aastal kasutati võimalust vahetada EEREIT võlakirjad EEREIF fondiosakute vastu

Õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade muutused kajastatakse kasumiaruande real „Netokasum/kahjum investeeringutelt“ (lisa 20). Fondiosakute/võlakirjade õiglase väärtus põhineb kehtival puhasväärtusel (lisa 8).

#### Lisa 8. Investeeringud spetsiaalselt investeerimiseks loodud ettevõtetesse (SPE-d)

- AS GILD Arbitrage - asutati 2001. aastal. Ettevõtte aktsiakapital on 400 tuhat krooni;
- AS GILD Global Opportunity (sulgemisel) – asutati 2004. aastal. Ettevõtte aktsiakapital on 400 tuhat krooni;
- AS Eastern Europe Real Estate Investment Trust (EEREIT) - asutati 2005.aastal. Ettevõtte aktsiakapital on 400 tuhat krooni, millest kuni augustini 2008 50% kuulus AS'le GILD Financial Advisory Services ja 50% UUS MAA Kinnisvara Grupile. Alates septembrist 2008 kuulub 100% osadest AS'le GILD Property Asset Management.

Kõik need ettevõtted loodi investoritele alternatiivsete investeerimisvõimaluste pakkumiseks. Kapitali kaasati võlakirjaemissioonide kaudu ning võlakirjade väärtus muutus koos investeeringute väärtuse muutusega.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only	
Initsiaalid/Initials	V.K.
Kuupäev/date	15.05.09
Prijavaatariühendus Coopers, Tallinn	

Detsembris 2007 registreeriti Finantsinspektsiooni poolt avaliku kinnise riskikapitalifondi GILD Arbitrage tingimused. Selle tulemusena tõsteti veebruaris 2008 eriotstarbelisest ettevõttest AS GILD Arbitrage varad ja kohustused üle Riskikapitalifondi GILD Arbitrage. Seoses Riskikapitalifond GILD Arbitrage loomisega andis GILD Financial Advisory Services 1. veebruaril 2008 üle AS'le GILD Fund Management senise alternatiivsete fondide üksusega seotud varad ja kohustused (sh. töölepingud). Lisaks andis AS GILD Financial Advisory Services 2008. aastal sõlmitud lepinguga üle eriotstarbeliste ettevõtete AS GILD Global Opportunity (sulgemisel) ja AS GILD Arbitrage osad. Eespool välja toodud struktuurimuudatuste tulemusena saab alates veebruarist 2008 fondide aga ka eriotstarbeliste ettevõtete valitsemis- ja edukustasud AS'i GILD Financial Advisory Services asemel fondivalitseja GILD Fund Management.

Märtsis 2008 restruktureeriti AS Eastern Europe Real Estate Trust avalikuks lepinguliseks kinnisvarafondiks, uue nimega Eastern Europe Real Estate Investment Fund. Selle tulemusena tõsteti märtsis 2008 eriotstarbelisest ettevõttest EEREIT varad ja kohustused üle kinnisvarafondi EEREIF. EEREIFI tähtaeg alates 2008. aasta märtsist on 5 aastat 2-aastase pikendamisvõimalusega investorite nõusolekul, sealjuures kaks esimest aastat EEREIFI sissetulekud reinvesteeritakse ning alates kolmandast aastast võib teha väljamakseid investoritele. Fondi jäi haldama AS GILD Property Asset Management.

Uute fondide loomise tulemusena said olemasolevad investorid õiguse vahetada senised eriotstarbeliste ettevõtete võlakirjad fondiosakute vastu. Enamus investoreid seda võimalust ka kasutas. Eriotstarbelised ettevõtted AS GILD Arbitrage, AS GILD Global Opportunity (sulgemisel) ja AS Eastern Europe Real Estate Trust tegutsevad jätkuvalt, kuna kõik investorid ei kasutanud võimalust vahetada võlakirju fondiosakute vastu. Aasta lõpu seisuga oli 95% EEREIT võlakirjaomanikest ja 87% GILD Arbitrage võlakirjaomanikest vahetanud võlakirjad fondiosakute vastu. AS'i GILD Arbitrage võlakirjade väärtuse muutus on alates veebruarist 2008 seotud Riskikapitalifondi GILD Arbitrage fondiosakute väärtuse muutusega ja AS'i Eastern Europe Real Estate Trust võlakirjade väärtus on seotud alates märtsist 2008 kinnisvarafondi Eastern Europe Real Estate Investment Fund fondiosakute järelturu väärtusega.

#### AS GILD Arbitrage ja Riskikapitalifond GILD Arbitrage

Vastavalt Riskikapitalifondi GILD Arbitrage fonditingimustele maksab fond fondivalitsejale GILD Fund Management valitsemistasu 0,25% osakute üldväärtuselt kuus (3% aastas) ning edukustasu juhul, kui fondiosaku väärtus on tõusnud antud kuul kõigi aegade kõrgeima tasemeni. Edukustasu on 20% tõusult üle kõigi aegade kõrgeima taseme. GILD Arbitrage (kuni veebruar 2008 AS GILD Arbitrage, hiljem Riskikapitalifond GILD Arbitrage) maksis 2008. aastal investeringute valitsemistasu 25 276 tuhat krooni (1 615 tuhat eurot) ja edukustasu 21 834 tuhat krooni (1 395 tuhat eurot), 2007.aastal vastavalt 11 609 tuhat krooni (742 tuhat eurot) ning 18 227 tuhat krooni (1 165 tuhat eurot) (lisa 15).

2008. aasta teises pooles muutunud oludes oli keeruline leida õiglast fondiosaku puhasväärtust (NAV) märkimiste ja lunastamiste teostamiseks, kuna NAVi oodatav muutus järgneva 6 kuu jooksul võis olla märkimisväärne. Seoses turgude languse, likviidsuse vähenemise ja kogunevate lunastamistega olid *hedge*-fondid üle maailma kaotanud suure hulga investorite rahast. Arusaadavalt on paljude varade likviidsus vähenenud ja sellest tulenevalt on suur vahe kiirmüügi hinna ja hinna vahel, mis leitakse korraliku müügiotsuse tulemusena. Eelnevast tulenevalt otsustas fondivalitseja 2008 novembris fondi vara ja investorite kaitseks GILD Arbitrage'i märkimised ja lunastamised kuni 5. maini 2009 edasi lükata. Novembris 2008 avaldatud viimase kuuülevaate järgi olid fondi varad vahemikus 1 167 284 tuhat krooni (74 603 tuhat eurot) kuni 2 197 698 tuhat krooni (140 458 tuhat eurot) ja netovarad 781 639 tuhat krooni (49 956 tuhat eurot) kuni 1 812 053 tuhat krooni (115 811 tuhat eurot). 31.12.2007 olid fondi varad 917 896 tuhat krooni (58 664 tuhat eurot) ja netovarad 636 713 tuhat krooni (40 693 tuhat eurot). Alates oktoobrist 2008

arvestatakse fondi valitsemistasu tekkepõhiselt 30. novembril 2008. a avalikustatud fondiosaku puhasväärtuse vahemiku miinimumilt.

Fondiosakute tagasivõtmise peatamise perioodi lõpetamisel korrigeeritakse seda fondiosakute üldväärtuse muutusega, mis leitakse lineaarselt igakuiselt muutuvana viimasest arvatud ja avalikustatud fondiosaku puhasväärtusest (septembris 2008) kuni järgmise arvatud ja avalikustatud fondiosaku puhasväärtuseni.

### AS GILD Global Opportunity

GILD Global Opportunity investeeris peamiselt rahvusvahelistesse riskifondidesse. Kuna antud strateegia ei pakkunud meie investoritele huvi ning ei taganud piisavalt kõrget tootlust, otsustati riskifondi investeeringud realiseerida ja kanda muud struktureeritud finantseerimisega seotud projektid 2007. aastal AS'le GILD Arbitrage. Olemasolevatele investoritele anti võimalus oma investeeringud GILD Global Opportunity võlakirjadesse lunastada või AS'i GILD Arbitrage või AS'i EEREIT üle kanda. 2008. aasta lõpus oli AS'i GILD Global Opportunity üks grupiettevõttest investor. 2009. aasta jooksul loodetakse realiseerida fondi viimased varad ja lunastada võlakirjad. Vastavalt AS'i GILD Global Opportunity võlakirjatingimustele maksab GILD Global Opportunity AS'le GILD Fund Management (kuni veebruarini 2008 AS'le GILD FAS) igakuist valitsemistasu 0,167% (2% aastas) emiteeritud võlakirjade väärtuselt ning edukustasu juhul, kui võlakirja väärtus on tõusnud antud kuul kõigi aegade kõrgeima tasemeni. Sellisel juhul on edukustasu 20% sellelt tõusult üle kõigi aegade kõrgeima taseme. GILD Global Opportunity maksis 2008. aastal investeeringute valitsemistasu 324 tuhat krooni (21 tuhat eurot) ja edukustasu 339 tuhat krooni (22 tuhat eurot), 2007. aastal vastavalt 2 685 tuhat krooni (172 tuhat eurot) ja edukustasu 2 074 tuhat krooni (133 tuhat eurot) (lisa 15 ja 18)

2008. aasta lõpus oli GILD Global Opportunity varade maht 6 534 tuhat krooni (418 tuhat eurot) ja netovarad 3 157 tuhat krooni (202 tuhat eurot) ning 2007. aasta lõpus 83 097 tuhat krooni (5 311 tuhat eurot) ja netovarad 82 224 tuhat krooni (5 255 tuhat eurot).

### AS Eastern Europe Real Estate Investment Trust (EE REIT) ja Eastern Europe Real Estate Investment Fund (EEREIF)

Märtsis 2008 registreeris Finantsinspektsioon EEREIFI avaliku kinnise lepingulise kinnisvarafondina. Selle tulemusena tõsteti märtsis 2008 eriotstarbelisest ettevõttest AS EEREIT varad ja kohustused üle kinnisvarafondi EEREIF. EEREIFI tähtaeg alates 2008. aasta märtsist on 5 aastat 2-aastase pikendamisvõimalusega investorite nõusolekul, sealjuures kaks esimest aastat EEREIFI sissetulekud reinvesteeringutakse ning alates kolmandast aastast võib teha väljamakseid investoritele. Fondi jäi haldama AS GILD Property Asset Management.

Vastavalt Eastern Europe Real Estate Investment Fund (EEREIF) fonditingimustele maksab fond kord poolaastas fondivalitsejale GILD Property Asset Management valitsemistasu ja edukustasu. Valitsemistasu määr on 2% aastas fondi osakute üldväärtuselt ja edukustasu 20% juhul, kui fondiosaku väärtus on tõusnud antud perioodil kõigi aegade kõrgeima tasemeni. EEREIT (hiljem EEREIF) maksid 2008. aastal AS'le GILD Property Asset Management valitsemistasu 10 272 tuhat krooni (656 tuhat eurot) ning edukustasu ei makstud, 2007. aastal vastavalt valitsemistasu 8 761 tuhat krooni (560 tuhat eurot) ja edukustasu 10 906 tuhat krooni (697 tuhat eurot). Vaata ka lisad 15 ja 18.

Seisuga 31.12.2008 olid Eastern Europe Real Estate Investment Fund (EEREIF) varad 848 025 tuhat krooni (54 199 tuhat eurot) ja netovarad 470 118 tuhat krooni (30 046 tuhat eurot), 31.12.2007 971 152 tuhat krooni (62 068 tuhat eurot) ja netovarad 531 111 tuhat krooni (33 944 tuhat eurot).

**Lisa 9. Tütarettevõtted****Tütarettevõtete müük ja omandamine**

2007. aasta detsembris asutas GILD Bankers Grupp uue 100% osalusega tütarettevõtte Ukrainas. Sissemakstud aktsiakapitali summa oli 215 tuhat krooni (100 tuhande grivna ekvivalent). Ettevõtte nimeks sai LLC GILD Bankers Ukraine. Uus ettevõtte võttis üle 2008. aasta alguses sama nime kandvalt ühissetevõttelt tema tegevuse ja töötajad. Novembris 2008 otsustati restruktureerida GILD Bankers Grupi tegevusi, sealhulgas tõmbus GILDi investeerimispankunduse meeskond välja Ukrainast, et keskenduda keerulistel aegadel koduturule ehk Balti riikidele. Otsuse tulemusena Kiievi kontori tegevus lõpetati ja ettevõtte on likvideerimisel.

Septembris 2008 sai GILD Bankers Grupp senise ühissetevõtte AS GILD Property Asset Management 100% omanikuks. Tehingu hind oli 6 493 tuhat krooni (416 tuhat eurot). Ostuhinna ja soetatud osalusele vastavate netovarade bilansilise maksumuse erinevus kajastati firmaväärtusena.

Omandatud varad ja kohustused 30.9.2008 seisuga:

	<b>Õiglane väärtus</b>	<b>Bilansiline väärtus</b>	<b>Õiglane väärtus</b>	<b>Bilansiline väärtus</b>
	<i>(tuh krooni)</i>		<i>(tuh EUR)</i>	
Raha ja ekvivalendid	2 731	2 731	175	175
Nõuded ja ettemaksud	791	791	51	51
Investeeringud (sh SPE-desse)	2 837	2 837	181	181
Immateriaalne- ja materiaalne põhivara	490	490	31	31
Viitvõlad	-742	-742	-47	-47
Maksuvõlad	-670	-670	-43	-43
Muud võlakohustused	-1 471	-1 471	-94	-94
<b>Netovarad kokku</b>	<b>3 966</b>	<b>3 974</b>	<b>254</b>	<b>254</b>
<b>Omandatud netovara 50%</b>	<b>1 983</b>	<b>1 983</b>	<b>127</b>	<b>127</b>
Aktsiakapitali suurendamine GILD Partnersi poolt				
septembris 2008	- 2 347		-150	
Ostuhind (tasutud rahas)	6 493		416	
<b>Firmaväärtus</b>	<b>4 510</b>		<b>288</b>	
<b>Rahaline liikumine tehingus</b>	<b>- 3 763</b>		<b>-241</b>	

Igal bilansipäeval (või tihedamini, kui mõni sündmus või asjaolude muutus viitab firmaväärtuse väärtuse võimalikule langusele) viiakse läbi vara väärtuse languse test ning vajadusel hinnatakse firmaväärtus alla tema kaetavale väärtusele (kui see on väiksem bilansilisest maksumusest). 31.12.2008 puudub allhindluse vajadus, kuna müügitehingu toimumise hetkest bilansipäevani ei ole toimunud olulisi sündmusi, mis võiksid viidata firmaväärtuse võimalikule langusele.

**Muud grupisisesed liikumised**

Märtsis 2008 võeti GILD Partners partnerite poolt vastu otsus muuta GILDi juriidiline struktuur selgemaks. GILD Bankersi organisatsiooniline struktuur koosneb kolmest üksusest – alternatiivsed fondid, investeerimispankundus ja

privaatpangandus. Kusjuures investeerimispanganduse Läti, Leedu ja Ukraina osakonnad töötavad samuti eraldi juriidilistes ettevõtetes.

Septembris 2008 liikus grupi siseselt netovarade vahetamise teel fondivalitseja GILD Fund Management otse holdingettevõtte AS GILD Partners alla ning GILD Financial Advisory Services sõsarettevõtte UAB GILD ja AS GILD Latvija GILD Partnersi alt AS'i GILD Financial Advisory Services alla. Struktuurimuutuste tulemusena tekkis GILD Partnersi alla kaks liini, millest AS'i GILD Financial Advisory Services all tegutsevad investeerimis- ja privaatpangandus ning GILD Fund Management'i all alternatiivsed fondid. Nimetatud vahetustehing ei omanud mõju finantsnäitajatele GILD Partners Grupi tasandil.

Struktuurimuutuse tulemusena kaovad AS'i GILD Financial Advisory Services kontsernist alternatiivsete fondide valitsemisega seotud tulud ja kulud ning juurde tulevad Läti ja Leedu investeerimispangandusest teenitavad tulud ja kulud.

#### **Grupi struktuur enne 30.9.2008**

- ❖ GILD Partners – emaettevõtte ja *holding* firma;
- ❖ AS GILD Financial Advisory Services (GILD FAS) (100%) – pakub investeerimispanganduse ja privaatpanganduse teenuseid;
  - LLC GILD Bankers Ukraine (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid Ukrainas;
  - AS GILD Property Asset Management (GILD PAM) (50% ühissetevõtte) – kinnisvarafondi EEREIF (Eastern Europe Real Estate Investment Fund) fondivalitseja ja fondile eelnenud eriotstarbelise ettevõtte AS EEREIT investeerimisnõustaja;
  - AS GILD Fund Management (GILD FM) (100%) – riskikapitalifondi GILD Arbitrage fondivalitseja. GILD FM juhib ka eriotstarbelisi ettevõtteid AS GILD Arbitrage ja AS GILD Global Opportunity (hetkel sulgemisprotsessis).
- ❖ A/S GILD Latvija (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid Lätis;
- ❖ UAB GILD (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid Leedus;
- ❖ GILD Bankers Ukraine (50%) – ühissetevõtte, mille tegevuse võttis üle 2008. aasta alguses LLC GILD Bankers Ukraine (100% tütarettevõtte) (likvideerimisel);

#### **Grupi struktuur peale 30.9.2008**

- ❖ GILD Partners – emaettevõtte ja *holding* firma;
- ❖ AS GILD Financial Advisory Services (GILD FAS) (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid ja privaatpanganduse teenuseid;
  - LLC GILD Bankers Ukraine (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid Ukrainas (likvideerimisel);
  - A/S GILD Latvija (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid Lätis;
  - UAB GILD (100%) – pakub investeerimispanganduse teenuseid Leedus;
- ❖ AS GILD Property Asset Management (GILD PAM) (100%) – kinnisvara fondi EEREIF (Eastern Europe Real Estate Investment Fund) fondivalitseja ja fondile eelnenud eriotstarbelise ettevõtte AS EEREIT investeerimisnõustaja;
- ❖ AS GILD Fund Management (GILD FM) (100%) – riskikapitalifondi GILD Arbitrage fondivalitseja. GILD FM juhib ka eriotstarbelisi ettevõtteid AS GILD Arbitrage ja AS GILD Global Opportunity (hetkel sulgemisprotsessis);

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials <u>V.K.</u>
Kuupäev/date <u>15.05.09</u>
<u>Prigovai@lihausaCoopers, Tallinn</u>

- ❖ GILD Bankers Ukraine (50%) – ühissettevõtte, mille tegevuse võttis üle 2008. aasta alguses LLC GILD Bankers Ukraine (100% tütarettevõtte) (likvideerimisel);

Väärtpaberituruseadusest tulenevatest piirangutest investeerimisühingutele võib grupi ühe osapoolega seotud krediidirisk ulatuda 25%-ni grupi auditeeritud neto omavahenditest. Nimetatud piirangutest tulenevalt on limiteeritud ka grupi kasumi reinvesteeringud riskikapitalifondi GILD Arbitrage. Seetõttu otsustati juunis 2008 jagada AS GILD Partners. Augustis 2008 loodi selleks sama osanike struktuuriga osaühing OÜ GILD 2007, osakapitaliga 380 tuhat krooni (24 tuhat eurot). Jagunemise käigus andis GILD Partners üle investeeringud riskikapitalifondi GILD Arbitrage summas 26 723 tuhat krooni (1 708 tuhat eurot) ja raha summas 2 063 tuhat krooni (132 tuhat eurot).

Jagunemise bilanss üle antud varade kohta seisuga 31.08.2008:

	GILD Partners konsolideerimata bilanss 31.08.2008		Üle antud varad 31.08.2008	
	(tuh krooni)	(tuh EUR)	(tuh krooni)	(tuh EUR)
Raha	2 539	162	2 063	132
Fondiosakud	26 723	1 708	26 723	1 708
Tütarettevõtted	19 251	1 230	-	-
<b>Varad kokku</b>	<b>48 513</b>	<b>3 101</b>	<b>28 786</b>	<b>1 840</b>
Laenud	12 829	820	-	-
<b>Kohustused kokku</b>	<b>12 829</b>	<b>820</b>	-	-
Aktsiakapital	468	30	-	-
Ülekurs	19 831	1 267	-	-
Reservid	44	3	-	-
Jaotamata kasum	15 341	980	28 786	1 840
<b>Omakapital kokku</b>	<b>35 684</b>	<b>2 281</b>	<b>28 786</b>	<b>1 840</b>
<b>Kohustused ja omakapital kokku</b>	<b>48 513</b>	<b>3 101</b>	<b>28 786</b>	<b>1 840</b>

#### Lisa 10. Investeeringud ühissettevõttesse

	GILD			GILD		
	GILD PAM	Ukraine	Kokku	GILD PAM	Ukraine	Kokku
	(tuh krooni)			(tuh EUR)		
<b>Ühissettevõtte omakapitali osaluse raamatupidamislik väärtus 2006. aasta lõpus</b>	<b>6 643</b>	<b>1</b>	<b>6 644</b>	<b>425</b>	<b>-</b>	<b>425</b>
<b>Muutused aastal 2007</b>						
Eelisaktiaste soetamine	15	-	15	1	-	1
Aruandeaasta kasum	1 571	-	1 571	100	-	100
Hinnangulised eelisaktiaste omanikele makstavad dividendid	253	-	253	16	-	16
Lihtaktiaste omanikele kuuluv kasum	1 344	-	1 344	86	-	86
Kapitaliosaluse kasum*	673	-	673	43	-	43

	GILD			GILD		
	GILD PAM	Ukraine	Kokku	GILD PAM	Ukraine	Kokku
2006.a. kasumi korrigeerimine	-57	-	-57	-4	-	-4
Saadud dividendid (lihtaktsionärid)*	-4 325	-	-4 325	-271	-	-271
Osaluse % aasta lõpus	50%	50%		50%	50%	
<b>Ühisettevõtte omakapitali osaluse raamatupidamislik väärtus 2007. aasta lõpus</b>	<b>3 039</b>	<b>1</b>	<b>3 040</b>	<b>194</b>	<b>-</b>	<b>194</b>
<b>Muutused aastal 2008</b>						
Lihtaktsiate soetamine	983	-	983	63	-	63
Kasum perioodil 1.1.2008-30.9.2008	-2 055		-2 055	-132	-	-132
Osaluse % seisuga 30.9.2008	50%	50%		50%	50%	
<b>Ühisettevõtte omakapitali osaluse raamatupidamislik väärtus seisuga 30.9.2008</b>	<b>1 967</b>	<b>-</b>	<b>1 967</b>	<b>125</b>	<b>-</b>	<b>125</b>
<i>Ühisettevõtte muutumine tütarettevõtteks täiendava 50% omandamisel</i>	<i>-1 967</i>	<i>-</i>	<i>-1 967</i>	<i>-125</i>	<i>-</i>	<i>-125</i>
<b>Ühisettevõtte omakapitali osaluse raamatupidamislik väärtus seisuga 31.12.2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Lisaks kapitaliosaluse meetodil arvestatud kasumile sai GILD FAS 2007.a. eelisaktia dividendide summas 1 676 tuhat krooni.

Novembris 2008 otsustati ümber kujundada GILD Bankers Grupi tegevus Ukrainas, mille tulemusena lõpetati Kiievi kontori tegevus ning sealsed tütar- kui ka ühisettevõtte on likvideerimisel.

Septembris 2008 sai GILD Bankers Grupp senise ühisettevõtte AS GILD Property Asset Management 100% omanikuks. Tehingu käigus ostis GILD Partners 50% - lise osaluse OÜ Uusmaa Kinnisvaragrupp käest hinnaga 6 493 tuhat krooni (416 tuhat eurot) ning sama summa eest AS'lt GILD Financial Advisory Services 50% - lise osaluse. Ostuhinna ja soetatud osalusele vastavate netovarade bilansilise maksumuse erinevus kajastati firmaväärtusena (lisa 9).

Alljärgnevas tabelites on välja toodud grupi osalus ühisettevõtetes ja nende ühisettevõtete varad ja kohustused: (tuhandetes kroonides)

Nimi	Riik	Varad	Kohustused	Tulud	Kasum	Osalus
<b>2008</b>						
GILD PAM (AS GILD Property Asset Management) – 9 kuud 2008	Eesti	9 196	2 883	6 114	- 7 225	0%
GILD Bankers Ukraine	Ukraina	-	-	-	-	0%
<b>2007</b>						
GILD PAM (AS GILD Property Asset Management)	Eesti	13 433	7 353	20 984	1 571	50%
GILD Bankers Ukraine	Ukraina	131	146	2 843	-	50%

(tuhandetes eurodes)

Nimi	Riik	Varad	Kohustused	Tulud	Kasum	Osalus
<b>2008</b>						
GILD PAM (AS GILD Property Asset Management) – 9 kuud 2008	Eesti	588	184	391	-462	0%
GILD Bankers Ukraine	Ukraina	-	-	-	-	0%
<b>2007</b>						
GILD PAM (AS GILD Property Asset Management)	Eesti	859	470	1 341	100	50%
GILD Bankers Ukraine	Ukraina	8	9	182	-	50%

Intialiseeritud ainult identitseerimiseks  
 Initialed for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials *V.K.*  
 Kuupäev/date *15.05.09*  
 Printimisekoht/Printed Tallinn

## Lisa 11. Materiaalne ja immateriaalne põhivara

GILD grupi materiaalne põhivara koosneb arvutitest, kontorite sisustusest ja seadmetest ning autodest. Informatsioon kapitalirendi tingimustel soetatud põhivarade kohta on esitatud lisa 16. 2007. ja 2008. aastal ei tuvastatud materiaalse ja immateriaalse põhivara väärtuse langust.

	Materiaalne põhivara	Immateriaalne põhivara	KOKKU	Materiaalne põhivara	Immateriaalne põhivara	KOKKU
	(tuh krooni)			(tuh EUR)		
Soetusmaksumus 31.12.2007	5 297	498	5 795	339	32	371
Akumuleeritud kulum 31.12.2007	-3 180	-272	-3 452	-203	-17	-220
<b>Jääkväärtus 31.12.2007</b>	<b>2 117</b>	<b>226</b>	<b>2 343</b>	<b>136</b>	<b>15</b>	<b>151</b>
<b>2008 toimunud muutused</b>						
Soetatud põhivara	3 472	216	3 688	222	14	236
<i>Põhivara lisandunud tütre soetamisel (soetusmaksumuses) (lisa 9)</i>	716	122	838	46	8	54
<i>Põhivara lisandunud tütre soetamisel (akumuleeritud kulum) (lisa 9)</i>	-290	-58	-348	-19	-4	-23
Põhivarade müük ja mahakandmine jääkväärtuses	-241	-	-241	-15	-	-15
<i>Põhivarade müük ja mahakandmine (soetusmaksumuses)</i>	-507	-	-507	-32	-	-32
<i>Põhivarade müük ja mahakandmine (akumuleeritud kulum)</i>	267	-	267	17	-	17
Kulum	-1 554	-152	-1 706	-99	-11	-110
Soetusmaksumus 31.12.2008	8 978	836	9 814	575	54	629
Akumuleeritud kulum 31.12.2008	-4 757	-482	-5 239	-304	-32	-336
<b>Jääkväärtus 31.12.2008</b>	<b>4 221</b>	<b>354</b>	<b>4 575</b>	<b>271</b>	<b>22</b>	<b>293</b>
	Materiaalne põhivara	Immateriaalne põhivara	KOKKU	Materiaalne põhivara	Immateriaalne põhivara	KOKKU
	(tuh krooni)			(tuh EUR)		
Soetusmaksumus 31.12.2006	4 457	311	4 768	285	20	305
Akumuleeritud kulum 31.12.2006	-2 296	-170	-2 466	-147	-11	-158
<b>Jääkväärtus 31.12.2006</b>	<b>2 161</b>	<b>141</b>	<b>2 302</b>	<b>138</b>	<b>9</b>	<b>147</b>
<b>2007 toimunud muutused</b>						
Soetatud põhivara	1 186	187	1 373	76	12	88
<i>sh. kapitalirendi tingimustel soetatud (lisa 16)</i>	256	-	256	16	-	16
Põhivarade müük ja mahakandmine jääkväärtuses	-153	-	-153	-10	-	-10
<i>Põhivarade müük ja mahakandmine (soetusmaksumuses)</i>	-346	-	-346	-22	-	-22
<i>Põhivarade müük ja mahakandmine (akumuleeritud kulum)</i>	193	-	193	12	-	12
Kulum	-1 077	-102	-1 179	-69	-6	-75
Soetusmaksumus 31.12.2007	5 297	498	5 795	339	32	371
Akumuleeritud kulum 31.12.2007	-3 180	-272	-3 452	-203	-17	-220
<b>Jääkväärtus 31.12.2007</b>	<b>2 117</b>	<b>226</b>	<b>2 343</b>	<b>136</b>	<b>15</b>	<b>151</b>

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialed/initials  
 Kuupäev/date  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

2008. aastal saadi kahjumit põhivarade müügist ja mahakandmisest kokku summas 215 tuhat krooni (14 tuhat eurot), 2007. aastal 49 tuhat krooni (3 tuhat eurot).

#### Lisa 12. Viitvõlad

	Lisa	31.12.2008 (tuh krooni)	31.12.2007	31.12.2008 (tuh EUR)	31.12.2007
Võlad hankijatele		1 342	1 152	86	74
Võlad seotud osapooltele	15	-	191	-	12
Võlad töövõtjatele		8 999	7 339	575	469
Muud kohustused		839	-	54	-
<b>Kokku</b>		<b>11 180</b>	<b>8 682</b>	<b>715</b>	<b>555</b>

Lisainformatsioon välisvaluutade ja tähtaegade kohta on esitatud lisas 26. Võlad töövõtjatele sisaldavad palga- ja boonusevõlgnevust ning puhkusetasukohustust.

#### Lisa 13. Maksuvõlad

	Lisa	31.12.2008 (tuh krooni)	31.12.2007	31.12.2008 (tuh EUR)	31.12.2007
Üksikisiku tulumaks (kinnipidamine)		917	559	58	36
Sotsiaalmaks (ettevõtte kulu)		1 542	1 078	99	69
Töötus- ja pensionikindlustusmaksed (kinnipidamine)		108	74	7	4
Ettevõtte tulumaks (ettevõtlusega mitteseotud kuludelt)		15	56	1	3
Käibemaks		1 056	4 249	67	272
<b>Kokku</b>		<b>3 638</b>	<b>6 016</b>	<b>232</b>	<b>384</b>
Ettevõtte tulumaksukohustus	23	563	36	36	2
<b>Kokku maksuvõlad</b>		<b>4 201</b>	<b>6 052</b>	<b>268</b>	<b>386</b>

Lisainformatsioon välisvaluutade ja tähtaegade kohta on esitatud lisas 26. Vt ka infot maksude ettemaksete osas lisas 6. Ettevõtte tulumaksukohustus seisuga 31.12.2008 sisaldab summas 240 tuhat krooni (15 tuhat eurot) tulumaksukohustust dividendidelt, mis tuli üle GILD PAM omandamisel.

#### Lisa 14. Omakapital

	31.12.2008 (krooni)	31.12.2007	31.12.2008 (EUR)	31.12.2007
Emaettevõtte registreeritud aktsiakapital	467 500	412 500	29 879	26 363
Emaettevõtte sisse makstud, kuid registreerimata aktsiakapital	-	27 500		1 758
<b>Aktsiakapital kokku</b>	<b>467 500</b>	<b>440 000</b>	<b>29 879</b>	<b>28 121</b>
Aktsiate arv (tk)	46 750	44 000	46 750	44 000
Aktsiate nominaalväärtus	10	10	0,64	0,64

Grupi üle puudub lõplik kontroll, kuna omanikeks on eraisikutest aktsionärid.

Aprillis 2008 emiteeriti uuele ühinevale partnerile 2 750 aktsiat, mille eest tasuti rahalise sissemaksena 3 340 tuhat krooni (213 tuhat eurot) juunis 2008. (2007. aastal emiteeriti 2 750 aktsiat, mille eest tasuti rahalise sissemaksena 3 609 tuhat krooni (231 tuhat eurot).

2008. aastal maksti lihtaktsionäridele dividende summas 11 191 tuhat krooni (715 tuhat eurot), 2007. aastal 11 344 tuhat krooni (725 tuhat eurot). Lisaks maksti tütarettevõtte AS'i GILD Financial Advisory Services eelisaktsionäridele

Intialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
Initialled for the purpose of identification only  
Initsiaalid/initials  
Kuupäev/date  
15.05.09  
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

dividende summas 35 519 tuhat krooni (2 270 tuhat eurot), 2007. aastal 10 996 tuhat krooni (703 tuhat eurot). Kõik dividendid on aruande koostamise hetkeks välja makstud.

Välja makstavatele dividendidele kehtib alates 1. jaanuarist 2008 maksustamise määr 21/79 (kuni 31. 12.2007: 22/78) netodividendina väljamakstud summalt. Vastavalt Äriseadustikule on võimalik dividendidena välja maksta see osa kasumist, mis ületab emaettevõtte aktsiakapitali ning reservide summad. Mis puudutab tulumaksu summat, siis juhul kui väljamaksmisele kuluvalt kasumiosalt on juba makstud või välisriigis kinni peetud tulumaksu, siis see osa dividendidest ei kuulu enam tulumaksuga maksustamisele. 2006. aastal toimunud jagunemise käigus andis AS LHV Group AS'le GILD Professional Services üle maksukrediidi dividendidelt, mis võimaldas AS'! GILD Partners maksta välja dividende summas 11 310 tuhat krooni (723 tuhat eurot) ilma täiendava maksukohustuse tekketa. Seda maksukrediiti kasutati 2007. aastal dividendide maksmisel lihtaktsionäridele. 2007. a. sai GILD FAS dividende ühissettevõttelt GILD PAM summas 5 911 tuhat krooni (378 tuhat eurot), mis samuti võimaldas antud summas dividende välja maksta ilma täiendava maksukohustusteta. 2007. a. kasutati sellest krediidist ära 1 720 tuhat krooni (110 tuhat eurot), makstes dividende eelisaktsionäridele. 2008. aastal kasutati nimetatud krediidist lihtaktsia dividende makstes 4 191 tuhat krooni (268 tuhat eurot). Lisaks sai GILD Partners 2008. aastal dividende tütarettevõttelt UAB GILD summas 7 000 tuhat krooni (447 tuhat eurot), mis samuti võimaldas grupi emaettevõttel dividende välja maksta täiendava maksukohustuseta. Seda võimalust kasutati 2008. aastal makstes dividende lihtaktsionäridele. 2008. aastal oli tulumaksukulu eelisaktsionäride dividendidelt 9 442 tuhat krooni (603 tuhat eurot), 2007. aastal eelis- ja lihtaktsionäride dividendidelt kokku summas 2 626 tuhat krooni (168 tuhat eurot).

GILD Partners jaotamata kasum seisuga 31. detsember 2008 moodustas 82 713 tuhat krooni (5 286 tuhat eurot). Dividendide väljamaksmisel omanikele kaasneb tulumaksukulu 21/79 netodividendina väljamakstavalt summalt. Seega on bilansipäeva seisuga eksisteerinud jaotamata kasumist omanikele võimalik dividendidena välja maksta 65 343 tuhat krooni (4 176 tuhat eurot) ning dividendide väljamaksmisega kaasneks dividendide tulumaks summas 17 370 tuhat krooni (1 110 tuhat eurot).

#### Lisa 15. Tehingud seotud osapooltega

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel peetakse järgmisi osapooli seotud osapoolteks:

- omanikud (emaettevõtte omanikud);
- ühissettevõtted ja SPE-d ning seotud fondid (allpool kui „Seotud ettevõtted“);
- juhatus ja nõukogu;
- eespool mainitud isikute lähedased sugulased ja nendega seotud ettevõtted.

Antud ja saadud laenude muutused	Lisa	2008	2007	2008	2007
		(tuh krooni)		(tuh EUR)	
Seotud ettevõtted		11 505	-	735	-
Omanikud ja nendega seotud ettevõtted		17 899	1 045	1 144	3
<b>Aasta jooksul antud laenud kokku</b>		<b>29 404</b>	<b>1 045</b>	<b>1 879</b>	<b>3</b>
Seotud ettevõtted		8 446	-	540	-
Omanikud ja nendega seotud ettevõtted		8 448	2 100	476	134
<b>Antud laenude tagasimaksud aasta jooksul</b>		<b>16 894</b>	<b>2 100</b>	<b>1 016</b>	<b>134</b>
Omanikud ja nendega seotud ettevõtted		11 406	1 954	729	61
Seotud ettevõtted		3 061	-	196	-
<b>Antud laenude saldo aastalõpu seisuga</b>	<b>4</b>	<b>14 467</b>	<b>1 954</b>	<b>925</b>	<b>61</b>

Intialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
Initialled for the purpose of identification only

Initsiaalid/initials V.K.

Kuupäev/date 15.05.09

PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Tehingud	Lisa	2008	2007	2008	2007
		(tuh krooni)		(tuh EUR)	
Seotud ettevõtted		691	2 854	44	182
<b>Sisseostetud teenused</b>		<b>691</b>	<b>2 854</b>	<b>44</b>	<b>182</b>
Seotud ettevõtted		53 985	39 232	3 450	2 507
<i>sh varahaldusteenused</i>	18	52 441	34 642	3 352	2 214
<i>sh tasud tehingute eest väärtpaberitega</i>	18	1 358	1 670	88	107
<i>sh investeerimispanganduse teenused</i>	18	186	2 680	12	171
<b>Müüdid teenused</b>		<b>55 230</b>	<b>39 232</b>	<b>3 530</b>	<b>2 507</b>
Seotud ettevõtted		287	-	18	-
Omanikud ja nendega seotud ettevõtted		293	221	19	14
<b>Intrassitulud kokku</b>	<b>19</b>	<b>580</b>	<b>221</b>	<b>37</b>	<b>14</b>

Muud saldod	Lisa	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
		(tuh krooni)		(tuh EUR)	
Seotud ettevõtted		11 643	3 385	744	216
<b>Nõuded aasta lõpus</b>	<b>5</b>	<b>11 643</b>	<b>3 385</b>	<b>744</b>	<b>216</b>
Omanikud ja nendega seotud ettevõtted		-	191	-	12
<b>Kohustused aastalõpu seisuga</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>191</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
SPE-de võlakirjad ja fondiosakud	7	5 778	4 318	369	276
<b>SPE-de võlakirjad aasta lõpus</b>		<b>5 778</b>	<b>4 318</b>	<b>369</b>	<b>276</b>

Aruandeperioodil muutusid GILD grupi jaoks seotud osapooled, mistõttu on korrigeeritud võrreldava perioodi andmeid.

AS GILD Partners kuulub eraisikutele, kes ettevõtte partneritena on aktiivselt seotud kontserniettevõtete igapäevase juhtimisega. 2008.a. moodustasid AS'i GILD Partners juhtkonnale makstud töötasu ja muud tasud 12 169 tuhat krooni (778 tuhat eurot), 2007. aastal 10 270 tuhat krooni (656 tuhat eurot). Kontsernil puudusid pikaajalised võlgnevused või muud kohustused (nt. pensionikohustused, lahkumishüvitised jne.) juhatuse ja nõukogu liikmete ees seisuga 31.12.2008 ja 31.12.2007.

Informatsioon seotud osapoolte varade kohta, mida kontsern haldab, on esitatud lisa 17. 2008. aastal ega ka 2007.aastal ei ole nõudeid seotud osapooltele maha kantud.

#### Lisa 16. Kapitali- ja kasutusrent

##### Grupp kui rentnik

Kontsern rendib kasutusrendi tingimustel sõiduaautosid ja kontoriruumi. Kõik rendilepingud on katkestatavad poolte kokkuleppel. Ühepoolset mittekatkestatavate rendilepingute miinimumsumma järgmistel perioodidel on 13 409 tuhat krooni (867 tuhat eurot), 2007. aastal 4 160 tuhat krooni (266 tuhat eurot), millest lühiajaline osa moodustab 4 387 tuhat krooni (280 tuhat eurot), 2007. aastal 2 009 tuhat krooni (128 tuhat eurot) ja pikaajaline osa 9 022 tuhat krooni (577 tuhat eurot), 2007. aastal 2 152 tuhat krooni (138 tuhat eurot). Kasutusrendimaksud ja mittekatkestatav osa on suurenenud peamiselt seetõttu, et Leedus võeti rendile suurem rendipind aga ka seetõttu, et konsolideerimisgrupp on kasvanud GILD PAM omandamise näol.

<b>Kasutusrendimaksud</b>	<b>Lisa</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
		<i>(tuh krooni)</i>		<i>(tuh EUR)</i>	
Kontor		3 745	1 955	239	125
Sõiduautod		1 467	1 046	94	67
<b>Kokku</b>	<b>22</b>	<b>5 212</b>	<b>3 001</b>	<b>333</b>	<b>192</b>
<b>Kapitalirenditingimustel soetatud sõiduautod</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
		<i>(tuh krooni)</i>		<i>(tuh EUR)</i>	
Soetusmaksumus aasta alguses		1 070	1 045	68	67
Akumuleeritud kulum aasta alguses		-453	-397	-29	-25
<b>Jääkväärtus aasta alguses</b>		<b>617</b>	<b>648</b>	<b>39</b>	<b>42</b>
<b>Muutused</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Põhivarade soetus (lisa 11)		-	256	-	16
Põhivarade müük ja mahakandmine (soetusmaksumuses)		-	-231	-	-15
Müüdud ja mahakantud põhivarade akumuleeritud kulum		-	138	-	9
Kulum		-167	-194	-11	-12
Soetusmaksumus aasta lõpus		1 070	1 070	68	68
Akumuleeritud kulum aasta lõpus		-620	-453	-40	-29
<b>Jääkväärtus aasta lõpus</b>		<b>450</b>	<b>617</b>	<b>28</b>	<b>40</b>
<b>Kapitalirendi maksete miinimumsumma nüüdisväärtus</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
		<i>(tuh krooni)</i>		<i>(tuh EUR)</i>	
Lühiajaline osa (kuni 1 aasta)		155	171	10	11
Pikaajaline osa (1-5 aastat)		268	423	17	27
<b>Kokku</b>		<b>423</b>	<b>594</b>	<b>27</b>	<b>38</b>

#### Lisa 17. Grupi poolt hallatavad või hoitavad kolmandatele osapooltele kuuluvad varad

Grupp haldab mitmete investeerimisettevõtete varasid (lisa 8) ja muid individuaalseid investeeringuid, mille varade maht ulatus 2008. aasta lõpuks üle 2 miljardi krooni (0,13 miljardi euro), 2007. aasta lõpus üle 2,1 miljardi krooni (0,13 miljardi euro).

<b>Hallatavad varad</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	<i>(tuh krooni)</i>		<i>(tuh EUR)</i>	
GILD Arbitrage / Riskikapitalifond GILD Arbitrage (lisa 8)	1 167 284	917 896	74 602	58 664
GILD Global Opportunity	6 534	83 097	418	5 311
EE REIT / Kinnisvarafond EEREIF	848 025	971 152	54 199	62 068
GILD Holdings ja muud individuaalsed investeeringud	22 164	194 247	1 417	12 415
<b>Kokku</b>	<b>2 044 007</b>	<b>2 166 392</b>	<b>130 636</b>	<b>138 458</b>

GILD pakub lisaks klientidele väärtpaperite hoidmise teenust ja vara valitsemise teenust (privaatpanganduse teenust), hoides väärtpabereid oma nimel ja kliendi arvel. Klientide arvel hoitavatest varadest annab ülevaate alljärgnev tabel. Need varad ei kuulu GILDile ja pole seetõttu kajastatud ka grupi bilansis.

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	(tuh krooni)		(tuh EUR)	
<b>Klientide rahalised vahendid</b>	<b>43 923</b>	<b>8 975</b>	<b>2 807</b>	<b>574</b>
<b>Klientide väärtpaperid</b>	<b>703 105</b>	<b>323 951</b>	<b>44 937</b>	<b>20 704</b>
sh. seotud ettevõtted ja hallatavad investeerimisettevõtted	33 417	33 417	2 136	2 136
sh. omanikud ja nendega seotud ettevõtted	7 674	7 674	490	490
<b>Klientide varad kokku</b>	<b>747 028</b>	<b>332 926</b>	<b>47 744</b>	<b>21 278</b>

#### Lisa 18. Neto teenustasu tulu

	2008	2007	2008	2007
	(tuh krooni)		(tuh EUR)	
<b>Teenustasutulu</b>				
Investeeringupanganduse nõustamine	57 789	67 396	3 693	4 307
Varahaldus- ja sarnased tasud	103 023	65 628	6 584	4 194
Muud komisjonitasud	1 379	3 390	88	217
<b>Kokku</b>	<b>162 191</b>	<b>136 414</b>	<b>10 365</b>	<b>8 718</b>
sh. seotud osapoolte investeerimispanganduse teenustasutulud (lisa 15)	186	2 680	12	171
sh. seotud osapoolte vahendustehingute teenustasutulud (lisa 15)	1 358	1 670	88	107
sh. seotud osapoolte varahaldamise teenustasutulud (lisa 15)	52 441	34 642	3 352	2 214
<b>Teenustasukulu</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ostetud finantsnõustamise alased ja muud sarnased teenused	-5 531	-2 131	-353	-136
Muud makstud komisjonitasud	-552	-323	-35	-21
<b>Kokku</b>	<b>-6 083</b>	<b>-2 454</b>	<b>-388</b>	<b>-157</b>
<b>Neto teenustasutulu</b>	<b>156 108</b>	<b>133 960</b>	<b>9 977</b>	<b>8 561</b>

2008. aasta teenustasutulud sisaldavad tekkepõhist tulu kogusummas 6 446 tuhat krooni (412 tuhat eurot). Kogusummas 239 tuhat krooni (15 tuhat eurot) moodustavad investeerimispanganduse 2008. aasta projektide teenustasutulud, mille tingimuste kohaselt laekub osa tulust kokkulepitud tingimuste täitumisel (earn-out) 2009. aastal ning 6 207 tuhat krooni (397 tuhat eurot) on varahaldamise teenustasutulud sh. Riskikapitalifond GILD Arbitrage arvestuslikud haldustasud fondi lunastamiste ja märkimiste peatamise perioodil olid summas 5 563 tuhat krooni (355 tuhat eurot) ja 644 tuhat krooni (42 tuhat eurot) *earn-out* tingimustel tehtud tehingute tulud.

2007. aasta teenustasutulud sisaldavad tekkepõhist tulu kogusummas 13 053 tuhat krooni (834 tuhat eurot) projektidelt, mille formaalne lõpetamine jäi 2008. aastasse ning samuti tulu 2007.a. lõpetatud projektidelt, mille tingimuste kohaselt laekub osa tulust kokkulepitud tingimuste täitumisel (*earn-out*). Kogusummas 13 053 tuhat krooni (834 tuhat eurot) moodustasid investeerimispanganduse teenustasutulud 2 944 tuhat krooni (188 tuhat

krooni) ja varahaldamise teenustasutulud 10 109 tuhat krooni (646 tuhat eurot). 2007. aasta lõpul viitlaekumisena kajastatud tulu on 2008. aastal laekunud.

Viitlaekumised on kajastatud bilansis real „Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud”. Tulu loetakse aruandeaastal teenituks, kui GILD grupp on oma teenused osutanud ning tal on tekkinud nõudeõigus.

GILD Fund Management poolt valitsetava riskikapitalifondi vara on investeeritud turul mittekaubeldavatesse investeringutesse, millega seonduv risk on oma olemuselt ja fondi eesmärgist tulenevalt kõrge. Fondi vara väärtuse hindamisel ei ole seetõttu enamasti võimalik kasutada aktiivse turu noteeringuid või võrreldavate tehingute hindu, mistõttu kasutatakse hindamisel erinevaid hindamismudeleid. Juhtkonna hinnangul on fondi varade hindamisel ja sellest tulenevalt fondi puhasväärtuse leidmisel lähtunud kogu juhtkonnale hindamise hetkel teada olnud informatsioonist ja juhtkonna parimast teadmistest. Fondi vara puhasväärtuse hindamisel kuni fondiosakutega tehingute peatamiseni on järjepidevalt jälgitud võrreldavaid arvestusprintsippe ja hindamisaluseid. Fondi juhtimise eest võetud haldus- ja edukustasud on arvestatud vastavalt juhtkonna parimale hinnangule vastaval ajahetkel kehtinud fondi vara puhasväärtuse kohta.

#### Lisa 19. Intressitulu

	2008	2007	2008	2007
	(tuh krooni)		(tuh EUR)	
<b>Intressitulu</b>				
Intressid rahalt ja pangakontodelt	2 716	904	174	58
Intressid laenudelt	679	376	43	24
<i>sh. intressitulu laenudelt seotud osapooltele (lisa 15)</i>	580	221	37	14
<b>Intressitulud kokku</b>	<b>3 395</b>	<b>1 280</b>	<b>217</b>	<b>82</b>

#### Lisa 20. Netokasum/ kahjum investeringutelt

	2008	2007	2008	2007
	(tuh krooni)		(tuh EUR)	
Kasum/kahjum valuutakursimuutustest	-290	-	-18	-
Kasum/kahjum fondiosakute ja võlakirjade ümberhindlusest ja realiseerimisest	67	280	4	18
<b>Kokku kasum/ kahjum investeringutelt</b>	<b>-223</b>	<b>280</b>	<b>-14</b>	<b>18</b>

#### Lisa 21. Muud tulud

2008. aastal olid grupi muud tulud kokku summas 7 621 tuhat krooni (487 tuhat eurot), 2007. aastal 1 110 tuhat krooni (71 tuhat eurot). Oluline tulude kasv on tingitud erakorralisest tulust seoses fondi haldus- ja edukustasude käibemaksuarvestuse põhimõtete muudatusest.

#### Lisa 22. Tegevuskulud

	Lisa	2008	2007	2008	2007
		(tuh krooni)		(tuh EUR)	
<b>Tööjõukulud</b>					
Palk ja boonused		34 378	23 972	2 197	1 532
Sotsiaal- ja muud maksud		8 943	6 531	572	417
<b>Kokku</b>		<b>43 321</b>	<b>30 503</b>	<b>2 769</b>	<b>1 949</b>

	Lisa	2008 (tuh krooni)	2007	2008 (tuh EUR)	2007
Administratiivkulud		36 166	20 349	2 311	1 301
sh. kontorikulud (v.a üürikulud)		2 594	1 371	166	88
sh. transport		1 581	1 075	101	69
sh. IT kulud ja sideteenused		2 871	2 000	183	128
sh. ostetud turundus- ja õigusalsed teenused		11 887	7 781	760	497
sh. muud kulud (koolitus, liikmemaksud, külaliste kulud, erisoodustused jne.)		8 579	8 044	548	514
sh. ebatõenäoliste nõuete kulud		8 654	78	553	5
Põhivara kulum ja mahakandmised	11	1 921	1 228	123	78
Kasutusrendimaksud	16	5 212	3 001	333	192
<b>Tegevuskulud kokku</b>		<b>86 620</b>	<b>55 081</b>	<b>5 536</b>	<b>3 520</b>

2008. aastal hinnati kolmandate osapoolte laene alla kogusummas 5 350 tuhat krooni (342 tuhat eurot), 2007. aastal laene alla ei hinnatud. 2008. aastal hinnati nõudeid ostjate vastu alla summas 3 304 tuhat krooni (211 tuhat eurot), 2007 aastal 78 tuhat krooni (5 tuhat eurot). Tegevuskulude kasv on tingitud nii töötajate arvu kasvust aga ka konsolideerimisgrupi suurenemisest GILD PAM näol. (lisa 4 ja lisa 5)

### Lisa 23. Ettevõtte tulumaks

#### Eestis registreeritud ettevõtete tulumaks

Vastavalt kehtivale seadusandlusele Eesti ettevõtete kasumit ei maksustata. Kasumi asemel maksustatakse Eestis jaotamata kasumist väljamakstavaid dividende maksumääraga 21/79 (kuni 31.12.2007 kehtis maksumäär 22/78, kuni 31.12.2006 23/77, kuni 31.12.2005 24/76) netodividendina väljamakstud summalt. Lisaks maksustatakse eelpool toodud maksumääraga ettevõtte poolt tehtud ettevõtlusega mitteseotud kulud.

#### Lätis, Leedus ja Ukrainas registreeritud tütar-ettevõtete tulumaks

Lätis, Leedus ja Ukrainas maksustatakse ettevõtte teenitud kasumit, mida on korrigeeritud seaduses ettenähtud püsivate ja ajutiste erinevustega, vastavalt 15%, 15% ja 15% tulumaksu määraga (2007: Läti 15% ja Leedu 18%).

(tuhandetes kroonides)

2008	Eesti	Läti	Ukraina	Leedu	KOKKU
Tasumisele kuuluv ettevõtte tulumaks	9 442	-	8	1 176	<b>10 626</b>
Edasilükkunud tulumaksukulu	-	-13	-	-	<b>-13</b>
<b>Tulumaksukulu kokku</b>	<b>9 442</b>	<b>-13</b>	<b>8</b>	<b>1 176</b>	<b>10 613</b>
<b>Tegeliku tulumaksu võrdlus raamatupidamiskasumi alusel arvestatud tulumaksukulu vahel</b>					
Kasum/kahjum enne tulumaksu	74 557	-3 759	-227	7 576	<b>78 147</b>
Maksumäär	-	15%	15%	15%	-
<b>Teoreetiline tulumaksukulu</b>	-	<b>-564</b>	<b>-34</b>	<b>1 136</b>	<b>539</b>
Dividendide tulumaks (21/79 netodividendidest)	9 442	-	-	-	<b>9 442</b>
Mahaarvamisele mittekuuluvad kulud või mittemaksustatavad tulud	-	-	-	261	<b>261</b>
<b>Kokku erinevused</b>	<b>9 442</b>	-	-	<b>261</b>	<b>9 703</b>
<b>Erinevuste mõju tulumaksukulule</b>	<b>9 442</b>	-	-	<b>39</b>	<b>9 481</b>
<b>Tasumisele kuuluv tulumaks</b>	<b>9 442</b>	<b>-564</b>	<b>-34</b>	<b>1 176</b>	<b>10 020</b>

Initialiseeritud ainult identitiseerimiseks  
Initialed for the purpose of identification only  
Initsiaalid/initials *V.K.*  
Kuupäev/date *16.05.09*  
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

2008	Eesti	Läti	Ukraina	Leedu	KOKKU
Maksu kohustus või ettemaks 31.12.2007	-	36	-	-494	-458
Maksudkohustus lisandunud GILD PAM soetamisel	240	-	-	-	240
Tasutud aasta jooksul	-9 442	-	34	-359	-9 767
<b>Maksuvõlg või maksude ettemaks seisuga 31.12.2008 (lisa 13 ja 6)</b>	<b>240</b>	<b>-528</b>	<b>-</b>	<b>323</b>	<b>-35</b>
<b>Põhivarade arvestusest tingitud edasilükkunud tulumaks</b>					
Tulumaksudkohustus 31.12.2007	-	13	-	-	13
Tulumaksudkohustus 31.12.2008	-	-	-	-	-
<b>Edasilükkunud tulumaksudulu</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>

(tuhandetes eurodes)

2008	Eesti	Läti	Ukraina	Leedu	KOKKU
Tasumisele kuuluv ettevõtte tulumaks	603	-	-	75	678
Edasilükkunud tulumaksudulu	-	-	-	-	-
<b>Tulumaksudulu kokku</b>	<b>603</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75</b>	<b>678</b>
<b>Tegeliku tulumaksu võrdlus raamatupidamiskasumi alusel arvestatud tulumaksudulu vahel</b>					
Kasum/kahjum enne tulumaksu	4 765	-240	-15	484	4 994
Maksumäär	-	15%	15%	15%	
<b>Teoreetiline tulumaksudulu</b>	<b>-</b>	<b>-36</b>	<b>-2</b>	<b>73</b>	<b>34</b>
Dividendide tulumaks (21/79 netodividendidest)	603	-	-	-	603
Mahaarvamisele mittekuuluvad kulud või mittemaksudatavad tulud	-	-	-	17	17
<b>Kokku erinevused</b>	<b>603</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>620</b>
<b>Erinevuste mõju tulumaksudulule</b>	<b>603</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>606</b>
<b>Tasumisele kuuluv tulumaks</b>	<b>603</b>	<b>-36</b>	<b>-2</b>	<b>76</b>	<b>640</b>
Maksu kohustus või ettemaks 31.12.2007	-	2	-	-32	-29
Maksudkohustus lisandunud GILD PAM soetamisel	15	-	-	-	15
Tasutud aasta jooksul	-603	-	2	-23	-624
<b>Maksuvõlg või maksude ettemaks seisuga 31.12.2008 (lisa 13 ja 6)</b>	<b>15</b>	<b>-34</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>2</b>
<b>Põhivarade arvestusest tingitud edasilükkunud tulumaks</b>					
Tulumaksudkohustus 31.12.2007	-	1	-	-	-
Tulumaksudkohustus 31.12.2008	-	-	-	-	-
<b>Edasilükkunud tulumaksudulu</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(tuhandetes kroonides)

2007	Eesti	Läti	Leedu	KOKKU
Tasumisele kuuluv ettevõtte tulumaks	2 626	310	324	3 260
Edasilükkunud tulumaksudulu	-	-19	-	-19
<b>Tulumaksudulu kokku</b>	<b>2 626</b>	<b>291</b>	<b>324</b>	<b>3 241</b>

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialed for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials VK  
 Kuupäev/date 15.05.07  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

2007	Eesti	Läti	Leedu	KOKKU
<b>Tegeliku tulumaksu võrdlus raamatupidamiskasumi alusel arvestatud tulumaksukulu vahel</b>				
Kasum/kahjum enne tulumaksu	80 133	2 178	2 197	<b>84 508</b>
Maksumäär	0%	15%	18%	
<b>Teoreetiline tulumaksukulu</b>	-	<b>327</b>	<b>395</b>	<b>722</b>
Dividendide tulumaks (22/78 netodividendidest)	2 626	-	-	<b>2 626</b>
Mahaarvamisele mittekuuluvad kulud või mittemaksustatavad tulud	-	13	-397	<b>-384</b>
Põhivarade arvestusest tekkinud ajutised erinevused	-	-127	-	<b>-127</b>
<b>Kokku erinevused</b>	2 626	-114	-397	<b>2 115</b>
<b>Erinevuste mõju tulumaksukulule</b>	2 626	-17	-71	<b>2 537</b>
<b>Tasumisele kuuluv tulumaks</b>	<b>2 626</b>	<b>310</b>	<b>324</b>	<b>3 260</b>
Maksu kohustus 31.12.2006	-	189	192	<b>381</b>
Tasutud aasta jooksul	-2 626	-463	-1 010	<b>-4 099</b>
<b>Maksuvõlg seisuga 31.12.2007 või (maksude ettemaks) seisuga 31.12.2007 (lisa 13 ja 6)</b>	-	<b>36</b>	<b>-494</b>	<b>-458</b>
<b>Põhivarade arvestusest tingitud edasilükkunud tulumaks</b>				
Tulumaksukohustus 31.12.2006	-	32	-	<b>32</b>
Tulumaksukohustus 31.12.2007	-	13	-	<b>13</b>
<b>Edasilükkunud tulumaksukulu</b>	-	19	-	<b>19</b>

(tuhandetes eurodes)

2007	Eesti	Läti	Leedu	KOKKU
Tasumisele kuuluv ettevõtte tulumaks	168	20	21	<b>208</b>
Edasilükkunud tulumaksukulu	-	-1	-	<b>-1</b>
<b>Tulumaksukulu kokku</b>	<b>168</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>207</b>
<b>Tegeliku tulumaksu võrdlus raamatupidamiskasumi alusel arvestatud tulumaksukulu vahel</b>				
Kasum/kahjum enne tulumaksu	5 121	139	140	<b>5 401</b>
Maksumäär	0%	15%	18%	
<b>Teoreetiline tulumaksukulu</b>	-	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>46</b>
Dividendide tulumaks (22/78 netodividendidest)	168	-	-	<b>168</b>
Mahaarvamisele mittekuuluvad kulud või mittemaksustatavad tulud	-	1	-25	<b>-24</b>
Põhivarade arvestusest tekkinud ajutised erinevused	-	-8	-	<b>-8</b>
<b>Kokku erinevused</b>	168	-7	-25	<b>135</b>
<b>Erinevuste mõju tulumaksukulule</b>	<b>168</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>162</b>
<b>Tasumisele kuuluv tulumaks</b>	<b>168</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>208</b>
Maksu kohustus 31.12.2006	-	12	12	<b>25</b>
Tasutud aasta jooksul	-168	-30	-65	<b>-262</b>
<b>Maksuvõlg seisuga 31.12.2007 või (maksude ettemaks) seisuga 31.12.2007 (lisa 13 ja 6)</b>	-	<b>2</b>	<b>-33</b>	<b>-31</b>
<b>Põhivarade arvestusest tingitud edasilükkunud tulumaks</b>				
Tulumaksukohustus 31.12.2006	-	2	-	<b>2</b>
Tulumaksukohustus 31.12.2007	-	1	-	<b>1</b>
<b>Edasilükkunud tulumaksukulu</b>	-	<b>1</b>	-	<b>1</b>

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialed for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials *V.K.*  
 Kuupäev/date *15.05.09*  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

**Lisa 24. Tingimuslikud kohustused**

Maksuhalduril on õigus kontrollida kontserni maksuarvestust kuni 6 aasta jooksul maksudeklaratsiooni esitamise tähtajast ning vigade tuvastamisel määrata täiendav maksusumma, intressid ning trahv. Maksuhaldur ei ole aastatel 2004-2008 üheski kontserni ettevõttes maksurevisjoni läbi viinud. Juhtkonna hinnangul ei esine asjaolusid, mille tulemusena võiks maksuhaldur määrata kontserni ettevõtetele olulise täiendava maksusumma.

**Lisa 25. Finantsvarade ja –kohustuste õiglase väärtus**

Vastavalt kontserni hinnangule ei erine korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade ja –kohustuste õiglased väärtused oluliselt nende bilansilisest väärtusest kontserni bilansis seisuga 31.12.2007 ja 31.12.2008. Laenud, mis on antud klientidele fikseeritud intressimääraga, on piisavalt lühikese tähtajaga ning antud turutingimustel, nii et laenu õiglase turumäär ja sellest tulenevalt laenu õiglase väärtus on laenu tähtaaja jooksul olulises osas võrdne bilansilise väärtusega. Saadud laenud on samuti fikseeritud intressimääraga ning sarnaselt antud laenudele on neil väga lühike tähtaeg, seega ei muutu õiglase väärtus oluliselt laenu tähtaaja jooksul ning see ei erine oluliselt bilansilisest väärtusest bilansipäeva seisuga. Informatsioon tähtaegade kohta on esitatud lisa 26.

**Lisa 26. Riskide juhtimine****Riskide juhtimise struktuur**

Kontserni äritegevus on avatud mitmetele äritegevuse spetsiifikast tulenevatele riskidele nagu turu-, likviidsus-, krediidi- ja operatsioonirisk. Efektiivne riskide juhtimine kindlustab usaldusvärsuse, 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 järgmised komiteed:

***Mandaadikomitee***

Mandaadikomitee vaatab läbi ja kiidab heaks uued kliendid ning investeerimispanganduse ja *merchant banking*'u teenuse lepingud kindlustamaks äri-, õigus-, maine ning regulatiivsete riskide aktsepteeritava taseme.

***Investeerimiskomiteed***

Investeerimiskomiteed vaatavad läbi ja kiidavad heaks kõik individuaalsed investeeringud ja kohustused, mida võtavad meie riskikapitalifond ja kinnisvarafond. Lisaks teatud tehingute detailsele läbivaatamisele, toimuvad kord kvartalis koosolekud, mis peaaugult tegelevad riskipositsioonide läbivaatamisega ning uute riskipiirangute kehtestamisega. Privaatpanganduse investeerimiskomitee kehtestab üldised juhised ja eelistused investeeringute tööstusharude ja geograafiliste piirkondade osas.

**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, millele muutus võib mõjutada ka meie tegevust.

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

Varahalduse teenustasad tulenevad riskikapitalifondide GILD Arbitrage, GILD Global Opportunity, kinnisvarafondi Eastern Europe Real Estate Investment Fund ning GILD Holdings otseinvesteeringute valitsemisest. Varahalduse teenustasad koosnevad kahest osast – fikseeritud tasu, mille aluseks on hallatavate varade maht, ning edukustasu, mis põhineb investeeringute tootlusel. Seega, intressimäärade, valuutakursside, aktsiate ja kinnisvarahindade muutused mõjutavad valitsevate fondide investeeringute väärtust ja sellest tulenevalt nii valitsemis- kui ka edukustasu. Seoses ülemaailmse turgude languse, likviidsuse vähenemise ja kogunevate lunastamistega on fondid kõikjal kaotanud suure hulga investorite rahast – ka meie fondid on mõjutatud ülemaailmsest üldisest majandusolukorrast. Majanduskriis omab mõju investorite usaldusele, mis omakorda võib tuua kaasa olukorra, kus lunastamiste arv ületab fondi märkimisi, samuti võib raskendatud oludes fondide finantseerimine keerulisem olla. Eelpool välja toodu mõjutab negatiivselt hallatavate varade mahtu, millest tulenevalt vähenevad ka teenitavad tulud. Teiselt poolt võib aga pankade karmim laenupoliitika vastupidiselt luua rohkem võimalusi *mezzanine*- ja omakapitali finantseerimiseks.

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 GILD'il kauplemissportfell 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 rahavooriski kõikide turul aset leidvate muutuste suhtes. 2008. aastal oli keskmine pangakontode jääk 61 miljonit krooni (4,9 miljonit eurot), 2007.aastal 31 miljonit krooni (2 miljonit eurot). 1% intressimäära langus põhjustaks tulu vähenemist 610 tuhande krooni (39 tuhande euro) võrra, 2007. aastal 310 tuhande krooni (20 tuhande euro) 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) vahetuskursid 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.

	31.12.2008					
(tuhandetes kroonides)						
Varad	EEK	EUR	LTL	LVL	Muud	Kokku
Raha ja pangakontod	10 518	51 906	300	1 044	21	63 789
Laenud klientidele	4 559	11 135	326	-	-	16 020
Nõuded klientidele	13 713	222	1 035	248	28	15 246
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	6 716	1 160	1 185	702	125	9 888
Finantsvarad õiglasest väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	5 778	-	-	-	5 778
<b>Varad kokku</b>	<b>35 506</b>	<b>70 201</b>	<b>2 846</b>	<b>1 994</b>	<b>174</b>	<b>110 721</b>

Initsialiseeritud ainult identitseerimiseks  
 Initialed for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials V.K.  
 Kuupäev/date 15.07.09  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

<b>Kohustused</b>	<b>EEK</b>	<b>EUR</b>	<b>LTL</b>	<b>LVL</b>	<b>Muud</b>	<b>Kokku</b>
Muud kohustused	178	745	-	18	-	941
Viitvõlad	9 282	339	1 285	267	7	11 180
Ettevõtte tulumaks	236	-	322	5	-	563
Muud maksuvõlad	3 387	-	161	90	-	3 638
Kapitalirendikohustus	-	423	-	-	-	423
<b>Kohustused kokku</b>	<b>13 083</b>	<b>1 507</b>	<b>1 768</b>	<b>380</b>	<b>7</b>	<b>16 745</b>
<b>Välisvaluuta avatud positsioon</b>		<b>68 694</b>	<b>1 078</b>	<b>1 614</b>	<b>167</b>	

31.12.2008

(tuhandetes eurodes)

<b>Varad</b>	<b>EEK</b>	<b>EUR</b>	<b>LTL</b>	<b>LVL</b>	<b>Muud</b>	<b>Kokku</b>
Raha ja pangakontod	672	3 317	19	68	1	4 077
Laenuklentidele	291	712	21	-	-	1 024
Nõuded klientidele	876	14	66	16	2	974
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	430	74	76	45	7	632
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	369	-	-	-	369
<b>Varad kokku</b>	<b>2 269</b>	<b>4 486</b>	<b>182</b>	<b>129</b>	<b>10</b>	<b>7 076</b>

**Kohustused**

Muud kohustused	12	48	-	1	-	61
Viitvõlad	593	22	82	18	-	715
Ettevõtte tulumaks	15	-	21	-	-	36
Muud maksuvõlad	216	-	10	6	-	232
Kapitalirendikohustus	-	27	-	-	-	27
<b>Kohustused kokku</b>	<b>836</b>	<b>97</b>	<b>113</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>1 071</b>
<b>Välisvaluuta avatud positsioon</b>		<b>4 389</b>	<b>70</b>	<b>105</b>	<b>10</b>	

31.12.2007

(tuhandetes kroonides)

<b>Varad</b>	<b>EEK</b>	<b>EUR</b>	<b>LTL</b>	<b>LVL</b>	<b>KOKKU</b>
Raha ja pangakontod	40 950	41 814	780	475	84 019
Laenuklentidele	1 601	628	326	-	2 556
Nõuded klientidele	10 208	1 117	596	9	11 930
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	6 657	12 749	1 724	304	21 434
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	4 318	-	-	4 318
<b>Varad kokku</b>	<b>59 416</b>	<b>60 626</b>	<b>3 427</b>	<b>788</b>	<b>124 257</b>

<b>Kohustused</b>	<b>EEK</b>	<b>EUR</b>	<b>LTL</b>	<b>LVL</b>	<b>KOKKU</b>
Muud kohustused	8	-	55	-	<b>63</b>
Viitvõlad	6 527	1 058	950	147	<b>8 682</b>
Ettevõtte tulumaks	-	-	-	36	<b>36</b>
Muud maksuvõlad	5 893	-	97	26	<b>6 016</b>
Kapitalirendikohustus	-	594	-	-	<b>594</b>
Edasilükkunud tulumaksukohustus	-	-	-	13	<b>13</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>12 428</b>	<b>1 652</b>	<b>1 102</b>	<b>222</b>	<b>15 404</b>
<b>Välisvaluuta avatud positsioon</b>		<b>58 974</b>	<b>2 326</b>	<b>565</b>	

31.12.2007

(tuhandetes eurodes)

<b>Varad</b>	<b>EEK</b>	<b>EUR</b>	<b>LTL</b>	<b>LVL</b>	<b>Kokku</b>
Raha ja pangakontod	2 617	2 672	50	31	<b>5 370</b>
Laenu klientidele	102	40	21	-	<b>163</b>
Nõuded klientidele	652	71	38	1	<b>762</b>
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	425	815	110	20	<b>1 370</b>
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	276	-	-	<b>276</b>
<b>Varad kokku</b>	<b>3 796</b>	<b>3 875</b>	<b>219</b>	<b>52</b>	<b>7 941</b>
<b>Kohustused</b>					
Muud kohustused	1	-	3	-	<b>4</b>
Viitvõlad	417	68	61	9	<b>555</b>
Ettevõtte tulumaks	-	-	-	2	<b>2</b>
Muud maksuvõlad	376	-	6	2	<b>384</b>
Kapitalirendikohustus	-	38	-	-	<b>38</b>
Edasilükkunud tulumaksukohustus	-	-	-	1	<b>1</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>794</b>	<b>106</b>	<b>70</b>	<b>14</b>	<b>984</b>
<b>Välisvaluuta avatud positsioon</b>		<b>3 769</b>	<b>149</b>	<b>38</b>	

**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. Likviidsusrisiki 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 31.12.2008

(tuhandetes kroonides)

<b>Varad</b>	<b>Kuni 3 kuud</b>	<b>3-12 kuud</b>	<b>1-5 aasta</b>	<b>Üle 5 aasta</b>	<b>Kokku</b>
Raha ja pangakontod	63 789	-	-	-	<b>63 789</b>
Laenuklendid	4 612	11 408	-	-	<b>16 020</b>
Nõuded klientidele	14 171	1 075	-	-	<b>15 246</b>
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	2 411	7 191	286	-	<b>9 888</b>
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	-	2 337	3 441	<b>5 778</b>
<b>Kokku</b>	<b>84 983</b>	<b>19 674</b>	<b>2 623</b>	<b>3 441</b>	<b>110 721</b>
<b>Kohustused</b>					
Muud kohustused	187	745	-	9	<b>941</b>
Viitvõlad	4 948	3 543	2 689	-	<b>11 180</b>
Ettevõtte tulumaks	241	322	-	-	<b>563</b>
<b>Kohustused</b>	<b>Kuni 3 kuud</b>	<b>3-12 kuud</b>	<b>1-5 aasta</b>	<b>Üle 5 aasta</b>	<b>Kokku</b>
Muud maksuvõlad	3 638	-	-	-	<b>3 638</b>
Kapitalirendikohustus	39	116	268	-	<b>423</b>
<b>Kokku</b>	<b>9 053</b>	<b>4 726</b>	<b>2 957</b>	<b>9</b>	<b>16 745</b>
<b>Erinevused varade ja kohustuste vahel</b>	<b>75 930</b>	<b>14 948</b>	<b>-334</b>	<b>3 432</b>	<b>93 976</b>

## Bilansiline jääkmaksumus seisuga 31.12.2008

(tuhandetes eurodes)

<b>Varad</b>	<b>Kuni 3 kuud</b>	<b>3-12 kuud</b>	<b>1-5 aasta</b>	<b>Üle 5 aasta</b>	<b>Kokku</b>
Raha ja pangakontod	4 077	-	-	-	<b>4 077</b>
Laenuklendid	295	729	-	-	<b>1 024</b>
Nõuded klientidele	906	68	-	-	<b>974</b>
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	154	460	18	-	<b>632</b>
Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	-	149	220	<b>369</b>
<b>Kokku</b>	<b>5 432</b>	<b>1 257</b>	<b>167</b>	<b>220</b>	<b>7 076</b>
<b>Kohustused</b>					
Muud kohustused	12	48	-	1	<b>61</b>
Viitvõlad	316	226	173	-	<b>715</b>
Ettevõtte tulumaks	15	21	-	-	<b>36</b>
Muud maksuvõlad	232	-	-	-	<b>232</b>
Kapitalirendikohustus	2	7	18	-	<b>27</b>
<b>Kokku</b>	<b>577</b>	<b>302</b>	<b>191</b>	<b>1</b>	<b>1 071</b>
<b>Erinevused varade ja kohustuste vahel</b>	<b>4 855</b>	<b>955</b>	<b>-24</b>	<b>219</b>	<b>6 005</b>

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials v.k.  
 Kuupäev/date 15.05.09  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

## Bilansiline jääkmaksumus seisuga 31.12.2007

(tuhandetes kroonides)

Varad	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aasta	Üle 5 aasta	Kokku
Raha ja pangakontod	80 761	3 258	-	-	84 019
Laenuklentidele	-	2 556	-	-	2 556
Nõuded klientidele	11 150	780	-	-	11 930
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	13 521	1 468	61	-	15 051
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	2 889	-	1 429	4 318
<b>Kokku</b>	<b>105 432</b>	<b>10 952</b>	<b>61</b>	<b>1 429</b>	<b>117 874</b>
<b>Kohustused</b>					
Muud kohustused	-	-	55	8	63
Viitvõlad	7 675	913	94	-	8 682
Ettevõtte tulumaks	-	36	-	-	36
Muud maksuvõlad	5 990	26	-	-	6 016
Kapitalirendikohustus	-	171	423	-	594
Edasilükkunud tulumaksukohustus	-	-	13	-	13
<b>Kokku</b>	<b>13 665</b>	<b>1 146</b>	<b>585</b>	<b>8</b>	<b>15 404</b>
<b>Erinevused varade ja kohustuste vahel</b>	<b>91 767</b>	<b>9 806</b>	<b>-524</b>	<b>1 421</b>	<b>102 470</b>

## Bilansiline jääkmaksumus seisuga 31.12.2007

(tuhandetes eurodes)

Varad	Kuni 3 kuud	3-12 kuud	1-5 aasta	Üle 5 aasta	Kokku
Raha ja pangakontod	5 162	208	-	-	5 370
Laenuklentidele	-	163	-	-	163
Nõuded klientidele	713	50	-	-	762
Viitlaekumised ja tulevaste perioodide ettemakstud kulud	864	94	4	-	962
Finantsvarad õiglasel väärtuses muutustega läbi kasumiaruande	-	185	-	91	276
<b>Kokku</b>	<b>6 738</b>	<b>700</b>	<b>4</b>	<b>91</b>	<b>7 534</b>
<b>Kohustused</b>					
Muud kohustused	-	-	4	1	4
Viitvõlad	491	58	6	-	555
Ettevõtte tulumaks	-	2	-	-	2
Muud maksuvõlad	383	2	-	-	384
Kapitalirendikohustus	-	11	27	-	38
Edasilükkunud tulumaksukohustus	-	-	1	-	1
<b>Kokku</b>	<b>873</b>	<b>73</b>	<b>37</b>	<b>1</b>	<b>984</b>
<b>Erinevused varade ja kohustuste vahel</b>	<b>5 865</b>	<b>627</b>	<b>-33</b>	<b>91</b>	<b>6 549</b>

**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,

Intialiseeritud ainult identitiseerimiseks  
 Initialed for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials V.K.  
 Kuupäev/date 15.05.09  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

majandustegevust ja finantspositsiooni. Kontserni raha hoitakse peamiselt Swedpangas, kuid deposiite on avatud ka teiste Euroopa Liidu krediidiasutuste juures (lisa 2).

Kontsern ei tegele aktiivselt laenude andmisega ja kolmandatele osapooltele antud laenud on harvad. Iga laenuandmise juhtumit koos kõikide tingimustega, sealhulgas tagatise suurus, vaadatakse ja hinnatakse individuaalselt. Maksimaalne krediidiriski summa seisuga 31.12.2008 on 41 154 tuhat krooni (2 630 tuhat eurot), 31.12.2007 29 537 tuhat krooni (1 888 tuhat eurot).

Vastavalt Eesti Väärtpaberituru seadusele võib kontserni ühe osapoolega seotud krediidirisk ulatuda 25%-ni kontserni auditeeritud neto omavahenditest. Sellest arvestusest jäetakse välja raha ja pangakontod ning lühiajalised nõuded ostjate vastu. Põhjalik analüüs nõuete kvaliteedi ja väärtuse languse kohta on toodud lisas 4 ja 5.

GILDi valitsetavad fondid kasutavad finantsvõimendust. Krediidiriskide jälgimine fondides on vastava fondi fondijuhi ülesandeks.

### **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 netoomavahendid igal ajahetkel katma äririskid seaduses sätestatud määral. Võttes arvesse kontserni praegust majandustegevust on kõikide äririskide katmiseks vajalik kapital väiksem, kui seaduses ettenähtud aktsiakapitali miinimumnõuded. Samas selleks, et krediidiriskile kehtestatud maksimumnõuded oleksid mõistlikus suuruses, on kontserni omavahendeid hoitud suurusjärgus 20 miljonit krooni. Kontsernil puudub vajadus finantseerida oma igapäevast äritegevust võõrvahendite arvelt, mistõttu puuduvad pangalaenuid ja muud pikaajalised laenud.

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

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	(tuh krooni)		(tuh EUR)	
Esimese taseme omavahendid	29 117	24 488	1 861	1 565
Teise taseme omavahendid		-		-
Miinus mahaarvamised	-4 828	-3 424	-309	-219
<b>Kokku neto omavahendid</b>	<b>24 289</b>	<b>21 064</b>	<b>128</b>	<b>1 346</b>
Kapitalinõue krediidiriski katmiseks	6 644	5 397	425	345
Kapitalinõue avatud valuutaposisioonide riski katmiseks	216	289	14	18
<b>Kokku kapitalinõue</b>	<b>6 860</b>	<b>5 686</b>	<b>439</b>	<b>363</b>

### Lisa 27. Bilansipäevajärgsed sündmused

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 tehti aktsionäridele dividendide ettemakseid kokku summas 23 478 tuhat krooni ( 1 500 tuhat eurot) ning tasuti tulumaksu 5 210 tuhat krooni (333 tuhat eurot).

Riskikapitalifondi GILD Arbitrage võlausaldaja on esitanud GILD Bankers Gruppi kuuluva ettevõtte ja Riskikapitalifondi Gild Arbitrage fondivalitseja AS GILD Fund Management vastu nõude võlgnevuse tasumiseks koos pankrotihoiatusega. Võlausaldaja loeb oma nõude aluseks Riskikapitalifondile GILD Arbitrage antud laenu, mis muutus sissenõutavaks 5.12.2008 ja mis on osaliselt tasutud, kuid mille tasumata osa pikendamise suhtes ei ole hetkel võlausaldajaga kokkulepet saavutatud. Võlausaldaja leiab, et antud juhul on tegemist fondi maksejõuetusega ja seetõttu peaks nõude tasumise eest vastutama fondivalitseja ehk AS GILD Fund Management. AS GILD Fund Management juhtkond on seisukohal, et võlausaldaja nõue on esitatud vale isiku vastu. Lähtuvalt investeerimisfondide seadusest on fondivalitseja kohustatud korraldama nõuete tasumist fondi vara arvel ning fondivalitseja vastutab fondi vastu esitatud ja rahuldamata jäetud nõuete täitmise eest üksnes juhul, kui fondi likvideerimise käigus ilmneb fondi maksejõuetus. Sellest tulenevalt on meie hinnangul fondivalitseja võimalik vastutus seotud fondi likvideerimisega ning likvideerimise käigus ilmnenud maksejõuetusega, mitte aga ajutisest likviidsuse vähenemisest tingitud makseraskusega. Fondi likvideerimise otsustab kas fondivalitseja nõukogu või deponoorium ning selle peab omakorda kinnitama Finantsinspeksioon. Fondi likvideerimise alustamine ei ole AS-i GILD Fund Management juhtkonna hinnangul hetkel põhjendatud ning käesoleva aruande allkirjastamise ajaks ei ole fondi likvideerimise taotlust esitatud. Riskikapitalifondi Gild Arbitrage vara vähene likviidsus on meie hinnangul ajutine ja fond ei ole vara vähesest likviidsusest hoolimata maksejõuetu. Fondivalitseja vastu esitatud nõude realiseerumine sõltub asjaolust, kas fondi varade realiseerimisest saadavatest vahenditest jätkub kõigi võlausaldajate nõuete katmiseks. AS-i GILD Fund Management juhtkond on arvamisel, et fondi vara on piisav, et katta kõigi võlausaldajate nõuded. Kui sellest ei peaks siiski jätkuma, kuuluvad rahuldamata jäänud nõuded täitmisele fondivalitseja vara arvel. 31.12.2008 seisuga on käesolevasse konsolideeritud GILD Partners raamatupidamise aastaaruandesse konsolideeritud AS GILD Fund Management netovarasid summas 29,8 miljonit krooni.

**Lisa 28. Emaettevõtte eraldiseisev raamatupidamise aastaaruanne**

Emaettevõtte kohta esitatud täiendava finantsinformatsioonina on siinkohal toodud emaettevõtte eraldiseisvad põhjaruanded, mille avalikustamine on nõutud Raamatupidamise seaduse paragrahv 30 lg 2. kohaselt. Emaettevõtte aruanded on koostatud kasutades samu arvestuspõhimõtteid nagu konsolideeritud aruande koostamisel, välja arvatud tütar-, ühis- ja sidusettevõtetesse tehtud investeeringute kajastamine. Viimased kajastatakse emaettevõtte eraldiseisvas aruandes soetusmaksumuse meetodil, millest on maha arvatud püsiv väärtuse langus.

**Omakapitali muutuste aruanne**

	Aktsiakapital	Ülekurs	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum	Kokku
<i>(tuhandetes Eesti kroonides)</i>					
<b>Korrigeerimata saldo 31.12.2006</b>	<b>413</b>	<b>12 937</b>	-	<b>-32</b>	<b>13 318</b>
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline väärtus</i>	-	-	-	-19 950	-19 950
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil</i>	-	-	-	53 690	53 690
<b>Korrigeeritud omakapital seisuga 31.12.2006</b>	<b>413</b>	<b>12 937</b>	-	<b>33 708</b>	<b>47 058</b>
Aktsiate emiteerimine	27	3 582	-	-	3 609
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	41	-41	-
Makstud dividendid	-	-	-	-11 344	-11 344
2007.aasta kahjum	-	-	-	-745	-745
<b>Korrigeerimata saldo 31.12.2007</b>	<b>440</b>	<b>16 519</b>	<b>41</b>	<b>-12 162</b>	<b>4 838</b>
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline väärtus</i>				-19 950	-19 950
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil</i>				123 965	123 965
<b>Korrigeeritud omakapital seisuga 31.12.2007</b>	<b>440</b>	<b>16 519</b>	<b>41</b>	<b>91 853</b>	<b>108 853</b>
Aktsiate emiteerimine	28	3 312	-	-	3 340
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	3	-3	-
GILD 2007 asutamine ja jagunemine	-	-	-	-28 786	-28 786
GILD FAS omaaktsiate tagasiost	-	-	-	26 280	26 280
Makstud dividendid	-	-	-	-11 191	-11 191
2008. aasta kasum	-	-	-	38 492	38 492
<b>Korrigeerimata saldo 31.12.2008</b>	<b>468</b>	<b>19 831</b>	<b>44</b>	<b>12 630</b>	<b>32 973</b>
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline väärtus</i>				-57 350	-57 350
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil</i>				130 236	130 236
<b>Korrigeeritud omakapital seisuga 31.12.2008</b>	<b>468</b>	<b>19 831</b>	<b>44</b>	<b>85 516</b>	<b>105 859</b>

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only Initsiaalid/initials <u>V.K.</u> Kuupäev/date <u>15.05.09</u> PricewaterhouseCoopers, Tallinn
--

	Aktiivkapital	Ülekurs	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum	Kokku
<i>(tuhandetes eurodes)</i>					
<b>Korrigeerimata saldo 31.12.2006</b>	<b>26</b>	<b>827</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>851</b>
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline väärtus</i>				-1 275	-1 275
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil</i>				2 432	3 432
<b>Korrigeeritud omakapital seisuga 31.12.2006</b>	<b>26</b>	<b>827</b>	<b>-</b>	<b>2 154</b>	<b>3 008</b>
<b>Korrigeerimata saldo 31.12.2006</b>	26	827	-	-2	851
Aktsiate emiteerimine	2	229			231
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	3	-3	-
Makstud dividendid	-	-	-	-725	-725
2007.aasta kahjum	-	-	-	-48	-48
<b>Korrigeerimata saldo 31.12.2007</b>	<b>28</b>	<b>1 056</b>	<b>3</b>	<b>-778</b>	<b>309</b>
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline väärtus</i>				-1 275	-1 275
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil</i>				7 923	7 923
<b>Korrigeeritud omakapital seisuga 31.12.2007</b>	<b>28</b>	<b>1 056</b>	<b>3</b>	<b>5 870</b>	<b>6 957</b>
Aktsiate emiteerimine	2	211	-	-	213
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	-	-	-	-	-
GILD 2007 asutamine	-	-	-	-1 840	-1 840
GILD FAS omaaktsiate tagasiost	-	-	-	1 680	1 680
Makstud dividendid	-	-	-	-715	-715
2008. aasta kasum	-	-	-	2 460	2 460
<b>Korrigeerimata saldo 31.12.2008</b>	<b>30</b>	<b>1 267</b>	<b>3</b>	<b>807</b>	<b>2 107</b>
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste bilansiline väärtus</i>				-3 664	-3 664
<i>Valitseva ja olulise mõju all olevate osaluste väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil</i>				8 324	8 324
<b>Korrigeeritud omakapital seisuga 31.12.2008</b>	<b>30</b>	<b>1 267</b>	<b>3</b>	<b>5 467</b>	<b>6 767</b>

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials vk  
 Kuupäev/date 15.05.09  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

**Bilanss**

<i>(tuhandetes Eesti kroonides)</i>	<b>Korrigeeritud kapitaliosaluse meetodil</b>			
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Varad</b>				
Raha ja pangakontod	3 884	317	3 884	317
Investeeringud tütar-ja ühissettevõtetesse	57 350	19 950	130 236	123 965
<b>Varad kokku</b>	<b>61 234</b>	<b>20 267</b>	<b>134 120</b>	<b>124 282</b>
<b>Kohustused</b>				
Saadud laenud	28 261	15 429	28 261	15 429
<b>Kohustused kokku</b>	<b>28 261</b>	<b>15 429</b>	<b>28 261</b>	<b>15 429</b>
<b>Omakapital</b>				
Aksiakapital	468	440	468	440
Ülekurss	19 831	16 519	19 831	16 519
Kohustuslik reservkapital	44	41	44	41
Jaotamata kasum	12 630	-12 162	85 516	91 853
<b>Omakapital kokku</b>	<b>32 973</b>	<b>4 838</b>	<b>105 859</b>	<b>108 853</b>
<b>Kohustused ja omakapital kokku</b>	<b>61 234</b>	<b>20 267</b>	<b>134 120</b>	<b>124 282</b>

<i>(tuhandetes eurodes)</i>	<b>Korrigeeritud kapitaliosaluse meetodil</b>			
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Varad</b>				
Raha ja pangakontod	248	20	248	20
Investeeringud tütar-ja ühissettevõtetesse	3 665	1 275	8 324	7 923
<b>Varad kokku</b>	<b>3 913</b>	<b>1 295</b>	<b>8 573</b>	<b>7 943</b>
<b>Kohustused</b>				
Saadud laenud	1 806	986	1 806	986
<b>Kohustused kokku</b>	<b>1 806</b>	<b>986</b>	<b>1 806</b>	<b>986</b>
<b>Omakapital</b>				
Aksiakapital	30	28	30	28
Ülekurss	1 267	1 056	1 267	1 056
Kohustuslik reservkapital	3	3	3	3
Jaotamata kasum	807	-778	5 467	5 870
<b>Omakapital kokku</b>	<b>2 107</b>	<b>309</b>	<b>6 767</b>	<b>6 957</b>
<b>Kohustused ja omakapital kokku</b>	<b>3 913</b>	<b>1 295</b>	<b>8 573</b>	<b>7 943</b>



## Rahavoogude aruanne

	2008	2007	2008	2007
	(tuh krooni)		(tuh EUR)	
<b>Rahavood äritegevusest</b>				
Makstud teenustasud- ja tegevuskulud	-221	-130	-14	-8
Saadud intressid	40	1	3	-
Makstud tulumaks	-	-9	-	-1
<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>	<b>-181</b>	<b>-138</b>	<b>-12</b>	<b>-9</b>
<b>Rahavood investeerimistegevusest</b>				
Tütarettevõtete soetuse eest tasutud summad	-13 032	-	-832	-
Tütarettevõtte aktsiakapitali suurendamine	-2 347	-	-150	-
GILD FAS omaaktsiate tagasiost	26 980	-	1 724	-
Fondiosakute soetus	-26 975	-	-1 724	-
Fondiosakute müük	2 055	-	131	-
GILD Partners jagunemisel antud raha	-2 063	-	-132	-
<b>Rahavood investeerimisest kokku</b>	<b>-15 382</b>	<b>-</b>	<b>-983</b>	<b>-</b>
<b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>				
Tasutud laenuintressid	-750	-312	-48	-20
Saadud laenud	30 861	11 200	1 972	715
Saadud laenude tagasimaksed	-18 200	-3 000	-1 163	-191
Makstud dividendid	-11 191	-11 344	-715	-725
Aktsiakapitali sissemaksed	3 341	3 609	214	231
Saadud dividendid	15 069	-	963	-
<b>Rahavood finantseerimisest kokku</b>	<b>19 130</b>	<b>153</b>	<b>1 223</b>	<b>10</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>3 567</b>	<b>15</b>	<b>228</b>	<b>1</b>
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	317	302	20	19
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	3 884	317	248	20
<b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>	<b>3 567</b>	<b>15</b>	<b>228</b>	<b>1</b>

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks  
 Initialled for the purpose of identification only  
 Initsiaalid/initials V.k.  
 Kuupäev/date 15.05.09  
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

## SÖLTUMATU AUDIITORI ARUANNE

AS GILD Partners aktsionäridele

Oleme auditeerinud kaasnevat AS GILD Partners ja selle tütaretevõtete (kontsern) konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab konsolideeritud bilanssi seisuga 31. detsember 2008, konsolideeritud kasumiaruannet, konsolideeritud omakapitali muutuste aruannet ja konsolideeritud rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid.

### Juhatuse kohustused raamatupidamise aastaaruande osas

Juhatuse kohustuseks on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamine ning õige ja õiglane esitamine kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt, nõuetega. Selle kohustuse hulka kuulub asjakohase sisekontrollisüsteemi kujundamine ja töös hoidmine, mis tagab raamatupidamise aastaaruande korrektse koostamise ja esitamise ilma pettustest või vigadest tulenevate oluliste väärkajastamisteta; asjakohaste arvestuspõhimõtete valimine ja rakendamine; ning antud tingimustes põhjendatud raamatupidamishinnangute tegemine.

### Audiitori kohustused

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

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

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

### Arvamus

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

## Asjaolud, mis ei mõjuta arvamust

Lisamata märkust meie arvamuse osas, juhime tähelepanu konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisale 18, milles kirjeldatakse kontserni kuuluva ettevõtte AS GILD Fund Management kui riskikapitalifondi GILD Arbitrage fondivalitseja juhtkonna poolt riskikapitalifondi GILD Arbitrage fondivalitsemise tasude arvestamisel tehtud hinnanguid. Fondi vara väärtuse hindamisel ei ole enamasti võimalik kasutada aktiivse turu noteeringuid või võrreldavate tehingute hindu, mistõttu kasutatakse hindamisel erinevaid hindamismudeleid.

Lisamata märkust meie arvamuse osas, juhime tähelepanu konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisale 27, milles kirjeldatakse kontserni kuuluva ettevõtte AS GILD Fund Management, kes on fondivalitsejaks riskikapitalifondile GILD Arbitrage, vastu esitatud nõuet riskikapitalifondi GILD Arbitrage võlausaldaja poolt. Vastavalt investeerimisfondide seadusele vastutab fondivalitseja kõigi fondi vastu esitatud ja rahuldamata jäetud nõuete täitmise eest juhul, kui fondi likvideerimise käigus ilmneb fondi maksejõuetus. Fondi likvideerimist ei ole tänaseks alustatud. Fondivalitseja vastu esitatud nõude realiseerumine sõltub asjaolust, kas fondi varade realiseerimisest saadavatest vahenditest jätkub kõigi võlausaldajate nõuete katmiseks.



Ago Vilu  
AS PricewaterhouseCoopers



Relika Mell  
Vannutatud audiitor

15. mai 2009

## **KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK**

AS-i GILD Partners juhatus teeb aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku jaotada 2008. aasta majandusaasta puhaskasum summas krooni järgnevalt:

Kanda kohustuslikku reservkapitali

Jaotada lihtaktsia dividendideks

Jaotada eelisaktsia dividendideks

Kanda eelmiste perioodide jaotamata kasumisse

**JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2008. AASTA KONSOLIDEERITUD MAJANDUSAASTA ARUANDELE**

Juhatus on koostanud 2008. aasta tegevusaruande, raamatupidamise aastaaruande ja kasumi jaotamise ettepaneku.

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

---

Rain Tamm  
Juhatusel liige

---

Lauri Isotamm  
Juhatusel liige

---

Joel Aasmäe  
Nõukogu liige

---

Heikki Källu  
Nõukogu liige

---

Tarmo Jüristo  
Nõukogu liige

**AS GILD Partners konsolideerimata müügitulu vastavalt EMTAK 2008-le**

<b>EMTAK</b>	<b>Tegevusala</b>	<b>2008</b>
64 201	Valdusfirmade tegevus	-
	<b>Konsolideerimata müügitulu kokku</b>	<b>-</b>