

SISUKORD

EMISSIONITINGIMUSED	3
ÜLDINFORMATSIOON	4
OBLIGATSIOONIDE ESMASLEVITAMINE	5
OBLIGATSIOONIDE OSTMISE KORD	5
OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE.....	6
OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG	6
INTRESSIDE TASUMINE	7
OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE	7
INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED	7
FONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED	8
ÜLDANDMED HÜVITUSFONDI KOHTA.....	9
FONDI TEGEVUSE EESMÄRK	9
FONDI PÕHIKAPITAL	10
FONDI NÕUKOGU.....	10
FONDI JUHATUS	11
FONDI AUDIITOR.....	12
FONDI TÜTARETTEVÕTJAD.....	12
HÜVITUSFONDI OBLIGATSIOONID	15
OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG	16
OBLIGATSIOONIDE TULUSUS	17
OBLIGATSIOONID VÕRRELDES TEISTE FIKSEERITUD TULUSUSEGA INVESTEERINGUTEGA.....	17
HÜVITUSFONDI INVESTEERIMISTEGEVUS	19
ÜLDINFORMATSIOON	19
INVESTEERINGUD VÄÄRTPABERITESSE.....	20
Võlakirjad.....	20
Aktsiad ja muud väärtpaberid.....	21
Laenud.....	23
Investeeringute finantseerimise viis. Andmed emitendi kohustuste kohta.....	22
Hooned, rajatised ja maa.....	22
HÜVITUSFONDI TULUD, KULUD JA BILANSS	24
TULUD JA KULUD.....	24
VARAD	25
PROVISJONIPOLIITIKA.....	26
KOHUSTUSED	26
EMITENDI TEGEVUSES JA STRUKTUURIS TOIMUNUD MUUDATUSED NING TEGEVUST MÕJUTANUD ERAKORRALISED ASJAOLUD.....	26
OBLIGATSIOONE LEVITAVATE ISIKUTE OMANDIS OLEVAD HÜVITUSFONDI VÄÄRTPABERID.....	26
RISKITEGURITE ANALÜÜS.....	28
ÜLDMAJANDUSLIKUD RISKITEGURID	28
HÜVITUSFONDI TEGEVUSEGA SEOTUD RISKITEGURID	28
HÜVITUSFONDIGA SEOTUD KOHTUASJAD.....	29
Hüvitusfondi bilanss 31.12.1998.....	29
Hüvitusfondi fondi liikumise aruanne 01.01.1998 - 31.12.1998.....	31
Hüvitusfondi bilanss 31.12.1997.....	32
Hüvitusfondi fondi liikumise aruanne 01.01.1997 - 31.12.1997.....	34
Hüvitusfondi bilanss 30.06.1999 (auditeerimata).....	35
Hüvitusfondi fondi liikumise aruanne 01.01.1999 - 30.06.1999 (auditeerimata)	37
AUDIITORI JÄRELDUSOTSUSED HÜVITUSFONDI AASTAARUANNETE KOHTA.....	39
AUDIITORI ARUANNE EMISSIONIPROSPEKTI KOHTA	43

KINNITUS

Käesolevaga võtab allakirjutanu endale vastutuse selles emissiooniprospetsis sisalduvate kõigi andmete õigsuse ning täielikkuse eest. Allakirjutanu kinnitab, et on võtnud tarvitusele kõik kohased abinõud käesolevas prospektis esitatud andmete õigsuse ja täielikkuse kontrollimiseks ning esitatud andmetest ei puudu ega pole välja jäetud midagi, mis mõjutaks käesolevas prospektis esitatud andmete sisu või tähendust.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping loop on the left and a series of smaller, more complex strokes in the center, followed by a long horizontal line extending to the right.

Aare Tammemäe
juhatuse esimees

KOOSKÕLASTUSED

Käesolev XV seeria obligatsioonide emissioonipropekt on kooskõlastatud Tallinna Väärtpaberibörsiga (TVB). Samuti on emissioonipropekt kinnitatud ning emissioon registreeritud Väärtpaberiinspeksioonis (VPI). Obligatsioonid on registreeritud Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis (EVK).

EMISSIONI LÕPLIKUD TULEMUSED

Hüvitusfondi XV seeria obligatsioon märgiti investorite poolt ligi 3 korda üle. Sellega seoses suurendati nõukogu otsusega emissiooni mahtu. Lõplikud tulemused on esitatud alljärgnevas tabelis:

	Obligatsioonide arv	VPI registreerimisnumber (RVPA)	EVK registreerimisnumber (ISIN kood)	Noteerimise alguse kuupäev
XV seeria	583,328	309	EE1300008097	06.12.1999

INVESTORITELE KÄTTESAADAVAD DOKUMENDID

Käesoleva prospekti, emitendi põhikirja ning seaduse alusel nõutud aruannetega emitendi tegevuse ja majandusliku seisundi kohta on võimalik tutvuda Hüvitusfondi koduleheküljel (www.hyvitusfond.ee).

Emitent on kohustatud avaldama informatsiooni oma tegevuse ja majandusliku seisundi kohta vastavalt TVB relemendile. Need emitendi teated on tutvumiseks kättesaadavad internetis TVB koduleheküljel (www.tse.ee).

Kõik andmed, mis on hilisemad kui 30.06.1999 on auditeerimata andmed.

EMISSIONITINGIMUSED

ÜLDINFORMATSIOON

Vastavalt Hüvitusfondi Nõukogu otsusele 23. augustist 1999.a. emiteerib Hüvitusfond (edaspidi Fond) XV seeria obligatsioone (edaspidi obligatsioonid) järgmistel tingimustel:

1. Emissiooni maht on 20,000,000 (kakskümmend miljonit) Eesti krooni.
Emiteeritakse 200,000 (kakssada tuhat) obligatsiooni, ühe obligatsiooni nimiväärtus on 100 (üks sada) Eesti krooni.
2. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub ajavahemikus 20. september 1999.a. kuni 08. oktoober 1999.a. (kaasa arvatud).
3. Obligatsioone müüakse esmaslevitamise perioodil füüsilistele ja juriidilistele isikutele (edaspidi investorid) erastamisväärtpaberite (edaspidi EVP-d) eest. Ühe obligatsiooni hind on 271 EVP krooni (edaspidi emissioonihind).
4. Fond ostab obligatsioonid tagasi 17. mail 2001.a. nimiväärtusega.
5. Obligatsioonid on nimelised, emiteeritud dematerialiseeritud kujul.
6. Obligatsioonide emissioon registreeritakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis.
7. Obligatsioonide esmaslevitamist vahendavad Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi liikmespangad (edaspidi kontohaldurid) - Eesti Ühispank, Hansapank, Optiva Pank, Eesti Krediidipank.
8. Fond maksab põhiintressi 7% obligatsiooni nimiväärtusest aastas. Põhiintressile lisandub lisaintress, mille suuruse määrab Fondi Nõukogu kaks korda aastas Fondi majandustulemuste põhjal. Intressitulu makstakse investoritele üks kord aastas - 17.mail.
9. Obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad.
10. Obligatsioonid on täies ulatuses tagatud Erastamisest laekuva raha kasutamise seaduse (RT I 1996,26,529) kohaselt erastamisest Hüvitusfondile laekuva rahaga ja Fondi muu varaga.
11. Obligatsioonide omandiõiguse fikseerib Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium, kelle poolt väljastatud andmed omandiõiguse kuulumise kohta ei vaja täiendavat tõendamist ega kinnitamist.

OBLIGATSIOONIDE ESMASLEVITAMINE

12. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub ajavahemikul 20. september 1999.a. kuni 08. oktoober 1999.a. (kaasa arvatud).
13. Esmaslevitamise perioodil on investoritel võimalik teha obligatsioonide ostupakkumisi emissioonihinnaga. Ostupakkumises märgitakse obligatsioonide arv, mida investor soovib emissioonihinnaga omandada.
14. Ostupakkumise kohta täidab investor pangas vastava vormi ning EVP-de maksekorralduse vastavalt ostupakkumisest tulenevale EVP-de kogusele.
15. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub järgmiste Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi kontohaldurite kaudu:
- | | |
|--------------------|-----------------------------|
| Hansapank | Liivalaia 8, 15040 Tallinn |
| Eesti Ühispank | Tornimäe 2, 10145 Tallinn |
| Optiva Pank | Narva mnt 11, 10151 Tallinn |
| Eesti Krediidipank | Narva mnt 4, 10117 Tallinn |
- Ostupakkumisi on võimalik esitada eelpool nimetatud pankade kõikides filiaalides.
16. Juhul kui emissioonimahust ei jätku kõigi investorite pakkumiste täielikuks rahuldamiseks, võib Fond suurendada emissioonimahtu vastavalt Fondi nõukogu otsusele.
17. Fond teatab avalikult massiteabevahendite kaudu obligatsioonide esmaslevitamise lõppemisest vastavalt emissioonitingimustele ning avalikustab emissioonitulemused.
18. Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium saadab investoritele pärast esmaslevitamise lõppemist teatiseid obligatsioonide omandamise kohta.

OBLIGATSIOONIDE OSTMISE KORD

19. Investoril peab olema avatud väärtpaberikonto Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis. Väärtpaberikonto puudumise korral tuleb väärtpaberikonto avada ühe p.15 nimetatud kontohalduri juures.
20. Investoril peab olema avatud Eesti Panga litsentsi omavas Eesti Vabariigi krediitiasutuses Eesti krooni arvelduskonto.
21. 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 nr. 88890102, arve nimi : Hüvitusfond XV

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

22. Investor edastab oma väärtpaberikontot teenindavale kontohaldurile ostupakkumise. Koos ostupakkumisega esitatakse kontohaldurile pangatöötaja allkirja ja pitseriga EVP maksekorraldus, mis tõendab pangale korralduse andmist summa ülekandmise kohta p. 21 toodud arvele. Kui EVP arve ja väärtpaberiarve on avatud samas pangas, teostatakse vajalikud toimingud kohapeal. Ostupakkumiste vormid on kättesaadaval kontohaldurite juures.

23. Ostupakkumises toodud andmed sisestatakse kontohalduri töötaja poolt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi väärtpaberiregistrisse. Arvesse lähevad ostupakkumised, mis on sisestatud eelpoolnimetatud väärtpaberiregistrisse hiljemalt 08.oktoober.1999.a. kell 17.00.

24. Arvesse võetakse ostupakkumised, milles näidatud EVP-d on laekunud Fondi EVP-arvele Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis hiljemalt 13. oktoober. 1999.a. (edaspidi väärtuspäev). EVP ülekandeid saab sisestada kuni 08.oktoober.1999.a. kell 17.00.

Fond ei vastuta investori 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.

25. Fondi juhatus kinnitab emissioonitulemused hiljemalt 18.oktoober. 1999.a.

26. Pärast emissioonitulemuste kinnitamist kantakse obligatsioonide ostmisest ülejäänud EVP-d tagasi investori EVP-arvele.

OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE

27. Esmaslevitamise perioodil müüakse obligatsioone fikseeritud hinnaga. Ühe obligatsiooni hind on 271 EVP krooni.

28. Ostupakkumised rahuldatakse vastavalt ostupakkumises märgitud obligatsioonide arvule, kui on täidetud punktis 24 märgitud tingimused. Kui tähtjaks laekub ostupakkumises märgitud EVP kogusest erinev kogus, rahuldatakse pakkumine laekunud EVP-de ulatuses, aga mitte rohkem kui ostupakkumises märgitud koguses.

29. Õigeaegselt saabunud ostupakkumisi ei arvestata, kui:

- 1) ostupakkumises märgitud summa EVP-des ei ole hiljemalt 13.oktoober.1999.a. laekunud käesoleva emissiooniprospekti p. 21 toodud arvele;
- 2) pakkuja ei ole pakkumise vormistamisel järginud emissiooniprospektis sätestatud nõudeid.

OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG

30. Obligatsioonide järelturg avaneb pärast esmaslevitamise perioodi lõppu.

31. Obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad, s.t. obligatsiooni omanikul on õigus obligatsioone müüa, kinkida ja parandada teistele füüsilistele ja juriidilistele isikutele.

32. Obligatsiooni omanikul on õigus obligatsiooni järelturul pantida. Pandi registreerimine toimub vastavalt väärtpaberite pantimist reguleerivate õigusaktide sätetele. Panditud obligatsioone ei ole võimalik võõrandada kuni pandi vabastamiseni.

33. Obligatsioonide võõrandamise ja pantimise tehingud jõustuvad peale tehingu registreerimist Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis.

34. Obligatsioonide omamisest tulenevate summad (intressitulu, nimiväärtus) kantakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis registreeritud investori arveldusarvele.

INTRESSIDE TASUMINE

35. Fond maksab põhiintressi 7% obligatsiooni nimiväärtusest aasta kohta.
36. Põhiintressile lisandub lisaintress, mille suuruse otsustab Fondi nõukogu kaks korda aastas – esimene kord poolaasta auditeerimata majandustulemuste põhjal (avalikustatakse hiljemalt 20. juulil igal aastal) ja teine kord aasta auditeerimata majandustulemuste põhjal (avalikustatakse hiljemalt 20. jaanuaril igal aastal).
37. Intressitulu arvestamise aluseks on 30-päevane kuu ja 360-päevane aasta. Intressi arvestamise alguspäevaks on väärtuspäev.
38. Perioodi, mis jääb viimase kehtestatud lisaintressi perioodi lõpu ja intressi maksetähtaja vahele, mille kohta ei ole vastu võetud otsust lisaintressi kehtestamise kohta, kehtib viimati kinnitatud lisaintress.
39. Intressitulu makstakse investorile, kes vastavalt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi andmetele on obligatsiooni omanik 15. mai päevalõpu seisuga.
40. Intressitulu kantakse investori arveldusarvele üks kord aastas 17. mail.
41. Obligatsioonide järgi väljamakstav intressitulu maksustatakse vastavalt Eesti Vabariigi kehtivatele õigusaktidele. Füüsilise isiku poolt obligatsioonidelt saadav intressitulu ei kuulu tulumaksuga maksustamisele.
42. Juhul, kui intresside väljamaksmine ei toimu õigeaegselt p. 55 nimetatud põhjusel, loetakse intressimakse tähtaeg pikenenuks takistuse kestvuse võrra.

OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE

43. Obligatsioonide lunastamistähtaeg on 17. mai 2001.a.
44. Lunastamistähtajal kantakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis registreeritud investori arveldusarvele tema omandis olevate obligatsioonide nimiväärtuste summa ja intressitulu.
45. Juhul, kui nimiväärtuse väljamaksmine ei toimu õigeaegselt p. 55 nimetatud põhjusel, loetakse lunastamistähtaeg pikenenuks takistuse kestvuse võrra.

INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

46. Investoril on õigus tutvuda Fondi finantsaruannete ja majandustegevuse aastaaruannetega.
47. Investor on kohustatud koheselt teatama kontohaldurile oma pangarekvisiitide ja teiste Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumisse kantud investoriga seotud andmete muutustest.
48. Emitendi obligatsioonidest tulenevate kohustuste mittetäitmise korral on investoril õigus esitada emitendi vastu nõue vastavalt Eesti Vabariigi seadusandlusele. Kõik obligatsioonide emissioonist tulenevad pooltevahelised vaidlused lahendatakse Tallinna Linnakohtus.

FONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

49. Fond peab kõikidele potentsiaalsetele investoritele tegema informatsiooni kättesaadavaks võrdsetel alustel.

50. Fond vastutab obligatsioonide kohta esitatud või avaldatud informatsiooni õigsuse eest seaduses ettenähtud korras.

51. Fond tagab investoritele võimaluse tutvuda oma finantsaruannete ja majandustegevuse aastaaruannetega.

52. Fond tagab käesolevas emissiooniprospektis toodud emitendi kohustuste õigeaegse täitmise, v.a emissiooniprospektis märgitud juhtudel.

53. Fond kohustub obligatsioonide emissioonitingimusi puudutavate õigusaktide muutumise korral viima emissioonitingimused nende õigusaktidega vastavusse.

54. Fond ei vastuta emissioonitingimuste järgi saadaolevate summade laekumata jäämise eest juhul, kui emissioonitingimuste järgi saadaolevad summad ei ole laekunud investorile tingituna p.47 toodud investoripoolsete kohustuste täitmata jätmisest.

55. Fond ei vastuta obligatsioonide lunastamise ja intresside tasumisega viivitamise eest, kui see on põhjustatud:

- emissioonitingimusi mõjutavatest muudatustest EV õigusaktides, riigivanite poolt tehtud otsustest, sõjast või sõjahust, ülestõusust või rahutustest;
- Fondist, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumist ja makset teostavast pangast mittesõltuvatest ja nende tegevust oluliselt häirivatest posti- või telefoniside ja elektrihairetest;
- Fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi ja makset teostava panga tegevust häirivast tulekahjust või muust sellega võrreldavast õnnetusest;
- Fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumit ja makset teostavat panka häirivast tegurist nagu streik, lockout, boikott või muudest vääramatu 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.

56. Käesolevas emissiooniprospektis toodud andmed on kinnitatud Fondi nõukogu poolt 23. august 1999.a.

ÜLDANDMED HÜVITUSFONDI KOHTA

Hüvitusfond (edaspidi Fond) 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 Leppik & Partnerid OÜ
Veetorni 4, Tallinn 10119

Advokaadibüroo Luiga & Mugu
Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141

Põhitöökohaga on Fondis viimase kolme aasta jooksul töötanud keskmiselt 22 isikut.

FONDI TEGEVUSE EESMÄRK

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

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) laekub Fondi 45% riigivara ja - maa ning 25% munitsipaalvara erastamisest saadud rahast.

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, obligatsiooniomaniikele intressi maksmiseks ning obligatsioonide lunastamiseks;
- 7) fondi poolt võetud laenuade ja laenuintresside tagasimaksmiseks ning muude fondi kohustuste täitmiseks;
- 8) vastavalt eelarvele halduskuludeks.

FONDI PÕHIKAPITAL

Fondi põhikapital moodustub riigi- ja munitsipaalvara erastamisest laekuvast rahast, mida kasutatakse ettevõtluse krediteerimiseks, aktsiate ja teiste väärtpaberite ostmiseks ning muuks investeerimistegevuseks. Seisuga 30.06.1999 oli Fondi põhikapitali suuruseks 1,516 miljardit eesti krooni (siin ja edaspidi on kõik finantsnäitajad, mis on hilisemad kui 31.12.1998, auditeerimata).

FONDI NÕUKOGU

Fondi kõrgeim juhtimisorgan on seitsmeliikmeline Fondi nõukogu. Viis nõukogu liiget nimetab Riigikogu oma otsusega, üks nõukogu liige nimetatakse Eesti Panga presidendi 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 erialal. Alates 1994.a. õpib Eesti Kõrgemas Kommertskoolis rahvusvahelise ärijuhtimise erialal magistriõppes. 1993.a. - 1995.a. töötanud EVEA Panga Kuressaare osakonna juhatajana; Alates 1995.a. Riigikogu liige.

Siiri Oviir - *nõukogu aseesimees*; lõpetanud Tartu Ülikooli õigusteaduskonna. 1990.a. – 1992.a. Eesti Vabariigi sotsiaalminister; alates 1992.a. Eesti Vabariigi Riigikogu liige ning sotsiaalkomisjoni esimees; märts 1995.a. - november 1995.a. Eesti Vabariigi sotsiaalminister; november 1995.a. – märts 1999.a. Eesti Vabariigi Riigikogu liige ning märts 1999.a. Eesti Vabariigi Riigikogu aseesimees.

Raoul Üksvärv - *nõukogu liige*; lõpetanud Tallinna Polütehnilise Instituudi ökonomistina tööstusökonoomika erialal. Majandusteaduste doktor, Tallinna Tehnikaülikooli emeriitprofessor. September 1992.a. – märts 1999.a. Riigikogu liige.

Andres Sutt - *nõukogu liige*; lõpetanud Tartu Ülikooli majandusteaduskonna rahanduse ja krediidi erialal. Veebruar 1992.a. – september 1992.a. töötanud Eesti Panga keskpangapoliitika osakonna spetsialistina; oktoober 1992.a. – september 1993.a. Eesti Panga keskpangapoliitika osakonna peaspetsialistina; september 1993.a. – detsember 1996.a. Eesti Panga Pangainspektsiooni juhataja asetäitjana ning alates jaanuarist 1997.a. Eesti Panga keskpangapoliitika osakonna juhataja asetäitjana.

Jüri Tamm - *nõukogu liige*; 1996-1997 professionaalne sportlane; 1997.a. kevadel lõpetanud Kiievi Kehakultuuri ja Spordi Riikliku Instituudi treener-õpetajana; 1994 märtsist kuni käesoleva ajani AS Kiil ja KO nõukogu esimees; 1999.a. märtsist Riigikogu liige. Fraktsioon - mõõdukad, samuti majanduskomisjoni liige; Teaduslikku kraadi ei oma.

Veiko Tali - *nõukogu liige*; lõpetanud Moskva Riikliku Ülikooli majandusteaduskonna. 1989.a. – 1993.a. töötanud ETA Majanduse Instituudis vanemteadurina ning alates 1993.a. Rahandusministeeriumi omandireformi osakonna (nüüdseks ümbernimetatud omandireformi ja väärtpaberituruse osakond) juhatajana.

Endel Eero - *nõukogu liige*; lõpetanud Tallinna Polütehnilise Instituudi ökonomistina rahvamajanduse planeerimise erialal. Septembrist 1993.a. riigikogu asendusliige, ning alates märts 1995.a. Riigikogu liige. Alates aprill 1999.a. pensionär.

Fondi nõukogu pädevus:

Nõukogu:

- 1) kinnitab fondi tegevuse strateegia ja investeerimispoliitika põhialused;
- 2) kinnitab fondi juhtimisstruktuuri;
- 3) kinnitab fondi töösisekorraeeskirjad, 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 väärtpaberibörsil 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 järelvalveorganitesse 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 protokolliaja;
- 17) otsustab muud küsimused, mille otsustamine kuulub fondi põhikirja kohaselt Nõukogu pädevusse.

FONDI JUHATUS

Fondi juhatus on fondi juhtimisorgan, mis esindab ja juhib fondi. Juhatus koosneb viiest liikmest. Juhatusesimehe nimetab nõukogu ning teised juhatuse liikmed nimetab nõukogu juhatuse esimehe ettepanekul.

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

Fondi juhatusse kuuluvad järgmised Fondi nõukogu poolt nimetatud isikud:

Aare Tammemäe - *juhatuse esimees*; Hüvitusfondi juhatuse esimees alates 05.11.1998 a.

1989 - 1993 lõpetanud Tallinna Tehnikaülikooli majanduse juhtimise ja planeerimise erialal, 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 juhatuse liige

Madis Raidma - *juhatuse liige*; juhatuse liige alates 05.11.1998; 1997.a. lõpetas Tallinna

Tehnikaülikooli majandusteaduskonna ettevõtte juhtimise erialal. Töötanud Hüvitusfondis alates 1994.a. kuni 1996.a. investeringute osakonna spetsialistina. Alates 1996.a.

Hüvitusfondi riskikapitali osakonna juhatajana kuni Hüvitusfondi juhatuse liikmeks saamiseni 1998.a. oktoobris.

Kalmer Kikas - *juhatuse liige*; juhatuse liige alates 18.11.1998, lõpetas 1995. aastal Eesti Põllumajandusülikooli ettevõtluse ja ökonoomika erialal. Alates 1995. aastast töötas Eesti Hoiupangas järgmistel ametikohtadel:
1995.a. Lõuna-Regiooni asedirektor,
1995.a. kuni 1997.a. jaepanganduse asedirektor,
1997.a. kuni 1998.a. äripanganduse direktor.

Tauno Tats - *juhatuse liige*; juhatuse liige alates 18.11.1998. 1995.a. lõpetas Tallinna Tehnikaülikooli ökonomisti erialal. Viimased töökohad ja ametikohad on järgmised:
1998.a. AS Viru Rand - administratsiooni direktor,
1993.a. kuni 1998.a. töötas AS Eesti Hoiupank/AS Eesti Hansapank integratsiooni juhina, administratsiooni divisjoni asedirektorina ja organisatsiooniosakonna juhatajana.

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

Fondi nõukogu liikmetele on töötasudena 1998.a. väljamakstud kokku 379,500 krooni ning juhatuse liikmetele põhi- ja puhkusetasuna 1,433,134. Preemiaid nõukogu ning juhatuse liikmetele ei ole makstud.

FONDI AUDIITOR

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

FONDI TÜTARETTEVÕTJAD

Seisuga 31.12.1998 on Fondil kolm tütarettevõtjat - HF Kapital AS, HF Investeeringu AS ning AS Kawe Plaza

HF Kapital AS - registreeritud 18. juunil 1996.a. äriregistris, kood: 10041170. Asukohajärgne aadress on Ahtri 10A, 10151 Tallinn, Eesti Vabariik.
Tegevusalad: väärtpaberivahendus ja väärtpaberiportfellide haldamine ning väärtpaberiemissioonide korraldamine ja väärtpaberiinvesteeringute tegemine. 31.12.98 seisuga on HF Kapital seoses muutunud turusituatsiooniga peatanud teenuste osutamise. HF Kapital AS-i aktsiakapital on 7,500,000 Eesti krooni ja käive 1998. a. 3,351,000 krooni.

HF Investeeringu AS - registreeritud 19. juunil 1998 äriregistris, kood 10461728. Asukohajärgne aadress on Narva mnt. 11A, 10151 Tallinn, Eesti Vabariik.
Tegevusalad: investeerimis- ja finantsprojektides osalemine, kinnisvaraprojektide arendamine. Ettevõtte aktsiakapital on 5,000,000 krooni ja käive 1998. a. 486,000 krooni

AS Kawe Plaza: registreeritud 07.08.1996 äriregistris, kood 10065807. Asukohajärgne aadress on Pärnu mnt. 22, 10141 Tallinn. Tegevusalad: Kinnisvara arendusprojektide elluviimine, kinnisvara haldamine ja tehingute teostamine kinnisvaraga. Ettevõtte aktsiakapital on 16 834 000 Eesti krooni ja käive 1998. a. 2,594,000 krooni

Tütaretevõtted (tuhandetes kroonides)

1998	HF Kapital AS	HF Investeeringute AS	AS Kawe Plaza*	HF Liisingu AS	Kokku
Osalus %	100	100	58	100	
Aktsiate arv aasta alguses	7,500	3,000	6,734	2,500	
Soetusmaksumus aasta alguses	7,500	3,500	13,160	2,500	26,660
Investeeringu bilansiline väärtus aasta alguses	12,717	3,103	11,423	2,155	29,398
Soetatud aasta jooksul					
Aktsiate arv	-	2,000	3,030	-	
Soetusmaksumus	-	2,000	4,340	-	6,340
Müüdud aasta jooksul					
Aktsiate arv	-	-	-	2,500	
Müügihind	-	-	-	500	500
Müügikasum	-	-	-	-	-
Müügikahjum	-	-	-	1,655	1,655
Kapitaliosaluse kasum			1,840		1,840
Kapitaliosaluse kahjum	10,139	5,103			15,242
Aktsiate arv aasta lõpus	7,500	5,000	9,764	-	
Soetusmaksumus aasta lõpus	7,500	5,500	17,500		30,500
Investeeringu bilansiline väärtus aasta lõpus	2,578	-	17,604	-	20,182

*) AS Kawe Plaza oli 1997.a. lõpu seisuga sidusettevõtte ning muutus 1998.aastal tütaretevõtteks seoses Hüvitusfondi osaluse suurenemisega 58 %-ni.

Sidusettevõtted (tuhandetes kroonides)

1998	Werol Tehased AS	Arco Invest. AS	HF Kinnisvara-büroo AS	SIA Latio Centrs	SIA Latio Nams	AS Parkimis-maja	AS Vipex	AS Tornimägi	TH Invest. AS	Kokku
Osalus % aasta alguses	34	40	49	50	50	34	33	49	27	
Aktsiate arv aasta alguses	340,000	670	245	2,500	1,250	340	8,001	980	49,000	
Soetusmaksumus aasta alguses	340	670	245	6,161	3,137	408	3,000	980	4,900	19,481
Investeeringu bilansiline väärtus aasta alguses	-	748	319	5,239	2,366	-	2,588	986	4,900	17,146
Soetatud aasta jooksul										
Aktsiate arv	1,910,000	-	-	-	-	-	-	-	-	
Soetusmaksumus	22,160	-	-	-	-	-	-	-	-	22,160
Müüdud aasta jooksul										
Aktsiate arv	-	-	-	-	-	340	8,001	980	49,000	
Müügihind	-	-	-	-	-	450	4,270	3,000	5,100	12,820
Müügikasum	-	-	-	-	-	408	1,682	2,020	200	4,310
Müügikahjum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitaliosaluse kasum	-	16	-	-	-	-	-	-	-	16
Kapitaliosaluse kahjum	6,421	-	319	2,316	1,417	-	-	-	-	10,474
osalus % aasta lõpus	45	40	49	50	50	-	-	-	-	
Aktsiate arv aasta lõpus	2,250,000	670	245	2,500	1,250	-	-	-	-	
Soetusmaksumus aasta lõpus	22,500	670	245	6,161	3,137	-	-	-	-	32,713
Investeeringu bilansiline väärtus aasta lõpus	15,739	763	-	2,923	949	-	-	-	-	20,377

Tütär- ja sidusettevõtete omakapital (31.12.1998 seisuga, tuhandetes kroonides)

31.12.1998	Aktsiate koguarv	Aktsia-kapital	Aazio	Eelmiste aastate jaotamata kasum/kahjum	Aruande-aasta kasum/kahjum	Oma-kapital kokku	HF osalus	HF osa investeeringu oma-kapitalist
Tütarettevõtted								
HF Kapital AS	7,500	7,500	-	5,073	- 9,984	2,578	100%	2,578
HF Investeeringute AS	5,000	5,000	500	- 365	- 5,135	0	100%	0
AS Kawe Plaza	16,834	16,834	10,766	-1,926	4,677	30,351	58%	17,604
Sidusettevõtted								
AS Werol Tehased	2,250,000	50,000	-	- 462	-14,563	34,975	45%	15,739
Arco Investeeringute AS	1,670	1,670	-	158	75	1,903	40%	763
HF Kinnisvara AS	500	500	-	81	-5,482	-4,901	49%	-
SIA Latio Centrs	5,004	11,809	-	- 1,911	- 4,052	5,845	50%	2,293
SIA Latio Nams	2,504	5,909	-	- 1,401	- 2,610	1,898	50%	949

Sidusettevõtete tegevusvaldkonnad

Werol Tehased - Painkülas asuv käivitamisjärgus olev rafineeritud toiduõli tehas.

HF Kinnisvarabüroo - kinnisvaraarendusettevõtte mille tegevus on lõpetamisel.

Arco Investeeringute AS - kinnisvaraarendusettevõtte, mis tegeleb Veskimöldre uuselamurajooni rajamisega.

SIA Latio Centrs - Riias asuva kinnisvara arendamiseks loodud ettevõtte.

SIALatio Nams - Riias asuva kinnisvara arendamiseks loodud ettevõtte.

Pikaajalised nõuded tütar- ja sidusettevõtetele

(31.12.1998 seisuga, tuhandetes kroonides)

Tütarettevõtted		
Pikaajalised laenud	HF Investeeringute AS	5,000
	Kawe Plaza AS	40,600
Kokku tütarettevõtted		45,600
Sidusettevõtted		
Pikaajalised laenud	HF Kinnisvarabüroo AS	3,529
	Arco Investeeringute AS	27,000
	AS Werol Tehased	3,340
Kokku		33,869
Kokku sidusettevõtted		33,869
Kokku pikaajalised nõuded tütar- ja sidusettevõtetele		79,469

Tütarettevõtete kohustused

(23.08.1999 seisuga, tuhandetes kroonides)

	Pikaajalised	Lühiajalised
HF Kapital AS	2,895	14,788
HF Investeeringute AS	4,100	57
Kawe Plaza AS	40,647	34,150
Werol Tehased AS*	27,716	40,279
Kokku tütarettevõtete kohustused	75,358	89,274

* Hüvitusfond suurendas oma osalust Werol Tehased AS-is 1999 aasta I poolaastal 45%-lt 57%-ni, omandades lisaks olemasolevale 2,25 miljonile aktsiale täiendavalt 1,40 miljonit aktsiat nominaalväärtusega 10 krooni, mistõttu sidusettevõttest sai tütarettevõtte.

HÜVITUSFONDI OBLIGATSIOONID

Hüvitusfond (edaspidi Fond) 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 (30.06.1999)

Seeria	Esmalevitamine	Emissiooni maht (tuh. kroon)	Laekunud EVP-d	EVP keskm. turuväärtus esmas- levitamisel	Emissiooni turuväärtus (tuh. kroon)	Obligats. turuväärtus esmas- levitamisel	Lunastamine
I	26.09- 25.11.94	11,057	26,363	0,2779	7,326	66.26	26.09.2000
II	17.03- 13.04.95	30,000	102,600	0,1786	18,324	61.08	17.03.2001
III	17.05- 13.06.95	40,000	143,600	0,1880	26,997	67.49	17.05.2001
IV	26.09- 10.10.95	25,000	103,203	0,1605	16,564	66.26	26.09. 2000
V	26.09- 23.10.95	40,000	163,200	0,1558	25,427	63.57	26.09. 2001
VI	24.01- 20.02.96	40,000	154,422	0,1768	27,302	68.25	24.01. 2002
VII	27.05- 21.06.96	40,000	181,624	0,1577	28,642	71.61	27.05. 2002
VIII	30.10- 20.11.96	43,449	191,837	0,1768	33,917	78.06	20.11. 2002
IX	21.05- 18.06.97	46,000	146,109	0,2866	41,875	91.03	18.06.2002
X	12.11- 10.12.97	59,500	105,994	0,3681	39,016	65.57	10.12.2000
XI	14.04- 17.04.98	42,940	109,080	0,3625	39,542	92.09	26.09.2000
XII	03.06- 29.07.98	29,000	74,005	0,3036	22,468	77.48	24.01.2000
XIII	12.04-14.04.99	17,694	57,020	0.2979	16,986	96.00	20.04.2000
XIV	07.06-18.06.99	24,471	78,310	0.3	23,493	96.00	26.06.2000
Kokku emiteeritud:		489,111					

Fond garanteerib I-VIII, XI-XIV seeriale minimaalse intressitulu 7% obligatsiooni nimiväärtusest aasta kohta. Garanteeritud tulule lisandub intressiosa, mille suuruse otsustab Fondi Nõukogu kaks korda aastas - poolaasta ja aasta majandustulemuste põhjal. Ajavahemikule, mis eelneb intressimaksetähtajale ning mille kohta ei ole Fondi Nõukogu kehtestanud lisaintressi, laieneb viimati kehtestatud lisaintress. IX-X seeria obligatsiooniomani keele väljamakstava intressimäära aluseks on pankadevahelise rahaturu 3 kuu Talibor, millele lisandub 1,5%-ne fikseeritud intressimäär. Talibor fikseeritakse Fondi poolt 4 korda aastas- iga kvartali lõpus.

Kinnitatud lisaintressid:

		Lisa- Intress	Garant. intress
1994	I pa	-	
	II pa	9,85%	7%
1995	I pa	8,6%	7%
	II pa	7,8%	7%
1996	I pa	5,2%	7%
	II pa	4,04%	7%
1997	I pa	2,74%	7%
	II pa	5,23%	7%
1998	I p	1,94%	7%
	II pa	-	7%
1999	I pa	0	7%

	kvartal	3 kuu Talibor	Fikseeritud intress
1997	II	7%	1,5%
	III	6,93%	1,5%
	IV	15,67%	1,5%
1998	I	10,00%	1,5%
	II	9,50%	1,5%
	III	16,75%	1,5%
	IV	18,13%	1,5%
1999	I	7,45%	1,5%
	II	6,5%	1,5%

Väljamakstud intressid:

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

Obligatsioonide, kui pikaajaliste kohustuste nimiväärtus on 489,1 miljonit krooni, mis tuleb lunastada obligatsiooniomanikele ühe kuni nelja aasta jooksul. Nii obligatsioonide nimiväärtus kui ka emissioonikulud kajastuvad Fondi kuludes emissiooni korraldamise aastal.

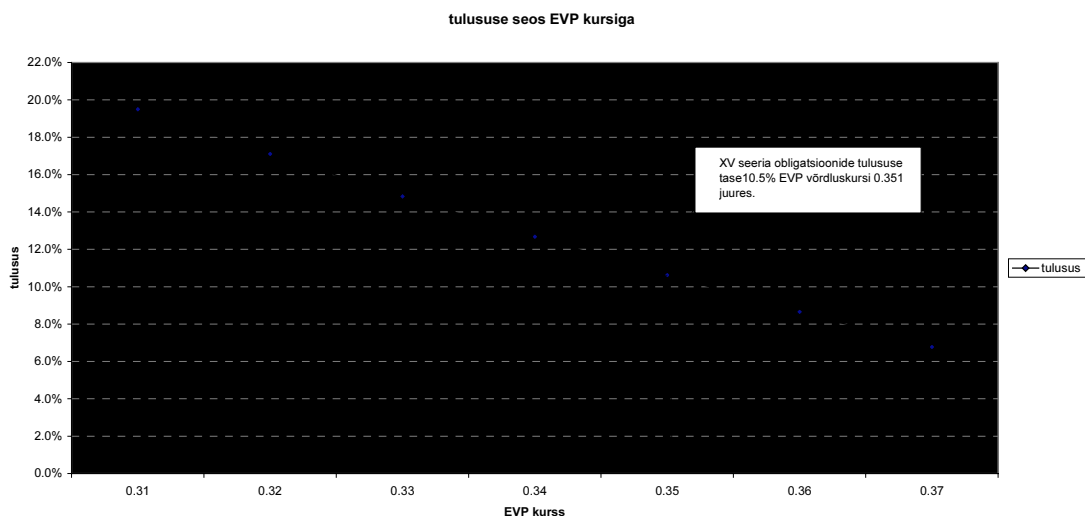
OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG

Fondi obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad. Peale kogu Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi (EVK) süsteemi kaubeldakse esimese kuni üheksanda seeria obligatsioonidega ka Tallinna Väärtpaberibörsil. 1999. aasta I poolaastal oli obligatsioonide kogukäive 242.8 miljonit krooni, millest 5.9% (14.3 miljonit krooni) moodustasid tehingud Tallinna Väärtpaberibörsi vahendusel. Tehingute kogumaht oli 830 tehingut, millest 87% (722 tehingut) sooritati börsisüsteemis.

Kui EVK süsteemis tehakse valdavalt suuremahulisi tehinguid pankade poolt, siis börsil kauplevad enamuses eraisikud. Viimased on peaauglikult obligatsioonide müüjateks ning ostjateks on tavaliselt pangad. Seega koonduvad obligatsioonid järjest suuremas mahus pankade kätte, kes on huvitatud nende hoidmisest lunastamiseni. 1999.a I poolaasta lõpuks oli institutsionaalsete investorite omanduses juba üle 70% kõigist emiteeritud obligatsioonidest. 1999.a. alguse seisuga oli Fondil üle 16,000 obligatsiooniomaniku. Obligatsioonide tehingumahud börsisüsteemis on suhteliselt tagasihoidlikud, mille põhjuseks on pikaajalised investeerimisotsused ja Eestis veel väljakujunemata võlakirjaturg.

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. XV seeria obligatsioonide tulusus on 10.5 % aasta baasil, arvestusega, et EVP kurss emissiooniperioodi ajal on 0.351 EEK (võrdluskurss). 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. Alljärgnev graafik iseloomustab obligatsiooni tulusust sõltuvalt EVP kursist:



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

OBLIGATSIOONID VÕRRELDES TEISTE FIKSEERITUD TULUSUSEGA INVESTEERINGUTEGA.

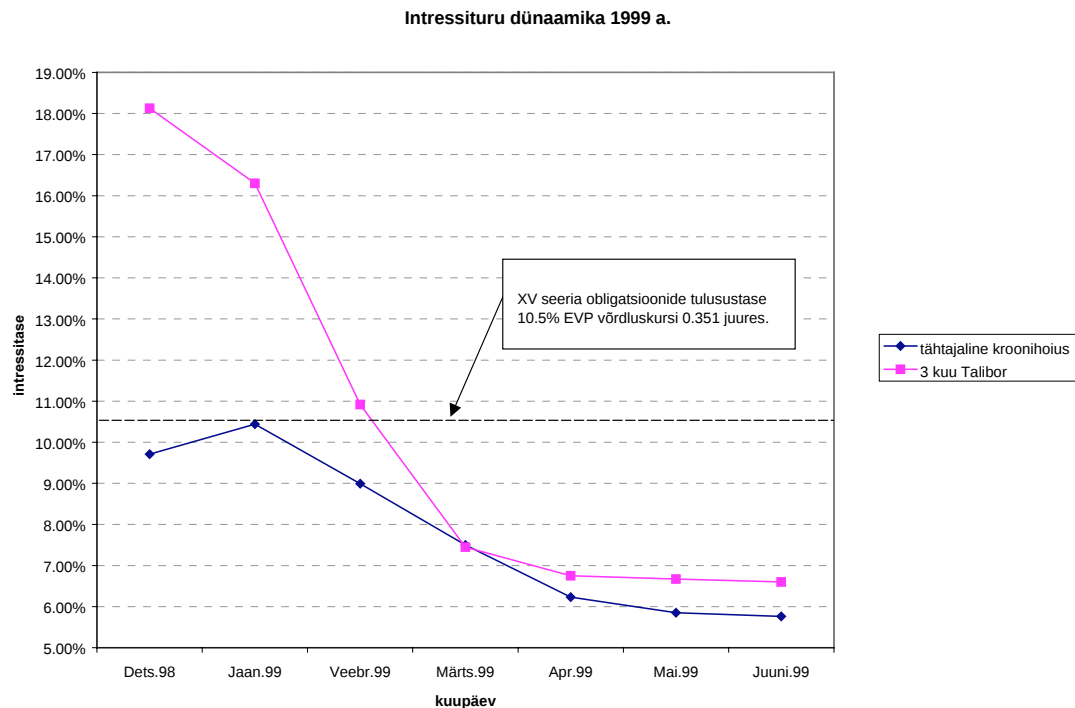
Eesti võlakirjaturg on alles arenemas ning pakub väikeinvestori jaoks kaubeldavaid võlakirju vähe. Kui teistes riikides on riiklikud võlakirjad olnud aluseks võlakirjaturu tekkimisele, siis Eesti riik pole emiteerinud suures mahus võlakirju, mis oleks järelturul aktiivselt kaubeldavad. Kvaliteetseid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

Hüvitusfondi obligatsioonide madal nimiväärtus ja kindel tagatis teeb neist ühe vähestest kvaliteetvõlakirjadest, mida Eesti väärtpaberiturg täna väikeinvestorile pakub.

Hüvitusfondi võlakirjad on keskmiselt tulusamad kui pankade poolt avaldatud ühe aastase tähtajalise pangahoiuse keskmine intress 1999. aasta I poolaastal. Kui XV emissiooni arvestuslik tulusus on 10.5 % (arvestamata lisaintressi), siis näiteks Hansapanga üheaastase tähtajaga hoiuse intress 30.juuni 1999. a. seisuga oli 7.0 %. Sarnaselt pangahoiusele on ka obligatsiooniomanikele makstavad intressid tulumaksuvabad.

EVP omanik seisab investeerimisotsust tehes sisulise valiku ees - kas müüa EVP-d väärtpaberiturul või investeerida need tuleviku tulu silmas pidades. Ei ole võimalik täpselt ennustada, kuhupoole EVP kurss liigub. 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, palju tema EVP aasta pärast võrreldes tänasega rohkem väärt on.



HÜVITUSFONDI INVESTEERIMISTE GEVUS

ÜLDINFORMATSIOON

Hüvitusfondi investeeringute üldseis

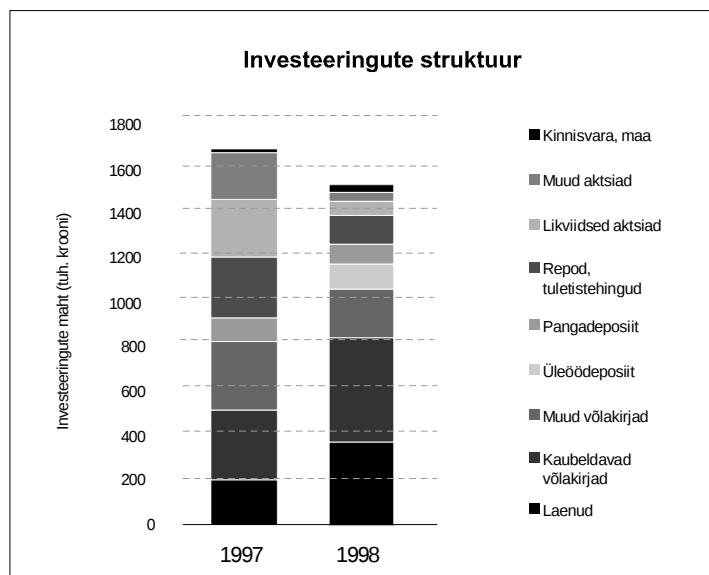
(31.12.1998 seisuga, tuhandetes kroonides)

	<u>summa</u>	<u>osakaal</u>
Põhikapital	1,302,489	
<u>Investeeringud</u>	1,531,590	100.00%
<i>Fikseeritud intressiga investeeringud</i>	1,350,457	88.2%
Hoiused	201,269	14.9%
Kaubeldavad võlakirjad	472,839	35.0%
Muud võlakirjad	217,556	16.1%
Laenud	371,793	27.6%
Pöördrepotehingud	87,000	6.4%
<i>Muud investeeringud</i>	181,133	11.8%
Likviidsed aktsiad (turuväärtuses)	106,207	58.6%
Muud aktsiad	40,825	22.5%
Kinnisvara	34,201	18.9%
<u>Kohustused</u>	702,947	
Emiteeritud obligatsioonid	446,947	
Emiteeritud võlakirjad	240,000	
Repotehingud	16,000	
<u>Bilansivälised investeeringud</u>		
Bilansivälised nõuded	28,000	
Bilansivälised kohustused	28,000	
<u>Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded</u>	149,129	

1998 aasta lõpus oli Hüvitusfondi investeeringute maht 1,532 miljardit krooni, kahanedes aasta jooksul 162 mln krooni võrra. Investeeringute struktuur oli järgmine: pangadeposiit 13%, kaubeldav võlakiri 30,9%, kinnisvara 2,2%, laen 24,6%, likviidne aktsia 6,9%, muu aktsia 2,7%, muu võlakiri 14%, repolaenud ja tuletistehingud 5,7%.

Olulisematest muutustest 1998. aastal väärrib märkimist kaubeldavate võlakirjade, laenude ja pangadeposiitide osakaalu tõus, ning pöördrepotehingute ja aktsiate kui riskantsemate finantsinstrumentide osa vähenemine. Kokku on aktsiate ja pöördrepolaenude osatähtsus vähenenud aastaga 44 protsendilt 13 protsendini. Seega on Hüvitusfondi investeeringud muutunud aasta jooksul oluliselt konservatiivsemaks.

Enamus tulu saab Fond fikseeritud tulususega investeeringutest. Kokkuvõttes suurenesid intressiteenivad investeeringud 1,205 miljardilt (71% investeeringutest) 1,350 miljardini (88% investeeringutest). Intressiteenivate investeeringute kaalutud keskmine intress langes 1997 aasta 14,3%lt 13,16%ni. Keskmise intressi langus oli tingitud eelkõige suurema riskiga repotehingute mahu olulisest vähendamisest 1998 aastal. Intressiteeniva vara keskmised tootlused vara liikide kaupa olid järgmised: pangadeposiidid 12,28%, kaubeldavad võlakirjad 12,94%, laenud 14,25%, muud võlakirjad 13,8%, pöördrepotehingud 14,67%, ning üleöödeposiidid 7,75%.



INVESTEERINGUD VÄÄRTPABERITESSE

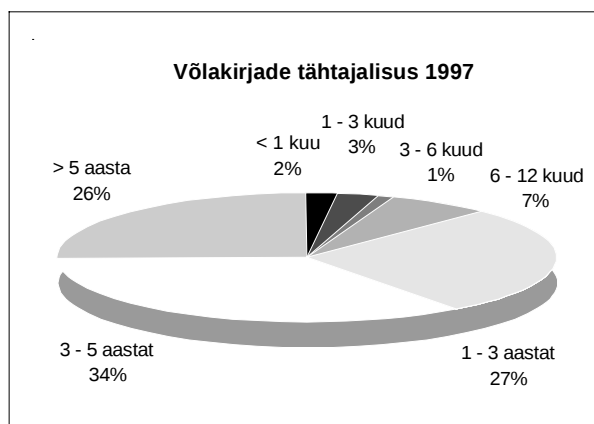
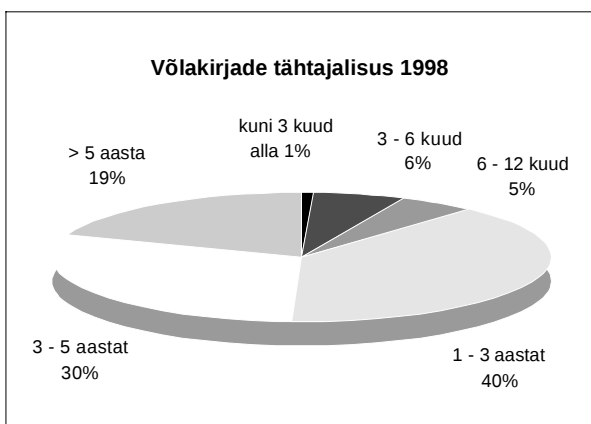
Võlakirjad

31.12.1998 seisuga omab Hüvitusfond kokku ettevõtete ja munitsipaalvalitsuste võlakirju summas 690 miljonit krooni, millest 163 miljoni väärtuses, ehk 23,6% on lühiajalisi võlakirju. 473 miljonit krooni, ehk 66,7% kogu investeeringust võlakirjadesse moodustasid kaubeldavad võlakirjad. Suuremad investeeringud on tehtud SEC (AB Svensk Eksportkredit, kokku 110 mln), Hansapanga (kokku 109,9 mln), Ühispanga (kokku 107,5 mln), Leedu valitsuse (40 mln), Merita Panga (kokku 39 mln) ja EIB (European Investment Bank, 15 mln) võlakirjadesse.

Kaubeldavad võlakirjad

(31.12.1998 seisuga, tuhandetes kroonides)

Eesti Energia	9,673
Leedu valitsus	40,000
Omavalitsused	3,903
Eesti pangad	242,400
Välismaised finantsasutused	176,862
KOKKU	472,838



Hüvitusfondi pikaajalised võlakirjainvesteeringud.

(31.12.98 seisuga, tuhandetes kroonides)

Merita Bank	29,500
Hansapank (sh EHP)	109,900
<i>sh allutatud</i>	100,900
Ühispank	107,500
<i>sh allutatud</i>	57,500
ERA Pank	35,000
<i>sh allutatud</i>	15,000
Optiva	7,500
<i>sh allutatud</i>	7,500
EIB (European Investment Bank)	15,000
Krediidipank	10,000
Pikaajaliste võlakirjade lühiajaline osa	- 10,000
Diskonto	- 1,469
Kokku	302,931
Swedish Export Credit	110,000
Kohalikud omavalitsused	50,683
Muud kliendid	122,460
Pikaajaliste võlakirjade lühiajaline osa	- 60,736
Üle nominaalväärtuse ostetud	
pikaajaliste võlakirjade hinnalisand	479
Kokku	222,886

Aktsiad ja muud väärtpaberid

31. detsembri 1998.a. seisuga on Hüvitusfondi aktsiainvesteeringute (kaubeldavad, hallatavatel arvetel olevad ning tuletistehingute tarvis soetatud aktsiad, muud väärtpaberid) kogumaht 105 mln krooni, mis moodustab 6,9 % fondi investeeringutest. 1997. aastal oli vastav näitaja 27,8%. Võrreldes 1997. aastaga on aktsiainvesteeringute maht vähenenud 317 miljonit krooni ehk 75 %. Eraldi võetuna moodustas Hüvitusfondi kaubeldavate aktsiate portfelli 1998.a. lõpus peale allahindlust 56,7 mln krooni. Sellest 45 mln krooni moodustasid Eesti pankade, ettevõtete ja investeerimisfondide aktsiad/osakud ning 11,6 mln Lätis ja Leedus noteeritud aktsiad.

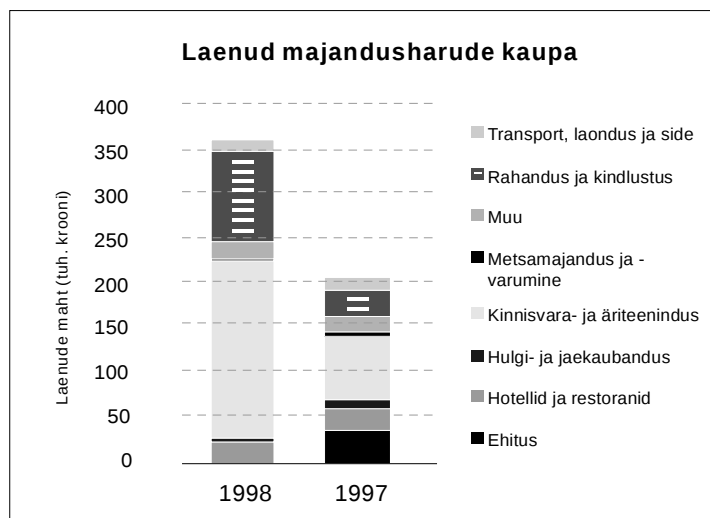
Peamiselt vähenes aktsiaportfelli maht turuhindade languse tõttu. Aktsiate hinnaliikumisi kajastav indeks TALSE langes võrreldava perioodi jooksul 265.35 punkti tasemelt 90.74 punkti tasemele. Osaliselt tuleneb portfelliga vähenemine ka aktsiainvesteeringute realiseerimisest. Aasta jooksul vähendati märgatavalt Läti ja Leedu aktsiainvesteeringuid. Hallatavatel arvetel olevate aktsiate (Julius Baer) seotusmaksumus moodustas 8.7 miljonit krooni. Suurimad aktsiainvesteeringud on tehtud Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirja Hansapanga (90,5 mln krooni) ja Norma AS-i (36,3 mln krooni) aktsiatesse. Kõik aktsiainvesteeringud kajastuvad bilansis turuhinnas või soetusmaksumuses olenevalt sellest, kumb on madalam.

Hüvitusfondi aktsiate, osakute ja erastamisväärtpaberite kauplemisportfell (31.12.98 seisuga, tuhandetes kroonides)

Investeeringufondid	turuväärtus
Hansa Venemaa Kasvufond	757
Millenium IF	517
SEIF	396
Investeeringufondid kokku	1,669
Kaubeldavad aktsiad (Eesti)	
Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirja aktsiad	24,694
Tallinna Väärtpaberibörsi lisanimikirja aktsiad	10,733
Muud aktsiad	8,052
Kokku	43,479
Kaubeldavad aktsiad (Läti ja Leedu)	
Riia Fondibörsil noteeritud aktsiad	6,287
Leedu Börsil noteeritud aktsiad	5,315
Kokku	11,602
Hüvitusfondi aktsiate, osakute ja erastamisväärtpaberite kauplemisportfell kokku	56,750

LAENUD

1998 aasta lõpu seisuga on Hüvitusfond väljastanud laene ettevõtetele summas 372 miljonit krooni, mis on 166 miljonit enam kui 1997 aasta lõpus. Majandusvaldkondadest on eelistatud rahandus- ja kinnisvaraarendus-teenindus, peegeldades kogu Eesti majanduses toimuvaid struktuurseid muudatusi teenindussfääri osakaalu tõusus.



INVESTEERINGUTE FINANTSEERIMISE VIIS. ANDMED EMITENDI KOHUSTUSTE KOHTA.

Hüvitusfond investeringute peamiseks finantseerimisallikaks on põhikapital, mis moodustub erastamisest lakuvast rahast (vt. ka lk9). Lisaks sellele emiteeriti 1997 aasta detsembris 240 miljoni krooni väärtuses kaheaastaseid eurovõlakirju Salmon Brothers AG vahendusel. Võlakirjad lunastatakse käesoleva aasta 22. detsembril.

Emitendi peamised kohustused 23. august 1999 a. seisuga olid järgmised (tuhandetes kroonides):

kohustuse liik	summa	osatähtsus
emiteeritud obligatsioonid	489,111	64.8%
eurovõlakiri	240,000	31.8%
lühiajalised laenud	7,135	0.9%
muud kohustused	18,340	2.4%
KOKKU	754,586	

HOONED, RAJATISED, MAA

Alljärgnevalt on ära toodud emitendile kuuluvad ning emitendi poolt renditud hooned, rajatised ja maa:

Objekt	Renditud/ HF omandis	Aadress	Bilansiline väärtus	Pindala
Büroohoone	omandis	Narva mnt.11A	10,162 tuhat krooni	1375m2
Büroohoone	renditav	Pärnu mnt 15		750m2

HÜVITUSFONDI TULUD, KULUD JA BILANSS

TULUD JA KULUD

Hüvitusfondi 1998 aasta majantudtegevuse tulemiks oli üle 370 miljoni kroonine kahjum. Majandustegevuse kahjumi tekkimine tulenes nii tulude vähenemisest kui kulude, peamiselt lühiajaliste väärtpaberitega seotud kahjumi ning provisjonikulu suurenemisest 1998. aastal, võrreldes 1997 aastaga.

1998. aastal teenis Fond tulu kokku 184 mln krooni, ehk 74 mln (29%) vähem kui 1997.a. Kulud on kasvanud 554 mln kroonini, võrrelduna 126 mln krooniga 1997 aastal.

Tulude koosseisus on kasvanud intressitulu 149 mln kroonini (+20%), tulu investeringutelt (peamiselt aktsiad) on aga vähenenud 32,2 mln kroonini (-75%), ning muud tegevustulud on jäänud 1997. aasta tasemele.

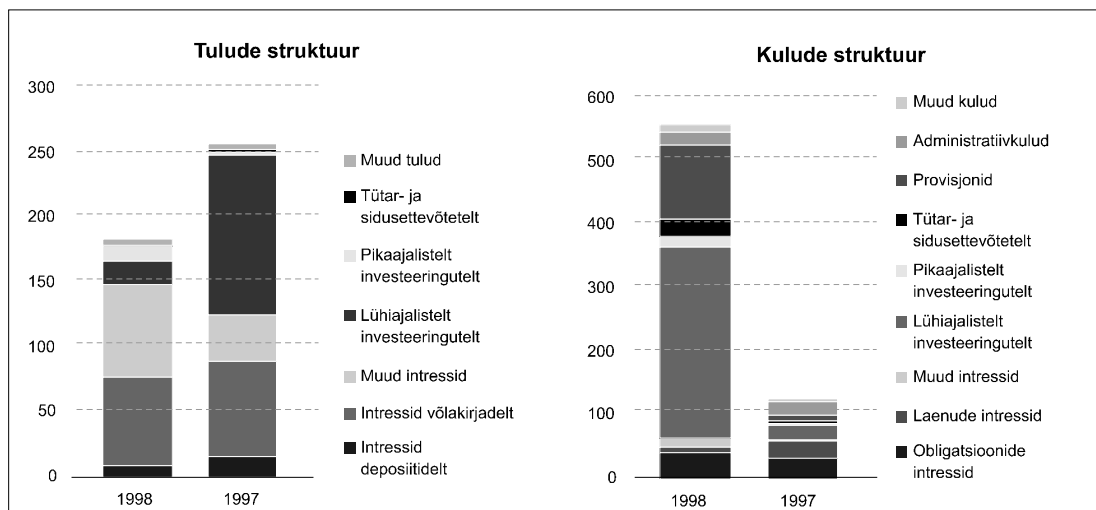
Toodud tulude muutused peegeldavad Eesti majanduskeskkonnas toimunud olulisi muutusi 1998. aastal ning Fondi aktive struktuuri ümberkujundamist.

Kulude poolel on intressikulu (64,7 mln) kasvanud 1997. aastaga võrreldes vaid 4,7%. Võrreldes intressitulu suurema kasvuga annab see märku fondi vahendite haldamise efektiivsemaks muutmisest.

Fondi majandustulemuse kahjumlikkus tulenes investeringutega seotud kulude järsust kasvust 1998 aastal. Kui 1997. aastal oli nimetatud kulu vaid 40,5 miljonit, siis 1998. aastal 463 miljonit. Investeringute kulu kasv oli seotud 1998. aastal alustatud lühiajaliste aktsiapositsioonide otsustavast vähendamisest tekkinud realiseerimiskahjumist (111 mln) ning aktsiate allahindlusest (186 mln), kokku 297 miljonit, ehk 54% kogukuludest. Teine oluline kulu tulenes provisjonide suurendamisest pikaajalistele investeringutele (119 mln), ehk 21% kogukuludest. Provisjonide suurendamise tingis eelkõige ettevõtete nõrgenenud finantsseisund oluliselt halvenenud majanduskeskkonnas 1998. aastal ning Fondi konservatiivsem provisjoneerimispoliitika. Suurenenud provisjonid peaksid tagama stabiilsema tulu investeringute portfelli järgnevatel perioodidel.

Tütar- ja sidusettevõtetesse tehtud investeringute allahindlusest kapitaliosaluse meetodil sai Fond kahjumit 26 mln.

Fondi administratiivkulud (19,3 mln) on jäänud 1997 aastaga võrreldes stabiilseks, kasvades vaid 1,4%.



VARAD

1. Lühiajaliste varade koosseisus toimusid aasta jooksul olulised muutused seoses investeerimispoliitika oluliselt konservatiivsemaks muutmisega.

Hüvitusfondi lühiajalised varad moodustasid 1998.a. lõpu seisuga 686 mln krooni, kahanedes aasta jooksul 330 mln võrra ehk 32.5%. Vähenemine toimus lühiajalistes aktsiapositsioonides, peegeldades fondi investeerimistegevuse eesmärkide ümberkujundamist. Lühiajalisi aktsiapositsioone vähendati kokku tervelt 317 mln krooni võrra 105 miljoni kroonini. Muud lühiajalised nõuded vähenesid 128 miljoni võrra (49%), eelkõige lühiajaliste pöördrepotehingute arvel. Vähendati ka arvelduskonto jääki 57 mln võrra 4,5 miljoni, ning ettemakstud kulusid 11 miljoni võrra.

Teiste lühiajaliste varade osas toimus kasv, hajutades fondi aktivariski erinevate investeringuliikide vahel. Hoiused pankades kasvasid 93.7 mln võrra (87%), võlakirjad 72 mln (78%).

2. Pikaajalised finantsinvesteeringud koos provisjonidega moodustasid aasta lõpuks 744 mln krooni, vähenedes aastaga 8.3 miljoni võrra, ehk 1.1%. Vähenemine toimus peamiselt investeringute provisjoni suurendamise tõttu. Seoses mitme tütar- ja sidusettevõtte müügiga toimus nende ettevõtete seotud nõuete liikumine bilanssisiseselt.

Tütar- ja sidusettevõtete aktsiatesse tehtud investeeringud kokku ulatusid 40,6 mln kroonini, vähenedes aasta jooksul 6 mln krooni võrra. Nendest suuremad on investeeringud (soetusmaksumuses) aktsiaseltsidesse Kawe Plaza (17,5 mln), Werol (22,5 mln) ja HF Kapital (7,5 mln). Investeeringud tütar- ja sidusettevõtetele HF Investeeringud ja HF Kapital ning sidusettevõtetele HF Kinnisvara, Werol Tehased, SIA Latio Centrs ja SIA Latio Nams on vähenenud kapitaliosaluse meetodist tulenevalt. Kapitaliosalusel arvestatud kahjum tütar- ja sidusettevõtetest kokku ulatus 25,7 mln kroonini, millest enamuse (6,4 mln) tuli AS-idest Werol Tehased, tingituna ERA Panka jäänud vahendite mahakandmisest, HF Investeeringud (5,1 mln) ning HF Kapital (10,1 mln).

Hüvitusfond on osalenud mitmes Eesti oludes väljapaistvas kinnisvaraarendusprojektis. Üheks suuremaks sellistest on Eesti Ühispanga peamaja ehitus, kus Hüvitusfond osales nii omaniku (49% AS-is Tornimägi) kui finantseerijana (pikaajaline laen 100 mln krooni). Seoses Hüvitusfondi põhikirjajärgselt piiratud ajalise tegevusega, aastani 2003, otsustati 1998. aasta lõpus müüa osalus AS-is Tornimägi koos pikaajalise laenuõudega.

Teine suurem muutus sidusettevõtete struktuuris on seotud osaluse müügiga AS-is TH Investeeringud, mis rajas Baltimaade moodsaima tervisespordikeskuse Status Club, Tallinnas Paldiski maanteel. Kokkulepete kohaselt jätkab Hüvitusfond projekti ühe finantseerijana (laen 53 mln krooni).

Vastavalt Hüvitusfondi kinnisvara investeeringute kavadele jätkab fond osalemist tütarettevõttes Kawe Plaza (haldab moodsat büroohoonet Pärnu maanteel), mis on ka Hüvitusfondi suurim kinnisvarainvesteering.

Tütar- ja sidusettevõtetele antud suuremad laenud (jääk, koos lühiajalise osaga) aasta lõpus olid AS-idele Kawe Plaza (72 mln), Arco Investeeringud (34 mln), Latio Centrs (30 mln). Arco Investeeringud loodi Veskimöldre uuselamurajooni arendamiseks. Käesolevaks ajaks on projekti investeerimistegevus jõudnud lõppfaasi ning käimas on hoonete realiseerimine. Latio Centrs on asutatud kinnisvaraarendamiseks Riia kesklinnas. Laenud tütar- ja sidusettevõtetele kokku moodustasid 168 mln.

Muud pikaajalised investeeringud ja nõuded (enne provisjone) moodustasid 774 mln krooni, kasvades aastaga 210 mln krooni võrra, ehk 37%.

Ülekaalukalt suurema osa moodustasid investeeringud võlakirjadesse 526 mln, ehk 68%.

Osakaalult järgnesid pikaajalised laenud klientidele, 106 mln, ehk 14%.

Pikaajaliste võlakirjade portfellis on suurima kaaluga Eesti ning välisriikide krediitiasutuste võlakirjad, 303 mln, ehk 58%. Osatähtsusest järgnevad SEC (Rootsi Ekspordikrediit) võlakirjad, 21%, Eesti ettevõtete võlakirjad, 11%, ning Eesti omavalitsuste võlakirjad, 10%.

Kohalike omavalitsuste võlakirjade suurenemine oli tingitud põhiliselt Eesti Maapangaga sõlmitud repotehingu alusvara ülevõtmisest (aasta lõpuks 35,8 mln krooni väärtuses).

Provisjonid pikaajalistele finantsinvesteeringutele kokku olid aasta lõpu seisuga 150 mln, ehk 16.8 %. Siinjuures väärib märkimist Hüvitusfondi provisjonipoliitika oluline karmistamine 1998 aasta jooksul. Provisjonide tõusus 32 miljonilt 150 miljoni kroonini omavad suurt kaalu ka mitmed üksikud tehingud. Nendest suurimad on täielikult provisjoneeritud ERA-Panka jäänud deposiidid ning ERA-Panga allutuatud võlakirjad, 37,3 mln ja Maapangaga sõlmitud repoelaenude Hüvitusfondile üle tulnud alusvarade allahindlus 32 mln.

PROVISJONIPOLIITIKA

Hüvitusfondi provisjoneerimispoliitika kohaselt moodustatakse provisjone Hüvitusfondi poolt omandatud võlakirjadele, aktsiatele ja väljastatud laenudele konservatiivsuse põhimõttel, ennetades tegelike kahjumite teket.

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

Seoses majanduskeskkonna olulise karmistumise ja tulevikuootuste halvenemisega moodustati 1998. aastal eraettevõtetele väljastatud laenudele ja neilt ostetud võlakirjadele täiendavaid provisjone summas 50,8 mln krooni, tõstes provisjonide jäägi 67 mln kroonini. Seega on nõuded eraettevõtetele provisjoneeritud 13,1% ulatuses, võrrelduna 6%ga 1997. aastal.

KOHUSTUSED

1. Lühiajalised kohustused

Fondi lühiajalised kohustused moodustasid 1998 aasta lõpuks 287 mln krooni, kasvades aastaga 46 mln võrra. Kasv tulenes Fondi pikaajaliste võlakirjade ületoomisest lühiajaliste võlgade hulka seoses nende lõpptähtaja lähenemisega.

2. Pikaajalised kohustused

Pikaajalised kohustused on vähenenud 176 miljoni võrra. See oli tingitud Fondi pikaajaliste võlakirjade üleviimisest lühiajaliste võlgade hulka.

Fondi netoväärtus vähenes majandusaasta kahjumi, erastamisest laekunud raha ja emiteeritud obligatsioonide kulu vahe võrra, kokku 207 miljoni võrra.

Varade ja kohustuste ajaline struktuur (tuhandetes kroonides)

31.12.1998	kuni 1 kuu	1-3 kuud	3-6 kuud	6-12 kuud	1-3 aastat	3-5 aastat	üle 5 aasta	Kokku
Varad kokku	50,340	121,510	138,142	204,096	452,559	330,964	149,295	1,446,906
Kohustused kokku	26,381	2,635	15,327	242,931	240,918	198,450	-	726,642
Avatud positsioon	23,959	118,875	122,815	-38,835	211,641	132,514	149,295	720,264
Kumulatiivne positsioon	23,959	142,834	256,649	226,814	438,455	570,696	720,264	

EMITENDI TEGEVUSES JA STRUKTUURIS TOIMUNUD MUUDATUSED NING TEGEVUST MÕJUTANUD ERAKORRALISED ASJAOLUD

Hüvitusfond loodi Hüvitusfondi seaduse alusel, mis võeti vastu 2.juunil 1993.a. 11.septembril 1996.a võttis Riigikogu vastu Hüvitusfondi uue seaduse ja 21.jaanuaril 1997.a kinnitas vabariigi valitsus fondi põhikirja uue redaktsiooni. Nende aktidega reguleeris seadusandja täpsemalt fondi tegevuse, arvestades muutusi Eesti finants- ja väärtpaberiturgudel. Uue seadusega muutus ka fondi staatus avalik-õiguslikuks juriidiliseks isikuks.

1998 aasta 12.oktoobril teavitati Ühispanga poolt fondi audiitoreid asjaolust, et fondi endise juhatus poolt audiitoritele 1997 aasta lõpus esitatud forwardlepingud on tegelikult tühistatud nende allkirjutamise päeval, mida aga fondi endine juhatus oli varjanud nii audiitorite, nõukogu, kui ka muu avalikkuse eest. Fondi endine juhatus esimees Arle Mölder, kes allkirjastas väärtpaberite forwardtehingute raamlepingu ning forwardtehingute lõpetamise lepingu, ja endine juhatus liige Andres Männart, kes allkirjastas vastava raamlepingu alusel tehud tehingute kinnitused, väidavad et forwardtehingute lõpetamise kokkulepe allkirjastati mitte 1997. aastal (samal päeval, kui allkirjastati tehingukinnitused), vaid 1998. aasta oktoobris, seega umbes pool aastat peale 1997. aasta raamatupidamise aastaaruande valmimist. Antud forwardtehingute mittetoimumisest tulenenud kahju on kajastatud 1998 aasta kuludes.

Seoses ilmsiks tulnud tulevikutehingutega, samuti seoses fondi suure kahjumiga kutsus nõukogu tagasi Juhatuses esimehe Arle Möldri ning juhatuses liikme Andres Männarti. Hiljem lahkusid juhatuses ka Kalev Raidjõe ning Allan Tohv. Uueks juhatuses esimeheks määrati Aare Tammemäe, kelle ettepanekul kinnitati uus juhatus käesolevas koosseisus (vt. ka lk 10 - 11)

OBLIGATSIOONE LEVITAVATE ISIKUTE OMANDIS OLEVAD HÜVITUSFONDI VÄÄRTPABERID

Obligatsiooni levitaja	omandis olevate väärtpaberite (obligatsioonide) arv
Hansapank	1,580,026
Ühispank	446,977
Optiva Pank	115,354
Krediidipank	-
KOKKU	2,142,357

RISKITEGURITE ANALÜÜS

Investeering on alati seotud riskiga. Investeeringus 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 investeerimistegevusele.

Seadusandlik risk - õigusaktid, mis hõlmavad omandireformi, väärtpaberiturgu, maksustamist ja üldse investeerimiskeskonda, võivad muutuda. Need muutused võivad põhjustada võlakirjade tulususe languse ning avaldada mõju ka Huvitusfondi tegevusele. Nii on seadusandlikult reguleeritud ka erastamisest Huvitusfondi käsutusse laekuvate vahendite suurus, millest oleneb emitteeritavate obligatsioonide maht.

Intressirisk - koos majandusliku keskkonna muutumisega (sealhulgas stabiliseerumisega) võivad muutuda ka intressimäärad.

Likviidsusrisk - obligatsioonid on noteeritud Tallinna Väärtpaberibörsil, mis annab soovi korral võimaluse obligatsioonidega tehinguid sooritada ka järelturul. Järelturu likviidsus võib muutuda vastavalt turuolukorra muutumisele.

HÜVITUSFONDI TEGEVUSEGA SEOTUD RISKITEGURID

Investeeringurisk - kuna Huvitusfond investeerib erastamisest laekuvaid vahendeid peamiselt Eesti ettevõtlusse ja pangandussektoris, siis tuleb arvestada ka nende investeeringutega kaasneva riskiga. Huvitusfondi investeerimispoliitika kohaselt taotleb fond tulu võimalikult madala riskiga.

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

Huvitusfondi riskide juhtimine

Avatus valuutariskidele.

Huvitusfondi netovälisvaluutapositsioon oli aastalõpu seisuga 18,000 krooni ulatuses positiivne, mille tulemusena on esimese poolaasta seisuga esinenud negatiivne valuutapositsioon likvideeritud. Saksa margaga seotud kohustused ületasid investeeringuid samas valuutas 123 miljoni krooni võrra.

Avatus intressiriskidele.

Hüvitusfondi 3 kuu Taliboriga seotud obligatsioonide kogumaht on 105,5 miljonit krooni, mille intressiriski katmiseks on investeeritud 3 kuu Taliboriga seotud laenudesse ja võlakirjadesse mahus 122,3 miljonit krooni. Seisuga 31.detsember 1998.a. on 3 kuu Talibori intressiriskile avatud positsioon kaetud (+16,8 miljonit krooni), võrreldes sama näitajaga 30.06.1998.a. mil avatud positsioon oli 33,5 miljonit krooni.

Saksa marga 3 kuu Liboriga seotud 240 miljoni krooni suuruste kohustuste katmiseks on investeeritud sarnase Liboriga seotud laenudesse ja võlakirjadesse mahus 184,6 miljonit krooni. Saksa marga 3 kuu Libori intressiriskile avatud positsioon 1998.a. lõpu seisuga oli 55,4 miljonit krooni, võrreldes poolaasta negatiivse positsiooniga 174 miljonit krooni.

Laenurisk

Hüvitusfondi ebatõenäoliselt laekuvad nõuded (provisjonid) moodustasid 31.12.1998.a. seisuga 150 miljonit krooni, kasvades seega 1998.a. jooksul 118,3 miljoni krooni võrra.

Hüvitusfondi majandusarengut mõjutavad spetsiifilised arengusuunad, nende senine ja tulevikus ilmnedav võiv mõju fondi finantsseisundile ja majandustulemustele

Vastavalt Hüvitusfondi seadusele lõpetatakse fondi tegevus, kui fond on täitnud oma eesmärgi ja fondi tegevus ei ole Vabariigi Valitsuse seisukohalt enam vajalik.

Muud fondi majandustegevust mõjutada võivad võimalikud arengud:

1. majanduskasvu jätkuv pidurdumine 1999. aastal. Venemaa kriisi mõju, ekspordi langus, investeringute vähesus ning negatiivsest lisaelarvest tulenevad mõjud võivad suurendada halbade laenude osakaalu;
2. Laenuintresside alanemine või järsk tõus võib kaasa tuua Fondi fikseeritud tulususega investeringute tootlikkuse kõikumise.
3. Eesti krooni devalveerimine, sellest tulenevad riskid, mis võib vähendada laenuklentide laenude tagasimaksmise suutlikkust ja seeläbi tingida halbade laenude osakaalu suurenemist nii laenu- ja riskikapitalis, kui ka võlakirjade portfellis;

HÜVITUSFONDIGA SEOTUD KOHTUASJAD

Hüvitusfondil on 30.06.1999 seisuga pooleli kohtuvaidlus pankrotis AS-iga Eesti Maapank.

Kohtumenetlus on poolte kokkuleppel peatatud eesmärgiga leida kohtuväline lahend.

Välja on kuulutatud järgmiste Fondi võlgnike pankrot:

AS Eesti Maapank

AS Kamefek

Esma Halduse AS

AS Saru Mets

AS ERA-Pank

HF Kinnisvarabüroo AS

AS Marlekor

Pooleliolevad kohtuasjad võivad mõjutada fondi majandustulemusi. ERA -Pangaga seotud nõuete põhiosa on kokku 57.3 miljonit krooni. Sellest provisioneerimata on 20 miljonit krooni (muu võlakiri), mille tagatiseks on hüpoteek ERA-Panga peamajale Tartus. Ülejäänud nõuded on täies ulatuses provisioneeritud, sh. 15 miljonit krooni allutatud võlakirju ning 22.3 miljonit krooni hoiuseid.

HÜVITUSFONDI BILANSS 31.12.1998

(kroonides)

AKTIVA

	31.12.1998	31.12.1997 proforma
Käibevara		
1.Raha ja pangakontod	154,115,014	117,546,996
2.Aktsiad ja muud väärtpaberid	268,005,356	513,720,133
2.1.Võlakirjad	162,807,617	91,244,240
2.2.Aktsiad ja osakud	105,197,739	422,475,893
3.Mitmesugused nõuded	220,108,041	333,368,902
3.1.Nõuded tütarettevõtetele	31,000,000	22,788,649
3.2.Nõuded sidusettevõtetele	54,345,958	47,886,837
3.3.Muud lühiajalised nõuded	134,762,083	262,693,416
4.Viitlaekumised	38,592,652	35,448,235
5.Ettemakstud tulevaste perioodide kulu	5,142,689	16,070,697
5.1.Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	460,531	1,139,374
5.2.Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulu	4,682,158	14,931,323
Käibevara kokku	685,963,752	1,016,154,963
Põhivara		
6.Pikaajalised finantsinvesteeringud	744,280,094	752,569,870
6.1.Tütarettevõtete aktsiad või osad	20,182,297	17,974,804
6.2.Pikaajalised nõuded tütarettevõtetele	45,600,000	77,370,000
6.3.Sidusettevõtete aktsiad või osad	20,377,096	28,568,107
6.4.Pikaajalised nõuded sidusettevõtetele	33,869,215	96,435,599
6.5.Muud aktsiad	266,000	265,000
6.6.Muud pikaajalised investeeringud	17,674,945	11,353,011
6.7.Muud pikaajalised nõuded	756,292,122	552,166,068
6.8.Ebatöenäoliselt laekuvad nõuded.	-149,981,581	-31,562,719
7.Materiaalne põhivara	16,425,862	14,495,218
7.1.Põhivara	21,095,948	17,689,944
7.2.Akumuleeritud põhivara kulum	-4,670,086	-3,194,726
8.Immateriaalne põhivara	235,882	386,242
Põhivara kokku	760,941,838	767,451,330
AKTIVA KOKKU	1,446,905,590	1,783,606,293

PASSIVA

	31.12.1998	31.12.1997 proforma
Kohustused		
Lühiajalised kohustused		
9.Võlakohustused krediidiasutustele	263,137,037	181,674,211
9.1. Emiteeritud võlakirjad	240,000,000	0
9.2. Muud lühiajalised laenud	23,137,037	181,674,211
10.Võlad hankijatele	870,084	2,754,176
11.Võlad tütarettevõtetele	0	10,352
12.Mitmesugused võlad	4,977,387	34,001,717
13.Maksuvõlad	402,743	568,083
14.Viitvõlad	17,886,690	21,898,153
14.1.Intressid	17,583,038	21,500,468
14.2.Võlad töötajatele	303,652	397,685
Lühiajalised kohustused kokku	287,273,941	240,906,692
Pikaajalised kohustused		
15.Emiteeritud obligatsioonid	438,261,400	375,006,800
16.Emiteeritud võlakirjad	0	240,000,000
17. Muud pikaajalised kohustused	1,105,893	707,490
Pikaajalised kohustused kokku	439,367,293	615,714,290
18.Fond perioodi alguseks	926,985,311	631,355,780
19.Fondi muudatus	-206,720,955	295,629,531
20.Fond perioodi lõpuks	720,264,356	926,985,311
PASSIVA KOKKU	1,446,905,590	1,783,606,293

HÜVITUSFONDI FONDI LIIKUMISE ARUANNE 01.01.1998 - 31.12.1998

(kroonides)

	1998	1997
1.Fond perioodi alguseks	926,985,311	631,355,780
2.Laekunud erastamisest	235,231,555	268,888,516
3.Emiteeritud obligatsioonid	-71,940,100	-105,500,000
4.Intressitulu kokku	148,642,718	125,112,415
4.1.Deposiitidelt	8,425,996	15,695,919
4.2.Võlakirjadelt	68,782,396	73,336,216
4.3.Muud intressid	71,434,326	36,080,280
5.Intressikulu kokku	-64,688,670	-61,757,197
5.1.Obligatsioonide intressid	-42,354,217	-32,944,916
5.2.Laenude intressid	-8,734,419	-27,187,298
5.3.Muud intressid	-13,600,034	-1,624,983
6.Intressi netotulem	83,954,047	63,355,218
7.Tulu investeeringutelt	32,232,894	129,794,951
7.1.Lühiajalistelt investeeringutelt	18,413,122	123,814,149
7.2.Pikaajalistelt investeeringutelt	10,439,739	1,294,572
7.3.Tütar- ja sidusettevõtetelt	1,855,683	3,151,331
7.4.Kinnisvaralt	1,524,350	1,534,899
8.Investeeringutega seotud kulud	-463,442,910	-40,524,784
8.1.Lühiajalistelt investeeringutelt	-300,807,102	-22,915,661
8.2.Pikaajalistelt investeeringutelt	-17,631,644	-1,815,350
8.3.Tütar- ja sidusettevõtetelt	-25,716,243	-4,312,760
8.4.Provisjonid	-118,654,862	-10,980,119
8.5.Kinnisvaralt	-633,059	-500,894
9.Investeeringute netotulem	-431,210,016	89,270,167
10.Muud tegevustulud	3,124,023	3,106,892
11.Muud tegevuskulud	-6,531,525	-4,485,935
12.Administratiivkulud kokku	-19,348,940	-19,005,327
12.1.Palgakulu	-6,584,521	-7,230,830
12.2.Sotsiaamaks ja muud töövõtjatega seotud	-2,218,018	-2,442,242
12.3.Muud administratiivkulud	-8,510,842	-7,574,508
12.4.Akumuleeritud põhivara kulum	-2,035,559	-1,757,747
13.Tulem majandustegevusest	-370,012,410	132,241,015
14.Fond perioodi lõpuks	720,264,356	926,985,311

HÜVITUSFONDI BILANSS 31.12.1997

(kroonides)

AKTIVA

	31.12.1997	31.12.1996
Käibevara		
1.Raha ja pangakontod	117,546,996	64,840,780
2.Aktsiad ja muud väärtpaberid	513,720,133	256,937,740
2.1.Võlakirjad	91,244,240	142,007,885
2.2.Aktsiad ja osakud	422,475,893	70,021,364
2.3.Muud	0	44,908,491
3..Mitmesugused nõuded	333,368,902	87,280,193
3.1.Nõuded tütarettevõtetele	22,788,649	3,293,043
3.2.Nõuded sidusettevõtetele	47,886,837	0
3.3.Muud lühiajalised nõuded	262,693,416	83,987,096
4.Viitlaekumised	35,448,235	19,105,270
5.Ettemakstud tulevaste perioodide kulu	16,070,697	5,355,285
5.1.Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	1,139,374	4,797,113
5.2.Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulu	14,931,323	558,172
Käibevara kokku	1,016,154,963	433,519,268
 Põhivara		
6.Pikaajalised finantsinvesteeringud	752,569,870	626,247,860
6.1.Tütaretevõtete aktsiad või osakud	17,974,804	12,349,782
6.2.Pikaajalised nõuded tütarettevõtetele	77,370,000	64,370,000
6.3.Sidusettevõtete aktsiad või osakud	28,568,107	1,863,000
6.4.Pikaajalised nõuded sidusettevõtetele	96,435,599	19,480,000
6.5.Muud aktsiad	265,000	8,987,682
6.6.Muud pikaajalised investeeringud	11,353,011	0
6.7.Muud pikaajalised nõuded	552,166,068	539,779,996
6.8.Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded.	-31,562,719	-20,582,600
7.Materiaalne põhivara	13,787,728	14,822,748
7.1.Põhivara	16,982,454	16,921,718
7.2.Ettemaksed põhivara eest	0	4,932
7.3.Akumuleeritud põhivara kulum	-3,194,726	-2,103,902,
8.Immateriaalne põhivara	386,242	486,826
Põhivara kokku	766,743,840	641,557,434
 AKTIVA KOKKU	1,782,898,803	1,075,076,702

PASSIVA

	31.12.1997	31.12.1996
Kohustused		
Lühiajalised kohustused		
9.Võlakohustused krediidiasutustele	181,674,211	156,539,000
10.Võlad hankijatele	2,754,176	447,712
11.Võlad tütarettevõtetele	10,352	38,883
12.Mitmesugused võlad	34,001,717	123,750
13.Maksuvõlad	568,083	252,602
14.Viitvõlad	21,898,153	16,812,175
14.1.Intressid	21,500,468	16,558,103
14.2.Võlad töötajatele	397,685	254,072
Lühiajalised kohustused kokku	240,906,692	174,214,122
Pikaajalised kohustused		
15.Emiteeritud obligatsioonid	375,006,800	269,506,800
16.Emiteeritud võlakirjad	240,000,000	0
Pikaajalised kohustused kokku	615,006,800	269,506,800
17.Fond perioodi alguseks	631,355,780	447,781,142
18.Fondi muudatus	295,629,531	183,574,638
19.Fond perioodi lõpuks	926,985,311	631,355,780
PASSIVA KOKKU	1,782,898,803	1,075,076,702

HÜVITUSFONDI FONDI LIIKUMISE ARUANNE 01.01.1996 - 31.12.1997

(kroonides)

	1997	1996
1.Fond perioodi alguseks	631,355,780	447,781,142
2.Laekunud erastamisest	268,888,516	243,526,121
3.Emiteeritud obligatsioonid	105,500,000	123,449,500
4.Intressitulu kokku	125,112,415	90,188,709
4.1.Deposiitidelt	15,695,919	22,728,831
4.2.Võlakirjadelt	73,336,216	64,016,175
4.3. Muud intressid	36,080,280	3,443,703
5.Intressikulu kokku	61,757,197	29,003,245
5.1.Obligatsioonide intressid	32,944,916	25,289,198
5.2.Laenude intressid	27,187,298	3,616,742
5.3.Muud intressid	1,624,983	97,305
6.Intressi netotulem	63,355,218	61,185,464
7.Tulu investeeringutelt	129,794,951	29,372,569
7.1.Lühiajalistelt investeeringutelt	123,814,149	16,618,409
7.2.Pikaajalistelt investeeringutelt	1,294,572	8,520,891
7.3.Tütar- ja sidusettevõtetelt	3,151,331	2,505,452
7.4.Kinnisvaralt	1,534,899	1,727,817
8.Investeeringutega seotud kulud	40,524,784	16,964,134
8.1.Lühiajalistelt investeeringutelt	22,915,661	2,309,510
8.2.Pikaajalistelt investeeringutelt	1,815,350	787,928
8.3.Tütar- ja sidusettevõtetelt	4,312,760	3,533,000
8.4.Provisjonid	10,980,119	9,512,102
8.5.Kinnisvaralt	500,894	821,594
9.Investeeringute netotulem	89,270,167	12,408,435
10.Muud tegevustulud	3,106,892	1,298,973
11.Muud tegevuskulud	4,485,935	307,938
12.Administratiivkulud kokku	19,005,327	11,086,917
12.1.Palgakulu	7,264,393	3,263,228
12.2.Sotsiaamaks ja teised töövõtjatega seotud	2,430,296	1,099,772
12.3.Muud administratiivkulud	7,552,891	5,138,833
12.4.Akumuleeritud põhivara kulum	1,757,747	1,585,084
13.Tulem majandustegevusest	132,241,015	63,498,017
14.Fond perioodi lõpuks	926,985,311	631,355,780

HÜVITUSFONDI BILANSS 30.06.1999

(kroonides, auditeerimata)

AKTIVA

	30.06.1999	31.12.1998
Käibevara		
1.Raha ja pangakontod	77,292,314	154,115,014
2.Aktsiad ja muud väärtpaberid	521,730,671	268,005,356
2.1.Võlakirjad	345,168,277	162,807,617
2.2.Aktsiad ja osakud	176,562,394	105,197,739
3.Mitmesugused nõuded	167,806,671	220,108,041
3.1.Nõuded tütaretevõtetele	490,022	31,000,000
3.2.Nõuded sidusettevõtetele	53,121,596	54,345,958
3.3.Muud lühiajalised nõuded	114,195,053	134,762,083
4.Viitlaekumised	57,508,319	38,592,652
5.Ettemakstud tulevaste perioodide kulu	6,811,836	5,142,689
5.1.Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	826,572	460,531
5.2.Muud ettemakstud tulevaste perioodide	5,985,264	4,682,158
Käibevara kokku	831,149,811	685,963,752
Põhivara		
6.Pikaajalised finantsinvesteeringud	875,987,349	744,280,094
6.1.Tütaretevõtete aktsiad või osakud	5,887,869	20,182,297
6.2.Pikaajalised nõuded tütaretevõtetele	124,221,926	45,600,000
6.3.Sidusettevõtete aktsiad või osakud	20,327,554	20,377,096
6.4.Pikaajalised nõuded sidusettevõtetele	21,386,250	33,869,215
6.5.Muud aktsiad	269,000	266,000
6.6.Muud pikaajalised investeeringud	0	17,674,945
6.7.Muud pikaajalised nõuded	851,901,104	756,292,122
6.8.Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded.	-148,006,354	-149,981,581
7.Materiaalne põhivara	7,949,011	16,425,862
7.1.Põhivara	13,515,354	21,095,948
7.3.Akumuleeritud põhivara kulum	-5,566,343	-4,670,086
8.Immateriaalne põhivara	161,303	235,882
Põhivara kokku	884,097,663	760,941,838
AKTIVA KOKKU	1,715,247,474	1,446,905,590

PASSIVA

	30.06.1999	31.12.1998
Kohustused		
Lühiajalised kohustused		
9.Võlakohustused krediidiasutustele	247,135,336	263,137,037
9.1. Emiteeritud võlakirjad	240,000,000	240,000,000
9.2. Muud lühiajalised laenud	7,135,336	23,137,037
10.Emiteeritud obligatsioonid	42,166,300	0
11.Võlad hankijatele	829,502	870,084
12.Mitmesugused võlad	3,722,759	4,977,387
13.Maksuvõlad	327,818	402,743
14.Viitvõlad	16,541,223	17,886,690
14.1.Intressid	16,310,299	17,583,038
14.2.Võlad töötajatele	230,924	303,652
Lühiajalised kohustused kokku	310,722,938	287,273,941
Pikaajalised kohustused		
15.Emiteeritud obligatsioonid	438,261,400	438,261,400
16. Muud pikaajalised kohustused	1,277,954	1,105,893
Pikaajalised kohustused kokku	439,539,354	439,367,293
17.Fond perioodi alguseks	720,264,356	926,985,311
18.Fondi muudatus	244,731,096	-206,720,955
19.Fond perioodi lõpuks	964,985,182	720,264,356
PASSIVA KOKKU	1,715,247,474	1,446,905,590

HÜVITUSFONDI FONDI LIIKUMISE ARUANNE 01.01.1999 - 30.06.1999

(kroonides, auditeerimata)

	1999 I pa	1998 I pa
1. Fond perioodi alguseks	720,264,356	926,985,311
2. Laekumised erastamisest	214,237,993	72,135,315
3. Emiteeritud obligatsioonid	42,166,300	42,940,100
4. Intressitulu	75,909,426	75,913,883
4.1. Deposiitidelt	4,105,517	4,390,506
4.2. Võlakirjadelt	35,154,689	35,768,137
4.3. Muud intressid	36,649,220	35,755,240
5. Intressikulu	-23,180,625	-32,346,369
5.1. Obligatsioonide intressid	-16,492,892	-20,143,351
5.2. Laenude intressid	-60,618	-5,519,662
5.3. Muud Intressid	-6,627,115	-6,683,356
6. Intressi netotulem	52,728,801	43,567,514
7. Tulu investeeringutelt	83,201,628	23,183,670
7.1. Lühiajalistelt investeeringutelt	62,694,282	13,422,160
7.2. Portfelliinvesteeringutelt	4,065,703	8,276,851
7.3. Tütar- ja sidusettevõtetelt (kapitaliosaluse arvestatud kasum, müügikasum)	16,066,464	740,769
7.4. Kinnisvara (üür, kasum)	375,179	743,890
8. Investeeringutega seotud kulud	-53,028,541	-239,223,485
8.1. Lühiajalistelt investeeringutelt	-48,348,423	-187,976,624
8.2. Portfelliinvesteeringult (allahindlus)	0	-7,129,888
8.2. Tütar- ja sidusettevõtetelt (kapitaliosaluse arvestatud kahjum)	0	-14,823,143
8.3. Nõuded (allahindlus, ebatõenäoliselt)	-4,207,190	-28,982,565
8.4. Kinnisvara (kulud, kulum, kahjum)	-472,928	-311,265
9. Investeeringute netotulem(rida4-rida5)	30,173,087	-216,039,815
10. Muud tegevustulud	4,458,620	1,248,371
11. Muud tegevuskulud	-3,943,259	-3,652,366
12. Administratiivkulud	-10,768,116	-9,565,703
12.1. Palgakulu	-2,818,856	-3,608,632
12.2. Sotsiaamaks ja teised töövõtjatega seotud	-949,208	-1,216,008
12.3. Muud administratiivkulud	-6,010,005	-3,887,724
12.4. Akumuleeritud põhivara kulum	-990,047	-863,339
13. Tulem majandustegevusest	72,649,133	-184,441,999
14. Fond perioodi lõpuks	964,985,182	771,738,527

AUDIITORI JÄRELDUSOTSUSED



AS PricewaterhouseCoopers
Narva mnt. 9A
10117 Tallinn
Estonia
Telephone +(372) 6 141 800
Facsimile + (372) 6 141 900

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 lisas 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 Ühispannaga 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

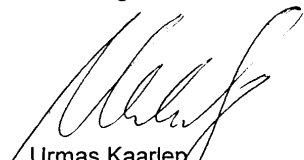
Price Waterhouse**AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS**

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 Kaarlepp
AS Price Waterhouse

23. aprill 1998

Price Waterhouse**AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS**

Hüvitusfondi Nõukogule

Oleme auditeerinud Hüvitusfondi 31. detsember 1996.a. lõppenud majandusaasta kohta koostatud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 1-20. Raamatupidamise aastaaruande korrektne koostamine on ettevõtte 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 1996 ja 1996.a. majandustegevuse tulemust kooskõlas Eesti raamatupidamise seadusega.

Urmas Kaarlep
AS Price Waterhouse

17. aprill 1997

AUDIITORI ARUANNE EMISSIOONIPROSPEKTI KOHTA



AS PricewaterhouseCoopers
Narva mnt. 9A
10117 Tallinn
Estonia
Telephone +(372) 6 141 800
Facsimile + (372) 6 141 900

AUDIITORI ARUANNE

Me oleme auditeerinud vastavalt Eesti Vabariigi audiitortevuse eeskirjadele Hüvitusfondi 1996. ja 1997. majandusaasta raamatupidamise aastaaruandeid, millised on koostatud kooskõlas Eesti Vabariigi Raamatupidamise seadusega ning mille osas meie poolt antud järeldusotsused on toodud käesoleva prospekti lehekülgedel 40 kuni 41.

Samuti oleme auditeerinud vastavalt Rahvusvaheliste audiitorkontrolli standarditele 1998. majandusaasta raamatupidamise aastaaruannet, mis on koostatud kooskõlas Rahvusvaheliste raamatupidamise standarditega ja Eesti Vabariigi Raamatupidamise seadusega ning mille osas meie poolt antud järeldusotsus on toodud käesoleva prospekti lehekülgedel 38 kuni 39.

Täiendavalt oleme tutvunud Hüvitusfondi XV-seeria obligatsioonide (200 000 tk.) avaliku emissiooni prospekti lehekülgedel 11 kuni 34 Hüvitusfondi kohta esitatud finantsinformatsiooniga ja kinnitame, et mainitud finantsinformatsioon on olulises osas korrektselt tuletatud meie poolt auditeeritud raamatupidamise aastaaruannetest.

Me ei ole auditeerinud emissiooniprospекtis esitatud finantsaruandeid seisuga 30. juuni 1999, mistõttu me ei saa avaldada ja me ei avalda oma arvamust emissiooniprospекtis esitatud 1999. aasta andmete kohta.

AS PricewaterhouseCoopers

AS PricewaterhouseCoopers

Ago Vilu
Vannutatud audiitor

19. august 1999