

# REGISTREERMISPROSPEKT

## HÜVITUSFOND

### XVII SEERIA OBLIGATSIOONID

|                                          |                                            |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Emiteeritud obligatsioonid:              | 485,312                                    |
| Fikseeritud intress:                     | 7%                                         |
| Lisaintress:                             | vastavalt Hüvitusfondi<br>nõukogu otsusele |
| Obligatsiooni nimiväärtus:               | 100 krooni                                 |
| Väärtuspäev:                             | 23. november 2002                          |
| Intressimakse:                           | 20. November                               |
| Obligatsioonide lunastamine:             | 20. november 2002                          |
| Usaldusisik:                             | AS Eesti Ühispank                          |
| Reg. EVK-s:                              | EE1300008873                               |
| Emissioon reg. Väärtpaberiinspeksioonis: | käskkiri nr. 24                            |



## KINNITUS

Allakirjutanud võtavad endale vastutuse käesolevas emissiooniprospektis sisalduvate kõigi andmete õigsuse ning täielikkuse eest. Allakirjutanud kinnitavad, et nad on võtnud tarvitusele kõik kohased abinõud käesolevas prospektis esitatud andmete õigsuse ja täielikkuse kontrollimiseks ning esitatud informatsioonist ei puudu ega ole välja jäetud midagi, mis mõjutaks käesolevas dokumendis esitatud andmete sisu või tähendust.

**Aare Tammemäe**  
juhatuse esimees

**Margus Uudam**  
juhatuse liige

**Tauno Tats**  
juhatuse liige

**Madis Raidma**  
juhatuse liige

# ÜLDIST

## EMISSIONI LÕPLIKUD TULEMUSED

|                              |                      |
|------------------------------|----------------------|
| Emiteeritud obligatsioonid:  | 485,312              |
| Emissiooni lõplik maht:      | 48,531,200 krooni    |
| Kustutatud EVP-d:            | 68,429,487 EVP-d     |
| Osalenud investorid:         | 275                  |
| Füüsilised isikud:           | 266 - 90,2% mahust   |
| Juriidilised isikud:         | 9 - 9,7% mahust      |
| Emissiooni aeg:              | 6.-17. november 2000 |
| Obligatsiooni hind:          | 141 EVP              |
| Emissiooni maht:             | 20,000,000 krooni    |
| Obligatsioonide lunastamine: | 20. november 2002    |
| Fikseeritud intress:         | 7%                   |
| Intressimakse:               | 20. november         |
| Obligatsiooni nimiväärtus:   | 100 krooni           |

## KOOSKÕLASTUSED

Hüvitusfondi XVII seeria obligatsioonide avaliku emissiooni tingimused, obligatsiooni hind, emissioonipropekt ja emissioonimahu suurendamise on kinnitanud Hüvitusfondi nõukogu (vaata lisad 1-4).

Emissiooni on registreeritud ja propekt kinnitatud Väärtpaberiinspeksioonis, käskkiri 24. oktoober 2000 nr. 24 (vaata lisa 5).

Obligatsioonid on registreeritud Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis, ISIN kood EE1300008873 .

## INVESTORITELE KÄTTESAADAVID

### DOKUMENDID

Käesoleva prospekti, emitendi põhikirja ning seaduse alusel nõutud aruannetega emitendi tegevuse ja majandusliku seisundi kohta on võimalik tutvuda Hüvitusfondis, Pärnu mnt. 15, Tallinn ja Hüvitusfondi koduleheküljel ([www.hf.ee](http://www.hf.ee)).

Emitent on kohustatud avaldama informatsiooni oma tegevuse ja majandusliku seisundi kohta vastavalt TVB reglemendile. Need emitendi teated on tutvumiseks kättesaadavad internetis TVB koduleheküljel ([www.tse.ee](http://www.tse.ee)).

# SISUKORD

|                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>EMISSIOONITINGIMUSED</b>                                              | <b>3</b>  |
| ÜLDINFORMATSIOON                                                         |           |
| OSTUPAKKUMISTE ESITAMISE KORD                                            |           |
| OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE                                               |           |
| OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG                                                |           |
| INTRESSIDE TASUMINE                                                      |           |
| OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE                                              |           |
| INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED                                          |           |
| FONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED                                              |           |
| <b>RISKITEGURITE ANALÜÜS</b>                                             | <b>8</b>  |
| ÜLDMAJANDUSLIKUD RISKITEGURID                                            |           |
| HÜVITUSFONDI TEGEVUSEGA SEOTUD RISKITEGURID                              |           |
| <b>ÜLDANDMED HÜVITUSFONDI KOHTA</b>                                      | <b>10</b> |
| FONDI TEGEVUSE EESMÄRK JA PÕHIKAPITAL                                    |           |
| FONDI NÕUKOGU                                                            |           |
| FONDI JUHATUS                                                            |           |
| FONDI JUHTIMINE                                                          |           |
| FONDI TÜTAR- JA SIDUSETTEVÕTTED                                          |           |
| FONDI AUDIITOR                                                           |           |
| FONDI TEGEVUSE SPETSIIFILISED ASJAOLUD                                   |           |
| FONDI TULEVIKUSUUNAD                                                     |           |
| <b>HÜVITUSFONDI OBLIGATSIOONID</b>                                       | <b>17</b> |
| OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG                                                |           |
| OBLIGATSIOONID VÕRRELDES TEISTE FIKSEERITUD TULUSUSEGA INVESTEERINGUTEGA |           |
| OBLIGATSIOONIDE TULUSUS                                                  |           |
| <b>HÜVITUSFONDI INVESTEERIMISTEGEVUS</b>                                 | <b>20</b> |
| ÜLDINFORMATSIOON                                                         |           |
| HOIUSED JA RAHATURUFONDIDE OSAKUD                                        |           |
| KAUBELDAVAD VÕLAKIRJAD                                                   |           |
| LAENUD JA MUUD VÕLAKIRJAD                                                |           |
| PÖÖRDREPOTEHINGUD                                                        |           |
| AKTSIATE KAUPLEMISPORTFELL                                               |           |
| MUUD AKTSIAD                                                             |           |
| KINNISVARA                                                               |           |
| <b>HÜVITUSFONDI FINANTSNÄITAJAD</b>                                      | <b>23</b> |
| PEAMISED FINANTSNÄITAJAD                                                 |           |
| VARAD JA KOHUSTUSED                                                      |           |
| TULUD JA KULUD                                                           |           |
| EBATÕENÄOLISELT LAEKUVAD NÕUDED JA PROVISJONID                           |           |
| HÜVITUSFONDI TÜTAR- JA SIDUSETTEVÕTTED                                   |           |
| HÜVITUSFONDI TEGEVUST PUUDUTAVAD KOHTUASJAD                              |           |
| HÜVITUSFONDI RAAMATUPIDAMISARUANDED                                      |           |
| AUDIITORI JÄRELDUSOTSUSED HÜVITUSFONDI AASTAARUANNETE KOHTA              |           |
| <b>LISAD</b>                                                             | <b>47</b> |



# EMISSIONITINGIMUSED

## ÜLDIFORMATSIOON

Vastavalt Hüvitusfondi (edaspidi ka fond) nõukogu otsusele 8. septembrist 2000.a. emiteerib Hüvitusfond XVII seeria obligatsioone (edaspidi obligatsioonid) järgmistel tingimustel:

1. Emissiooni maht on 20 miljonit krooni. Ühe obligatsiooni nimiväärtus on 100 krooni. Juhul, kui obligatsioone ei märgita käesolevas sättes määratud mahu, määrab emissiooni mahu investorite poolt märgitud obligatsioonide nimiväärtuste summa.
2. Obligatsioonide esmalevitamine(emissioon) on avalik ja toimub 6. – 17. novembrini 2000.a.
3. Obligatsioone müüakse emissiooni käigus füüsilistele ja juriidilistele isikutele (edaspidi investoritele) erastamisväärtpaberite (edaspidi EVP-d) eest. Obligatsiooni hind EVP-des kinnitatakse EVP turuhinda arvestades Hüvitusfondi nõukogu poolt 3. novembril 2000.a.
4. Obligatsioonide väärtuspäev on 23. november 2000.a., kui algab obligatsioonide intressiarvestus. Fond ostab obligatsioonid tagasi (lunastab) nimiväärtusega 20. novembril 2002.a. Obligatsiooni lunastamisega obligatsioon lõpeb.
5. Obligatsioonid on nimelised ja emiteeritakse dematerialiseeritud kujul.
6. Obligatsioonide emissioon registreeritakse Väärtpaberiinspeksioonis ja Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis.
7. Obligatsioonide esmalevitamist vahendavad Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi liikmespangad (edaspidi kontohaldurid) – Eesti Ühispank, Hansapank, Optiva Pank, Eesti Krediitipank, Preatoni Pank.
8. Fond maksab põhiintressi aastas 7% obligatsiooni nimiväärtusest. Põhiintressile lisandub lisaintress, mille suuruse määrab fondi nõukogu kaks korda aastas tulevalt võrreldavate finantsinstrumentide tulususest ning fondi majandustulemustest. Intressi makstakse investoritele üks kord aastas – 20. novembril.
9. Obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad.
10. Obligatsioonid on täies ulatuses tagatud erastamisest laekunud raha kasutamise seaduse (RT I 1996,26,529) kohaselt erastamisest Hüvitusfondile laekunud rahaga ja fondi muu varaga.
11. Obligatsioonide omandiõiguse fikseerib Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium,

kelle poolt väljastatud andmed omandiõiguse kuuluvuse kohta ei vaja täiendavat tõendamist ega kinnitamist.

12. Emissiooni käigus on investoritel võimalik teha obligatsioonidele ostupakkumisi emissioonihinnaga. Ostupakkumises märgitakse ära obligatsioonide arv, mida investor soovib omandada emissioonihinnaga.
13. Ostupakkumise esitamiseks täidab investor käesoleva emissiooniprospekti punktis 7 nimetatud kontohaldur-pangas vastava vormi ning EVP-de maksekorralduse käesoleva emissiooniprospekti punktides 18 ja 19 sätestatud korras.
14. Fond teatab massiteabevahendite kaudu avalikult obligatsioonide esmalevitamise lõppemisest ning avalikustab emissiooni tulemused.
15. Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium saadab investoritele pärast esmalevitamise tulemuste kinnitamist teatiseid obligatsioonide omandamise kohta.

## OSTUPAKKUMISTE ESITAMISE KORD

16. Investoril peab olema avatud väärtpaberikonto Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis. Väärtpaberikonto puudumise korral tuleb väärtpaberikonto avada ühes käesoleva emissiooniprospekti punktis 7 nimetatud kontohaldur-pangas.
17. Investoril peab olema avatud Eesti Vabariigi krediitiasutuses Eesti krooni arvel-duskonto.
18. Investor kannab oma EVP-arvelt obligatsioonide ostmiseks vajamineva koguse EVP-sid fondi EVP-arvele Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis, mille rekvisiidid on järgmised:

**EVK, kood 99999901**

**arve number: 88890131**

**arve nimi: Hüvitusfond XVII**

Pangaülekannet saab teostada pangas, kus investoril on avatud EVP arve.

19. Investor esitab ostupakkumised oma väärtpaberikontot teenindavale kontohaldur-ile. Koos ostupakkumistega esitatakse kontohaldurile pangatöötaja allkirja ja pitiseriga EVP maksekorraldus, mis tõendab pangale korralduse andmist EVP-de summa ülekandmiseks käesoleva emissiooniprospekti punktis 18 toodud arvele. Kui EVP-arve ja väärtpaberiarve on avatud samas pangas, teostatakse vajalikud toimingud kohapeal. Üks investor saab teha ühe ostupakkumise. Ostupakkumiste vormid on kättesaadaval kontohaldurite juures.
20. Ostupakkumistes toodud andmed sisestatakse kontohalduri töötaja poolt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi väärtpaberiregistrisse. Arvesse lähevad ostupakkumised, mis on sisestatud eelpoolnimetatud registrisse hiljemalt 17. novembril 2000.a. kell 17.00.
21. Kehtivaks loetakse ostupakkumised, mis vastavad käesoleva emissiooniprospekti punktis 20 sätestatud tingimustele. Fond ei vastuta investorite ees juhul, kui obligatsioonide ostmiseks vajaminevad EVP-d ei ole fondile laekunud tähtaegselt. Hiljem laekunud summad tagastatakse samale EVP-arvele, millelt on toimunud EVP-de ülekandmine.

## OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE

22. Arvestades käesoleva emissiooniprospekti punktis 26 sätestatud rahuldatakse ostupakkumised vastavalt ostupakkumises märgitud obligatsioonide arvule tingimusel, et on täidetud käesoleva emissiooniprospekti punktis 21 märgitud tingimused. Kui hiljemalt 22. novemberiks 2000 kell 17.00 on fondile laekunud ostupakkumises märgitud EVP kogusest erinev kogus, rahuldatakse pakkumine laekunud EVP-de ulatuses, aga mitte rohkem kui ostupakkumises märgitud koguses.
23. Õigeaegselt saabunud ostupakkumist ei arvestata, kui:
  - kogu ostupakkumises märgitud summa EVP-des ei ole laekunud käesoleva emissiooniprospekti punktis 18 toodud arvele hiljemalt 22. novembriks 2000.a. kell 17.00;
  - pakkuja ei ole ostupakkumise vormistamisel järginud emissiooniprospektis sätestatud nõudeid.
24. Fondi juhatus kinnitab emissiooni tulemused hiljemalt 23. novembril 2000.a.
25. Fondi nõukogu kinnitab emissiooni tulemused hiljemalt 24. novembril 2000.a.
26. Juhul kui ostupakkumiste summa ületab emissiooni mahtu, võib fondi nõukogu mahtu suurendada. Esmajärekorras rahuldatakse kõik ostupakkumised – igale investorile 200 obligatsiooni. Juhul kui fondi nõukogu poolt määratud maht on suurem kui 200 obligatsiooni iga investori kohta, jaotatakse ülejääv osa proportsionaalselt investorite vahel, kelle ostupakkumised ületavad 200 obligatsiooni, osas mis ületab 200 obligatsiooni.
27. Obligatsioonid kantakse investorite arvetele 5 pangapäeva jooksul pärast emissiooni tulemuste kinnitamist fondi nõukogu poolt
28. Pärast emissiooni tulemuste kinnitamist nõukogu poolt kantakse rahuldamata ostupakkumistest või ostupakkumiste rahuldamata osast ülejäävad EVP-d tagasi investori EVP-arvele.

## OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG

29. Obligatsioonide järelturg avaneb pärast esmalevitamise tulemuste kinnitamist fondi nõukogu poolt.
30. Obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad, s.t. obligatsiooni omanikul on õigus obligatsioone piiranguteta müüa, kinkida ja pärandada.
31. Obligatsiooni omanikul on õigus obligatsiooni koormata kolmandate isikute õigustega.
32. Obligatsioonide võõrandamise ja koormamise tehingud jõustuvad pärast tehingu registreerimist Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis.

## INTRESSIDE TASUMINE

33. Fond maksab investoritele põhiintressi aastas 7% obligatsiooni nimiväärtusest.
34. Põhiintressile lisandub lisaintress, mille suuruse otsustab fondi nõukogu kaks korda aastas ning millest teatatakse hiljemalt iga aasta 20. juulil ja 20. jaanuaril.

35. Intressi arvestamise aluseks on 30-päevane kuu ja 360-päevane aasta. Intressi arvestamise alguspäevaks on obligatsioonide väärtuspäev.
36. Perioodi, mis jääb viimase kehtestatud lisaintressi perioodi lõpu ja intressi väljamakse tähtpäeva vahele ja mille kohta ei ole vastu võetud otsust lisaintressi kehtestamise kohta, kehtib viimati kinnitatud lisaintress.
37. Intressi makstakse investorile, kes vastavalt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi andmetele on obligatsiooni omanik seisuga 20. november kell 8.00.
38. Intress kantakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis registreeritud investori arveldusarvele üks kord aastas iga aasta 20. novembril.
39. Obligatsioonide alusel saadav intresstulu maksustatakse vastavalt Eesti Vabariigis kehtivatele seadustele. Füüsilise isiku poolt obligatsioonidelt saadav intress ei kuulu tulumaksuga maksustamisele.
40. Juhul, kui intresside väljamaksmine ei toimu õigeaegselt käesoleva emissiooni-prospekti punktides 53 ja 54 nimetatud põhjusel, loetakse intressimakse tähtaeg pikenenuks takistuse kestvuse võrra.

## OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE

41. Obligatsioonide lunastamispäev on 20. november 2002.a., lunastamissumma makstakse nendele investoritele, kes vastavalt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi andmetele on obligatsiooniomanikud seisuga 20. novembr 2002.a. kell 8.00.
42. Obligatsioonide lunastamisel saadav tulu maksustatakse vastavalt Eesti Vabariigis kehtivatele seadustele.
43. Lunastamispäeval kantakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis registreeritud investori arveldusarvele tema omandis olevate obligatsioonide nimiväärtuste summa ja saadaolev intress.
44. Juhul, kui lunastamissumma ja intressi väljamaksmine ei toimu õigeaegselt käesoleva emissiooniprospekti punktides 53 ja 54 nimetatud põhjusel, saabuvad vastavad tähtpäevad takistuse lõppemisel.

## INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

45. Investoril on õigus tutvuda fondi finantsaruannete ja majandustegevuse aastaaruannetega.
46. Investor on kohustatud koheselt teatama kontohaldurile oma pangarekvisiitide ja teiste Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumisse kantud investori andmete muutustest.
47. Emitendi obligatsioonidest tulenevate kohustuste mittekohase täitmise korral on investoril õigus esitada emitendi vastu nõue vastavalt Eesti Vabariigis kehtivatele õigusaktidele. Kõik obligatsioonide emissioonist, intressi maksmisest ja lunastamisest tulenevad pooltevahelised vaidlused lahendatakse Tallinna Linnakohtus.

## FONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

48. Fond peab tegema informatsiooni kättesaadavaks kõikidele potentsiaalsetele investoritele võrdsetel alustel.
49. Fond vastutab obligatsioonide kohta esitatud või avaldatud informatsiooni õigsuse eest seaduses ettenähtud korras.
50. Fond tagab investoritele võimaluse tutvuda oma finantsaruannete ja majandustegevuse aastaaruannetega.
51. Fond tagab käesolevas emissiooniprospекtis toodud emitendi kohustuste õigeaegse täitmise, välja arvatud emissiooniprospекtis märgitud juhtudel.
52. Fond kohustub emissiooni tingimusi puudutavate õigusaktide muutumise korral viima emissioonitingimused vastavusse õigusaktidega.
53. Fond ei vastuta emissiooni tingimuste järgi saadaolevate summade laekumata jäämise või viibimise eest juhul, kui need ei ole jõudnud investorile käesoleva emissiooniprospекti punktis 46 toodud investoripoolsete kohustuste mittekohase täitmise tõttu.
54. Fond ei vastuta obligatsioonide lunastamise ja intresside tasumisega viivitamise eest, kui see on põhjustatud:
  - emissiooni tingimusi mõjutavatest muudatustest Eesti Vabariigi õigusaktides, riigigorganite poolt tehtud otsustest, sõjast või sõjaohust, ülestõusust või rahutustest;
  - fondist, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumist ja makset teostavast pangast mittedõltuvatest ja nende tegevust oluliselt häirivatest posti- või telefoniside ja elektrihäiretest;
  - fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi ja makset teostava panga tegevust oluliselt häirivast tulekahjust või muust sellega tagajärgede ulatuselt võrreldavast õnnetusest;
  - fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi ja makset teostavat panka häirivast tegurist nagu streik, lockout, boikott või muudest vääramatult jõu asjaoludest, mis takistavad operatsioonide sooritamist ja mis ei ole tekkinud fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi või makset teostava panga otsese või kaudse tegevuse või tegevusetuse tagajärjel.
55. Käesolevas emissiooniprospекtis toodud andmed on kinnitatud fondi nõukogu poolt 8. septembril 2000.a.



## RISKITEGURITE ANALÜÜS

Investeeringud on alati seotud riskidega. Investeeringutes Huvitusfondi obligatsioonidesse tuleb arvestada järgmisi riskitegureid.

### ÜLDMAJANDUSLIKUD RISKITEGURID

**Majanduspoliitiline risk** – Eesti Vabariigi majanduspoliitika avaldab olulist mõju kogu majanduse funktsioneerimisele ning selle kaudu ka investeeringute tulususele. Kuigi Eesti majanduspoliitika on seni olnud stabiilne, tuleb arvestada võimalusega, et majanduspoliitika üksikute tahkude muutmine võib omada mõju ka investeerimisteguvusele.

**Seadusandlik risk** – õigusaktid, mis hõlmavad omandireformi, väärtpaberiturgu, maksustamist ja investeerimiskeskonda üldse, võivad muutuda. Need muutused võivad põhjustada võlakirjade tulususe languse ning avaldada mõju ka Huvitusfondi tegevusele.

**Intressirisk** – koos majandusliku keskkonna muutumisega võivad muutuda ka intressimäärad.

**Likviidsusrisk** – obligatsioonid on noteeritud Tallinna Väärtpaberibörsil, mille kaudu on võimalik sooritada järelturu tehinguid. Järelturu likviidsus võib muutuda vastavalt turuolukorra muutumisele.

### HÜVITUSFONDI TEGEVUSEGA SEOTUD RISKITEGURID

**Investeeringurisk** – kuna Huvitusfond investeerib erastamisest laekuvaid vahendeid peamiselt Eesti ettevõtlusse ja pangandussektorisse, siis tuleb arvestada ka nende investeeringutega kaasneva riskiga. Fondi varade investeerimisel lähtutakse eesmärgist tagada fondi likviidsus obligatsioonidest tulenevate kohustuste täitmisel.

**Juhtimisrisk** – Huvitusfondi tegevuse edukus sõltub suurel määral ka fondi töötajate professionaalsusest. Huvitusfondi juhtkonna vahetumine võib kaasa tuua ka muutusi fondi majandustegevuse juhtimises.

## **Hüvitusfondi riskide juhtimine**

### *Avatus valuutariskidele*

Hüvitusfondi netovälisvaluutapositsioon oli 1999.a. lõpu seisuga 141 miljoni krooni ulatuses positiivne. 1999.a. lõpus oli avatud valuutapositsioon Saksa margas ja euros summas 127,8 miljonit krooni, USA dollaris 2,4 miljonit krooni, Läti latis 8,9 miljonit krooni ja Leedu litis 2 miljonit krooni.

### *Avatus intressiriskidele*

Hüvitusfondi 3 kuu Taliboriga seotud obligatsioonide kogumaht on 105,5 miljonit krooni, mille intressiriski katmiseks on investeeritud 3 kuu Taliboriga seotud võlakirjadesse mahus 115 miljonit krooni. 1999.a. lõpu seisuga on 3 kuu Talibori intressiriskile avatud positsioon 9,5 miljonit krooni.

### *Laenurisk*

Hüvitusfondi ebatõenäoliselt laekuvate nõuete jääk (provisjonid) oli 31.12.1999.a. seisuga 134,7 miljonit krooni, 31.12 1998.a. oli jääk 150 miljonit krooni.



## ÜLDANDMED

### HÜVITUSFONDI KOHTA

Hüvitusfond on avalik-õiguslik juriidiline isik. Fond tegutseb Hüvitusfondi seaduse (RT 1996, 71, 2131) ja Vabariigi Valitsuse poolt kinnitatud Hüvitusfondi põhikirja (RT I 1997, 10, 86) alusel. Fond on registreeritud Tallinna Linnavalitsuse ettevõtluse osakonnas 16. septembril 1993.a. registreerimisnumbri 01253909 all.

Fondi juriidiline aadress: Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141, Eesti Vabariik.

Fondi põhipank: Hansapank  
Liivalaia 8, Tallinn 15040  
Eesti Ühispank  
Tornimäe 2, Tallinn, 15010.

Õigusabi osutavad isikud: Advokaadibüroo Luiga & Mugu  
Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141

Advokaadibüroo Raidla & Partnerid  
Roosikrantsi 2, Tallinn 10119

Advokaadibüroo Leppik & Partnerid  
Veetorni 4, Tallinn 10119

Villu Kõve Advokaadibüroo  
Pirita tee 20, Tallinn 10127

Aare Raigi Advokaadibüroo  
Ahtri 10A, Tallinn 10151

Hüvitusfond rendib büroopinda aadressil Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141. Renditava pinna suurus on 421 ruutmeetrit.

### FONDI TEGEVUSE EESMÄRK JA PÕHIKAPITAL

Hüvitusfondi tegevuse eesmärgiks on fondi obligatsioonide emiteerimine EVP-de eest, nende obligatsioonide omamisest tulenevate nõuete rahuldamine, samuti fondi vara investeerimine, tagamaks fondi kohustuste täitmist.

Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on kindlustada obligatsioonide omanikele obligatsioonide tähtajaline lunastamine ning intressitulu. Vastavalt riigi- ja munitsipaalvara

erastamisest laekuva raha kasutamise seadusele (RTI 1996,26,529) laekus kuni 31. detsembrini 1999.a. fondi 45% riigivara ja -maa ning 25% munitsipaalvara erastamisest saadud rahast, mis moodustab Hüvitusfondi põhikapitali. Seisuga 31.12.1999 oli Fondi põhikapitali suuruseks 1,622 miljardit Eesti krooni (siin ja edaspidi on kõik finantsnäitajad auditeeritud seisuga 31.12.1999). Vastavalt Riigikogus 8. detsembril 1999.a. vastu võetud "Erastamisest laekuva raha kasutamise seaduse muutmise seadusele" erastamisest raha Hüvitusfondi enam ei kanta, vaid suunatakse see stabiliseerimisreservi, kuna juba praegu on fondi põhikapital piisavalt suur, et täita kõik kohustused praeguste ja tulevaste obligatsiooniomanike ees.

#### **Fondi vara kasutatakse:**

- 1) ettevõtjate krediteerimiseks;
- 2) hoiusena krediitdiasutusse paigutamiseks;
- 3) aktsiate või osade omandamiseks;
- 4) tehinguteks väärtpaberitega, samuti teiste raha- või kapitalituru instrumentidega;
- 5) kinnisvaratehinguteks ja tehinguteks registreerimisele kuuluvate vallasasjadega;
- 6) fondi obligatsioonide emiteerimiseks, nende müügi korraldamiseks, obligatsiooniomanikele intressi maksmiseks ning obligatsioonide lunastamiseks;
- 7) fondi poolt võetud laenude ja laenuintresside tagasimaksmiseks ning muude fondi kohustuste täitmiseks;
- 8) vastavalt eelarvele halduskuludeks.

## **FONDI NÕUKOGU**

Fondi kõrgeim juhtimisorgan on seitsmeliikmeline Fondi nõukogu. Viis nõukogu liiget nimetab Riigikogu oma otsusega, üks nõukogu liige nimetatakse Eesti Panga presidendiga ja üks rahandusministri poolt. Fondi nõukogu koosolekud toimuvad vähemalt kord kuus.

Fondi nõukogusse kuuluvad järgmised isikud:

**Jürgen Ligi** – *nõukogu esimees*, lõpetanud Tartu Riikliku Ülikooli geograafia ning välismajanduse eriala; 1994–1996 õppis Eesti Kõrgemas Kommertskoolis rahvusvahelise ärijuhtimise eriala magistriõppes (MBA); 1993–1995 töötas EVEA Panga Kuressaare osakonna juhatajana; alates 1995 riigikogu liige, samuti rahanduskomisjoni liige. Kuulub Eesti Reformierakonda.  
Isikukood 35907160035.

**Siiri Oviir** – *nõukogu aseesimees*, lõpetanud Tartu Ülikooli õigusteaduskonna; 1990–1992 Eesti Vabariigi sotsiaalminister; alates 1992 riigikogu liige ning sotsiaalkomisjoni esimees; märts 1995 – november 1995 sotsiaalminister; alates 1999 riigikogu aseesimees. Kuulub Eesti Keskerakonda.  
Isikukood 44711030259.

**Valdur Laid** – *nõukogu liige*, 1993 lõpetanud *cum laude* Tallinna Tehnikaülikooli majandusteaduskonna, 1987 lõpetanud Tallinna 3. Keskkooli, jaanuarist 1999 – Eesti Panga direktor; Valdur Laid on end täiendanud mitmetel erialastel kursustel IMF-is, Maailmapangas, EBRD-s, USA Föderaalreservis ja teistes rahvusvahelistes finantsinstitutsioonides.  
Isikukood 36909060270.

**Jüri Tamm** – *nõukogu liige*, 1976–1996 professionaalne sportlane; 1979 lõpetanud Kiievi Kehakultuuri ja Spordi Riikliku Instituudi treener-õpetajana; alates 1994 AS Kiil ja KO nõukogu esimees; alates 1999 riigikogu liige, samuti majanduskomisjoni liige. Teaduslikku kraadi ei oma. Kuulub erakonda Mõõdukad.Omab 30% AS-st Kiil&Ko  
Isikukood 35702050231.

**Veiko Tali** – *nõukogu liige*, lõpetanud Moskva Riikliku Ülikooli majandusteaduskonna; 1989–1993 ETA Majanduse Instituudis vanemteadur ning alates 1993 rahandusministeeriumi omandireformi osakonna (nüüdseks ümbernimetatud finantsteenuste osakond) juhataja.  
Isikukood 36005200324.

**Kadri Jäätma** – *nõukogu liige*, lõpetanud Eesti Riiklik Kunstiinstituudi keraamika eriala; vabakutseline kunstnik; 1995–1999 Mittetulundusühingu Katariina Gildi vanem; alates 1999 riigikogu liige, samuti rahanduskomisjoni liige. Kuulub Isamaaliitu.  
Isikukood 46102040210.

**Arvo Sirendi** – *nõukogu liige*, lõpetanud Eesti Põllumajanduse Akadeemia agronoomia; 1990–1992 Eesti Vabariigi Ülemnõukogu liige; alates 1992 riigikogu liige, samuti keskkonnakomisjoni aseesimees, Eesti Koonderakonna fraktsiooni liige.  
Isikukood 33904040269.

#### **Fondi nõukogu pädevus:**

Nõukogu:

- 1) kinnitab fondi tegevuse strateegia ja investeerimispoliitika põhialused;
- 2) kinnitab fondi juhtimisstruktuuri;
- 3) kinnitab fondi töö sisekorraeeskirjad, sealhulgas raamatupidamise sise-eeskirjad, fondi põhivara võõrandamise ning kasutusse andmise, investeringute tegemise ja laenude võtmise korra;
- 4) otsustab äriühingutes osaluse omandamise ja lõppemise, välja arvatud väärt-paberibörsil kaubeldavate aktsiate osas;
- 5) otsustab kinnisasjade ja registrisse kantud vallasasjade omandamise, võõrandamise ja koormamise;
- 6) otsustab pikaajaliste (üle üheaastase tähtajaga) investeringute tegemise (sh krediitide andmise) ja nende põhitingimused, sealhulgas investeringute suurused ja tähtajad, krediitide intressimäärade ning tagatiste tingimused;
- 7) otsustab ebatõenäoliselt laekuva nõude kuludesse kandmise;
- 8) kinnitab vastavalt Hüvitusfondi seaduse §-le 52 fondi obligatsioonide emiteerimise ja lunastamise põhitingimused;
- 9) nimetab äriühingu, kus fond omab osalust, juhtimis- või järelevalveorganitesse fondi esindaja(d);
- 10) nimetab ametisse ja kutsub tagasi fondi juhatuse esimehe ja teised fondi juhatuse liikmed ning sõlmib nendega fondi nimel vastavad lepingud;
- 11) otsustab fondi juhatuse liikme vastu varalise nõude esitamise;
- 12) kinnitab fondi juhatuse liikmete töö- ja lisatasud;
- 13) kinnitab fondi eelarve;
- 14) kinnitab fondi aruanded;
- 15) määrab fondi audiitori ja audiitorile makstava tasu suuruse;

- 16) määrab nõukogu koosoleku protokollija;
- 17) otsustab muud küsimused, mis kuulub fondi põhikirja kohaselt nõukogu pädevusse.

Fondi nõukogu liikmetele maksti 1999.a. jooksul töötasudena välja 432 000 krooni.

## FONDI JUHATUS

Fondi juhatus on fondi juhtimisorgan, mis esindab ja juhib fondi. Hüvitusfondi juhatus on neljaliikmeline (kuni augustini 1999.a. oli fondi juhatus viieliikmeline). Juhatusesimehe nimetab ametisse nõukogu ning teised juhatuses liikmed nimetab ametisse nõukogu juhatusesimehe ettepanekul.

Juhatus juhindub oma tegevuses Hüvitusfondi seadusest, põhikirjast ja nõukogu seaduslikest korraldustest.

Fondi juhatusse kuuluvad järgmised fondi nõukogu poolt nimetatud isikud:

**Aare Tammemäe** – *juhatusesimees*; Hüvitusfondi juhatusesimees alates 05.11.1998. 1989 – 1993 lõpetanud Tallinna Tehnikaülikooli majanduse juhtimise ja planeerimise eriala, 1993 – 1996 õppinud Bentley Graduate School of Business, Boston, USA, kus lõpetas ärijuhtimise magistriprogrammi. Aastatel 1995 – 1996 töötanud State Street Bank – Global Financial Assets Services/Global Pricing Services, Boston, USA, hinnaspetsialistina ning aastatel 1997 – 1998 oli Talinvest Suprema Väärtpaberite AS tegevdirektor ja juhatuses liige.

Isikukood 37103010336. Aadress: Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141.

**Madis Raidma** – juhatuses liige; juhatuses liige alates 05.11.1998; 1997 lõpetas Tallinna Tehnikaülikooli majandusteaduskonna ettevõtte juhtimise eriala. 1994–1996 Hüvitusfondi investeringute osakonna spetsialist. 1996 – 1998 Hüvitusfondi riskikapitali osakonna juhataja. Alates 1998 oktoobrist fondi juhatuses liige. Omab 1 osa (40 000) OÜ-st Miflat

Isikukood 37412182237. Aadress: Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141.

**Tauno Tats** – *juhatuses liige*; juhatuses liige alates 18.11.1998. 1995 lõpetas Tallinna Tehnikaülikooli ökonomisti eriala. 1998 AS Viru Rand – administratsioonidirektor, 1993 – 1998 AS Eesti Hoiupank/AS Eesti Hansapank integratsiooni juht, administratsiooni divisjoni asedirektor ja organisatsiooniosakonna juhataja.

Isikukood 37205160226. Aadress: Pärnu mnt. 15, Tallinn 1041.

**Margus Uudam** – *juhatuses liige*; juhatuses liige alates 01.09.1998. 1995 omandas bakalaureusekraadi rahvusvahelise ärijuhtimise erialal Eesti Kõrgemas Kommertskoolis. Eelnevalt töötanud HF Kapital AS juhatajana, HF Arenduse AS portfelli juhina ning Hüvitusfondi väärtpaberispetsialistina.

Isikukood 37505042721. Aadress: Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141.

Fondi juhatuses liikmetele maksti 1999.a. koos põhi-, puhkuse- ja lisatasudena välja 2 380 303 krooni.

## FONDI JUHTIMINE

1999.a. veebruaris kinnitas nõukogu Hüvitusfondi strateegia ja finantsplaani aastateks 1999 kuni 2002 ning uue juhtimisstruktuuri. Korrastamist leidis ka Hüvitusfondi ametikohtade struktuur ning töötajate ja juhatuses liikmete töö tasustamise alused.

Organisatsiooni erinevatel tasemetel on pidevalt täiustatud riskijuhtimist, et tõhustada informatsiooni kättesaadavust ja usaldatavust ning viia Hüvitusfondi tegevusega seotud riskid minimaalseks.

Regulaarne sisekontrolli tegevus võimaldab anda juhatusele ja nõukogule regulaarseid tegevusülevaateid Hüvitusfondi erinevatest valdkondadest.

Fondis töötab 22 inimest, neist 4 on lapsehoolduspuhkusel. Edaspidi on rõhk suunatud olemasolevate töötajate kvalifikatsiooni tõstmisele ning sisemise töökorralduse tõhustamisele. Põhitöökohaga on fondis viimase kolme aasta jooksul töötanud keskmiselt 29 isikut.

Hüvitusfondi nõukogu on 1999.a. pidanud 21 koosolekut järgneva tüüpilise päevakorra alusel: majandustegevuse üldseis ja investeringute ülevaade, uued investeerimisprojektid, probleemsed projektid, nõukogu otsuste täitmine, sisekontrollijuhi tegevusaruanne, muud küsimused (n. strateegia, finantsplaan, eelarve, reglemendid ja korrad).

## FONDI TÜTAR- JA SIDUSETTEVÕTTED

1999 a. lõpu seisuga olid Hüvitusfondil järgmised tütar- ja sidusettevõtted:

| Ärinimi                | Osalus %-des | Tegevusala                        |
|------------------------|--------------|-----------------------------------|
| HF Kapital AS          | 100%         | Väärtpaberivahendus               |
| HF Investeeringu AS    | 100%         | Investeeringu tegevus             |
| AS Kawe Plaza          | 68%          | Pärnu mnt. 15 kinnisvaraarendus   |
| AS Werol Tehased       | 62,5%        | Toiduõlitehas Painkülas           |
| Latio Centrs           | 66%          | Kinnisvaraarendus Riia kesklinnas |
| Latio Nams             | 50%          | Kinnisvaraarendus Riia kesklinnas |
| AS Arco Investeeringud | 40%          | Elamurajooni arendamine           |

1999.a. aastal suurendati osalust AS-is Werol Tehased 45%lt 62%ni, ostes juurde 2,33 miljonit aktsiat hinnaga 23,3 miljonit krooni ehk 10 krooni aktsia kohta. Samal ajavahemikul sõlmiti AS-i Werol Tehased teise suuraksionäri Lõunatööstuse AS-iga aktsiaoptiooni leping, mille kohaselt on viimasel õigus omandada kõik fondi omanduses olevad AS Werol Tehased aktsiad. Optiooni kasutamisest teavitamise tähtajaks on 01. september 2000.a. ning ostuhinnaks on minimaalselt 20 krooni aktsia kohta. Optioon ei realiseerunud.

1999.a. oli Hüvitusfondi tütarettevõtte AS Werol Tehased käivitamise aasta. Tehase toiduõli rafineerimise osa valmis juuniks, pressimine septembriks. Tootmise käivitamiseks vajalik testimise ja häälestamise periood kujunes küll esialgselt pikemaks, kuid 1999.a. detsembris võis Eesti esimese kodumaise toiduõli tootmise alustamise lugeda õnnestunuks – tehas andis oodatud kvaliteediga toodangut. Tehase juhtkond on võtnud eesmärgiks saavutada Eesti tööstuslikust toiduõli turust 90% ning jaeturust ligi 40%. Jaeturule tuldi oma kaubamärgiga „Olivia“.

1999.a. lõpul ei realiseerunud Kawe Group Ltd. ostuoptioon Hüvitusfondi omanduses olevatele AS Kawe Plaza (Pärnu mnt. 15 büroohoone) akstiatele, mille järel Hüvitusfondi osalus tõusis 68%ni aktsiakapitalis. Vaatamata 1998 – 1999 keerulisest olukorrast kinnisvaraturul, oli Kawe Plaza büroohoone täituvus 1999.a. üle 90%, mida võib lugeda väga heaks tulemuseks. Osalus Kawe Plaza's loodetakse müüa lähitulevikus.

Osalustega tütarettevõtetes on võetud suund nende realiseerimisele järgneva kahe aasta jooksul. Juba 2000.a. jooksul näeb Hüvitusfondi juhatus väljumisvõimalusi Läti kinnisvara investeerimisprojektidest A/S Latio Centrs ja sidusettevõttest A/S Latio Nams. Tütarettevõtetest olulisem on AS Werol Tehased, mille osaluse võimalikku müüki strateegilisele investorile nähakse pärast esimese tegevusaasta tulemusi.

Arco Investeeringute AS tegeleb uuelamurajooni arendamisega Tallinna äärealal Veskimöldres. Täna on käimas ehituskruuntide müük koos väljaehitatud kommunikatsioonidega. Kliendi soovil ehitab Arco Investeeringute AS projektijuhtimise korras krundile ka elamu. Kokku oli 1999.a. lõpuks valminud Veskimöldres 48 elumaja.

Latio Nams tegeleb kinnisvara arendamisega Riia kesklinnas. Käimas on elamu- ja büroohoone arendusprojekt. Täna on fond müünud oma osaluse Latio Namsis ning laenu on kogunenud intressidega tagasi makstud.

#### ANDMED HÜVITUSFONDI TÜTARETTEVÕTETE KOHTA

|                     | <b>Reg. nr.</b> | <b>Reg. kuupäev</b> | <b>Aadress</b>                |
|---------------------|-----------------|---------------------|-------------------------------|
| HF Kapital AS       | 10041170        | 04.01.1994          | Ahtri 10A, Tallinn            |
| HF Investeeringu AS | 10461728        | 23.07.1997          | Narva mnt. 11A, Tallinn       |
| Kawe Plaza AS       | 10065087        | 02.08.1996          | Pärnu mnt. 22, Tallinn        |
| Werol Tehased AS    | 10255770        | 09.09.1997          | Painküla, Jõgevamaa 48331     |
| A/s Latio Centrs    | 000335039       | 15.07.1997          | Brīvības bulv. 21, Riia, Läti |

| <i>(tub.kr.)</i>    | <b>Käive 1999.a.</b> | <b>Kohustused 31.12.99</b> |
|---------------------|----------------------|----------------------------|
| HF Kapital AS       | 1 070,7              | 25 374,0                   |
| HF Investeeringu AS | 556,8                | 823,7                      |
| Kawe Plaza AS       | 18 365,1             | 75 252,6                   |
| Werol Tehased AS    | 19 089,2             | 135 128,3                  |
| A/s Latio Centrs    | 1 099,3              | 35 543,4                   |

#### ANDMED HÜVITUSFONDI SIDUSETTEVÕTETE KOHTA

|                         | <b>Reg. nr.</b> | <b>Reg. kuupäev</b> | <b>Aadress</b>                |
|-------------------------|-----------------|---------------------|-------------------------------|
| Arco Investeeringute AS | 10225881        | 04.07.1997          | Jõe 2B, Tallinn               |
| A/s Latio Nams          | 000335081       | 16.07.1997          | Brīvības bulv. 21, Riia, Läti |

### FONDI AUDIITOR

Fondi tegevust kontrollib fondi nõukogu poolt määratud audiitor audiitorfirmast PricewaterhouseCoopers. Audiitori poolt koostatav järeldusotsus esitatakse kinnitamiseks fondi nõukogule, mille järel esitatakse aruanne rahandusministeeriumile.

Hüvitusfondi audiitor on Urmas Kaarlep, PricewaterhouseCoopers juhatuse esimees. Isikukood 36307100228. Aadress: Narva mnt. 9A, Tallinn 10117.

## FONDI TEGEVUSE SPETSIIFILISED ASJAOLUD

Erastamisest tulenevate laekumiste osas tegi Riigikontroll peakontrolööri otsusega 30. juulil 1999.a. ettepaneku algetada Hüvitusfondi, maareformi ja erastamiseseaduse muutmine, et lõpetada riigi- ja munitsipaalvara erastamisest laekuvate rahade suunamine fondi põhikapitali alates 01.01.2000. Selle põhjenduseks on asjaolu, et arvestades EVP kasutusarvete jääki ning EVP turukurssi, võimaldab fondi põhikapital juba praegu emiteerida obligatsioone rohkem, kui on EVP turu tegelik vajadus, eriti pidades silmas ka teisi, täiendavaid kattevarade võimalusi.

EV Valitsus tegi oma korralisel istungil 17.08.1999 rahandusministeeriumile kohustuseks välja töötada erastamisest laekuva raha kasutamise seaduse muutmise seaduse eelnõu, mille kohaselt erastamisest laekuva raha eraldamine Hüvitusfondi lõpetatakse 1. jaanuarist 2000.a. ja vabanenud osa laekuvast rahast suunatakse stabiliseerimisreservi pensionireformi teise samba rakendamise kulude katteks.

Lisaks sellele otsustas Vabariigi Valitsus, et võetakse vastu otsus Hüvitusfondi tulevase ümberkorraldamise kava osas pärast Vabariigi Valitsuse 4. mai 1999.a. korraldusega nr. 524 (RTL 1999, 78, 974) moodustatud ministrite komisjoni poolt ettepanekute esitamist omandireformi põhiküsimuses.

Erastamisest laekuva raha kasutamise seaduse muutmise seaduse eelnõu kinnitati riigikogus 8. detsembril 1999.a. Seega oli 1999.a. viimane aasta erastamisrahade laekumisel Hüvitusfondi.

Erastamisest laekuvate vahendite Hüvitusfondi suunamise lõpetamine ei kahjusta seni emiteeritud obligatsioonidest tulenevate kohustuste täitmist. Siiani erastamisest laekunud kapital katab mitmekordselt emiteeritud obligatsioonide mahu.

## FONDI TULEVIKUSUUNAD

Hüvitusfondi juhatus ja nõukogu on arutanud mitmeid alternatiive edasise tegevuse jätkamiseks, sealhulgas fondi loomuliku lõpetamist.

2000.a. oktoobris loodetakse Hüvitusfondi seadusesse sisse viia mitmeid parandusi, mille peaesmärgiks on Hüvitusfondi seaduse kohaldamine vastavaks tegeliku olukorraga, võttes arvesse EVP kattevara ja ringluses olevate EVP-de suhet. Lisaks sellele kõrvaldatakse kehtivas Hüvitusfondi seaduses esinevad ebatäpsused, optimeeritakse fondi nõukogu ja juhatuse arvulist koosseisu, täpsustatakse juhtimisorganite pädevust ja luuakse seaduslik alus fondi loomulikuks lõpetamiseks.



## HÜVITUSFONDI OBLIGATSIOONID

Hüvitusfond alustab oma obligatsioonide müüki fondi nõukogu otsuse alusel. Emiteeritud obligatsioonid on kogu nimiväärtuse ulatuses garanteeritud erastamisest laekunud rahaga ja muu fondi varaga. Fondil on õigus emiteerida eri liiki obligatsioone, mille nimiväärtused, intressimäärad ja lunastamistähtajad võivad üksteisest erineda. Kõikide obligatsioonide emiteerimisel lähtutakse Väärtpaberituru seadusest ning sellest tulenevatest teistest õigusaktidest. Kõik obligatsioonide müügiga, intresside maksmisega ning lunastamisega seotud otsused avalikustab fond massiteabevahendite kaudu.

Fond emiteerib oma obligatsioone seeriade kaupa.

### Emiteeritud obligatsioonid (31.12.1999)

| Seeria                    | Esmaslevitamine | Emissiooni<br>maht | Nimi-<br>väärtus | Laekunud<br>EVP-d | EVP keskm.<br>Hind | Obl. Hind             | Investoreid  | Lunastamine |
|---------------------------|-----------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|--------------|-------------|
|                           |                 | (tuh. kroon)       | EEK              | (tuh. kroon)      |                    | Esmas-<br>levitamisel | Kokku        |             |
|                           |                 |                    |                  |                   |                    | levitamisel           | (füüs.+jur.) |             |
|                           |                 |                    |                  |                   |                    | kroonides             |              |             |
| I                         | 26.09- 25.11.94 | 11,057             | 100              | 26,363            | 0,2779             | 66,26                 | 470          | 26.09.2000  |
| II                        | 17.03- 13.04.95 | 30,000             | 100              | 102,600           | 0,1786             | 61,08                 | 1862         | 17.03.2001  |
| III                       | 17.05- 13.06.95 | 40,000             | 100              | 143,600           | 0,1880             | 67,49                 | 2238         | 17.05.2001  |
| IV                        | 26.09- 10.10.95 | 25,000             | 100              | 103,203           | 0,1605             | 66,26                 | 81           | 26.09.2000  |
| V                         | 26.09- 23.10.95 | 40,000             | 100              | 163,200           | 0,1558             | 63,57                 | 3616         | 26.09.2001  |
| VI                        | 24.01- 20.02.96 | 40,000             | 100              | 154,422           | 0,1768             | 68,25                 | 2791         | 24.01.2002  |
| VII                       | 27.05- 21.06.96 | 40,000             | 100              | 181,624           | 0,1577             | 71,61                 | 2457         | 27.05.2002  |
| VIII                      | 30.10- 20.11.96 | 43,450             | 100              | 191,837           | 0,1768             | 78,06                 | 4050         | 20.11.2002  |
| IX                        | 21.05- 18.06.97 | 46,000             | 100              | 146,109           | 0,2866             | 91,03                 | 795          | 18.06.2002  |
| X                         | 12.11- 10.12.97 | 59,500             | 100              | 105,994           | 0,3681             | 65,57                 | 965          | 10.12.2000  |
| XI                        | 14.04- 17.04.98 | 42,940             | 100              | 109,080           | 0,3625             | 92,09                 | 3            | 26.09.2000  |
| XII                       | 03.06- 29.07.98 | 29,000             | 100              | 74,005            | 0,3036             | 77,48                 | 617          | 24.01.2000  |
| XIII                      | 12.04- 14.04.99 | 17,695             | 100              | 57,022            | 0,2979             | 96,68                 | 3            | 20.04.2000  |
| XIV                       | 07.06- 18.06.99 | 24,472             | 100              | 78,310            | 0,3120             | 99,84                 | 1476         | 26.06.2000  |
| XV                        | 20.09- 08.10.99 | 58,333             | 100              | 158,082           | 0,3500             | 94,85                 | 925          | 17.05.2001  |
| XVI                       | 27.12- 28.12.99 | 13,165             | 100              | 33,307            | 0,3600             | 91,08                 | 6            | 17.03.2001  |
| <b>Kokku emiteeritud:</b> |                 | <b>560,611</b>     |                  |                   |                    |                       |              |             |

XI, XIII ja XVI seeria emissioonid oli kinnised ja suunatud finantsinstitutsioonidele.

I-VIII ja XI-XV seeria obligatsioonide põhiintress on 7%. Lisaintressi määrab fondi nõukogu kaks korda aastas.

IX ja X seeria obligatsioonide põhiintress on 1,5%+3 kuu Talibor. Talibor fikseeritakse fondi poolt 4 korda aastas, iga kvartali lõpus.

XVI seeria obligatsioonide põhi- ja lisaintress on null.

Kinnitatud lisaintressid:

|      |        | Lisa-<br>Intress |      |     | kvartal | 3 kuu<br>Talibor | Fikseeritud<br>intress |
|------|--------|------------------|------|-----|---------|------------------|------------------------|
| 1994 | I pa.  | -                | 1997 | II  |         | 7%               | 1,5%                   |
|      | II pa. | 9,85%            |      | III |         | 6,93%            | 1,5%                   |
| 1995 | I pa.  | 8,6%             | 1998 | IV  |         | 15,67%           | 1,5%                   |
|      | II pa. | 7,8%             |      | I   |         | 10,00%           | 1,5%                   |
| 1996 | I pa.  | 5,2%             | 1999 | II  |         | 9,50%            | 1,5%                   |
|      | II pa. | 4,04%            |      | III |         | 16,75%           | 1,5%                   |
| 1997 | I pa.  | 2,74%            | 2000 | IV  |         | 18,13%           | 1,5%                   |
|      | II pa. | 5,23%            |      | I   |         | 7,45%            | 1,5%                   |
| 1998 | I pa.  | 1,94%            | 2000 | II  |         | 6,6%             | 1,5%                   |
|      | II pa. | 0%               |      | III |         | 5,97%            | 1,5%                   |
| 1999 | I pa.  | 0%               | 2000 | IV  |         | 5,13%            | 1,5%                   |
|      | II pa. | 0%               |      | I   |         | 5,33%            | 1,5%                   |
| 2000 | I pa.  | 0%               |      | II  |         | 5,77%            | 1,5%                   |

Väljamakstud intressid:

| Seeria | Kuupäev | 1995   | 1996   | 1997   | 1998   | 1999    | 2000   |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| I      | 26.09   | 15,93% | 12,89% | 10,08% | 9,81%  | 7,000%  |        |
| II     | 17.03   |        | 15,03% | 11,36% | 11,51% | 7,560%  | 7,000% |
| III    | 17.05   |        | 14,90% | 11,18% | 11,93% | 7,237%  | 7,000% |
| IV     | 26.09   |        | 12,89% | 10,08% | 9,81%  | 7,000%  |        |
| V      | 26.09   |        | 12,89% | 10,08% | 9,81%  | 7,000%  |        |
| VI     | 24.01   |        |        | 11,55% | 11,14% | 7,846%  | 7,000% |
| VII    | 27.05   |        |        | 11,15% | 11,99% | 7,183%  |        |
| VIII   | 20.11   |        |        | 9,91%  | 9,32%  | 7,000%  |        |
| IX     | 18.06   |        |        |        | 12,04% | 14,019% | 6,986% |
| X      | 10.12   |        |        |        | 14,69% | 8,707%  |        |
| XI     | 26.09   |        |        |        | 8,94%  | 7,000%  | 7,000% |
| XII    | 24.01   |        |        |        |        | 7,000%  |        |
| XIII   | 24.04   |        |        |        |        |         |        |
| XIV    | 26.06   |        |        |        |        |         |        |
| XV     | 17.05   |        |        |        |        | 7,000%  |        |
| XVI    | 17.03   |        |        |        |        |         |        |

Obligatsioonid nimiväärtuses 560,6 miljonit krooni tuleb lunastada obligatsiooniomani-kele ühe kuni kolme aasta jooksul. Nii obligatsioonide nimiväärtus kui ka emis-sioonikulud kajastuvad fondi kuludes emissiooni korraldamise aastal.

HÜVITUSFONDI OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG

Fondi obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad. Kõikide seeriatega va. kinnised seeriad (XI, XIII ja XVI seeria) kaubeldakse väljaspool Eesti Väärtpaberite Kesk-depositooriumi (EVK) süsteemi ka Tallinna Väärtpaberibörsil. 1999.a. oli obligatsioo-nide kogukäive Tallinna Väärtpaberibörsil 96,9 miljonit krooni. Tehti 1750 tehingut.

Kui EVK süsteemis tehakse valdavalt suuremahulisi tehinguid pankade poolt, siis bör-sil kauplevad enamuses eraisikud. Viimased on peamiselt obligatsioonide müüjad ning ostjateks on tavaliselt pangad. Seega koonduvad obligatsioonid järjest suuremas mahus pankade kätte. 1999.a. lõpuks oli institutsionaalsete investorite omanduses juba üle 75% kõigist emiteeritud obligatsioonidest. 1999.a. alguse seisuga oli fondil üle 16,000 obli-gatsiooniomani-ku. Obligatsioonide tehingumahud börsisüsteemis on suhteliselt tagasi-

hoidlikud, mille põhjuseks on pikaajalised investeerimisotsused ja Eestis veel väljakujunemata võlakirjaturg.

## OBLIGATSIOONID VÕRRELDES TEISTE FIKSEERITUD TULUSUSEGA INVESTEERINGUTEGA

Eesti võlakirjaturg on alles arenemas ning pakub väikeinvestori jaoks kaubeldavaid võlakirju vähe. Kui teistes riikides on riiklikud võlakirjad olnud aluseks võlakirjaturu tekkimisele, siis Eesti riik pole emiteerinud suures mahus võlakirju, mis oleks järelturul aktiivselt kaubeldavad. Kvaliteetseid ja madala riskiastmega, tüüpiliselt kas välisemittentide või suuremate Eesti ettevõtete võlakirju, pakutakse turul piiratult ja neil on kõrge nimiväärtus, mis teeb nad väikeinvestoritele kättesaamatuks.

Hüvitusfondi võlakirjad on keskmiselt tulusamad kui pankade poolt avaldatud ühe aastase tähtajalise pangahoiuse keskmine pakutav intress 2000.a. I poolaastal. Kui XVII emissiooni arvestuslik tulusus on 7% (arvestamata lisaintressi), siis näiteks Hansapanga kaheaastase tähtajaga hoiuseintress 31.03.2000 seisuga oli 5,25 %. Sarnaselt pangahoiusele on ka obligatsiooniomanikele makstavad intressid tulumaksuvabad.

EVP omanik seisab investeerimisotsust tehes sisulise valiku ees – kas müüa EVP-d väärt-paberiturul või investeerida need tuleviku tulu silmas pidades. Ei ole võimalik täpselt EVP kursi liikumist ennustada. Seetõttu peab EVP-de investeerimise hetkel arvestama nii võimaliku kursi tõusu kui ka langusega. Kui EVP kurss peale obligatsioonide ostmist langeb, siis selle võrra suureneb investori suhteline tulu. EVP kursi tõusu korral suhteline tulu samas langeb.

Obligatsioonidesse investeerides kindlustab investor ennast edaspidiste EVP kursi kõikumiste vastu, sest ostu hetkest alates on investorile täpselt teada, kui palju tema EVP aasta pärast väärt on.

## OBLIGATSIOONIDE TULUSUS

Võlakirja tulusus lunastamistähtajani on üks olulisemaid võlakirja hindamise kriteeriume investorite jaoks. Võlakirja tulusus võtab arvesse kõiki intressimakseid ning võlakirja ostuhinna ja nimiväärtuse vahe. Tulususe arvestamisel eeldatakse, et investor hoiab võlakirja lunastamistähtajani ning investeerib saadud intressid sama tulumääraga kui kogutulusus.

Kui investor ostab võlakirja alla nimiväärtuse, saab ta tulu lisaks intressimaksetele ka kapitalikasvult (ostuhinna ja nimiväärtuse vahe). Võrdsete tingimuste korral on seega odavamalt ostetud võlakirja kogutulusus kõrgem kui kallimalt ostetud võlakirjal.

XVII seeria obligatsioonide tulusus on 7 % aasta baasil. Toodud tulusus ei kajasta lisaintressi. Lisaintressi maksmise korral kogutulusus vastavalt suureneb. Need investorid, kes ostavad turult EVP-d, et osaleda emissiooni märkimisel, peavad arvestama EVP kursiriskiga.

EVP omanikke EVP kursirisk tulususe arvestamisel otseselt ei mõjuta, sest nad ei pea EVP-sid kroonide eest ostma.



# HÜVITUSFONDI INVESTEERIMISTEGEVUS

## ÜLDINFORMATSIOON

### Hüvitusfondi investeeringute ülevaade

| (tuh. kroonides)                          | 1999 Osakaal Muutus |              |               | 1998 Osakaal Muutus |              |               | 1997 Osakaal     |              |
|-------------------------------------------|---------------------|--------------|---------------|---------------------|--------------|---------------|------------------|--------------|
| <b>Investeeringud kokku</b>               | <b>1 546 633</b>    | <b>100%</b>  | <b>11,9%</b>  | <b>1 382 760</b>    | <b>100%</b>  | <b>-15,8%</b> | <b>1 642 137</b> | <b>100%</b>  |
| <b>Intressikandvad investeeringud</b>     | <b>1 449 545</b>    | <b>93,7%</b> | <b>20,7%</b>  | <b>1 200 492</b>    | <b>86,8%</b> | <b>2,2%</b>   | <b>1 174 965</b> | <b>71,6%</b> |
| Hoiused ja rahaturufondide osakud         | 107 645             | 7,0%         | -46,5%        | 201 269             | 14,6%        | 87,2%         | 107 530          | 6,5%         |
| Kaubeldavad võlakirjad                    | 818 530             | 52,9%        | 67,6%         | 488 283             | 35,3%        | 42,8%         | 341 885          | 20,8%        |
| Muud võlakirjad ja nõuded                 | 137 850             | 8,9%         | -31,5%        | 201 122             | 14,5%        | -28,3%        | 280 506          | 17,1%        |
| Laenud                                    | 441 833             | 28,6%        | 18,7%         | 372 311             | 26,9%        | 81,3%         | 205 348          | 12,5%        |
| Pöördrepotehingud                         | 78 343              | 5,1%         | -10,5%        | 87 489              | 6,3%         | -67,7%        | 271 259          | 16,5%        |
| Ebatöenäoliselt laekuvad nõuded           | -134 656            | -8,7%        | -10,2%        | -149 982            | -10,8%       | 375,2%        | -31 563          | -1,9%        |
| <b>Muud investeeringud</b>                | <b>97 088</b>       | <b>6,3%</b>  | <b>-46,7%</b> | <b>182 268</b>      | <b>13,2%</b> | <b>-61,0%</b> | <b>467 172</b>   | <b>28,4%</b> |
| Aktside kauplemisportfell (turuväärtuses) | 45 705              | 3,0%         | -59,5%        | 112 911             | 8,2%         | -71,5%        | 396 545          | 24,1%        |
| Muud aktiad (bilansilises väärtuses)      | 48 791              | 3,2%         | 19,5%         | 40 825              | 3,0%         | -12,8%        | 46 808           | 2,9%         |
| Kinnisvara                                | 2 592               | 0,2%         | -90,9%        | 28 532              | 2,1%         | 19,8%         | 23 819           | 1,5%         |
| <b>Kohustused</b>                         | <b>567 926</b>      | <b>100%</b>  | <b>-19,0%</b> | <b>701 399</b>      | <b>100%</b>  | <b>-12,0%</b> | <b>796 681</b>   | <b>100 %</b> |
| Emiteeritud obligatsioonid                | 551 926             | 97,2%        | 25,9%         | 438 262             | 62,5%        | 17%           | 375 007          | 47,1%        |
| Emiteeritud võlakirjad                    |                     |              | -100,0%       | 240 000             | 34,2%        | 0%            | 240 000          | 30,1%        |
| Võlad krediidiasutustele                  | 16 000              | 2,8%         | -30,8%        | 23 137              | 3,3%         | -87%          | 181 674          | 22,8%        |
| <b>Bilansivälised investeeringud</b>      |                     |              |               |                     |              |               |                  |              |
| Bilansivälised nõuded                     | 54 923              |              | 79,5%         | 30 592              |              | 54,9%         | 67 827           |              |
| Bilansivälised kohustused                 | 54 923              |              | 79,6%         | 30 574              |              | 55,0%         | 67 946           |              |

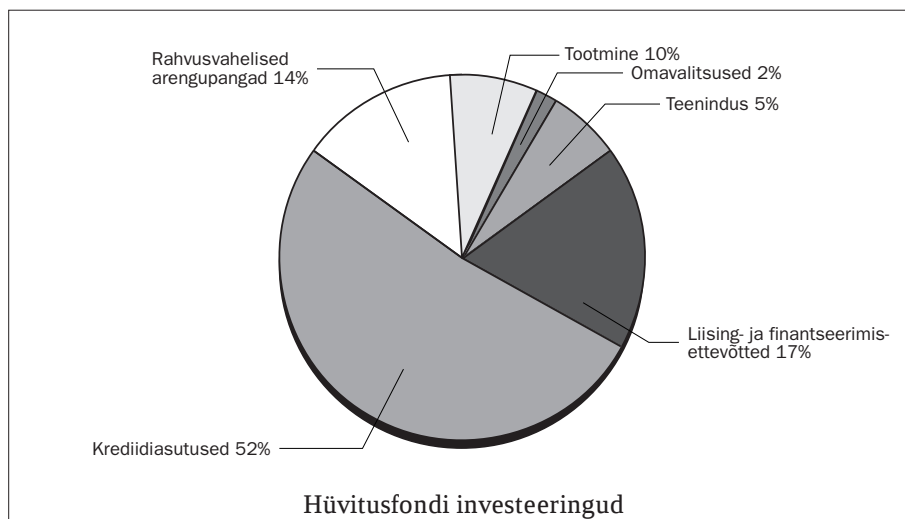
Hüvitusfondi koguinvesteeringud suurenesisid 1999.a. jooksul 163,9 miljoni krooni võrra ulatudes aasta lõpuks 1 546,6 miljoni kroonini. Vastavalt investeerimistrateegiale suurendati 1999.a. intressikandvate varade ning vähendati aktsiate osakaalu. 1999.a. detsembris lunastati mahus 240 miljonit krooni Hüvitusfondi rahvusvahelised võlakirjad, kokku vähenes kohustuste maht aasta lõpuks 133,5 miljoni krooni võrra.

### Hoiused ja rahaturufondide osakud

Hoiuste ja rahaturufondide osakute osakaal investeeringutest on 1999.a. jooksul võrreldes 1998.a. lõpuga langenud 14,6 protsendilt 7 protsendile. Nimetatud investeerimisvõimalusi kasutatakse peamiselt lühiajalise rahavoo juhtimiseks, mis põhjustab ka nende mahtude suure kõikumise.

### Kaubeldavad võlakirjad

1999.a. suurenesid investeeringud kaubeldavatesse võlakirjadesse 330,2 miljoni krooni võrra. Võlakirjade keskmine kaalutud tulusus langes samas perioodis 13,1 protsendilt 8,5 protsendini. Tulususe langus tulenes intressimäärade üldisest langusest ning samuti emissioonide tähtaegade lühenemisest. 3 kuu Talibor on 1999.a. jooksul langenud 18,13 protsendilt 5,13 protsendini. Vaatamata võlakirjaportfelli suhteliselt väiksemale tulususe langusele üldiste intresside taustal, on suudetud investeeringute tegemisel jätkuvalt hoida konservatiivsuse põhimõtet.



### Laenud ja muud võlakirjad

Hüvitusfondi laenu- ja muu võlakirja portfelli maht suurenes 6,3 miljoni krooni võrra. Vähenesid peamiselt hulgi- ja jaekaubandussektori ning kohalike omavalitsuste laenude ja võlakirjade osakaal ning tõusid kinnisvara- ja äriteeninduse, rahanduse ja töötleva tööstuse laenude osakaal.

1999.a. jooksul langes Hüvitusfondi laenuportfelli ja muu võlakirja portfelli kaalutud keskmine tootlus 14 protsendilt 12,2 protsendini, mis peegeldab kroonilaenu intresside üldist liikumistrendi Eestis. Võrdluseks Eesti Panga andmetel on kommertspankadest väljastatud kroonipõhiste ettevõtluslaenude kuu keskmine intress langenud samal ajaperioodil 17,04 protsendilt 9,52 protsendini.

Hüvitusfondi finantseerimise prioriteetideks jäävad ka 2000.a. ekspordile ja kohalikule turule suunatud tootmisprojektid, infrastruktuuri ettevõtted ning ka perspektiivsed kinnisvaraprojektid.

### Pöördrepotehingud

1999.a. vähenes pöördrepotehingute maht 9 miljoni krooni võrra 78,3 miljoni kroonini. Nimetatud tehingute osakaalu investeeringute struktuuris ei suurendata.

### Aktsiate kauplemisportfell

1999.a. jooksul vähendati oluliselt ebalikviidsete aktsiate osakaalu (Rakvere Liha-kombinaat, Tallinna Külmoone) ning on sõlmitud lepinguid ebalikviidsete aktsiate müügiks (Pärnu Sadam). Aktsiainvesteeringutest moodustavad 1999.a. lõpu seisuga Eesti aktsiad 82,9%, Läti aktsiad 9,2% ja Leedu aktsiad 7,9%. Suurimad osakaalud on Hansapanga, Eesti Telekom, Norma, Kalevi ja Reval Hotelligrupi aktsiates.

**Muud aktsiad**

Muudest aktsiatest moodustavad 96,6% investeeringud tütarettevõtete aktsiatesse ja 3,4 % pikaajalised investeeringud teiste ettevõtete aktsiatesse.

**Kinnisvara**

1999.a. vähenesid investeeringud kinnisvarasse 25,9 miljoni krooni võrra – realiseeriti Hüvitusfondile kuulunud maad ning samuti sõlmiti Narva mnt. 11A hoone ruumide pikaajaline kapitalirendi leping. 15. märtsil 2000.a. sõlmiti Narva mnt. 11A kinnisasja müügileping hinnaga 10,7 miljonit krooni.

**Võlad krediitiasutustele**

Kohustused krediitiasutuste ees vähenesid 1999.a. jooksul 7,1 miljoni krooni võrra. 1999.a. lõpu seisuga oli Hüvitusfond sõlminud Hansapangaga repotehingu summas 16 miljonit krooni, mille tähtaeg on 31. juuli 2000.a. ning mis pikeneb automaatselt 5. märtsini 2001.a., seda juhul, kui Hansapank ei kasuta Hüvitusfondi valduses olevate allutatud võlakirjade ostuoptsiooni 31. juulil 2000.a. 7. Juulil 2000.a. teatas Hansapank soovist kasutada õigust eelpool nimetatud optsioonile.



# HÜVITUSFONDI FINANTSNÄITAJAD

## PEAMISED FINANTSNÄITAJAD

| (tuh. kroonides)           |           |           |           |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                            | 1999      | 1998      | 1997      |
| Omakapital (fond)          | 1 021 942 | 720 264   | 926 985   |
| Emiteeritud obligatsioonid | 551 926   | 438 261   | 375 007   |
| Majandustegevuse tulem     | 96 142    | -370 012  | 132 241   |
| Kogutulud                  | 273 057   | 184 000   | 258 014   |
| Kogukulud                  | 176 915   | 554 012   | 125 773   |
| Bilansimaht                | 1 615 323 | 1 446 906 | 1 782 899 |

Fondi omakapital on 1999.a. kasvanud kokku 301,7 miljoni krooni võrra. Erastamisest laekus fondi 319,2 miljoni krooni, obligatsioone emiteeriti 113,7 miljoni eest (vähendab omakapitali) ning majandustegevuse tulemiks oli 96,14 miljoni krooni. Fondi omakapital katab emiteeritud obligatsioonid suure varuga – 1,85 korda, mis on lisaks fondi konservatiivse investeerimispoliitika oluliseks lisagarantiiks Hüvitusfondi obligatsioonidesse investeerijale.

## VARAD JA KOHUSTUSED

Hüvitusfondi bilansimaht kasvas 1999.a. 11,6% võrra, jõudes 1,615 miljoni kroonini.

Aktivate struktuuris kasvas käibevara 135 miljoni võrra (20%) 821 miljonini ning moodustas aktivest 50%. Enim on kasvanud investeringud lühiajalistesse võlakirjadesse, ligi 300 miljoni krooni võrra. Investeeritud on eelkõige kõrge reitinguga rahvusvaheliste või kodumaiste finantsinstitutsioonide ning ettevõtete likviidsetesse võlakirjadesse. Käibevara hulgas on suurim vähenemine toimunud pangadeposiitide osas, mis 1999.a. oluliselt langenud intressimäärade taustal jäid vähetulusaks investeringuks.

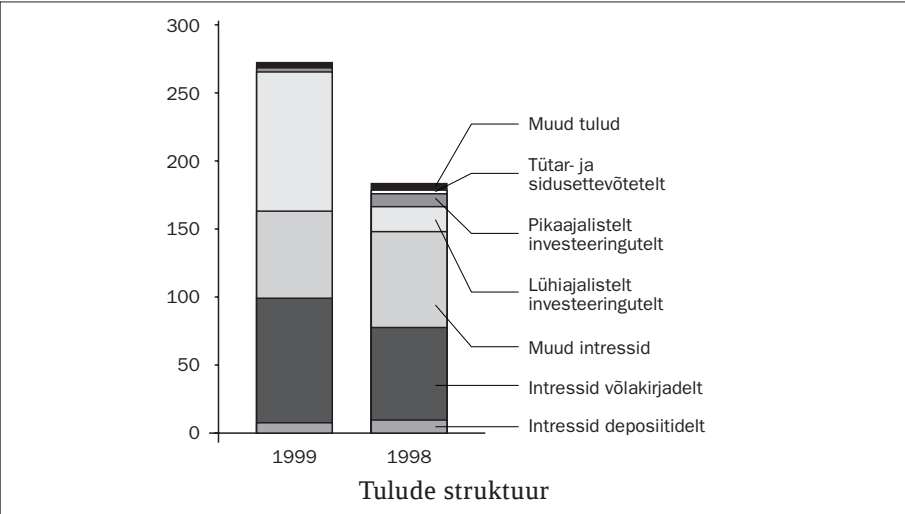
Põhivara kasvas 34 miljoni krooni võrra (4%) 795 miljoni kroonini. Põhivara hulgas on suurima kasvu läbinud laenuvõtetele, kasv 93 miljoni krooni. Vähenenud on investeringud tütar- ja sidusettevõtete aktsiatesse, peamiselt kapitaliosalusel arvestatud kahjumi tõttu. 15 miljoni krooni võrra on vähenenud ka ebatõenäoliste nõuete katteks moodustatud eraldised.

Kohustuste poolel toimunud suurimaks muutuseks oli 1999.a. lõpus lunastatud rahvusvahelised Euro-võlakirjad mahus 240 miljonit krooni. Seoses võlakirjade lunastamisega vähenesid kohustused kokku 133 miljonit krooni võrra. 175 miljonit kroonises mahus kasvasid lühiajaliste kohustuste hulgas obligatsioonid seoses nende lunastamistähtaaja saabumisega 2000 aastal.

Fond ehk fondi omakapital kasvas ligi 302 miljonit krooni võrra 1,022 miljardi kroonini.

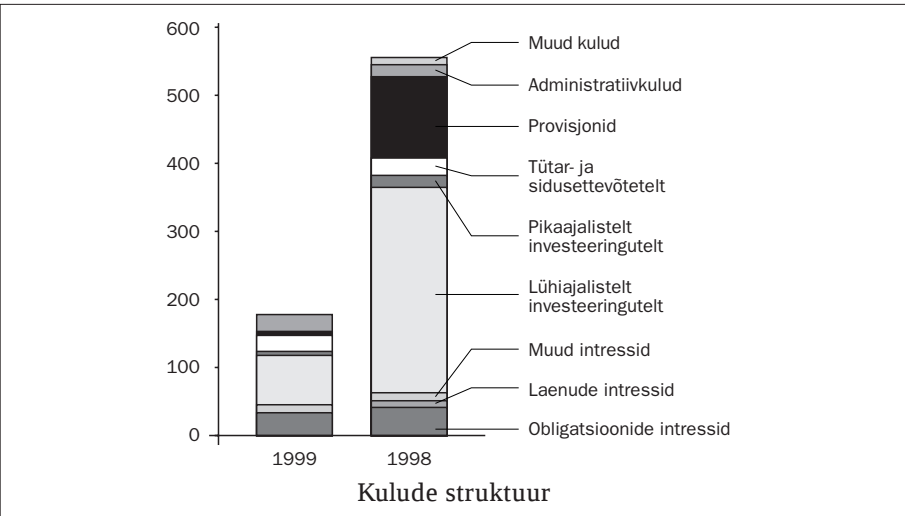
TULUD JA KULUD

Hüvitusfondi 1999.a. auditeeritud majandustegevuse tulemiks oli 96,1 miljoni kroonine kasum. Võrreldes 1998.a. 370 miljoni kroonise kahjumiga oli fondi tegevus 1999.a. oluliselt edukam. Fondi uue juhatuse poolt läbi viidud ümberkorraldused fondi töös ja investeerimispõhimõtetes ning majanduskeskkonna paranemine Eestis tagasid Hüvitusfondi tulemuse olulise paranemise.



Fondi majandustegevuse tulemi paranemine põhines eelkõige kulude vähenemisel 68% võrra 177 miljonini, samuti ka tegevustulude kasvul 48% võrra 273 miljonit kroonini.

Tulude koosseisus on kasvanud intressitulud 10% võrra, samas kui intressikulud vähenesid 28%, mille tulemusel on puhas intressitulu kasvanud 32,7 miljoni krooni ehk



39% võrra. Intressitulu kasv on seotud eelkõige intressiteeniva vara mahu kasvuga 249 miljoni krooni võrra (20%) 1999.a. Intressiteeniva vara keskmine tootlus pärast provisjone langes 12,9%-lt 8,8%-le.

Oluliselt paranes 1999.a. aktsiate kauplemisportfelli tulemus, kus 283 miljoniline kahjum 1998.a. asendus 28 miljonilise kasumiga. Kuigi kauplemisportfelli kuuluvate aktsiate realiseerimisel tekkis kahjum 55,7 miljonit krooni, viis kauplemisportfelli tulemuse kasumisse 78,7 miljoni krooni ulatuses tehtud väärtuste ümberhindlused, ehk varasemate perioodide allahindluste vähendamine seoses turukursside tõusuga.

1999.a. paranes ka investeerimisportfelli tulemus 18 miljoni krooni võrra, jõudes kasumisse 1,7 miljoni krooniga. Siin oli põhiliselt tegemist pikaajaliste investeeringute allahindluse vähenemisega.

Ligi 115 miljoni krooni võrra vähenes 1999.a. kulu ebatõenäoliselt laekuvate nõuete katteks moodustatavatele eraldistele, kulu kokku 3,75 miljonit. Provisjoneerimiskulu vähenemine oli seotud eelkõige ettevõtete finantsseisundi tugevnemisega 1999.a. üldises paranevas majanduskeskkonnas, samuti ka varem provisjoneeritud nõuete tagatiste tulusa realiseerimisega.

Kapitaliosalusel arvestatud kahjum tütarettevõtetest moodustas 1999.a. 23,8 miljonit, mis on 10 miljonit krooni rohkem kui 1998.a. Kahjum suurenes põhiliselt tütarettevõtte Werol Tehased kahjumi tõttu selle käivitusaastal.

Fondi administratiivkulud kasvasid 1999.a. 21% võrra 23,8 miljoni kroonini, mis oli peamiselt tingitud ümberkolimisega uutele rendipindadele ning investeeringute projektidega seotud kuludega (nt. õigusabi teenused).

EBATÕENÄOLISELT LAEKUVAD  
NÕUDED JA PROVISJONID

Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete katteks moodustatud eraldised (provisjonid) vähenesid 1999.a. 15,3 miljoni võrra, moodustades kokku 134,6 miljonit krooni. Kuigi kulu eraldiste moodustamiseks oli 3,75 miljonit krooni, vähenes eraldiste jääk seoses lootusetute nõuete mahakandmisega summas 19,1 miljonit krooni. Kokku moodustas eraldiste jääk 1999.a. lõpus nõuete kogujäägist 10,7%, võrrelduna 13,1%-ga aasta varem.

Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete katteks tehtud eraldised

|                                                                                              | 31.12.1999     | 31.12.1998     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete katteks tehtud eraldised perioodi alguseks</b>           | <b>149 982</b> | <b>54 554</b>  |
| Aruandeperioodil tehtud täiendavad eraldised ja eraldiste tagasiarvestus                     | 3 751          | 118 655        |
| Laenuprovisjoni vähendamine aruandeperioodi jooksul seoses lootusetute nõuete mahakandmisega | -19 077        | -23 227        |
| <b>Ebatõenäoliste nõuete katteks tehtud eraldised aruandeperioodi lõpuks</b>                 | <b>134 656</b> | <b>149 982</b> |
| Nõuete kogujääk aruandeperioodi lõpuks                                                       | 1 265 151      | 1 151 095      |
| Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete katteks tehtud eraldiste osakaal nõuete kogujäägist         | 10,7%          | 13,1%          |

Hüvitusfondi provisjoneerimispoliitika näeb ette provisjonide moodustamise omandatud võlakirjadele, väljastatud laenudele ja tehtud hoiustele konservatiivsuse põhimõtetel, ennetades tegelike kahjumite teket.

Võlakirja või laenu hinnatakse individuaalselt 5-palli süsteemis kolme näitaja põhjal: ettevõtte finantsseisund, intresside ja põhisumma laekumise korrektsus ning tagatise väärtus.

HÜVITUSFONDI TÜTAR- JA SIDUSETTEVÕTTED

Tütarettevõtete aktsiad 1999

|                                   | HF         | HF               | AS Kawe         | Werol     | SIA Latio        | Kokku  |
|-----------------------------------|------------|------------------|-----------------|-----------|------------------|--------|
|                                   | Kapital AS | Investeeringu AS | PlazaTehased AS | Werol AS  | SIA Latio Centrs |        |
| Osalus aasta alguses %            | 100        | 100              | 58              | -         | -                |        |
| Aktsiate arv aasta alguses tk.    | 7 500      | 5 000            | 9 764           | -         | -                |        |
| Soetusmaksumus aasta alguses      | 7 500      | 5 500            | 17 500          | -         | -                | 30 500 |
| Investeeringu bilansiline väärtus |            |                  |                 |           |                  |        |
| aasta alguses                     | 2 578      | -                | 17 604          | -         | -                | 20 182 |
| <b>Soetatud aasta jooksul</b>     |            |                  |                 |           |                  |        |
| Aktsiate arv tk.                  | 500        | -                | 1 697           | 2 330 000 | 2 400            |        |
| Soetusmaksumus                    | 2 500      | -                | -               | 23 300    | 6 088            | 31 888 |
| <b>Müüdud aasta jooksul</b>       | -          | -                | -               | -         | -                | -      |
| Allahindluse tühistamine          | 1 138      | 2 424            |                 |           |                  | 3 562  |
| Allahindlus                       |            |                  | 1 931           | 20 908    | 4 317            | 27 156 |
| Osalus aasta lõpus %              | 100        | 100              | 68,08           | 62,48     | 66,18            |        |
| Aktsiate arv aasta lõpus tk.      | 8 000      | 5 000            | 11 461          | 4 580 000 | 4 900            |        |
| Soetusmaksumus aasta lõpus        | 10 000     | 5 500            | 17 500          | 45 800    | 12 249           | 91 049 |
| Investeeringu bilansiline väärtus |            |                  |                 |           |                  |        |
| aasta lõpus                       | 6 216      | 2 424            | 15 673          | 18 131    | 4 694            | 47 138 |

Sidusettevõtete aktsiad 1999

|                                   | Werol      | Arco       | HF Kinnisvara- | SIA Latio | SIA Latio | Kokku  |
|-----------------------------------|------------|------------|----------------|-----------|-----------|--------|
|                                   | Tehased AS | Invest. AS | büroo AS       | Centrs    | Nams      |        |
| Osalus aasta alguses %            | 45         | 40         | 49             | 50        | 50        |        |
| Aktsiate arv aasta alguses tk.    | 2 250 000  | 670        | 245            | 2 500     | 1 250     |        |
| Soetusmaksumus aasta alguses      | 22 500     | 670        | 245            | 6 161     | 3 137     | 32 713 |
| Investeeringu bilansiline väärtus |            |            |                |           |           |        |
| aasta alguses                     | 15 739     | 763        | -              | 2 926     | 949       | 20 377 |
| <b>Soetatud aasta jooksul</b>     | -          | -          | -              | -         | -         | -      |
| <b>Müüdud aasta jooksul</b>       | -          | -          | -              | -         | -         | -      |
| Müügikahjum                       | -          | -          | -              | -         | -         | -      |
| Kapitaliosaluse kasum             |            |            |                |           |           |        |
| Kapitaliosaluse kahjum            |            | 763        |                |           | 949       | 1 548  |
| Osalus aasta lõpus %              | -          | 40         |                | -         | 50        |        |
| Aktsiate arv aasta lõpus tk.      | -          | 670        |                | -         | 1 250     |        |
| Soetusmaksumus aasta lõpus        | -          | 670        |                | -         | 3 137     | 3 807  |
| Investeeringu bilansiline väärtus |            |            |                |           |           |        |
| aasta lõpus                       | -          | -          | -              | -         | -         | -      |

Märkused:

Werol Tehased AS ja SIA Latio Centrs olid 1998.a. lõpu seisuga sidusettevõtted. 1999.a. omandati täiendavalt 17,48% Werol Tehaste ja 16,18% Latio Centrs hääleõiguslikest aktsiast, mille eest tasuti rahas.

AS Kawe Plazaga sõlmitud optsiooni mitterealiseerumisel omandati tasuta 1697 tk. AS Kawe Plaza hääleõiguslikest aktsiatest.

HF Kinnisvarabüroo AS aktsiad kanti maha seoses pankrotiprotsessi raugemisega 30.06.1999.

Tütär- ja sidusettevõtetest asuvad Läti Vabariigis SIA Latio Centrs ja SIA Latio Nams, teised on registreeritud Eestis.

Kõik tütaretevõtted on Hüvitusfondi bilansis kajastatud kulumeetodil ehk lähtudes sellest, kumb on madalam, kas soetusmaksumus või netorealiseerimismaksumus. Sidusettevõtted on kajastatud kapitaliosaluse meetodil.

Tütär- ja sidusettevõtete omakapital

(seisuga 31.12.1999)

| Ettevõtte nimi       | Aktsiate<br>koguarv | Aktsia-<br>kapital | Aazio  | Eelmiste<br>aastate<br>jaotamata<br>kasum/<br>kahjum | Aruande-<br>aasta<br>kasum/<br>kahjum | Omakapital<br>kokku | HF osalus | HF osa inves-<br>teeringu<br>omakapitalist |
|----------------------|---------------------|--------------------|--------|------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------|-----------|--------------------------------------------|
| Tütaretevõtted       |                     |                    |        |                                                      |                                       |                     |           |                                            |
| HF Kapital           | 8 000               | 8 000              | 2 000  | -4 635                                               | 852                                   | 6 216               | 100%      | 6 216                                      |
| HF Investeeringu     | 5 000               | 5 000              | 500    | -2 319                                               | -896                                  | 2 286               | 100%      | 2 286                                      |
| Kawe Plaza           | 16 834              | 16 834             | 10 766 | -2 186                                               | -1 336                                | 24 078              | 68%       | 16 392                                     |
| Werol Tehased        | 7 330 000           | 73 300             | 0      | -14 877                                              | -21 250                               | 37 173              | 62%       | 23 227                                     |
| Latio Centrs         | 7 404               | 19 676             | 0      | -4 202                                               | 3 862                                 | 19 335              | 66%       | 12 796                                     |
| Sidusettevõtted      |                     |                    |        |                                                      |                                       |                     |           |                                            |
| Arco Investeeringud  | 1 670               | 1 670              | 0      | 251                                                  | -12 277                               | -10 356             | 40%       | 0                                          |
| Latio Nams           | 2 504               | 6 654              | 0      | -4 516                                               | 2 537                                 | 4 675               | 50%       | 2 334                                      |
| 1 LVL = 26,57416 EEK |                     |                    |        |                                                      |                                       |                     |           |                                            |

ÜLEVAADE KÄIMASOLEVATEST JA VIIMASE 12 KUU JOOKSUL  
LÖPPENUD KOHTUVAIDLUSTEST/ ANDMED  
HÜVITUSFONDI VASTU JA HÜVITUSFONDI ENDA POOLT  
KOHTULE ESITATUD HAGIDE KOHTA

AS-ga Eesti Maapank (pankrotis) seotud kohtuasjad:

- 1) AS Eesti Maapank (pankrotis) poolt Hüvitusfondi vastu esitatud hagi 1997. aastal sõlmitud repotehingu RL 227-97 osaliselt kehtetuks tunnistamiseks. Menetlus seisab.
- 2) Hüvitusfondi poolt AS Eesti Maapank (pankrotis) vastu esitatud hagi 4,341 miljoni krooni suuruse nõude tunnustamise asjas. 14. aprillil 1999 toimunud võlausaldajate üldkoosolekul tunnustati Hüvitusfondi nõudeid summas 9,437,664.40 kr., tunnustamata jäeti nõudeid summas 4,341,150.87 kr..
- 3) Hüvitusfondi poolt AS Eesti Maapank (pankrotis) vastu 06.01.2000 esitatud hagile AS Saru Mets (pankrotis) vastu esitatud pankrotinõude tunnustamisjärgu tunnustamise asjas korrespondeerus AS Eesti Maapank (pankrotis) poolt samas asjas Hüvitusfondi vastu esitatud hagi, kuna kumbki pool esitas nõuete kaitsmise koosolekul vastuväite teise poole nõude tunnustamisele esimese järgu nõudena. Menetlused lõpetatud 06.09.2000 poolte vahel sõlmitud kokkuleppega.

4) AS Eesti Maapank (pankrotis) poolt 21.06.2000 Hüvitusfondi vastu esitatud hagi repotehingu RL 227-97 tagasivõitmiseks. Eelistung toimub 27.11.2000.

**AS-ga Nordika Kinnisvara (uue nimega AS Meltec Grupp) seotud kohtuasjad:**

5) Hüvitusfondi poolt 15.04.1999 esitatud hagi AS Marlekor vastu AS Nordika Kinnisvara laenu tagatisena panditud ehitise realiseerimise nõudes Tallinna Linnakohtus (edaspidi „Realiseerimisvaidlus“). Menetlus on lõppenud, kuna 20.04.2000 kuulutati Tallinna Ringkonnakohtu otsusega välja AS Marlekor pankrot, mistõttu hoone realiseerimine toimub pankrotimenetluse käigus. Nõute kaitsmise koosolek toimub tõenäoliselt oktoobri viimasel nädalal.

6) 22.09.1999 tehtud kinnistamisotsusele, millega jäeti rahuldamata AS Marlekor vastulause Eesti Vabariigi, AS Marlekor ja Nordika Kindlustuse AS vahel 27.01.1999 sõlmitud lepingus sisaldunud kinnistamisavalduste rahuldamata jätmise kohta 28.04.1999 tehtud kinnistamisotsusele esitas apellatsioonkaebuse AS Marlekor eesmärgiga kanda kinnistusraamatusse Realiseerimisvaidluse objektiks olevate hoonete alune maa ja koormata see esimese järjekoha hüpoteegiga Nordika Kindlustuse AS kasuks.

12.04.2000 tegi Ringkonnakohtus otsuse, millega jättis AS Marlekor apellatsioonkaebuse rahuldamata. Kassatsioonkaebust ei esitatud. Asi on lõppenud.

7) Hüvitusfond esitas 27.03.2000 hagiavalduse Tallinna Linnakohtule Eesti Vabariigi, AS Marlekor ja Nordika Kindlustuse AS-i vahel 27.01.1999 sõlmitud maa ostu-müügi ja hüpoteegi seadmise lepingute tühistamiseks tunnistamine osas, mis puudutab ostu-müügi objektiks olevate maaüksuste (1- Vana-Lõuna tn. 4, Tallinn; 2- Tatari tn. 51A, Tallinn) koormamist hüpoteegiga Nordika Kindlustuse AS-i kasuks.

8) Hüvitusfond on esitanud Tallinna Linnakohtusse hagi Pjotr Sedini vastu nõudega pandilepingust tulenevate õiguste teostamiseks (panditud aktsiate väljanõudmiseks ja pandi kandmiseks aktsiaraamatusse) P. Sedin'ile kuuluvate Nordika Kindlustuse AS-i aktsiate suhtes, millised on Hüvitusfondi taotluse alusel arestitud P. Sedini väärtpaberi-kontol. Järgmine istung on 16.10.2000.

9) AS Meltec Grupp (endise nimega AS Nordika Kinnisvara) on 27.03.2000 esitanud hagiavalduse Tallinna Linnakohtusse Hüvitusfondi ja AS Nordika Kinnisvara vahel 29.04.1998 sõlmitud laenulepingu kehtetuks tunnistamise nõudes.

10) AS Meltec Grupp (endise nimega AS Nordika Kinnisvara) on 30.05.2000 esitanud hagiavalduse Tallinna Linnakohtusse Hüvitusfondi ja AS Marlekor vahel 08.05.1998 sõlmitud pandilepingu kehtetuks tunnistamise nõudes.

**AS-iga Lõunatööstus seotud kohtuasjad:**

11) 26.05.2000 esitas Hüvitusfond hagiavalduse Põlva Maakohtusse võlasumma väljanõudmiseks käenduslepingu alusel AS Lõunatööstus laenu käendajalt Vambola Kolbakov'ilt. Hagi summa on tänaseks 892,453.- krooni olles oluliselt vähenenud Hüvitusfondile panditud AS Werol Tehased aktsiate müügist saadu arvel nõude osalise rahuldamisega.

12) 2000. aasta juunikuus esitas Hüvitusfond hagi Põlva Maakohtusse AS Lõunatööstus täitmata kohustuste tagamiseks Indrek Ressar'i poolt panditud ehitise realiseerimise nõudes. Hagi summa on tänaseks 892,453.- krooni olles oluliselt vähenenud Hüvitusfondile panditud AS Werol Tehased aktsiate müügist saadu arvel nõude osalise rahuldamisega.

**Kohalike omavalitsuste poolt emiteeritud võlakirjadest tulenevate kohustuste mittekohase täitmisega seotud kohtuasjad:**

13) 21.07.2000 esitas Hüvitusfond summas 53 946 krooni Põlva Maakohtusse hagi Põlva valla vastu võlakirjade intresside ja viiviste tasumise nõudes. Järgmine istung 06.10.2000.

14) 28.07.2000 esitas Hüvitusfond summas 372 760 krooni Põlva Maakohtusse hagi Ahja valla vastu võlakirjade intresside ja viiviste tasumise nõudes. Järgmine istung 06.10.2000.

15) 28.07.2000 esitas Hüvitusfond summas 82 425 krooni Põlva Maakohtusse hagi Mikitamäe valla vastu võlakirjade intresside ja viiviste tasumise nõudes. Järgmine istung 06.10.2000.

16) 28.07.2000 esitas Hüvitusfond summas 1,110 miljonit krooni Ida-Viru Maakohtusse hagi Püssi linna vastu võlakirjade intresside ja viiviste tasumise nõudes. Esimene istung 10.10.2000.

**AS-ga WT Tärklisetööstus seotud kohtuasjad:**

17) 26.05.2000 esitas Hüvitusfond hagi Tartu Maakohtusse 1,750 miljoni krooni suuruse võlasumma väljanõudmiseks käenduslepingu alusel AS WT Tärklisetööstus laenu käendajalt Veljo Ipits'alt. Esimene istung 12.10.2000.

**Pankrotiprotsessid:**

Välja on kuulutatud järgmiste Hüvitusfondi võlgnike pankrotid:

1) AS Kamefek / pankroti väljakuulutamise päev: 29.05.1998; nõude summa: ~544,000.- kr.

2) AS Eesti Maapank / pankroti väljakuulutamise päev: 24.08.1998; nõude summa: 13,778,815.27, millest tunnustatud nõudeid: 9,437,664.40 kr., tunnustamata: 4,341,150.87 kr.

3) Esma Halduse AS / pankroti väljakuulutamise päev: 24.11.1998; nõude summa: 3,910, 666.67 krooni. Nõue võõrandatud.

4) AS Saru Mets / pankroti väljakuulutamise päev: 08.12.1998; nõude summa: 3,085,000.- krooni.

5) ERA Pank / pankroti väljakuulutamise päev: 07.06.1999; Hüvitusfondil ja HF Kapital AS-l on AS ERA Pank (pankrotis) vastu nõudeid kokku summas 61,010,105.58 kr., millest 21,277,777.78 kr. on HF Kapital AS-i eesõigusnõue ja 39,732,327.80 kr. Hüvitusfondi üldjärjekorra nõue.

6) AS Marlekor / pankroti väljakuulutamise päev: 20.04.2000 (Tln. Ringkonnakohus); nõude summa: 45,000,000.- krooni.

7) AS TB Holding (endise nimega AS Talinvest) / pankroti väljakuulutamise päev: 08.09.2000; nõude summa: ~2,652,450.- krooni.

## HÜVITUSFONDI RAAMATUPIDAMISARUANDED

Hüvitusfondi 1999.a. raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas Rahvusvaheliste Raamatupidamise Standarditega (IAS). 1999.a. on muudetud aruannete esitusviisi ning sellest tulenevalt on viidud 1998.a. võrdlusandmete esitus vastavusse uue esitusviisiga. Raamatupidamise aastaaruandele on lisatud rahandusministeeriumi poolt Hüvitusfondile kinnitatud bilansi- ja fondiliikumise aruande skeemide kohaselt koostatud aruanded.

Finantsaruannete koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist. Varade väärtuse languse korral hinnatakse need ümber netorealiseerimismaksumusse. Ümberhindamise põhimõtted on välja toodud eraldi iga ümberhinnatava vara ja kohustuse kohta.

Majandustehingute ning tulude ja kulude kajastamisel lähtutakse tekkepõhisuse printsiibist. Erandiks on üleöödeposiitide ning rahaturufondide osakutelt saadavate intresside arvestus ning ebatõenäoliselt laekuvate nõuete intressiarvestus ja viivisarvestus, mis toimuvad kassapõhiselt.

Järgnevalt on Hüvitusfondi 2000.a. vahearuanne, 1999.a. ja 1998.a. bilanss ja kasumiaruanne ära toodud nii Rahvusvahelise Raamatupidamis Standardist (IAS) kui ka rahandusministeeriumi poolt Hüvitusfondile kinnitatud bilansi- ja fondiliikumise aruande skeemidest lähtuvalt.

BILANSS

IAS  
(tuhandetes kroonides)

|                                       | 30.06.2000       | 31.12.1999       |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>AKTIVA</b>                         |                  |                  |
| 1.Raha ja pangakontod                 | 3 733            | 62 023           |
| 2.Väärtpaberite kauplemisportfell     | 49 698           | 72 884           |
| 3.Laenud ja nõuded                    | 300 223          | 237 260          |
| 4.Väärtpaberite investeerimisportfell | 940 575          | 913 373          |
| 5.Investeeringud tütarettevõtetesse   | 236 634          | 231 199          |
| 6.Investeeringud sidusettevõtetesse   | 15 988           | 42 504           |
| 7.Materiaalne põhivara                | 3 149            | 6 659            |
| 8.Immateriaalne põhivara              | 45               | 89               |
| 9.Muud varad                          | 56 183           | 49 332           |
| <b>AKTIVA KOKKU</b>                   | <b>1 606 228</b> | <b>1 615 323</b> |
| <b>PASSIVA</b>                        |                  |                  |
| <b>Kohustused</b>                     |                  |                  |
| 10.Võlad krediitiasutustele           | 16 000           | 16 000           |
| 11.Emiteeritud obligatsioonid         | 509 759          | 551 926          |
| 12.Muud kohustused                    | 19 218           | 25 455           |
| <b>Kohustused kokku</b>               | <b>544 977</b>   | <b>593 381</b>   |
| <b>Omakapital</b>                     |                  |                  |
| 13.Põhikapital                        | 1 626 957        | 1 621 688        |
| 14.Eelmiste perioodide kasum/kahjum   | -599 746         | -582 224         |
| 15.Aruandeperioodi kasum/kahjum       | 34 040           | -17 522          |
| <b>Omakapital kokku</b>               | <b>1 061 251</b> | <b>1 021 942</b> |
| <b>PASSIVA KOKKU</b>                  | <b>1 606 228</b> | <b>1 615 323</b> |

KASUMIARUANNE

IAS  
(tuhandetes kroonides)

|                                            | 2000               | 1999               | 2000              | 1999              |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | <b>I poolaasta</b> | <b>I poolaasta</b> | <b>II kvartal</b> | <b>II kvartal</b> |
| 1.Intressitulu                             | 64 904             | 86 024             | 31 555            | 48 323            |
| 2.Intressikulu                             | -19 844            | -23 181            | -9 769            | -11 807           |
| <b>3.Intressi netotulem</b>                | <b>45 060</b>      | <b>62 843</b>      | <b>21 786</b>     | <b>36 516</b>     |
| 4.Kasum/kahjum kauplemisportfelliit        | 8 039              | 19 593             | -2 534            | 323               |
| 5.Kasum/kahjum investeerimisportfelliit    | 3 845              | 1 940              | 2 632             | -34               |
| 6.Dividenditulu                            | 1 610              | 629                | 1 610             | 605               |
| 7.Muud tulud                               | 900                | 2 070              | 677               | 1 039             |
| 8.Muud kulud                               | -1 043             | -600               | -87               | -212              |
| 9.Tegevuskulud                             | -10 436            | -10 770            | -6 190            | -5 840            |
| 10.Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete muutus | -1 900             | -2 752             | 1 393             | -2 752            |
| <b>11.Ärikasum/-kahjum</b>                 | <b>46 075</b>      | <b>72 953</b>      | <b>19 287</b>     | <b>29 645</b>     |
| 12.Kasum/kahjum tütarettevõtetelt          | -12 035            | -4 050             | -5 390            | -4 050            |
| 13.Kasum/kahjum sidusettevõtetelt          | 0                  | 26                 | 0                 | 26                |
| <b>14.Kasum/kahjum majandustegevusest</b>  | <b>34 040</b>      | <b>68 929</b>      | <b>13 896</b>     | <b>25 621</b>     |
| 15.Emiteeritud obligatsioonide kulu        | 0                  | -42 166            | 0                 | -42 166           |
| <b>16.Puhaskasum/kahjum</b>                | <b>34 040</b>      | <b>26 763</b>      | <b>13 896</b>     | <b>-16 545</b>    |

# OMAKAPITALI MUUTUSE ARUANNE

IAS  
standarditega (tuhandetes kroonides)

|                                 | Põhikapital      | Jaotamata<br>kasum/kahjum | Omakapital<br>kokku |
|---------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Saldo seisuga 31.12.1998</b> | <b>1 302 488</b> | <b>-582 224</b>           | <b>720 264</b>      |
| Laekumine erastamisest          | 214 239          |                           | 214 239             |
| Kasum/kahjum majandustegevusest |                  | 68 929                    | 68 929              |
| Emiteeritud obligatsioonid      |                  | -42 166                   | -42 166             |
| Puhaskasum/kahjum               |                  | 26 763                    | 26 763              |
| <b>Saldo seisuga 30.06.1999</b> | <b>1 516 727</b> | <b>-555 461</b>           | <b>961 266</b>      |
| <b>Saldo seisuga 31.12.1999</b> | <b>1 621 688</b> | <b>-599 746</b>           | <b>1 021 943</b>    |
| Laekumine erastamisest          | 5 268            |                           | 5 268               |
| Kasum/kahjum majandustegevusest |                  | 34 040                    | 34 040              |
| Emiteeritud obligatsioonid      |                  |                           |                     |
| Puhaskasum/kahjum               |                  | 34 040                    | 34 040              |
| <b>Saldo seisuga 30.06.2000</b> | <b>1 626 956</b> | <b>-565 706</b>           | <b>1 061 251</b>    |

# RAHAVOOGUDE ARUANNE

IAS  
(tuhandetes kroonides)

|                                                        | 2000.a. I pa.  | 1999.a. I pa.   |
|--------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Rahavood äritegevusest</b>                          |                |                 |
| Saadud intressid                                       | 47 508         | 49 082          |
| Makstud intressid                                      | -21 122        | -23 814         |
| Saadud dividendid                                      | 1 610          | 629             |
| Muud saadud teenustasud                                | 1 728          | 21 074          |
| Töötajatele ja hankijatele tasutud summad              | -10 371        | -13 369         |
| Valuutakursimuutused                                   | -3 039         | -1 238          |
| Väärtipaberite soetus kauplemisportfelli               | -234 345       | -178 822        |
| Väärtipaberite müük kauplemisportfelli                 | 262 799        | 172 245         |
| Tähtajani hoitavate väärtipaberite soetus              | -496 024       | -518 804        |
| Tähtajani hoitavate väärtipaberite müük ja lunastamine | 452 551        | 253 838         |
| Klientidele antud laenud                               | -52 996        | -9 182          |
| Klientide poolt tagastatud laenud                      | 44 863         | 26 720          |
| <b>Rahavood äritegevusest kokku</b>                    | <b>-6 838</b>  | <b>-221 641</b> |
| <b>Rahavood investeerimistegevusest</b>                |                |                 |
| Põhivara ost                                           | -6             | -562            |
| Põhivara müük                                          | 5 732          | 40              |
| Tütar- ja sidusettevõtete ost                          | 0              | -16 932         |
| Tütar- ja sidusettevõtete müük                         | 2 400          | 0               |
| Antud laenud tütar- ja sidusettevõtetele               | -14 741        | -43 853         |
| Tütar- ja sidusettevõtete poolt tagastatud laenud      | 2 060          | 7 905           |
| <b>Rahavood investeerimistegevusest kokku</b>          | <b>-4 555</b>  | <b>-53 402</b>  |
| <b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>               |                |                 |
| Obligatsioonide lunastamine                            | -42 166        | 0               |
| Laekumised erastamisest                                | 5 269          | 214 238         |
| Saadud laenud                                          | 0              | 32 165          |
| Tagastatud laenud                                      | 0              | -48 183         |
| <b>Rahavood finantseerimistegevusest kokku</b>         | <b>-36 897</b> | <b>198 220</b>  |
| <b>Rahavood kokku</b>                                  | <b>-48 290</b> | <b>-76 823</b>  |
| Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses             | 52 023         | 154 115         |
| Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus               | 3 733          | 77 292          |

## BILANSS

Vastavalt rahandusministeerimi poolt kinnitatud  
skeemidele (tuhandetes kroonides)

| <b>AKTIVA</b>                                               | <b>30.06.2000</b> | <b>31.12.1999</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Käibevara</b>                                            |                   |                   |
| 1.Raha ja pangakontod                                       | 3 733             | 62 023            |
| 2.Aktsiad ja muud väärtpaberid                              | 640 452           | 570 358           |
| 2.1.Võlakirjad                                              | 564 225           | 458 976           |
| 2.2.Aktsiad ja osakud                                       | 76 227            | 111 382           |
| 3.Mitmesugused nõuded                                       | 194 588           | 147 086           |
| 3.1.Nõuded tütarettevõtetele                                | 81 482            | 45 343            |
| 3.2.Nõuded sidusettevõtetele                                | 17 860            | 17 900            |
| 3.3.Muud lühiajalised nõuded                                | 95 245            | 83 843            |
| 4.Viitlaekumised                                            | 48 212            | 39 000            |
| 5.Ettemakstud tulevaste perioodide kulu                     | 1 615             | 2 199             |
| 5.1.Maksude ettemaksed ja tagasinõuded                      | 532               | 768               |
| 5.2.Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulu              | 1 082             | 1 430             |
| <b>Käibevara kokku</b>                                      | <b>888 599</b>    | <b>820 666</b>    |
| <b>Põhivara</b>                                             |                   |                   |
| 6.Pikaajalised finantsinvesteeringud                        | 714 434           | 787 909           |
| 6.1.Tütarettevõtete aktsiad või osakud                      | 8 575             | 8 640             |
| 6.2.Pikaajalised nõuded tütarettevõtetele                   | 120 094           | 138 724           |
| 6.3.Pikaajalised nõuded sidusettevõtetele                   | 0                 | 27 000            |
| 6.4.Muud aktsiad                                            | 1 745             | 1 653             |
| 6.5.Muud pikaajalised investeeringud                        | 0                 | 0                 |
| 6.6.Muud pikaajalised nõuded                                | 720 578           | 746 549           |
| 6.7.Ebatähtsusele laekuvate nõuete katteks tehtud eraldised | -136 558          | -134 657          |
| 7.Materiaalne põhivara                                      | 3 149             | 6 659             |
| 7.1.Põhivara                                                | 6 002             | 10 990            |
| 7.2.Akumuleeritud põhivara kulum                            | -2 853            | -4 331            |
| 8.Immateriaalne põhivara                                    | 45                | 89                |
| <b>Põhivara kokku</b>                                       | <b>717 628</b>    | <b>794 657</b>    |
| <b>AKTIVA KOKKU</b>                                         | <b>1 606 228</b>  | <b>1 615 322</b>  |

| <b>PASSIVA</b>                       | <b>30.06.2000</b> | <b>31.12.1999</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Lühiajalised kohustused</b>       |                   |                   |
| 9.Võlakohustused krediidiasutustele  | 16 000            | 16 000            |
| 10.Emiteeritud obligatsioonid        | 275 277           | 175 946           |
| 11.Võlad hankijatele                 | 118               | 344               |
| 12.Mitmesugused võlad                | 1 517             | 5 760             |
| 13.Maksuvõlad                        | 244               | 242               |
| 14.Viitvõlad                         | 16 798            | 18 538            |
| 14.1.Intressid                       | 16 574            | 18 306            |
| 14.2.Võlad töötajatele               | 224               | 232               |
| <b>Lühiajalised kohustused kokku</b> | <b>309 954</b>    | <b>216 830</b>    |
| <b>Pikaajalised kohustused</b>       |                   |                   |
| 15.Emiteeritud obligatsioonid        | 234 482           | 375 980           |
| 16.Muud pikaajalised kohustused      | 542               | 570               |
| <b>Pikaajalised kohustused kokku</b> | <b>235 024</b>    | <b>376 550</b>    |
| 17.Fond perioodi alguseks            | 1 021 942         | 720 264           |
| 18.Fondi muudatus                    | 39 308            | 301 678           |
| 19.Fond perioodi lõpuks              | 1 061 250         | 1 021 942         |
| <b>PASSIVA KOKKU</b>                 | <b>1 606 228</b>  | <b>1 615 322</b>  |

## FONDI LIIKUMISE ARUANNE

Vastavalt rahandusministeerimi poolt kinnitatud  
skeemidele (tuhandetes kroonides)

|                                                              | 2000.a. I pa.    | 1999.a. I pa.  |
|--------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>1.Fond perioodi alguseks</b>                              | <b>1 021 942</b> | <b>720 264</b> |
| <b>2.Laekunud erastamisest</b>                               | <b>5 269</b>     | <b>214 238</b> |
| <b>3.Emiteeritud obligatsioonid</b>                          | <b>0</b>         | <b>-42 166</b> |
| <b>4.Intressitulu</b>                                        | <b>64 904</b>    | <b>85 300</b>  |
| 4.1.Deposiitidelt                                            | 1 208            | 4 106          |
| 4.2.Võlakirjadelt                                            | 38 834           | 44 546         |
| 4.3.Muud intressid                                           | 24 861           | 36 649         |
| <b>5.Intressikulu</b>                                        | <b>-19 844</b>   | <b>-23 181</b> |
| 5.1.Obligatsioonide intressid                                | -18 574          | -16 493        |
| 5.2.Laenude intressid                                        | 0                | -61            |
| 5.3.Muud intressid                                           | -1 270           | -6 627         |
| <b>6.Intressi netotulem (4 + 5)</b>                          | <b>45 060</b>    | <b>62 120</b>  |
| <b>7.Tulu investeeringutelt</b>                              | <b>15 491</b>    | <b>69 263</b>  |
| 7.1.Lühiajalistelt investeeringutelt (dividendid,müügikasum) | 12 287           | 62 942         |
| 7.2.Portfelliinvesteeringutelt (dividendid,müügikasum)       | 2 512            | 2 610          |
| 7.3.Tütar-ja sidusettevõtetelt (kap. meetodil arvest.)       | 495              | 3 336          |
| 7.4.Kinnisvara (üür, kasum)                                  | 198              | 375            |
| <b>8.Investeeringutega seotud kulud</b>                      | <b>-16 362</b>   | <b>-52 199</b> |
| 8.1.Lühiajalistelt investeeringutelt (allahindlus;kahjum)    | -1 661           | -48 974        |
| 8.2.Portfelliinvesteeringutelt (allahindlus)                 | -19              | 0              |
| 8.3.Tütar-ja sidusettevõtetelt (kapitalios.meetodil arvest.) | -12 529          | 0              |
| 8.4.Nõuded (allahindlus,ebatõenäoliselt laekuvad)            | -1 901           | -2 752         |
| 8.5.Kinnisvara (kulud,kulum,kahjum)                          | -252             | -473           |
| <b>9.Investeeringute netotulem (7 + 8)</b>                   | <b>-870</b>      | <b>17 064</b>  |
| <b>10.Muud tegevustulud</b>                                  | <b>1 078</b>     | <b>4 459</b>   |
| <b>11.Muud tegevuskulud</b>                                  | <b>-792</b>      | <b>-3 943</b>  |
| <b>12.Administratiivkulud</b>                                | <b>-10 436</b>   | <b>-10 768</b> |
| 12.1.Palgakulu                                               | -3 257           | -2 819         |
| 12.2.Sotsiaalmaks ja teised töövõtjatega seotud maksed       | -1 134           | -949           |
| 12.3.Muud administratiivkulud                                | -5 345           | -6 010         |
| 12.4.Põhivara kulum                                          | -700             | -990           |
| <b>13.Tulem majandustegevusest (6 + 9 + 10 + 11 + 12)</b>    | <b>34 040</b>    | <b>68 931</b>  |
| <b>14.Fond perioodi lõpuks (1 + 2 + 3 + 13)</b>              | <b>1 061 250</b> | <b>961 267</b> |

BILANSS

IAS  
(tuhandetes kroonides)

|                                       | 31.12.1999       | 31.12.1998       |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>AKTIVA</b>                         |                  |                  |
| 1.Raha ja pangakontod                 | 62 023           | 154 115          |
| 2.Väärtpaberite kauplemisportfell     | 72 884           | 121 331          |
| 3.Laenud ja nõuded                    | 237 260          | 229 254          |
| 4.Väärtpaberite investeerimisportfell | 913 373          | 653 678          |
| 5.Investeeringud tütarettevõtetesse   | 231 199          | 94 350           |
| 6.Investeeringud sidusettevõtetesse   | 42 504           | 99 457           |
| 7.Materiaalne põhivara                | 6 659            | 16 426           |
| 8.Immateriaalne põhivara              | 89               | 236              |
| 9.Muud varad                          | 49 332           | 78 059           |
| <b>AKTIVA KOKKU</b>                   | <b>1 615 323</b> | <b>1 446 906</b> |
| <b>PASSIVA</b>                        |                  |                  |
| <b>Kohustused</b>                     |                  |                  |
| 10.Võlad krediitiasutustele           | 16 000           | 23 137           |
| 11.Emiteeritud obligatsioonid         | 551 926          | 438 262          |
| 12.Muud emiteeritud võlakirjad        | 0                | 240 000          |
| 13.Muud kohustused                    | 25 455           | 25 243           |
| <b>Kohustused kokku</b>               | <b>593 381</b>   | <b>726 642</b>   |
| <b>Omakapital</b>                     |                  |                  |
| 14.Põhikapital                        | 1 621 688        | 1 302 489        |
| 15.Eelmiste perioodide kasum/kahjum   | -582 224         | -140 272         |
| 16.Aruandeperioodi kasum/kahjum       | -17 522          | -441 953         |
| <b>Omakapital kokku</b>               | <b>1 021 942</b> | <b>720 264</b>   |
| <b>PASSIVA KOKKU</b>                  | <b>1 615 323</b> | <b>1 446 906</b> |

KASUMIARUANNE

IAS  
(tuhandetes kroonides)

|                                           | 1999           | 1998            |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| 1.Intressitulu                            | 163 448        | 148 643         |
| 2.Intressikulu                            | -46 755        | -64 689         |
| <b>3.Intressi netotulem</b>               | <b>116 693</b> | <b>83 954</b>   |
| 4.Kasum/kahjum kauplemisportfelliit       | 28 128         | -282 937        |
| 5.Kasum/kahjum investeerimisportfelliit   | 1 741          | -16 312         |
| 6.Dividenditulu                           | 757            | 6 297           |
| 7.Muud tulud                              | 2 453          | 1 951           |
| 8.Muud kulud                              | -1 209         | -1 101          |
| 9.Tegevuskulud                            | -23 360        | -19 349         |
| 10.Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded        | -3 751         | -118 655        |
| <b>11.Ärikasum/-kahjum</b>                | <b>121 452</b> | <b>-346 152</b> |
| 12.Kasum/kahjum tütarettevõtetelt         | -23 762        | -13 402         |
| 13.Kasum/kahjum sidusettevõtetelt         | -1 548         | -10 459         |
| <b>14.Kasum/kahjum majandustegevusest</b> | <b>96 142</b>  | <b>-370 013</b> |
| 15.Emiteeritud obligatsioonide kulu       | -113 664       | -71 940         |
| <b>16.Puhaskasum/kahjum</b>               | <b>-17 522</b> | <b>-441 953</b> |

# OMAKAPITALI MUUTUSE ARUANNE

IAS  
(tuhandetes kroonides)

|                                              | Põhikapital      | Jaotamata<br>kasum/kahjum | Omakapital<br>kokku |
|----------------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Saldo seisuga 01.01.1998</b>              | 1 067 256        | -140 272                  | 926 984             |
| Laekumine erastamisest                       | 235 232          |                           | 235 232             |
| Majandustegevuse tulem                       |                  | -370 012                  | -370 012            |
| Emiteeritud obligatsioonid                   |                  | -71 940                   | -71 940             |
| Puhaskasum/kahjum                            |                  | -441 953                  | -441 953            |
| <b>Saldo seisuga 31.12.1998 / 01.01.1999</b> | <b>1 302 488</b> | <b>-582 224</b>           | <b>720 264</b>      |
| Laekumine erastamisest                       | 319 200          |                           | 319 200             |
| Majandustegevuse tulem                       |                  | 96 142                    | 96 142              |
| Emiteeritud obligatsioonid                   |                  | -113 664                  | -113 664            |
| Puhaskasum/kahjum                            |                  | -17 522                   | -17 522             |
| <b>Saldo seisuga 31.12.1999</b>              | <b>1 621 688</b> | <b>-599 746</b>           | <b>1 021 942</b>    |

# RAHAVOOGUDE ARUANNE

IAS  
(tuhandetes kroonides)

|                                                     | 1999            | 1998            |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rahavood äritegevusest</b>                       |                 |                 |
| Ärikasum/-kahjum                                    | 121 452         | -346 152        |
| <b>Korrigeerimised:</b>                             |                 |                 |
| Puhas intressitulu                                  | -116 693        | -83 954         |
| Kasum/kahjum kauplemis- ja investeerimisportfelliit | -29 869         | 299 248         |
| Ebatõenäoliselt laekuvate laenude ja nõuete kulu    | 3 751           | 118 655         |
| Põhivara kulum                                      | 1 829           | 2 036           |
| Väärtpaberite soetus kauplemisportfelli             | -499 631        | -311 585        |
| Väärtpaberite müük kauplemisportfelliist            | 576 147         | 276 830         |
| Saadud intressid                                    | 153 370         | 145 498         |
| Makstud intressid obligatsioonidelt                 | -34 539         | -44 959         |
| Muud makstud intressid                              | -13 778         | -23 316         |
| Muude varade muutus                                 | -44 693         | 140 039         |
| Muude kohustuste muutus                             | -511            | 1 105           |
| <b>Kokku rahavoog äritegevusest</b>                 | <b>116 835</b>  | <b>173 445</b>  |
| <b>Rahavoog investeerimistegevusest</b>             |                 |                 |
| Põhivara soetus                                     | -701            | -3 422          |
| Põhivara müük                                       | 652             | 26              |
| Tütar- ja sidusettevõtete soetus                    | -31 888         | -26 500         |
| Tütar- ja sidusettevõtete müük                      | 0               | 13 120          |
| Väärtpaberite soetus investeerimisportfelli         | -933 015        | -574 133        |
| Väärtpaberite müük investeerimisportfelliist        | 673 962         | 407 337         |
| <b>Kokku rahavoog investeerimistegevusest</b>       | <b>-290 990</b> | <b>-183 572</b> |
| <b>Rahavoog finantseerimistegevusest</b>            |                 |                 |
| Saadud laenud                                       | 167 999         | 712 033         |
| Tasutud laenud                                      | -175 136        | -900 570        |
| Lunastatud võlakirjad                               | -240 000        | 0               |
| Laekumised erastamisest                             | 319 200         | 235 232         |
| <b>Kokku rahavoog finantseerimistegevusest</b>      | <b>72 063</b>   | <b>46 695</b>   |
| <b>Rahavoog kokku</b>                               | <b>-102 092</b> | <b>36 568</b>   |
| <b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>            | <b>-102 092</b> | <b>36 568</b>   |
| Raha ja raha ekvivalentide jääk aasta alguseks      | 154 115         | 117 547         |
| Raha ja raha ekvivalentide jääk aasta lõpuks        | 52 023          | 154 115         |

## BILANSS

Vastavalt rahandusministeerimi poolt kinnitatud skeemidele (tuhandetes kroonides)

| <b>AKTIVA</b>                                                 | <b>31.12.1999</b> | <b>31.12.1998</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Käibevara</b>                                              |                   |                   |
| 1.Raha ja pangakontod                                         | 62 023            | 154 115           |
| 2.Aktsiad ja muud väärtpaberid                                | 570 358           | 268 005           |
| 2.1.Võlakirjad                                                | 458 976           | 162 807           |
| 2.2.Aktsiad ja osakud                                         | 111 382           | 105 198           |
| 3.Mitmesugused nõuded                                         | 147 086           | 220 108           |
| 3.1.Nõuded tütarettevõtetele                                  | 45 343            | 31 000            |
| 3.2.Nõuded sidusettevõtetele                                  | 17 900            | 54 346            |
| 3.3.Muud lühiajalised nõuded                                  | 83 843            | 134 762           |
| 4.Viitlaekumised                                              | 39 000            | 38 593            |
| 5.Ettetakstud tulevaste perioodide kulu                       | 2 199             | 5 143             |
| 5.1.Maksude ettemaksed ja tagasinõuded                        | 768               | 461               |
| 5.2.Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulu                | 1 430             | 4 682             |
| <b>Käibevara kokku</b>                                        | <b>820 666</b>    | <b>685 964</b>    |
| <b>Põhivara</b>                                               |                   |                   |
| 6.Pikaajalised finantsinvesteeringud                          | 787 909           | 744 280           |
| 6.1.Tütarettevõtete aktsiad või osakud                        | 8 640             | 20 183            |
| 6.2.Pikaajalised nõuded tütarettevõtetele                     | 138 724           | 45 600            |
| 6.3.Sidusettevõtete aktsiad või osakud                        | 0                 | 20 377            |
| 6.4.Pikaajalised nõuded sidusettevõtetele                     | 27 000            | 33 869            |
| 6.5.Muud aktsiad                                              | 1 653             | 266               |
| 6.6.Muud pikaajalised investeeringud                          | 0                 | 17 675            |
| 6.7.Muud pikaajalised nõuded                                  | 746 549           | 756 292           |
| 6.8.Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete katteks tehtud eraldised | -134 657          | -149 982          |
| 7.Materiaalne põhivara                                        | 6 659             | 16 426            |
| 7.1.Põhivara                                                  | 10 990            | 21 096            |
| 7.2.Akumuleeritud põhivara kulum                              | -4 331            | -4 670            |
| 8.Immateriaalne põhivara                                      | 89                | 236               |
| <b>Põhivara kokku</b>                                         | <b>794 657</b>    | <b>760 942</b>    |
| <b>AKTIVA KOKKU</b>                                           | <b>1 615 323</b>  | <b>1 446 906</b>  |

| <b>PASSIVA</b>                       | <b>31.12.1999</b> | <b>31.12.1998</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Lühiajalised kohustused</b>       |                   |                   |
| 9.Võlakohustused krediidiasutustele  | 16 000            | 263 137           |
| 9.1.Emiteeritud võlakirjad           | 0                 | 240 000           |
| 9.2.Muud lühiajalised laenud         | 16 000            | 23 137            |
| 10.Emiteeritud obligatsioonid        | 175 946           | 0                 |
| 11.Võlad hankijatele                 | 344               | 870               |
| 12.Võlad tütarettevõtetele           | 0                 | 0                 |
| 13.Mitmesugused võlad                | 5 760             | 4 977             |
| 14.Maksuvõlad                        | 242               | 403               |
| 15.Viitvõlad                         | 18 538            | 17 887            |
| 15.1.Intressid                       | 18 306            | 17 583            |
| 15.2.Võlad töötajatele               | 232               | 304               |
| <b>Lühiajalised kohustused kokku</b> | <b>216 830</b>    | <b>287 274</b>    |
| <b>Pikaajalised kohustused</b>       |                   |                   |
| 16.Emiteeritud obligatsioonid        | 375 980           | 438 262           |
| 17.Emiteeritud võlakirjad            | 0                 | 0                 |
| 18.Muud pikaajalised kohustused      | 571               | 1 106             |
| <b>Pikaajalised kohustused kokku</b> | <b>376 551</b>    | <b>439 368</b>    |
| 19.Fond perioodi alguseks            | 720 264           | 926 985           |
| 20.Fondi muudatus                    | 301 678           | -206 721          |
| 21.Fond perioodi lõpuks              | 1 021 942         | 720 264           |
| <b>PASSIVA KOKKU</b>                 | <b>1 615 323</b>  | <b>1 446 906</b>  |

## FONDILIIKUMISE ARUANNE

Vastavalt rahandusministeerimi poolt kinnitatud  
skeemidele (tuhandetes kroonides)

|                                                               | 1999             | 1998            |
|---------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| <b>1.Fond perioodi alguseks</b>                               | <b>720 264</b>   | <b>926 985</b>  |
| <b>2.Laekunud erastamisest</b>                                | <b>319 200</b>   | <b>235 232</b>  |
| <b>3.Emiteeritud obligatsioonide nimiväärtus</b>              | <b>-113 664</b>  | <b>-71 940</b>  |
| <b>4.Intressitulu</b>                                         | <b>163 448</b>   | <b>148 643</b>  |
| 4.1.Deposiitidelt                                             | 7 716            | 8 426           |
| 4.2.Võlakirjadelt                                             | 90 089           | 68 783          |
| 4.3.Muud intressid                                            | 65 643           | 71 434          |
| <b>5.Intressikulu</b>                                         | <b>-46 755</b>   | <b>-64 689</b>  |
| 5.1.Obligatsioonide intressid                                 | -34 315          | -42 354         |
| 5.2.Laenude intressid                                         | -90              | -8 735          |
| 5.3.Muud intressid                                            | -12 350          | -13 600         |
| <b>6.Intressi netotulem (rida 4+rida 5)</b>                   | <b>116 693</b>   | <b>83 954</b>   |
| <b>7.Tulu investeeringutelt</b>                               | <b>107 058</b>   | <b>32 233</b>   |
| 7.1.Lühiajalistelt investeeringutelt (dividendid,müügikasum)  | 102 789          | 18 413          |
| 7.2.Portfelliinvesteeringutelt (dividendid,müügikasum)        | 3 677            | 10 440          |
| 7.3.Tütar-ja sidusettevõtetelt (kapitalios. meetodil arvest.) | 0                | 1 856           |
| 7.4.Kinnisvara (üür,kasum)                                    | 592              | 1 524           |
| <b>8.Investeeringutega seotud kulud</b>                       | <b>-106 305</b>  | <b>-463 443</b> |
| 8.1.Lühiajalistelt investeeringutelt (allahindlus;kahjum)     | -73 447          | -300 807        |
| 8.2.Portfelliinvesteeringutelt (allahindlus)                  | -3 083           | -17 632         |
| 8.3.Tütar-ja sidusettevõtetelt (kapitalios.meetodil arvest.)  | -25 310          | -25 716         |
| 8.4.Nõuded (allahindlus,ebatõenäoliselt laekuvad)             | -3 751           | -118 655        |
| 8.5.Kinnisvara (kulud,kulum,kahjum)                           | -714             | -633            |
| <b>9.Investeeringute netotulem (rida 7+rida 8)</b>            | <b>753</b>       | <b>-431 210</b> |
| <b>10.Muud tegevustulud</b>                                   | <b>2 551</b>     | <b>3 124</b>    |
| <b>11.Muud tegevuskulud</b>                                   | <b>-495</b>      | <b>-6 532</b>   |
| <b>12.Administratiivkulud</b>                                 | <b>-23 360</b>   | <b>-19 349</b>  |
| 12.1.Palgakulu                                                | -7 121           | -6 584          |
| 12.2.Sotsiaalmaks ja teised töövõtjatega seotud maksed        | -2 410           | -2 218          |
| 12.3.Muud administratiivkulud                                 | -11 999          | -8 511          |
| 12.4.Akumuleeritud põhivara kulum                             | -1 830           | -2 036          |
| <b>13.Tulem majandustegevusest</b>                            | <b>96 142</b>    | <b>-370 013</b> |
| <b>14.Fond perioodi lõpuks</b>                                | <b>1 021 942</b> | <b>720 264</b>  |

## BILANSS

Vastavalt rahandusministeerimi poolt kinnitatud skeemidele  
(tuhandetes kroonides)

| <b>AKTIVA</b>                                  | <b>31.12.1997</b> | <b>31.12.1996</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Käibevara</b>                               |                   |                   |
| 1.Raha ja pangakontod                          | 117 547           | 64 841            |
| 2.Aktsiad ja muud väärtpaberid                 | 513 720           | 256 938           |
| 2.1.Võlakirjad                                 | 91 244            | 142 008           |
| 2.2.Aktsiad ja osakud                          | 422 476           | 70 021            |
| 2.3.Muud                                       | 0                 | 44 909            |
| 3.Mitmesugused nõuded                          | 333 369           | 87 280            |
| 3.1.Nõuded tütarettevõtetele                   | 22 789            | 3 293             |
| 3.2.Nõuded sidusettevõtetele                   | 47 887            | 0                 |
| 3.3.Muud lühiajalised nõuded                   | 262 693           | 83 987            |
| 4.Viitlaekumised                               | 35 448            | 19 105            |
| 5.Ettemakstud tulevaste perioodide kulu        | 16 071            | 5 355             |
| 5.1.Maksude ettemaksed ja tagasinõuded         | 1 140             | 4 797             |
| 5.2.Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulu | 14 931            | 558               |
| <b>Käibevara kokku</b>                         | <b>1 016 155</b>  | <b>433 519</b>    |
| <b>Põhivara</b>                                |                   |                   |
| 6.Pikaajalised finantsinvesteeringud           | 752 570           | 626 248           |
| 6.1.Tütarettevõtete aktsiad või osakud         | 17 975            | 12 350            |
| 6.2.Pikaajalised nõuded tütarettevõtetele      | 77 370            | 64 370            |
| 6.3.Sidusettevõtete aktsiad või osakud         | 28 568            | 1 863             |
| 6.4.Pikaajalised nõuded sidusettevõtetele      | 96 436            | 19 480            |
| 6.5.Muud aktsiad                               | 265               | 8 988             |
| 6.6.Muud pikaajalised investeeringud           | 11 353            | 0                 |
| 6.7.Muud pikaajalised nõuded                   | 552 166           | 539 780           |
| 6.8.Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded.           | -31 563           | -20 583           |
| 7.Materiaalne põhivara                         | 13 788            | 14 823            |
| 7.1.Põhivara                                   | 16 982            | 16 922            |
| 7.2.Ettemaksed põhivara eest                   | 0                 | 5                 |
| 7.3.Akumuleeritud põhivara kulum               | -3 195            | -2 104            |
| 8.Immateriaalne põhivara                       | 386               | 487               |
| <b>Põhivara kokku</b>                          | <b>766 744</b>    | <b>641 558</b>    |
| <b>AKTIVA KOKKU</b>                            | <b>1 782 899</b>  | <b>1 075 077</b>  |

|                                      |                   |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PASSIVA</b>                       | <b>31.12.1997</b> | <b>31.12.1996</b> |
| <b>Kohustused</b>                    |                   |                   |
| <b>Lühiajalised kohustused</b>       |                   |                   |
| 9.Võlakohustused krediidiasutustele  | 181 674           | 156 539           |
| 10.Võlad hankijatele                 | 2 754             | 448               |
| 11.Võlad tütarettevõtetele           | 10                | 39                |
| 12.Mitmesugused võlad                | 34 002            | 124               |
| 13.Maksuvõlad                        | 568               | 252               |
| 14.Viitvõlad                         | 21 899            | 16 812            |
| 14.1.Intressid                       | 21 501            | 16 558            |
| 14.2.Võlad töötajatele               | 398               | 254               |
| <b>Lühiajalised kohustused kokku</b> | <b>240 907</b>    | <b>174 214</b>    |
| <b>Pikaajalised kohustused</b>       |                   |                   |
| 15.Emiteeritud obligatsioonid        | 375 007           | 269 507           |
| 16.Emiteeritud võlakirjad            | 240 000           | 0                 |
| <b>Pikaajalised kohustused kokku</b> | <b>615 007</b>    | <b>269 507</b>    |
| 17.Fond perioodi alguseks            | 631 356           | 447 781           |
| 18.Fondi muudatus                    | 295 629           | 183 575           |
| 19.Fond perioodi lõpuks              | <b>926 985</b>    | <b>631 356</b>    |
| <b>PASSIVA KOKKU</b>                 | <b>1 782 899</b>  | <b>1 075 077</b>  |

## FONDILIIKUMISE ARUANNE

Vastavalt rahandusministeerimi poolt kinnitatud skeemidele  
(tuhandetes kroonides)

|                                                       | 1997           | 1996           |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>1.Fond perioodi alguseks</b>                       | <b>631 356</b> | <b>447 782</b> |
| <b>2.Laekunud erastamisest</b>                        | <b>268 888</b> | <b>243 526</b> |
| <b>3.Emiteeritud obligatsioonid</b>                   | <b>105 500</b> | <b>123 450</b> |
| <b>4.Intressitulu kokku</b>                           | <b>125 112</b> | <b>90 188</b>  |
| 4.1.Deposiitidelt                                     | 15 696         | 22 729         |
| 4.2.Võlakirjadelt                                     | 73 336         | 64 016         |
| 4.3. Muud intressid                                   | 36 080         | 3 443          |
| <b>5.Intressikulu kokku</b>                           | <b>61 757</b>  | <b>29 003</b>  |
| 5.1.Obligatsioonide intressid                         | 32 945         | 25 289         |
| 5.2.Laenude intressid                                 | 27 187         | 3 617          |
| 5.3.Muud intressid                                    | 1 625          | 97             |
| <b>6.Intressi netotulem</b>                           | <b>63 355</b>  | <b>61 185</b>  |
| <b>7.Tulu investeeringutelt</b>                       | <b>129 795</b> | <b>29 372</b>  |
| 7.1.Lühiajalistelt investeeringutelt                  | 123 814        | 16 618         |
| 7.2.Pikaajalistelt investeeringutelt                  | 1 295          | 8 521          |
| 7.3.Tütar- ja sidusettevõtetest                       | 3 151          | 2 505          |
| 7.4.Kinnisvaralt                                      | 1 535          | 1 728          |
| <b>8.Investeeringutega seotud kulud</b>               | <b>40 525</b>  | <b>16 964</b>  |
| 8.1.Lühiajalistelt investeeringutelt                  | 22 916         | 2 309          |
| 8.2.Pikaajalistelt investeeringutelt                  | 1 815          | 788            |
| 8.3.Tütar- ja sidusettevõtetest                       | 4 313          | 3 533          |
| 8.4.Provisjonid                                       | 10 980         | 9 512          |
| 8.5.Kinnisvaralt                                      | 501            | 822            |
| <b>9.Investeeringute netotulem</b>                    | <b>89 270</b>  | <b>12 408</b>  |
| 10.Muud tegevustulud                                  | 3 107          | 1 299          |
| 11.Muud tegevuskulud                                  | 4 486          | 308            |
| 12.Administratiivkulud kokku                          | 19 005         | 11 086         |
| 12.1.Palgakulu                                        | 7 264          | 3 263          |
| 12.2.Sotsiaamaks ja teised töövõtjatega seotud maksud | 2 430          | 1 099          |
| 12.3.Muud administratiivkulud                         | 7 553          | 5 139          |
| 12.4.Akumuleeritud põhivara kulum                     | 1 758          | 1 585          |
| <b>13.Tulem majandustegevusest</b>                    | <b>132 241</b> | <b>63 498</b>  |
| <b>14.Fond perioodi lõpuks</b>                        | <b>926 985</b> | <b>631 356</b> |

AUDIITORI JÄRELDUSOTSUSED  
HÜVITUSFONDI AASTAARUANNETE KOHTA



AS PricewaterhouseCoopers  
Narva mnt. 9A  
10117 Tallinn  
Telefon (2) 6 141 800  
Faks (2) 6 141 900  
[www.pwcglobal.com/ee/](http://www.pwcglobal.com/ee/)

AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

Hüvitusfondi nõukogule

Oleme auditeerinud Hüvitusfondi (fondi) 30. juuni 2000 lõppenud 6 kuu perioodi kohta koostatud raamatupidamise vahearuanne, mis on esitatud lehekülgedel 1-17 ja mille eest vastutab fondi juhtkond. Meie kohustus on avaldada auditi tulemustele tuginedes arvamust nimetatud raamatupidamise vahearuande kohta.

Sooritasime auditi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Nimetatud standardid nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldaks põhjendatud kindlustundega otsustada, kas raamatupidamise vahearuanne on koostatud olulises osas korrektselt. Auditi käigus kontrollitakse väljavõtteliselt tõendusmaterjale, millel põhineb raamatupidamise vahearuandes esitatud informatsioon. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete ja juhtkonnapoolsete raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise vahearuande esituslaadi suhtes tervikuna. Usume, et audit annab meile põhjendatud aluse arvamuse avaldamiseks.

Meie arvates kajastab ülalmainitud raamatupidamise vahearuanne olulises osas õigesti ja õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 30. juuni 2000 ja siis lõppenud 6 kuu perioodi tegevuse tulemust ning rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste raamatupidamise standarditega.

Urmas Kaarlep  
AS PricewaterhouseCoopers

Toomas Vapper  
Vannutatud audiitor

8. september 2000

## AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

Hüvitusfondi nõukogule

Oleme auditeerinud Hüvitusfondi (fondi) 31. detsember 1999 lõppenud aasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 1-38 ja mille eest vastutab fondi juhtkond. Meie kohustus on avaldada auditi tulemustele tuginedes arvamust nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sooritasime auditi kooskõlas Rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Nimetatud standardid nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldaks põhjendatud kindlustundega otsustada, kas raamatupidamise aastaaruanne on koostatud olulises osas korrektselt. Auditi käigus kontrollitakse väljavõtteliselt tõendusmaterjale, millel põhineb raamatupidamise aastaaruandes esitatud informatsioon. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete ja juhtkonnapoolsete raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise aastaaruande esituslaadi suhtes tervikuna. Usume, et audit annab meile põhjendatud aluse arvamuse avaldamiseks.

Meie arvates kajastab ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 1999 ja 1999. a tegevuse tulemust ning rahavoogusid kooskõlas Rahvusvaheliste raamatupidamise standarditega.



Urmas Kaarlep  
AS PricewaterhouseCoopers

7. aprill 2000

## AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

### Hüvitusfondi nõukogule

Oleme auditeerinud Hüvitusfondi 31. detsember 1998 lõppenud majandusaasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 1-39. Raamatupidamise aastaaruande korrektne koostamine on fondi juhtkonna kohustus. Meie ülesanne on anda auditi tulemustele tuginedes omapoolne hinnang raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sooritasime auditi kooskõlas Rahvusvaheliste audiitorkontrolli standarditega, ehkki meie töö ulatus oli piiratud vastavalt alltoodule. Nimetatud standardid nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldaks piisava kindlustundega otsustada, kas raamatupidamise aastaaruanne on koostatud olulises osas korrektselt. Auditi käigus oleme väljavõtteliselt kontrollinud tõendusmaterjale, millel põhinevad raamatupidamise aastaaruandes esitatud näitajad. Meie audit hõlmas ka raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtete ja juhtkonnapoolsete raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise aastaaruande esituslaadi suhtes tervikuna. Arvame, et meie audit annab piisava aluse arvamuse avaldamiseks raamatupidamise aastaaruande kohta.

Aastaaruande lisa nr 30 on toodud informatsioon, mis sai teatavaks 1998. aasta oktoobris. Meie poolt läbi viidavad praktilised auditi protseduurid ei võimaldanud meil saada kinnitust antud informatsiooni õigsuse kohta. Juhul, kui ilmneb, et Ühispangaga tehtud forwardtehingute tühistamine toimus enne 1997. a aastaaruande koostamist, s.o 16. aprilli 1998, siis oleks tulnud 1997. aasta lõpuga hinnata alla nende aktsiaforwardtehingute tagatiseks olnud aktsiad, mille tulemusena oleksid bilansis seisuga 31. detsember 1997 fond perioodi lõpus ja varad ja 1997. aasta fondi liikumise aruandes 1997. aasta majandustegevuse tulem 48 miljoni krooni võrra väiksemad ning bilansis seisuga 31. detsember 1998 oleksid fondi muudatus perioodi jooksul ja 1998. aasta fondi liikumise aruandes 1998. aasta majandustegevuse tulem 48 miljoni krooni võrra suuremad.



Meie arvates, välja arvatud eelmises lõigus kirjeldatud asjaolude võimalikud mõjud, kajastab ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt Hüvitusfondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 1998 ja 1998. aasta majandustegevuse tulemust ning rahavoogusid kooskõlas Rahvusvaheliste raamatupidamise standarditega ja Eesti Vabariigi Raamatupidamise seadusega.

AS PricewaterhouseCoopers

Urmas Kaarlep  
Vannutatud audiitor

11. mai 1999

*Price Waterhouse***AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS**

Hüvitusfondi nõukogule

Oleme auditeerinud Hüvitusfondi 31. detsember 1997.a. lõppenud majandusaasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lisatud lehekülgedel. Raamatupidamise aastaaruande korrektne koostamine on fondi juhtkonna kohustus. Meie ülesanne on anda auditi tulemustele tuginedes omapoolne hinnang raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sooritasime auditi kooskõlas Eesti Vabariigi audiitortegevuse eeskirjadega. Nimetatud eeskirjad nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldaks piisava kindlustundega otsustada, kas raamatupidamise aastaaruanne on koostatud olulises osas korrektselt. Auditi käigus oleme väljavõtteliselt kontrollinud tõendusmaterjale, millel põhinevad raamatupidamise aastaaruandes esitatud näitajad. Meie audit hõlmas ka raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtete ja juhtkonnapoolsete raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise aastaaruande esituslaadi suhtes tervikuna. Arvame, et meie audit annab piisava aluse arvamuse avaldamiseks raamatupidamise aastaaruande kohta.

Meie arvates kajastavad ülalmainitud finantsaruanded õigesti ja õiglaselt Hüvitusfondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 1997 ja 1997.a. majandustegevuse tulemust ning rahavoogusid kooskõlas Eesti Vabariigi Raamatupidamise seadusega.



Urmas Kaarlep  
AS Price Waterhouse

23. aprill 1998

# Lisa1

H Ü V I T U S F O N D



VÄLJAVÕTE

**HÜVITUSFONDI NÕUKOGU KOOSOLEKU OTSUSED**  
(protokoll nr 15)

Tallinn 8. september 2000 a.

/.../

3. Kinnitada Hüvitusfondi XVII seeria obligatsioonide emissioon järgmistel tingimustel:

|                                    |                                         |
|------------------------------------|-----------------------------------------|
| Emissiooni toimumise aeg:          | 6. – 17. november 2000                  |
| Vaartuspäev:                       | 23. november 2000                       |
| Obligatsioonide lunastamistähtaeg: | 20. november 2002                       |
| Emissiooni maht:                   | 20 000 000 Eesti krooni                 |
| Obligatsioonide arv:               | 200 000 tk                              |
| Obligatsioonide nimiväärtus:       | 100 Eesti krooni                        |
| Põhiintress:                       | 7 %                                     |
| Lisaintress:                       | vastavalt Hüvitusfondi nõukogu otsusele |
| Emissiooni tüüp:                   | avalik                                  |

Obligatsiooni müügihinna EVP-des kinnitab nõukogu 3. novembril 2000, arvestades EVP turuhinda.

/.../

|                    |                |
|--------------------|----------------|
| (allkiri)          | (allkiri)      |
| Jürgen Ligi        | Martina Proosa |
| Koosoleku juhataja | Protokollija   |

**VÄLJAVÕTE ÕIGE**

  
Martina Proosa  
Jurist  
21.11.2000



## Lisa2

H Ü V I T U S F O N D I



VÄLJAVÕTE

HÜVITUSFONDI NÕUKOGU KOOSOLEKU OTSUSED  
(protokoll nr 18)

Tallinn 03. november 2000.a.

*[Handwritten signature]*

5. Kinnitada ühe Hüvitusfondi XVII seeria obligatsiooni müügihinnaks 141 EVP-d.

*[Handwritten signature]*

(allkiri) (allkiri)  
Jürgen Ligi Martina Proosa  
Koosoleku juhataja Protokollija

VÄLJAVÕTE ÕIGE

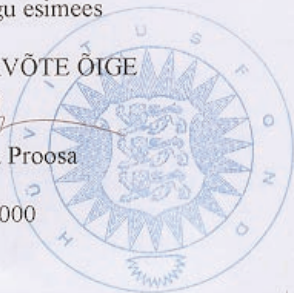
*[Handwritten signature]*  
Martina Proosa  
Jurist  
21.11.2000



## Lisa3



## Lisa4

|                                                                                                                             |                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| H Ü V I T U S F O N D                                                                                                       |                                                                                     |
|                                            |                                                                                     |
| VÄLJAVÕTE                                                                                                                   |                                                                                     |
| <b>Nõukogu otsus<br/>ilma koosolekut kokkukutsumata</b>                                                                     |                                                                                     |
| Tallinn                                                                                                                     | 24. november 2000                                                                   |
| <b>Hüvitusfondi XVII seeria obligatsioonide<br/>emissioonimahu suurendamine</b>                                             |                                                                                     |
| Suurendada Hüvitusfondi XVII seeria obligatsioonide emissiooni mahtu esialgselt<br>20 000 000 kroonilt 48 531 200 kroonile. |                                                                                     |
| /.../                                                                                                                       |                                                                                     |
| (allkiri)<br>Jürgen Ligi<br>Nõukogu esimees                                                                                 |                                                                                     |
| VÄLJAVÕTE ÕIGE                                                                                                              |                                                                                     |
|                                          |  |
| Martina Proosa<br>Jurist<br>24.11.2000                                                                                      |                                                                                     |

# Lisa5

## VÄÄRTPABERIINSPEKTSIOON

### KÄSKKIRI

Tallinn

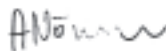
24. oktoober 2000 nr. 24

Väärtpaberituru seaduse (RT I 1993, 35, 543; 1995, 22, 328, 1996, 26, 528; 1997, 34, 535; 1998, 61, 979; 2000, 10, 55) § 9 lõike 1 ja Vabariigi Valitsuse määruse nr 244, 25. juulist 2000.a. (RT I 2000, 63, 404) alusel

käsin:

registreerida Väärtpaberiinspeksioonis Hüvitusfondi XVII seeria obligatsioonide avalik pakkumine järgmistel tingimustel:

Obligatsioonide arv: 200 000  
Valjalaske nominaalmaht : 20 000 000 krooni  
Esmaslevitamise algus: 06.11.2000  
Esmaslevitamise lõpp: 17.11.2000  
Lunastamistähtaeg: 20.11.2002



Andre Nõmm  
Investeeringufondide järelevalve osakonna juhataja k/t  
peadirektori ülesannetes