

ÜHINEMISARUANNE

AS EESTI FOREKSPANK

JA

AS EESTI INVESTEERIMISPANK

ÜHINEMINE

Ühinemisaruanne vastavalt äriseadustiku §-le 393. Käesolev ühinemisaruanne on seotud 30.09.1998 AS-de Eesti Forekspank ja Eesti Investeerimispank poolt sõlmitud ühinemislepingu heaks kiitmise otsustavate AS-de Eesti Forekspank ja Eesti Investeerimispank aktsionäride erakorraliste üldkoosolekute päevakorraga. Vähemalt üks kuu enne ühinemist otsustavat üldkoosolekut käesolev ühinemisaruanne esitatakse koos muude seaduses nõutavate dokumentidega aktsionäridele tutvumiseks panga asukohas. Aktsionäri nõudel antakse talle käesolevast aruandest ära kiri.

SISUKORD

SISUKORD	2
1. SISSEJUHATUS	4
2. OSALEVAD KREDIIDIASUTUSED	5
2.1 AS Eesti Foreksbank	5
2.1.1. Ajalugu ja areng	5
2.2.2 Ühingu struktuur	7
2.1.3 Finantssituatsioon	11
2.1.4 Juhtkond ja töötajad	17
2.1.5 Aktsiakapital ja aktsionärid	21
2.2 AS Eesti Investeerimisbank	21
2.2.1 Ajalugu ja areng	21
2.2.2 Ühingu struktuur	22
2.2.3 Finantssituatsioon	27
2.2.4 Juhtkond ja töötajad	32
2.2.5 Aktsiakapital ja aktsionärid	35
3. ÜHINEMISE VIIS	35
3.1 Valitud ühinemise viis	35
3.2 Alternatiivid valitud viisile	36
3.2.1 Äriühingu ettevõtte omandamine	36
3.2.2 Äriühingu kõigi aktsiate või kontrollosa omandamine	36
3.2.3 Äriühingute ühinemine uue äriühingu asutamisega	37
3.2.4 EstIB (ühendav ühing) ja Foreksbank (ühendatav ühing) ühinemine uue äriühingu asutamiseta	37
3.3 AS Eesti Foreksbank aktsiakapitali suurendamine	38
3.3.1 Aktsiakapitali suurendamine suunatud emissioonil	38
3.3.2 Aktsiakapitali suurendamine seoses ühinemisega	39
4. ÜHINEMISE MAJANDUSLIK PÕHJENDUS	39
4.1 Ühinemise taust. Makromajanduskeskkond	39
4.2 Ühinemise majanduslik motiiv	42
4.2.1 Ühinemisel tekkivad sünergiad	42
4.2.2 Ühinenud panga finantsprojektsioon	43
Varade kasvu projektsioon	44
4.4 Ühinemise kulud	46

5. AKTSIATE ASENDUSSUHE	46
5.1 Aktsiate asendussuhte märkimise põhimõtted	46
5.2 Asendussuhe	47
6. ÜHINEMISE ÜHINGU- JA MAKSUÕIGUSLIKUD ASPEKTID	48
6.1 Ühinguõiguslikud aspektid	48
6.2 Eesti Forekspanga ja Eesti Investeerimispanga ühinemise maksuõiguslikud tagajärjed.	49
6.2.1 Ühinemise järgse panga aktsionäridele	49
6.2.2 Ühinemise järgsele krediidiasutusele	49
7. SELETUS ÜHINEMISE LÄBIVIIMISEKS VAJALIKE LEPINGUTE JA MUUDE ÕIGUSTOIMINGUTE KOHTA	49
7.1 Ühinemisleping	49
7.2 Audiitori aruanne	51
7.3 Eesti Panga luba	51
7.4 Ühinemisotsus	51
7.5 Aktsiakapitali suurendamine	51
7.6 Ühinemise ja aktsiakapitali suurendamise kandmine äriregistrisse	55
7.7 Muude kannete tegemine registrites	55
8. AKTSIATE ASENDAMINE JA TEHINGUD BÖRSIDEL	55
9. ÜHINEMISE JÄRGNE KREDIIDIASUTUS	57
9.1 Ühinemise järgse krediidiasutuse sihtturud ja strateegia	57
9.1.1 Korporatiiv- ja äriklientide teenindamine	58
9.1.2 Strateegilise partneri leidmine	58
9.2 Ühinemise järgse krediidiasutuse organisatsiooni põhimõtted	59
9.2.1 Organisatsiooniline ülesehitus	59
9.2.2 Asukoht	59
9.2.3 Nõukogu ja juhatuse koosseis	60
9.2.4 Ühinemise järgse krediidiasutuse <i>pro forma</i> finantsaruanded	61
10. ÜHINEMISE ETTEVALMISTAMISEL ILMNENUD ERAKORRALISED ASJAOLUD JA TEHTUD TEHINGUD	63
KOKKUVÕTE	63

1. SISSEJUHATUS

Käesolevas aruandes on seaduste nimed toodud väikese algustähega. Käesolevas aruandes tarvitatakse alljärgnevat termineid:

“Forekspank”	AS Eesti Forekspank, registrikood 10040839.
“EstIB”	AS Eesti Investeerimispank, registrikood 10165245.
“pankade ühinemine”	Forekspanga ja EstIB ühinemine äriseadustiku mõttes käesolevas aruandes täpsustatud viisil.
“ühinemise järgne krediidasutus”	Pankade ühinemise tulemusel ja järgselt allesjääv ning eksisteeriv Eesti krediidasutus
“ühinemisleping”	Forekspanga ja EstIB poolt 30.09.1998 sõlmitud notariaalne ühinemisleping
“EVK”	Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi AS, Eesti väärtpaberite keskregistri pidaja
“Eesti Pank”	Eesti Vabariigi keskpank Eesti Pank
“EEK või kroon”	Eesti krooni, Eesti Vabariigi rahaühik.
“Tallinna Väärtpaberibörs”	Tallinna Väärtpaberibörsi AS , registrikood 10359206.

Käesolev aruanne on ühinemisaruanne äriseadustiku tähenduses. Aruandes põhjendatakse õiguslikult ja majanduslikult pankade ühinemist ning ühinemislepingut, sealhulgas aktsiate asendussuhet ja juurdemaksete suurust. Aruandes on eraldi viidatud hindamisega seotud raskustele.

Lisaks sellele, täidab käesolev aruanne infoaruande ülesannet Väärtpaberiinspeksioonile ja Tallinna Väärtpaberibörsile.

Käesolev aruanne ei ole väärtpaberite pakkumine jurisdiktsioonides, kus väärtpaberite pakkumine avalikkusele tuleb registreerida pädeva riigiasutuse poolt. Samuti ei ole aruanne ega selles sisalduv soovitus või aluseks investeerimisotsustuse tegemisel. Aruannet ega selles sisalduvat ei saa käsitleda õigus-, äri- ega maksunõuandena.

Enne pankade ühinemist Forekspanga poolt tehtav suunatud emissioon Eesti Pangale registreeritakse Väärtpaberiinspeksiooni poolt aktsiate avaliku väljalaskena. Pankade ühinemise käigus Forekspanga poolt tehtav emissioon registreeritakse Väärtpaberiinspeksiooni poolt aktsiate avaliku väljalaskena. Nimetatud emissioonide käigus välja lastavate aktsiate noteerimiseks Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirjas esitatakse esimesel võimalusel vastav kohane taotlus koos dokumentidega noteerimiskomisjonile.

Käesolev aruanne sisaldab tulevikku suunatud järeldusi ja informatsiooni. Sellised järeldused ja informatsioon põhinevad ühinevate pankade juhtkondade uskumusel, nagu ka oletustel, mis on tehtud juhtkondade poolt kättesaadava informatsiooni alusel. Kõik ühinevaid panku või ühinemise järgset krediidasutust puudutavad tulevikku viitavad sõnad ja väljendid on mõeldud väljendamaks

mõlema panga juhtkonna praeguseid arusaamu tulevikus toimuva suhtes. Tulevikku suunatud prognoosid sõltuvad erinevatest riskidest ja eeldustest. Paljud asjaolud võivad põhjustada ühinevate pankade ja ühinemise järgse krediidiasutuse tegelike tulemuste ja tegude erinevuse käesolevas aruandes väljendatust. Tulemused ja teod sisaldavad endas muuhulgas muutuseid üldistes majandus- ja äritingimustes, valuutakurssides, konkurentide tegudes, äristrateegia muutumises, riskis, et pankade ühinemisest eelduslikult tekkiv sünergiat ei kasutata erinevate asjaolude tõttu täielikult, ja muudes tulemustes ning tegudes, millele käesolevas aruandes viidatakse või ei viidata.

Kui vähemalt üks risk võimalikest riskidest realiseerub võivad tegelikud tulemused või teod erineda ühinevate pankade poolt kavandatust või usutust. Ühinevad pangad ei kavatse või eelda kohustust täiendada või muuta käesolevas aruandes esitatud oma prognoose, kavu, uskumusi või muud tulevikku suunatud.

Pankade ühinemine on kasulik nii EstIB-i kui ka Forekspanga aktsionäridele, kuna luuakse suurem pank, mis suudab praegustes teravates konkurentsitingimustes suuremate pankadega paremini konkureerida.

Pankade ühinemise peamiseks aluseks sai asjaolu, et pankade poolt pakutavad teenused ei kattu. Pankade ühinemise tulemusena luuakse suuruselt kolmas universaalpank Eestis, mis kontsentreerub ettevõtete teenindamisele.

Pankade juhtkonnad teavad, et pankade ühinemise otsustamiseks aktsionärid lähtuvad ratsionaalsusest ning teevad efektiivse otsustuse. Käesoleva aruandega annab juhtkond aktsionäriale infot ja loodab abistada sellise otsustuse tegemisel. Forekspanga juhtkond teeb ettepaneku üldkoosolekule, et üldkoosoleku otsusega kiita heaks EstIB ja Forekspanga 30.09.1998 sõlmitud ühinemisleping.

Forekspanga põhikirja, käesoleva ühinemisaruaruande, ühinemislepingu, audiitori aruandega, nõukogu arvamusega pankade ühinemise kohta ja aruannetega Forekspanga tegevuse ja majandusliku seisundi kohta saavad Forekspanga aktsionärid tutvuda aadressil Narva mnt.11, Tallinn, Eesti Vabariik või interneti aadressil www.forex.ee.

2. OSALEVAD KREDIIDIASUTUSED

2.1 AS EESTI FOREKSPANK

2.1.1. Ajalugu ja areng

Forekspank asutati 1992.a. Tallinnas. Ühinemine Raepangaga kuulutati välja 1995.aasta sügisel ja jõustus 1.01.1996. 23.11.1995.a. teatati, et Forekspanga ja Raepanga juhatused on jõudnud kokkuleppele kahe panga ühinemise tingimustes. Ühinemise kiitsid heaks ühinevate pankade aktsionäride üldkoosolekul 14.12.1995. Ühinemine toimus viisil, kus Forekspank omandas kogu Raepanga netovara, vahetades Raepanga aktsionäride omandis olevad aktsiad Eesti Forekspanga uute lihtaktsiate vastu. Selle tulemusena omandasid Raepanga aktsionärid 39.5% ja endise Eesti Forekspanga aktsionärid 60.5% Eesti Forekspanga laienenud aktsiakapitalist pärast ühinemise lõppemist.

Ühinemise põhjuseks oli ühinevate pankade juhatuste arvamus, et üldise konsolideerumise taustal Eesti pangandusturul võimaldaks kahe panga ühinemine pakkuda kliendile kõrge kvaliteedilist teenindust senisest madalamate kuludega ning rahuldada kliendi kasvavaid vajadusi.

Ühinemiseelne Eesti Foreksbank oli tuntud kui liider Eesti pangandusturul mittekonverteeritavate valuutatehingute, kaubandustehingute garanteerimise ja krediteerimise ning emissioonide korraldamise alal. Raepank oli aktiivne kohalikul valuutatehingute turul ja laenuturul. Ühinemise tulemusena täiendasid ühinevad pangad teineteist ning klientidele pakutavate teenuste skaala laienes ja teenuste kvaliteet tõusis.

Raepanga ja Foreksbanki juhtimisfilosoofiad olid sarnased ja ühinemine ei põhjustanud põhimõttelisi muutusi uue panga strateegias. Mõlemad pangad olid orienteeritud kaasaegsele ja kõrge kvaliteedilisele pangandusteenuste pakkumisele.

Foreksbanki juhtimisstruktuuris toimusid 1997. aastal olulised muutused. Muudatuste põhjuseks oli eeskätt tegevusmahu kasvamine, mis viis töötajate arvu suurenemiseni. Juhtimisstruktuuris toimunud ümberkorralduste eesmärgiks oli kaasajastada olemasolevat struktuuri ning tõsta organisatsioonilist paindlikkust ja valmisolekut pidevateks muutusteks. Foreksbanki juhtimine viidi üle nn. lameda organisatsiooni põhimõttele – juhatuse liikmete arvu suurendati ning juhtimisastmete arvu vähendati. Keskastme juhtide roll ja vastutus suurenes. Praeguseks on kõikidest kliendiga suhtlevatest struktuuriüksustest saanud kliendile kogu pangandusteenuseid pakkuvad ning oma tulu- ja kuluarvestusega iseseisvad üksused. Kliendikeskse struktuurilise ümberkorraldusega saavutati töötajate kõrgem motiveeritus ning tulude ja kulude efektiivsem juhtimine.

Foreksbanki aktsiakapitali ja aktsiate arvus on viimase kolme aasta jooksul toimunud mitmeid muudatusi.

02.06.1994 otsustas Foreksbank emiteerida vahetusvõlakirju kokku nimiväärtuses 2 500 000 krooni eest. Iga vahetusvõlakirja nimiväärtus oli 10 000 krooni. Võlakirja võis tema omaniku soovil vahetada Foreksbanki lihtaktsiate vastu. Ühe võlakirja eest saab sada Foreksbanki lihtaktsiat igaüks nimiväärtusega 100 krooni. Vahetusvõlakirja tähtaeg on neli (4) aastat. Võlakirja tähtaega ning intresse arvestatakse alates kogu emissiooni müügihinna laekumise kuupäevast Foreksbankile. Võlakirja intress on 15% aastas. Võlakirja tagatiseks on (panditud) Foreks-Liisingu AS lihtaktsiad kogusummas 4 000 000 krooni. Vahetusõigus on kehtiv ühe kuu jooksul enne võlakirja tähtaja saabumist. Võlakirja omanik esitas tähtaegselt avalduse võlakirjade vahetamiseks Foreksbanki aktsiate vastu. Selleks otsustas Foreksbank pädev organ 05.08.1998 välja lasta 250 000 Foreksbanki nimelist lihtaktsiat.

10.02.1995 peetud aktsionäride üldkoosolek otsustas reinvesteerida dividendid summas 5.8 miljonit täiendava fondi emissiooni teel. Foreksbanki aktsionäridele emiteeriti 58 000 lihtaktsiat nimiväärtusega 100 EEK Iga olemasoleva aktsia kohta emiteeriti 0.53 uut aktsiat

21.03.1995 otsustas Foreksbanki nõukogu läbi viia rahvusvahelise suunatud aktsiaemissiooni mahus kuni 15 miljonit EEK. Ostjateks olid rahvusvahelised investorid. Emiteeriti 80,000 lihtaktsiat aktsiat nimiväärtusega 100 EEK. Ülekursi suuruseks kujunes 300 EEK ja tasuti rahalise sissemaksena.

Vastavalt Foreksbanki üldkoosoleku otsusele 14.12.95 nr.1(i) muudeti Foreksbanki põhikirja ning vähendati aktsiate nominaalväärtust 100-lt kroonilt 10-le kroonile. Vastav muudatus registreeriti ettevõtte registris 29.12.1995. Vastavalt Foreksbanki üldkoosoleku 14.12.95 ja Raepanga üldkoosoleku 14/15.12.95 poolt kinnitatud ühinemislepingule toimus 01.01.96 Raepanga aktsiakapitali liitmine Foreksbanki aktsiakapitalile, mille kohaselt oli ühinenud Foreksbanki liidetud aktsiakapitaliks liitumise päevast alates (kaasaarvatud) 40,774,000 EEK. Aktsiakapital

jagunes 4,077,400 üheliigiliseks aktsiaks, nominaalväärtusega 10.- EEK, millest 60.5% jäi endise Forekspanga aktsionäridele ja 39.5% omandasid endise Raepanga aktsionärid.

11.04.1996 otsustas aktsionäride üldkoosolek emiteerida aastatel 1996, 1997 ja 1998 nõukogu otsusel igal aastal 40,774 aktsiat juhtkonna aktsiaoptsiooni raames. Nõukogu otsustas 27.06.1996 emiteerida 40,774 lihtaktsiat nimiväärtusega 10 EEK panga juhtkonnale. Ülekurs oli 22 EEK.

Otsuse kuupäev	Äriregistrisse kandmise kuupäev	Muutus	Uus aktsiakapitali suurus (tuh. kr)	Uus aktsiate arv
10.02.1995		Fondiemissioon, emiteeriti 58,000 aktsiat, aktsia väljalaskehind 100 EEK. Iga olemasoleva aktsia kohta emiteeriti 0.53 uut aktsiat	16,669	166,690
21.04.1995		Suunatud emissioon, aktsia väljalaskehind 400 EEK, kogus oli 80,000 aktsiat	24,668	246,680
29.12.1995		Aktsiate nominaalväärtuse vähendamine.	24,668	2,466,800
01.01.1996	31.05.1996	Forekspanga ja Raepanga aktsiakapitalide liitmine, Raepanga aktsiate ümbervahetamiseks lasti välja 1,610,580 Forekspanga aktsiat. Vahetuskurss 1 Raepanga aktsia nominaalväärtusega 500EEK= 53.686 Forekspanga aktsiat nominaalväärtusega 10 EEK. Ülekurs kaeti Forekspanga aazio arvelt	40,774 ¹	4,077,400 ¹
27.06.1996	07.03.1997	Juhtkonna aktsiaoptsioon, aktsia väljalaskehind 32 EEK, kogus 40,774 aktsiat	41,181.74	4,118,174
16.07.1998	17.09.98	Nõukogu otsustas emiteerida 1,500,000 aktsiat väljalaskehinnaga 48 EEK. Märkimisaja lõpus juhatus otsusega tühistas 250 000 aktsiat, mida ei olnud märgitud.	53,681.74	5,368,174
05.08.1998	Kandmisel	Vahetusvõlakirja omaniku nõudel otsustas pädev organ välja lasta 250,000 aktsiat, väljalaskehinnaga 10 EEK ja vahetada need võlakirja vastu.	56,181.74	5,618,174
eeldatavasti 11.10.1998	-	Aktsionäride erakorraline üldkoosolek otsustab suunatud emissioonina Eesti Pangale välja lasta 12, 000,000 aktsiat väljalaskehinnaga 10 EEK.	176,181.74	17,618,174

¹ kajastab liitunud Forekspanga ja Raepanga aktsiakapitali ja aktsiate arvu

2.2.2 Ühingu struktuur

Forekspank on Eesti seaduse kohaselt moodustatud aktsiaselts ning omab Eesti Panga litsentsi (nr EP-03 PO, välja antud 12.01.1993) tegutsemiseks ja pangateenuste osutamiseks Eesti Vabariigis. Tegevuslitsents on tähtajatu ning litsentsi väljaandmise aluseks on Eesti Panga nõukogu 12.01.1993. a otsus nr 4. Tegevuslitsentsiga on lubatud tehingud krediitdiasutuste seaduse § 5 kohaselt.

Põhikirja järgselt võib Forekspank teostada järgmisi tehinguid: 1. hoiustamis- ehk deposiittehinguid; 2. laenu- ehk krediitditehinguid; 3. finantsliising; 4. raha ülekande tehinguid; 5.

mittesularahaliste maksevahendite emiteerimine ja teenindamine; 6. tagatis- ehk garantiitehingud; 7. tehingud nii oma arvel kui klientide nimel 7.1. rahaturu instrumentidega; 7.2. välisvaluutaga; 7.3. finantsfutuuri- ja -optsoonidega; 7.4. vahetuskursi- ja intressiinstrumentidega; 7.5. turukõlblike väärtpaberitega; 8. osalemine väärtpaberite emissiooni korraldamisel ja sellega seotud teenuste pakkumine; 9. klientide nõustamine majandustegevust puudutavates küsimustes; 10. rahavahendustegevus; 11. hoidla- ehk depootehingud; 12. muud tehingud, mis on sisult sarnased loetletud tehingutega; 13. Pank võib teostada kõiki enda majandustegevusega vahetult seotud tehinguid.

Foreksbank on universaalbank, sihtturuks (1) kohalik äriturg, (2) keskmisest suurema sissetulekuga eraisikud ja (3) rahvusvahelise äri tegelevad ettevõtted ja/või nende tütarettevõtted. Foreksbank on viimase segmendi võitnud tänu oma asjatundlikkusele operatsioonides endise Nõukogude Liidu territooriumil käibivate üldiselt mittekonverteeritavate valuutadega ja hästi funktsioneerivale esindusele Moskvast. Samuti pöörab Foreksbank tähelepanu klientide riskide juhtimise teenustele ning arendus- ja finantsnõustamisteenustele. 31.12.1997 lõppenud majandusaastal olid Foreksbanki peamiseks tuluallikateks intressitulud ning finants- ja komisjonitasud, mis vastavalt moodustasid 31,7% ja 29,3% puhaskasumist.

Kuna Eesti pangandus on suhteliselt noor ning pangandusturg ja tema nõudmised pidevas muutumises, ei ole Foreksbank turu jagamist spetsiifilisemateks jaotisteks veel teostanud. Turu jaotamine, siht- ja andmebaasiturundus on ühed tähtsamatest arengusuundadest Foreksbankile.

Mitmete teenuste hulgast tuleb Foreksbanki põhiliste tooterühmadena välja tuua finantseerimist, investeringuid, siseriiklikke ja rahvusvahelisi makseid, liisingiteenust, treasury teenuseid ja hoiuseid.

Finantseerimine. Foreksbanki finantseerimisalased teenused hõlmavad peamiselt laene, faktooringut, kaubandustehingute finantseerimist ja pangagarantiisid. Lisaks pakub Foreksbanki tütarettevõtte Foreks Liising klientidele liisinguteenust. Foreksbanki laenutooted on järgmised: tarbimislaenud, eluasemelaenud, liising, käibekapitalilaenud, investeerimislaenud, faktooring, akreditiivid, inkassod ja garantiid.

Investeringud. Foreksbank koos tütarettevõttega AS Foreksi Väärtpaberid pakuvad mitmeid investeerimis- ja vahendusteenuseid nii klientidele, kes on huvitatud oma vahendite investeerimisest kui uut kapitali otsivatele ettevõtetele. Lisaks sellele pakub tütarettevõtjaks olev AS Foreks Arendus ettevõtete finantsteenindamist. Peamised tooted selles valdkonnas on väärtpaberivahendus, pantide registreerimine, repotehingud ja portfellihooldamisteenused.

Siseriiklikud ja rahvusvahelised maksed. Foreksbank pakub laia valikut siseriiklikke ja rahvusvahelisi makseid, mis on algusest peale üks Foreksbanka peamisi tegevusalasid. Foreksbank on Eesti pankade hulgas turuliider maksete osas endise NL valuutadega. Foreksbank oli ka telepanganduse teerajajaks Eestis, juurutades 1993.aastal Eesti esimese modermil baseeruva arvutipangandusprogrammi *Microbanker* ja 1996.aastal Kesk- ja Ida-Euroopas esimese Internetil baseeruva virtuaalse pangakontori. Lisaks pakub Foreksbank sularahaoperatsioone, tshekke, automaadi-, deebet- ja krediitkaarte nagu Eurocard Business, Cirrus/Maestro Visa Classic ja American Express.

Treasury teenused. Foreksbanka treasury on üks kindlamalt juurdunud osakondi. Välisvaluutavahetus oli algselt panga peamisi ärisuundi. Foreksbank omandas põhjalikud kogemused *forex*-tehingute alal nii vabalt konverteeritavate kui nn. pehmete valuutadega. Seetõttu tuntakse Foreksbanka ka eksperdina endise NL valuutadega tehingute alal Eestis. Praegu pakub varahaldus Foreksbanka klientidele *spot*-, *forward*- ja *swap*- ning limiteeritud tehinguid.

Hoiused. Kuigi jaekaubandusdeposiidid ei kuulu panga äritegevuse võtmevaldkondade hulka, pakub Foreksbank oma klientidele mitmeid deposiiditooteid. Klientidel on võimalik vabu vahendeid paigutada Eesti kroonides või välisvaluutas. Klientide erinevate vajaduste rahuldamiseks on Foreksbank välja töötanud mitmeid deposiiditooteid Eesti kroonides: arvelduskonto, likviidne hoiukonto, tähtajalised deposiidid, kogumisdeposiidid ja investeerimisdeposiidid. Lisaks võimaldab Foreksbank klientidele öist turvahoiust ja hoiukappe. Kuna panga strateegia aluseks on peamiselt rahvusvaheline äritegevus, on Foreksbank hõivanud rohkem kui neljandiku mitteresidentide deposiiditurust ja ligi viiendiku välisvaluutadeposiitide turust.

30.juuni 1998 seisuga oli Foreksbankal üksteist tütarettevõtjat (neist kümne aktsiatest kuulusid kõik Foreksbankale) ning üle 30% osalus kahes sidusettevõttes. Foreksbanka tütarettevõtjateks on AS Foreksi Varahaldus, AS Laforte, AS Foreksi Kinnisvara, AS Foreks Liising, AS EMP Projekteerimis- ja Konsultatsiooni Büroo, AS Foreksi Väärtpaberid, AS Foreksi Konsultatsioonid, AS Kaseväli ja Co, AS Foreks Arendus, ZAO Foreksbank, and ZAO Investkom (seisuga 31.07.1998 on ettevõtte müüdnud).

Foreks-Kapitalihaldamise AS-i bilanss ja kasumiaruanne on konsolideeritud samuti rida-realt, kuna pank omab lepingute alusel kontrolli firma üle. Investeeringud tütarettevõtetesse ja sidusettevõtetesse kajastatakse Foreksbanka bilansis pikaajalise investeeringuna. 30.06.1998 seisuga on Foreksbank laenanud Foreks Liisingule 213.99 miljonit krooni, Foreksi Varahaldusele 69.0 miljonit krooni ja Kaseväli ja Co-le 13.8 miljonit krooni.

AS Foreksi Varahaldus (reg.kood 10101950)

AS Foreksi Varahaldus asutati 1993. aastal. Ettevõtte tegeleb nende kinnisvarade haldamisega, kus toimub Foreksbanka ja tema tütarettevõtete töö. 1997.aasta novembrikuu lõpus kolis Foreksbank koos tütarfirmadega uude rekonstrueeritud hoonesse Narva mnt 11, Tallinn, mis on AS Foreksi Varahaldus omanduses olev hoone. Bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 173,088 tuh. EEK.

AS Foreks Liising (reg.kood 10100783)

AS Foreks Liising loodi 1993.aastal. 1997.aastal ulatus Foreks Liisingu turuosa koguvarade osas 4,1%-ni. Ettevõtte pakub oma klientidele finants- ja kasutusliisingu teenuseid. AS Foreks Liising asub aadressil Narva mnt.11, Tallinn EE0001. Bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 373,952 tuh. EEK. Foreks Liisingul on esindus, mis asub Tartus, ning Lätis asuv tütarettevõtte.

AS Foreksi Väärtpaberid (Reg.kood 10100777)

AS Foreksi Väärtpaberid asutati 1995.aastal ja ta pakub oma klientidele väärtpaberiportfelli haldamisteenust. AS Foreksi Väärtpaberid väärtpaberi vahenduse tegevuslitsentsi number on RM 1062. AS Foreksi Väärtpaberid asub aadressil Narva mnt.11, Tallinn EE0001. Bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 7,679 tuh. EEK.

Kaseväli & Co (Reg.kood 64028668)

Kaseväli & Co (asutatud 1994) on spetsialiseerunud kinnisvarahaldusele. Kaseväli ja Co asub aadressil Ülikooli 6A, Tartu EE2400. Nimetatud ruumides asub Forekspanga Lõuna Eesti esindus. Ettevõtte bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 31,827 tuh. EEK.

AS Foreks Arendus (Reg.kood 10232361)

AS Foreks Arendus on asutatud 1995.aastal ning on finantsarendus- ja konsultatsiooniteenuseid osutav ettevõtte. AS Foreks Arendus asub aadressil Narva mnt.11, Tallinn EE0001. Bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 20,250 tuh. EEK.

Muud tütaretevõtted

- AS Laforte (Reg.kood 10100792) tegevusalaks on investeerimisteenuste osutamine (asutatud 1993). Asub Narva mnt.11, Tallinn EE0001. Bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 68 tuh. EEK
- AS Foreks Konsultatsioonid (Reg.kood 10100814) tegevusalaks on konsultatsiooniteenused (asutatud 1995). Asub Narva mnt.11, Tallinn EE0001. Bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 68 tuh. EEK
- AS Foreksi Kinnisvara (Reg.nr. 01257793) tegevusalaks on kinnisvarahaldus (asutatud 1995). Asub Narva mnt.11, Tallinn EE0001. Bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 63 tuh. EEK. AS Foreks Kinnisvara on sundlõpetamisele kuuluvate äriühingute nimekirjas (RTL 1998, 228/229).
- AS EMP Projekteerimis- ja Konsultatsiooni Büroo (Reg.kood 10100808) on spetsialiseerunud aktive juhtimisele (asutatud 1994). Asub Rävala pst. 8, Tallinn EE0001. Bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 225 tuh. EEK.
- ZAO Forekspank (Reg.nr. P-7570-17) tegeleb investeringutega. Asub Teterinskii pereulok 4/8 strojenie 1, 109004 Moskva. Bilansimaht seisuga 30.06.1998 oli 3,714 tuh. EEK
- AS Raeraha (Reg.nr. 01339982) tegeles liisingfinantseerimisega. AS Raeraha on sundlõpetamisele kuuluvate äriühingute nimekirjas (RTL 1998, 228/229).

Sidusettevõtted

- FB Ehituse OÜ on spetsialiseerunud ehitusteenustele.
- ID Süsteemide AS on magnetkaardisüsteemidele ja elektroonikale spetsialiseerunud ettevõtte.

Osaluse suurus tütaretevõttes:

Ettevõtte nimi	Osalusprotsent %
<u>Tütaretevõtted</u>	
AS Foreks Liising	100
AS Foreksi Varahaldus	100
AS Kaseväli ja Co	50 + 1 hää
AS Foreksi Väärtpaberid	100
AS Foreks Arendus	100
ZAO Investkom	100
ZAO Forekspank	100
AS EMP Projekteerimis- ja Konsultatsiooni Büroo	100
AS Foreksi Konsultatsioonid	100
AS Laforte	100
AS Foreksi Kinnisvara	100
<u>Sidusettevõtted</u>	
ID Süsteemide AS	30
FB Ehituse OÜ	40

Muud pikaajalised investeringud teistesse äriühingutesse, kus osalus on üle 10%, seisuga 30.06.1998

Nimi	Aadress	Osalus(%)
Kinnisvara Finantseerimise AS	Ahtri 6, EE0001, Tallinn	34

Ober Haus Schlössle	Pühavaimu 13/15, Tallinn	38
Regatimaja	Merivälja tee 1, Tallinn	60
AS Pankade Kaardikeskus	Laki 12, 10621, Tallinn	11.5
AS Prosperitas	Rävala pst.8, EE001, Tallinn	14.3
M-Investeeringurühma AS	Mulla 1, Tallinn	11.1

AS Eesti Foreksipank rendib järgmisi ruume: Narva mnt. 11, Tallinn 5633,8m², Rävala pst. 8 Tallinn - 990m², Raekoja plats 8/ Mündi 3 - 86m², Tihniku 5, Tallinn - 87 m², Pushkini 5, Narva - 423 m², Ülikooli 6a, Tartu - 410 m². Eesti Foreksipanga bilansis ehitisi ega maad ei ole. Foreksipanga kontserni kuuluvate ettevõtete kinnisvara ja maa seisuga 31.07.1998:

Vara nimetus	Asukoht	Omanik	Soetusmaksumus (EEK)	Jääk-maksumus	Suurus (m ²)
Hoone	Narva mnt. 9A, Tallinn	AS Foreksi Varahaldus	15,000,000	13,025,000	2300
Hoone	Narva mnt.11, Tallinn	AS Foreksi Varahaldus	110,319,733	108,570,422	9400
Hoone ¹	Hommiku 1, Pärnu	AS Foreksi Varahaldus	298,549	294,071	1640
Hoone	Ülikooli 4, Tartu	Kaseväli & Co	30,749,056	30,318,952	3070
Hoonestusõigus	Ülikooli 4, Tartu	Kaseväli & Co	312,880	312,880	607
Hoone I korrus	Tomsoni iela 11, Riia	Forex Lizings	2,461,938	2,336,099	182
Maa	Hommiku 1, Pärnu	AS Foreksi Varahaldus	49,568	49,568	300
Kokku			159,142,156	154,857,424	

2.1.3 Finantssituatsioon

Kokkuvõtvad finantsandmed

	PANK			GRUPP		
	1996	1997	30.06.1998	1996	1997	30.06.1998
Puhas intressitulu	54,770	93,472	72,391	52,477	97,515	
Laenukahjumite eraldised	7,825	17,307	10,913	7,073	18,597	
Puhas tulu intressi mitteteenivatelt varadelt	20,418	32,055	4,245	14,671	12,906	
Tulumaks (s.h. potentsiaalne tulumaksukulu)	13,598	20,113	0	14,029	23,454	
Puhaskasum	43,296	74,862	-9,580	42,635	63,057	
Tulud kokku	177,272	304,069	65,761	186,326	321,884	
Tulud kokku pärast intressikulusid	154,427	249,516	23,310	163,420	267,451	
Ühe lihtaktsia kohta						
Tavaline tulu aktsia kohta	10.71	18.18	-2.33	10.62	15.51	
Korrigeeritud tulu aktsia kohta	10.15	17.20	-2.14	10.05	14.68	
Aastalõpu turuhind	122.25	114.66	30.41	122.25	114.66	
Hinna/tulude suhe (P/E) %	11.41	6.31		11.52	7.39	
Kokku aasta lõpus (tuh kr)						
Varad kokku	1,528,134	2,527,932	2,673,655	1,447,932	2,539,058	
Netolaenuportfell	551,095	1,288,740	1,335,350	460,179	1,161,492	
Deposiidid	1,051,844	1,515,879	1,508,173	971,447	1,523,388	
Omakapital	117,441	188,993	175,730	106,842	169,632	
Efektivsuse suhtarvud						
Aktivate tootlikkus (ROA)	4.55%	3.83%	-0.70%	3.92%	3.16%	-0.70%
Aktivate tulusus	18.65%	15.57%	9.1%	17.14%	16.14%	10.4%
Omakapitali tootlikkus (ROE)	47.19%	44.74%	-10.2%	48.58%	41.52%	-9.9%
Kasumimarginaal	24.42%	24.62%	-7.4%	22.88%	19.59%	-6.5%

Puhas intressimarg. peale provisjone	4.94%	3.90%	4.7%	4.18%	3.96%	4.7%
Puhas intressimarg. enne provisjone	5.76%	4.79%	5.5%	4.83%	4.89%	5.6%
Puhas mitteintressimarginaal	1.29%	1.22%	-5.4%	1.35%	0.65%	-5.2%
Puhas mitteintressimarg. peale ümberhindlust	1.05%	0.96%	-5.4%	1.01%	0.39%	-5.2%
Tulud / kulud	140.52%	143.50%		129.67%	124.36%	

Viimase kolme aasta bilanss

	Pank				Grupp			
EEK 000	31-12-95	31-12-96	31-12-97	30-06-98	31-12-95	31-12-96	31-12-97	30-06-98
Sularaha kassas	26,129	44,309	47,418	73,228	26,129	44,496	47,418	73,228
Nõudmiseni deposiidid teistes pankades	267,981	439,917	537,234	452,401	267,981	439,920	542,807	454,548
Tähtajalised deposiidid teistes pankades	68,175	224,376	76,538	5,227	65,975	224,376	76,538	5,227
Lühiajalised aktsiainvesteeringud	8,047	44,335	154,921	180,433	8,152	44,906	175,468	180,980
Laenu klientidele	248,561	559,797	1,313,576	1,481,049	211,964	469,129	1,187,618	1,444,679
Laenukahjumite eraldised	-8,798	-8,702	-24,836	-34,091	-5,798	-8,950	-26,126	-36,096
Neto laenu	239,763	551,095	1,288,740	1,335,350	206,166	460,179	1,161,492	1,296,975
Pikaajalised finantsinvesteeringud võlakirjadesse	38,665	102,837	183,203	282,583	38,665	90,837	139,203	181,371
Pikaajalised finantsinvesteeringud aktsiatesse	28,537	54,723	72,346	69,538	10,174	12,323	14,528	14,528
Materiaalsed aktivad	22,303	26,166	22,567	20,804	65,848	92,606	220,576	217,338
Immateriaalsed aktivad	3,451	6,754	5,009	4,259	3,451	6,754	6,413	5,560
Muud aktivad	16,585	33,622	139,956	138,224	29,019	31,422	154,530	138,340
Kontserni aktiva	-	0	0	0	0	113	85	57
Kokku aktiva	719,636	1,528,134	2,527,932	2,673,655	721,560	1,447,932	2,539,058	2,679,760
Kohustused								
Nõudmiseni deposiidid	414,594	882,441	1,188,315	1,142,220	411,715	799,545	1,195,824	1,029,901
Tähtajalised deposiidid	69,841	169,403	327,564	365,953	72,329	171,902	327,564	365,952
Laenu pankadelt	52,384	92,895	369,572	333,217	52,384	92,895	369,572	374,604
Valitsuse laenufondid	9,400	9,400	8,533	87,757	9,400	9,400	8,533	87,757
Emiteeritud võlakirjad	13,962	2,500	36,543	0	13,962	2,500	34,043	51,000
Rahad teel	63,009	206,534	270,584	439,114	63,016	206,534	270,585	439,115
Muud kohustused	14,078	37,020	63,328	55,164	16,704	46,790	86,337	86,112
Allutatud võlakohustused	10,500	10,500	74,500	74,500	10,500	10,500	74,500	74,500
Kokku kohustused	647,768	1,410,693	2,338,939	2,497,925	650,010	1,340,066	2,366,958	2,508,940
Vähemusosalus	0	0	0	0	0	1,024	2,468	2,464
Omakapital								
Aktsiakapital	39,668	41,182	41,182	41,182	39,668	41,182	41,182	41,182
Tresooraktsiad	0	0	0	0	0	-10,599	-7,555	0
Aazio	18,240	18,031	18,031	18,031	18,240	18,031	18,031	18,031
Üldine pangandusreserv	6,816	21,445	44,812	44,812	6,817	21,445	44,812	44,811
Kohustuslik reservkapital	0	2,332	4,118	4,118	0	2,332	4,118	4,118
Muud reservid	0	547	547	547	0	547	547	547
Akumuleeritud tulu	7,144	33,904	80,303	76,620	6,825	33,904	68,497	68,497
Majandusaasta kasum/kahjum				-9,580				-8,831
Kokku omakapital	71,868	117,441	188,993	175,730	71,550	107,866	172,100	168,356
Kokku passiva	719,636	1,528,134	2,527,932	2,673,655	721,560	1,447,932	2,539,058	2,679,760

Viimase kolme aasta kasumiaruanne ja efektiivsusnäitajad

EEK 000	Pank				Grupp			
	1995	1996	1997	30-06-98	1995	1996	1997	30-06-97
Intressitulud	45,167	77,614	148,025	114,842	43,430	75,382	151,948	118,806
Intressikulud	14,609	22,845	54,553	42,451	14,887	22,905	54,433	45,617
Puhas intressitulu	30,558	54,770	93,472	72,391	28,543	52,477	97,515	73,189
Laenuprovisjonid	8,470	8,063	17,671	10,913	5,505	8,312	18,962	11,628
Tagasitulnud laenud		239	364	39		1,239	364	39
Puhas intressitulu pärast laenuprovisjone	22,088	46,945	76,165	61,516	23,038	45,404	78,917	61,600
<i>Mitteintressitulud</i>								
Saadud komisjoni- ja teenustasud	24,577	38,586	66,808	29,480	24,873	37,166	72,850	36,012
Tulu forex-operatsioonidelt	26,891	42,429	59,665	18,493	26,890	42,187	59,801	18,471
Tulu lühiajalistelt aktsiainvesteeringutelt	3,667	16,728	20,305	-48,312	3,667	22,195	20,109	-49,066
Tulu pikaajalistelt aktsiainvesteeringutelt		955	8,573	4,117		388	0	-323
Muud tulud	1,958	959	694	467	8,098	9,007	17,176	12,358
Kokku mitteintressitulud	57,093	99,658	156,044	4,245	63,528	110,943	169,936	17,452
Kokku tulud	79,181	146,603	232,209	65,761	86,556	156,347	248,853	79,051
<i>Mitteintressikulud</i>								
Makstud komisjoni- ja teenustasud	5,521	10,021	19,834	5,810	5,521	10,021	19,847	5,801
Personalikulud	22,382	33,165	45,650	26,257	22,697	34,140	52,890	30,183
Administratiivikulud	24,527	29,023	49,549	34,355	26,689	27,584	53,321	24,940
Muud kulud	1,472	4,732	3,914	1,907	1,472	9,200	12,502	10,892
Aktivate ümberhindamine	3,958	2,299	5,041	258	6,616	3,722	5,040	258
Kokku mitteintressikulud	57,860	79,240	123,989	68,586	62,995	84,667	143,600	72,073
Tegevuskasum	21,321	67,363	108,220	-2,825	23,561	71,680	105,253	6,978
Amortisatsioon	5,912	10,469	13,245	6,754	8,190	15,328	18,470	13,593
Kasum enne tulumaksu	15,409	56,894	94,976	-9,579	15,381	56,353	86,783	-6,615
Tulumaks	2,395	13,598	20,113	-	2,442	14,029	23,454	2,219
Puhaskasum	13,014	43,296	74,862		12,939	42,324	63,329	-8,834
Vähemusalus					0	-832	-272	4
Kontserni puhaskasum					12,939	41,492	63,057	-8,831
Efektiivsusnäitajad								
Tavaline tulu aktsia kohta	79.7*	10.71	18.18			10.62	15.51	
Korrigeeritud tulu aktsia kohta	62.6*	10.15	17.20			10.05	14.68	
Puhasintressitulu	30,558	54,770	93,472		28,543	52,477	97,515	
Mitteintressitulu	57,093	12,249	23,852		63,528	14,671	12,906	
Aktivate kasumlikkus	2.48%	4.55%	3.83%	-0.7%	4.24%	3.92%	3.16%	-0.7%
Omakapitali kasumlikkus	22.80%	47.19%	44.74%	-10.2%	52.56%	48.58%	41.52%	-9.9%
Kasumimarginaal	16.44%	24.42%	24.62%	-7.4%	29.00%	22.88%	19.59%	-6.5%
Aktivate tootlikkus	15.11%	18.65%	15.57%	9.1%	14.64%	17.14%	16.14%	10.4%
Mitteintressimarginaal	-0.52%	1.29%	1.22%	-5.4%	1.36%	1.35%	0.65%	-5.2%
Tulu/kulu	124%	140.52%	142.50%		156%	129.67%	124.36%	
Intressimarginaal enne provisjone	4.21%	5.76%	4.79%	5.5%	4.08%	4.83%	4.89%	5.6%
Intressimarginaal peale provisjone	5.83%	4.94%	3.90%	4.7%	4.71%	4.18%	3.96%	4.7%

*-tulu aktsia kohta on ilma Raepangata andmeteta

Rahavoogude aruanne aastatel 1996 ja 1997

EEK 000	Pank		Grupp	
	1996	1997	1996	1997
RAHAVOOG PÕHITEGEVUSEST				
Aruandeperioodi puhaskasum	43,296	74,862	41,492	63,057
Saadud intressitulu	77,614	148,025	75,382	151,948
Makstud intressikulu	-22,845	-54,553	-22,905	-54,433
Laenude muutus	-319,395	-631,566	-232,732	-734,763
Hoiuste muutus	576,809	463,168	432,520	553,573
Korrigeerimised				
Amortisatsioon	10,469	13,245	15,328	18,470
Kogunenud intressitulu	-3,278	-11,332	-3,459	-10,271
Kogunenud intressikulu	1,775	9,876	2,174	8,815
Aktivate ümberhindamine	1,329	28,813	2,290	22,463
Muutus muudes aktiivides	-91,373	-298,576	-87,291	-299,709
Rahad arveldustes muutus	143,525	69,440	145,175	64,051
Muutus muudes kohustustes	43,622	93,168	43,499	110,790
Laenukahjumite eraldiste muutus	8,063	10,782	8,311	18,297
Põhivarade korrigeerimine	-261	2,066	-942	7,401
Rahavoog põhitegevusest kokku	469,350	-82,582	418,842	-80,311
RAHAVOOG INVESTEERIMISTEgevUSSE				
Deposiidid teistes pankades	-156,201	147,838	-158,401	147,838
Turukõlblike väärtpaberite soetamine	-36,742	-113,658	-37,208	-130,108
Võlakirjade soetamine	-64,172	-87,228	-52,172	-48,366
Muud investeeringud	-25,879	-129,753	-1,479	-2,875
Põhivahendite ost	-17,194	-8,911	-51,415	-155,633
Rahavoog investeerimistegevusest kokku	-300,188	-191,712	-300,675	-189,144
RAHAVOOG				
Laenud pankadelt	31,111	276,677	92,895	276,677
Emiteeritud võlakirjad	-11,462	34,043	-11,462	31,543
Allutatud laenud	0	64,000	0	64,000
Raha laekumine aktsiate müügist	1,305	0	1,305	0
Muutus tresooraktsiates	0	0	-10,599	3,044
Rahavoog finantseerimistegevusest kokku	20,954	374,720	72,139	375,264
Neto raha ja selle ekvivalentide kasv	190,116	100,426	190,306	105,809
Raha ja selle ekvivalendid perioodi alguses¹	294,110	484,226	294,110	484,416
Raha ja selle ekvivalendid perioodi lõpus¹	484,226	584,652	484,416	590,225

¹Sularaha ja nõudmiseni deposiidid teistes pankades.

Konsolideerimise põhimõtted

Aruandluses on rida-realt konsolideeritud ematettevõtte AS Eesti Foreksbank ja tütarettevõtete AS Foreks Liising, AS Foreksi Varahaldus, AS Foreksi Väärtpaberid, AS Foreksi Konsultatsioonid, AS Foreksi Kinnisvara, AS Laforte, AS EMP Projekteerimis- ja Konsultatsiooni Büroo, AS Kaseväli & Co ja AS Foreks Arendus, ZAO Foreksbank ja ZAO Investkom finantsaruanded, kusjuures ematettevõtte ja tütarettevõtete omavahelised tehingud on elimineeritud.

1998. aasta veebruaris on sõlmitud leping tütarettevõtte ZAO Investkom müügiks. Lepingujärgseks müügihinnaks on soetusmaksumus, seega ei tule antud tehingust kasumit ega kahjumit.

Tütarettevõteteks loetakse ettevõtteid, mille aktsiakapitalist või aktsionäride hääleõigusest kuulub pangale rohkem kui 50 %. Panga bilansis on investeeringud tütarfirmadesse hinnatud laiendatud kapitaliosaluse meetodil vastavalt Raamatupidamise Toimkonna juhendile "Kapitaliosaluse meetod" ja vastavalt IAS 27-le.

Rida-realt on konsolideeritud ka Foreks-Kapitalihaldamise AS-i bilanss ja kasumiaruanne, kuna pank omab lepingute alusel kontrolli firma üle.

Panga sidusettevõteteks loetakse ettevõtteid, mille aktsiakapitalist või aktsionäride hääleõigusest kuulub pangale 20-50 %. Ematettevõtte investeeringud sidusettevõtetesse on panga aruandluses kajastatud laiendatud kapitaliosaluse meetodil.

1996. aastal kajastati investeringuid tütarettevõtetesse soetusmaksumuses, 1997. aastal rakendati aga kapitaliosaluse meetodit. Seetõttu on 1996. aasta aruanded tehtud võrreldavaks ja 1996. aastasse kuuluv mõju (kasum 955 tuh. kr.) on kajastatud 1996. aasta saldode muutusena. Investeringud ettevõtetesse, kus panga osalus on vähem kui 20 %, on aruandluses kajastatud soetusmaksumuses.

Riskide juhtimine

Finantsriskide haldamisega tegelevad Eesti Forekspangas aktive ja passivate juhtimise komitee, laenukomitee ning investeringute komitee.

Likviidsuse juhtimine

Lähtuvalt Forekspanga tegevuse spetsiifikast — suurest arveldusteenuste osakaalust — hoitakse likviidsete varade suhet koguaktiivsesse suhteliselt kõrgena, püüdes likviidsusreservi samal ajal ka tulusalt paigutada.

Seoses sügisel toimunud muutustega raha- ja kapitaliturgudel otsustati likviidsete varade osakaalu veelgi tõsta. Likviidsuse efektiivseks juhtimiseks käivitati 1997. aastal ressursside tellimise süsteem, kuhu on kaasatud kõik Forekspanga grupi vahendite paigutamisega tegelevad struktuuriüksused. Likviidsuse juhtimise ja sellest tuleneva riski igapäevase haldamisega tegeleb finantsturgude divisjon. Kontrolli likviidsusrisi juhtimise üle teostab aktive ja passivate juhtimise komitee. Eesti Panga poolt kehtestatud normatiivide kohaselt leitav likviidsus II, mis väljendab raha ja aktive, mis muutuvad või mida on võimalik kuu jooksul rahaks muuta, suhet lühiajalistesse kohustustesse, oli 1997. aasta lõpus 73,78%.

Tururiskide juhtimine

Intressi- ja aktsiariski hindamisel kasutatakse peamiselt stsenaariumite analüüsi ja stressi testimist. Intressiriski vähendatakse varade ja kohustuste struktuuri vastavuse suurendamise läbi. Avatud intressipositsioone kaetakse vastavalt nägemusele turu edasistest arengusuundadest. Lähtuvalt madala riskitaseme hoidmisest ei hoia Forespank valuutapositsioone olulisel määral avatud (v.a DEM). Lisaks Eesti Panga poolt kehtestatud avatud netovaluutapositsiooni regulatsioonile on aktive ja passivate juhtimise komitee kehtestanud maksimaalsed avatud netovaluutapositsiooni limiidid, mida hinnatakse regulaarselt ümber. Valuutapositsioonide katmiseks kasutatakse põhiliselt swap- ja forward-tehinguid.

Tururiskide mõõtmise ja kontrollimisega tegeleb igapäevaselt finantsturgude divisjon. Kehtestatud limiitidest kinnipidamist jälgivad aktive ja passivate juhtimise komitee ning investeringute komitee.

Krediidiriski juhtimine

Enne laenu andmist toimub pangas laenuaotleja majandustegevuse ja finantsseisu põhjalik analüüs, mille tulemusena määratakse laenule kindel kvaliteediklass. Laenu kestvuse vältel kontrollitakse tehingu vastaspoole majanduslikku olukorda järjekindlalt. Täiendava informatsiooni laekumine on riskiklassi muutmise või samaks jätmise aluseks.

Krediidiriski hindamise süsteem võimaldab pangal efektiivselt jälgida, kontrollida ning analüüsida spetsiifilisi omadusi ja riske laenuportfellis, leida laenuhinna ja krediidiriski õige proportsioon ehk määrata õige laenuhind.

Krediidiriski hajutamiseks on aktive ja passivate juhtimise komitee kehtestanud aktive struktuuri ning maksimaalsed sektorstruktuuri limiidid. Lähtuvalt Eesti Panga normatiividest ei tohi kliendi või kliendigrupi kohustuste suurus ületada 25% panga omavahenditest. Lisaks sellele on juhatus kehtestanud sisemised limiidid klientidele või kliendigruppidele, kelle kohustuste suurus ületab 10% panga omavahenditest. Klientidega seotud krediidiriski hindab laenukomitee ja igapäevast kontrolli teostab laenudivisjon. Teiste pankadega sooritatavate raha- ja valuutaturu ning muude tehingute krediidiriski haldab igapäevaselt finantsturgude divisjon aktive ja passivate juhtimise komitee poolt kehtestatud limiitide alusel. 1997. aasta lõpus oli vastavalt Eesti Panga normatiividele leitud riskikontsentratsiooni suhtarvu väärtuseks 81,13%.

Operatsioonirisk

Operatsiooniriski moodustavad erinevad tegurid, mis võivad põhjustada panga poolt sooritatavate operatsioonide katkemise. Riski vähendamiseks on Forekspanga uues hoones tipptasemel turvasüsteemid. Töötajatele on kehtestatud ranged protseduurireeglid ja elektrooniliste operatsioonide toimimise tagamiseks kasutatakse dubleeritud infosüsteeme. Operatsiooniriskide maandamiseks on sõlmitud ka kindlustusleping American International Group'iga.

Juriidiline risk

Juriidiline risk on sõlmitud lepingute puudulikkusest ja kehtetusest tulenev risk. Riski haldamiseks kontrollitakse perioodiliselt sõlmitud lepingute kehtivust. Riskide vähendamiseks on kehtestatud panga õiguslike protseduuride reeglid. Juriidilise riski hindamisega tegeleb juriidiline osakond. Laenudega seonduva juriidilise riski haldamiseks on laenudivisjonis eraldi juriidiline üksus.

2.1.4 Juhtkond ja töötajad

Forekspanga juhtimisorganiteks aktsionäride üldkoosolek, nõukogu ja juhatus.

Aktsionäride üldkoosolek

Kõrgeimaks juhtimisorganiks on aktsionäride üldkoosolek.

Aktsionäride üldkoosolekul võivad osaleda kõik Forekspanga aktsionärid. Aktsionäri esindaja saab koosolekul osaleda ja hääletada aktsionäri vastava kirjaliku volituse olemasolul. Aktsionäride korraline üldkoosolek toimub korra aastas. Erakorraline üldkoosolek vastavalt vajadusele.

Nõukogu

Forekspanga nõukogul on seitse liiget, kes valitakse aktsionäride üldkoosoleku poolt kolmeks aastaks. Nõukogu liikmed valivad endi hulgast nõukogu esimehe. Nõukogu liikmed ei pea olema Forekspanga aktsionärid või nende esindajad. Nõukogu täita on kontrollfunktsioon ning sellisena vastutab nõukogu juhatuse tegevuse järelevalve eest.

Nõukogu koosolekud kutsuvad kokku nõukogu esimees või teda asendav nõukogu liige. Koosolekud peavad toimuma vähemalt neli korda aastas, kui mitte harvem kui üks kord kolme kuu jooksul.

Hetkel on Forekspanga nõukogu liikmed:

Rein Usin, nõukogu esimees

Omab kõrgemat tehnilist haridust (Eesti Põllumajanduse Akadeemia) ning on omandanud täiendõppena kõrgema juhtimisalase hariduse. On töötanud 2 aastat Eesti Pangas. Hr. Usin on Forekspanga nõukogu esimees alates 1992.a-st ning töötab alates 1992.a. Forekspanga nõunikuna.

Arvo Heinmaa

Omab kõrgemat majandusala haridust (Tallinna Polütehniline Instituut). Alates 1993 aastast on hr. Heinmaa töötanud AS Rotagrupp nõukogu esimehena.

Peter Wild

Omab kõrgemat majandusala haridust (Ecole Supérieur de Commerce ja Harvardi Ülikooli Ärikoolist). On töötanud kuusteist aastat Bank Julius Baer'is. Hr. Wild töötab alates 1997 aasta lõpust UeberseeBank AG's finants-ja aktsiaturgude juhina.

Peeter Luik

Omab kõrgemat haridust (Leningradi Kinomehhaanika Instituut). Hr. Luik on töötanud kolm aastat Raepanga juhatuse esimehena. Alates 1996.a. on AS Saverna juhatuse esimees.

Argo Pakkas

Omab kõrgemat tehnilist haridust (Tallinna Polütehniline Instituut) ning on läbinud juhtimisealase täiendõppe. Viimased kolm aastat on hr. Pakkas töötanud OÜ Takoro direktorina ja AS Belliger juhatuse esimehena.

Kristi Puskai

Omab kõrgemat majandusala haridust (Tartu Riiklik Ülikool) ning on läbinud mitmeid raamatupidamisalaseid täienduskoolitusi. Pr. Puskai töötab Eesti Forekspanga pearaamatupidajana alates 1992. aastast.

Jüri Vips

Omab kõrgemat tehnilist haridust (Tallinna Polütehniline Instituut) ning on läbinud majandusala täiendõppe. Hr. Vips on viimased kolm aastat on töötanud AS AbeStock juhatuse liikmena.

Seisuga 30.07.1998 ei ole nõukogu töö tasustatud. Forekspanga põhikirja järgi on Forekspanga nõukogu liikmel keelatud osa võtta hääletamisest, kui otsustatakse nõukogu selle liikme ja Forekspanga vahelise tehingu tegemiseks nõusoleku andmist või kui otsustatakse tehingu teostamist Forekspanga ja juriidilise isiku vahel, milles sellisel nõukogu liikmel või tema lähikondlasel on oluline osalus.

Juhatus

Forekspanga juhib juhatus, mis koosneb kuni kaheteistkümnest (praegu üheksast) liikmest, kes on valitud nõukogu poolt kolmeks aastaks. Juhatus koosolekud toimuvad regulaarselt või juhatuse liikmete nõudmisel, kuid vähemalt iga kahe nädala tagant. Forekspanga juhatuse liikmed on ka tegevjuhtkonnaks ning eraldi 'tegevjuhtkonnana' käsitletavaid isikuid ei ole. Seisuga 30.07.1998 kehtivate töölepingute järgi on juhatuse töötasuks kokku 4,619,000 EEK jooksvas aastas.

Forekspanga juhatusse kuuluvad järgmised isikud:

Ivar Lukk, juhatuse esimees

Hr. Lukk on ka Tallinna Väärtpaberibörsi nõukogu esimees. Varem on hr. Lukk töötanud Tallinna Rahvusvahelise Väärtpaberibörsi direktorina (1991-1994); Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi nõukogu esimehena (1994-1996); Metsa- ja puidutööstuse ministeeriumi välissuhete osakonna juhatajana (1987-1990); Puidutöötlemiskontserni Tarmel osakonnajuhatajana (1982-1987). Hr. Lukk on lõpetanud Kaubanduse Juhtimise Instituudi Dublinis ja Tallinna Polütehniline Instituudi puidutöötlemise tehnoloogia erialal.

Vahur Pindma

Eesti Forekspanga juhatuse liige 1996. aastast, töötab finantsturgude direktorinal. Varem on hr. Pindma töötanud Raepanga juhatuse esimehe ja juhatuse aseesimehena, Balti Ühispaniga pearaamatupidaja asetäitja, pearaamatupidaja ja juhatuse aseesimees. Hr. Pindma on lõpetanud Tallinna Polütehniline Instituudi majandusteaduskonna ning on täiendanud ennast majanduse alal Cambridge'i Ülikoolis.

Urmas Pastarus

Eesti Forekspanga juhatuse liige 1996. aastast, töötab laenudirektori ametikohal. Varem on hr. Pastarus töötanud Raepanga juhatuse aseesimehena, ETK finantsdirektorina (1992-1995). Hr. Pastarus on lõpetanud Tallinna Polütehniline Instituudi majandusteaduskonna ja on Tartu Ülikooli majandusteaduskonna magistrand.

Mati Sumberg

Eesti Forekspanga juhatuse liige 1996. aastast, töötab haldusdirektori ametikohal. Varem on hr. Sumberg töötanud Eesti Vabariigi rahandusministeeriumi nõunikuna, ETK peadirektorina, ETKVL juhatuse esimehe asetäitjana ja ETKVL Mööblikombinaat Kooperaator ehitusdirektorina (1976-1994), Eesti Teaduste Akadeemia ehitus- ja projekteerimisosakonna juhatajana. Hr. Sumberg on lõpetanud Tallinna Polütehniline Instituudi tsiviilehituse erialal.

Ove Tüksammel

Eesti Forekspanga arendusdirektor 1996. aastast ja Eesti Forekspanga juhatuse liige 1997. aastast. Varem on hr. Tüksammel töötanud Raepanga arendusdirektorina, ettevõtete Proexpert ja Bioexpert direktorina.

Arvo Juhkami

Eesti Forekspanga arvelduste direktor 1996. aastast ja Eesti Forekspanga juhatuse liige 1997. aastast. Enne seda töötas hr. Juhkami Eesti Forekspanga finantsturgude osakonna juhatajana. Hr. Juhkami on lõpetanud Tallinna Polütehniline Instituudi mehaanikateaduskonna ja lõpetanud Eesti Kõrgema Kommertsikooli rahvusvahelise ärijuhtimise magistriõppe programmi.

Ranno Pajuri

Eesti Forekspanga turundusdirektor 1997. aastast ja Eesti Forekspanga juhatuse liige 1997. aastast. Varem on hr. Pajuri töötanud Eesti Forekspanga turundusosakonna juhataja ja turundusspetsialistina, karusnahafirma AS Kaasiku turundusjuhina. Hr. Pajuri on lõpetanud Eesti-Taani Ärikolledži ärijuhtimise erialal.

Raivo Erik

Eesti Forekspanga juhatuse liige 1994. aastast, töötab välispanganduse direktori ametikohal. Varem on hr. Erik töötanud Eesti Forekspanga finantsdirektorina ja pearaamatupidaja asetäitjana, Tallinna Rahvusvahelise Väärtpaberibörsi pearaamatupidaja asetäitjana, Silja Ltd. pearaamatupidajana. Hr. Erik on lõpetanud Tallinna Polütehniline Instituudi majandusteaduskonna.

Danel Tuusis

Eesti Forekspanga juhatuse liige 1998. aastast ja Eesti Forekspanga finantsdirektor 1998. aastast. Varem on hr. Tuusis töötanud AS Pindi Invest investeerimisosakonna juhatajana, ETK Hulgi AS finantsdirektorina, ETK juhatuse liikmena ning Tartu Ülikooli ja Eesti Kõrgema Kommertsikooli õppejõuna. Hr. Tuusis on lõpetanud Tartu Ülikooli majandusteaduskonna diplomioppe ja magistratuuri. Praegu on hr. Tuusis Tartu Ülikooli doktorant.

Eesti Forekspanga juhatuse ja nõukogu liikmete olulised ärihuvid:

	Osalus	Osaluse suurus
Juhatused liikmed:		
Ivar Lukk	OÜ Avalos	50%
	OÜ Agamemnon	100%
	Eesti Esimene Aeronautikaklubi	50%
Ove Tüksammel	AS Proekspert	12.5%
Nõukogu liikmed:		
Rein Usin	OÜ Avalos	50%
Arvo Heinmaa	AS ECS	50%
	OÜ Mergilda	100%
Peeter Luik	AS Saverna	100%
	OÜ Daivex	
Argo Pakkas	OÜ Sysmaster	100%

Jüri Vips	AS AbeStock	91.5%
	AS Abe Logistika	91.5%
	AS ABC Vara	98%
	AS Jacqueline	100%
	AS Oma Vara	69.7%
	AS Mariel	49%
	AS ABC Grupp	100%

Forekspanga juhatuse, nõukogu ja tegevjuhtkonna liikmetele kuuluvad Forekspanga aktsiad seisuga 13.07.1998

Aksionär	Aktsiate arv
Rein Usin	34780
Ivar Lukk	31295
Urmas Pastarus	5000
Kristi Puskai	863

1998.a. otsustas Forekspanga üldkoosolek protokolli 1/98 järgi välistada aktsionäride eesõiguse märkida uusi aktsiaid nende aktsiate suhtes, mille emiteerimine otsustatakse 1998.a. jooksul nõukogu poolt äriseadustiku §349 lg.2 ja AS Eesti Forekspank põhikirja p.5.3 kohaselt nõukogu volituste ulatuses ja mis emiteeritakse AS Eesti Forekspank juhtivtöötajate motiveerimiseks suunatud emissioonil. 1996.a. vastuvõetud otsus muudeti kuna juhtkonna optsiooni kui motivatsioonimeetodi kasutamine on Eesti pangandusturul üldiselt kasutusele võetud. Seepärast otsustati suurendati konkurentsivõime säilitamiseks ja panga võtmeisikutele piisava motivatsiooni loomiseks suurendada senist iga-aastast emiteeritavate aktsiate mahtu 2%-ni aktsiakapitalist aastas. Forekspanga juhatuse liikmel on keelatud osa võtta hääletamisest, kui otsustatakse nimetatud isiku ja Forekspanga vahelise tehingu tegemiseks nõusoleku andmist või kui otsustatakse tehingu teostamist Forekspanga ja juriidilise isiku vahel, milles sellisel nõukogu liikmel või tema lähikondlasel on oluline osalus. (p. 6.7.)

Töötajad

31.detsembri 1997 seisuga oli Pangal 289 töötajat, neist 279 alalised. Suurima töötajate arvuga osakonnad olid järgmised: laenudivisjon (21 töötajat), rahvusvaheliste maksete (13) ja finantsturgude osakond (12). Grupi töötajate arv tõusis 1997. aastal 242-lt 324-ni. 30.juuni 1998 seisuga oli Pangal 305 ja grupil 343 töötajat.

Põhikohaga töötajate arv 1995 aasta lõpus ja keskmiselt 1996 ja 1997. aastal

1995.a. lõpp ¹	1996.a. keskmine	1997.a. keskmine	30-06-1998
112	189.16	247,52	305

¹Forekspanga andmed enne ühinemist Raepangaga

Panga töötajaskond on suhteliselt noor – töötajate keskmine vanus on 27 aastat. Ligi 31% töötajatest omab kõrgemat haridust ning 26% töötajatest on selle omandamine praegu käsil. Juhtivtöötajatest omab kõrgemat haridust 1997. aasta lõpus 72%.

Grupi kulud töötajatele 1997. aasta kaheteistkümne kuu jooksul ulatusid 52,9 miljoni Eesti kroonini, võrdluseks ulatusid samad kulud 1996. aasta 31.detsembri seisuga 34,2 miljoni kroonini. Grupi kulud ühele töötajale 1997. aasta kaheteistkümnel kuul moodustasid 163 241 krooni võrreldes 113 984 krooniga 1996.a.31.detsembri seisuga.

Forekspanga edasise arengu aluseks on tema töötajate professionaalsuse kasv. Seetõttu osalevad Forekspanga töötajad pidevalt koolituskursustel, mille hulka kuuluvad pangasisene koolitus, koolitus väljaspool panka ning Eesti Pangaliidu korraldatav kaugõpe. Grupi puhaskulud ühe töötaja koolitusele 1997. aastal ulatusid 7780 kroonini, sama näitaja 1996. aastal oli 5900 krooni.

Töötajate motiveerimiseks, lisaks fikseeritud palgale, on Panga töötajatel õigus saada isiklikel töötulemustel põhinevat lisapalka. Samuti lisandub rohkem kui kolm aastat pangas töötanute kuupalgale 1000 krooni. Boonusplaani ühe osana jaotab Pank igal aastal teatud arvu aktsiaid kõigi töötajate vahel, kes on Pangas töötanud üle kolme kuu, ja aktsionäride aastakoosolek otsustab tippjuhtkonna aktsiaoptsiooni.

2.1.5 Aktsiakapital ja aktsionärid

Forekspanga põhikirjaline miinimumkapital on nelikümmend miljonit krooni (40 000 000 krooni) ja maksimumkapital üks sada kuuskümmend miljonit krooni (160 000 000 krooni). 30.09.1998 on Forekspanga registreeritud aktsiakapitali suuruseks viiskümmend kolm miljonit kuussada kaheksakümmend üks tuhat seitsesada nelikümmend (53 681 740 krooni) krooni. Forekspangal on nimelised aktsiad. Iga aktsia nimiväärtus on kümme krooni. Iga aktsia annab selle omanikule aktsionäride üldkoosolekul ühe hääle ja igas suhtes võrdsed õigused teiste aktsionäridega. Kõik Forekspanga aktsiad on noteeritud Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirjas. Forekspanga pädev juhtorgan ei ole vastu võtnud otsust või soovitusi dividende tulevikus mingi ajaperioodi jooksul mitte välja maksta.

Forekspanga aktsionäridel on seaduses ja Forekspanga põhikirjast tulenevad õigused. Nimetatud õiguste hulgas on õigus saada oma aktsiatega proportsionaalne osa jaotatavast Forekspanga kasumist (dividendid), ise või esindaja vahendusel osaleda ja hääletada aktsionäride üldkoosolekul, saada üldkoosoleku protokollid või selle osa ära kirja, saada juhatuselt teavet Forekspanga tegevuse kohta, kui ei ole alust eeldada, et sellise teabe avaldamine võib tekitada olulist kahju Forekspanga huvidele, osaleda Forekspanga lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel vastavalt seadusele.

Forekspanga aktsionärid seisuga 5.oktoober 1998.a., kellele kuulub 5% või rohkem kõigist Forekspanga aktsiatest või aktsiatega antud häälest:

Ueberseebank AG (reg.nr. CH-8024) kliendid

2.2 AS EESTI INVESTEERIMISPANK

2.2.1 Ajalugu ja areng

EstIB asutati spetsiaalse krediidiasutusena Eesti Panga poolt 30. juunil 1992. aastal ning registreeriti Tallinna Linnavalitsuses sama aasta 13. juulil. EstIB tegutseb Eesti Panga poolt 12. jaanuaril 1993.a. väljastatud üldtegevuslitsentsi alusel. Pank alustas oma aktiivset tegevust 1993. aastast, olles organisatsiooniliselt üles ehitatud ja põhistruktuuriüksused välja arendatud. EstIB kanti äriregistrisse 7. novembril 1996.a.

Tegevuse algusaastail kaasati aktsionäriks Euroopa Rekonstruktsiooni- ja Arengupank (EBRD) ning riiklikud investeerimisfirmad Soomest, Rootsist ja Saksamaalt - Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd. (FINNFUND), Swedfund Financial Markets AB ning Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft (DEG).

Tegevuse algusaastail oli EstIB-i peaesmärgiks Eestis tegutsevate ettevõtete projektide rahastamine kaasatavatest välisfinantsressurssidest (EstIB oli esimene Eesti krediidiasutus, kes kasutas välismaiseid krediidiliine ning ühtlasi emiteeris esimese Balti Vabariikide juriidilise isikuna rahvusvahelisi võlakirju). 1995. aastal alustati lisaks projektifinantseerimisele ka

lühiajaliste laenude väljastamist. 1997. aastal lisandus investeerimispanganduse teenuste pakkumine.

Juba EstIB-i tegutsemise alguses oli aktsionäridel olemas põhimõtteline otsus pank tulevikus erastada. 1997. aasta kiire areng Eesti finantssektoris viisid senised aktsionärid lõpliku otsuseni, et riiklike ja kvaasiriiklike finantsinstitutsioonide strateegiline roll EstIB-i arengus on lõppemas. 1998. aasta alguses tehtud aktsiate ostu-müügi tehingu tulemusena said EstIB uuteks aktsionärideks panga juhtkond OÜ Immerman kaudu ning AS-d Eesti Ühispank, Magnum Grupp, Merko Grupp ja Norma Grupp.

Hetkel on Eesti Investeerimispank suuruselt neljas pank Eestis. Varade maht ulatus 30.09.1998. seisuga 1 743,2 mln. kroonini, laenuportfell moodustas 1 119,6 mln. krooni. Panga üheksa kuu puhaskasum oli 14,7 miljonit krooni.

EstIB-i aktsiakapitali on viimase kolme aasta jooksul muudetud ühel korral. Vastavalt 1997. aasta märtsis toimunud aktsionäride üldkoosoleku otsusele otsustati emiteerida panga töötajatele 252 aktsiat, mille tulemusena suurenes panga aktsiakapital 0,25 miljoni krooni võrra 132,6 miljoni kroonini.

2.2.2 Ühingu struktuur

EstIB on aktsiaseltsist krediidasutus vastavalt Eesti Vabariigi seadustele ning omab Eesti Panga litsentsi (pangalitsents nr EP-07PO, välja antud 12. jaanuaril 1993). EstIB-i tegevusala on pangandus ja sellega seonduv tegevus ning pangal on õigus sooritada kõiki krediidasutustele lubatud tehinguid. EstIB tegeleb eelkõige ettevõtete finantseerimise korraldamise ja investeerimispanganduse teenuste osutamisega.

Turgude kiire arengu ja üha tugevneva konkurentsi tingimustes on kliendisuhetele fokuseerimine ka üheks panga edukuse garantiiks. EstIB on oma tegevuse kontsentreerinud suurematele ja keskmistele ekspordile orienteeritud ettevõtetele. Nii on panga peamisteks klientideks riigi 300 edukama ettevõtte hulka kuuluvad firmad. EstIB-i tegevuse motoks on olnud usalduslike ja heade suhete loomine panga ja kliendi vahel, et paremini mõista klientide vajadusi ja pakkuda klienti kõige paremini rahuldavaid finantslahendusi. Ajendatuna soovist tagada klientide parem teenindamine seoses nende tegevuse jätkuva laienemisega teistesse Balti riikidesse, alustas EstIB 1997. aastal aktiivsemat tegutsemist Lätis, tehes koostööd sealse Investeerimispanga ning teiste finantsinstitutsioonidega.

Panga laenutegevus hõlmab äriühingute ja muude juriidiliste isikute finantsvajadustele lahenduse leidmist nii pika- kui ka lühiajaliste laenude või sündikaatlaenude korraldamise näol ning projekti finantseerimise organiseerimist. Investeerimispanganduse divisjon pakub oma teenuseid finantsnõustajana ettevõtete restruktureerimisel, ühinemiste või ülevõtmiste korral ning juhtkonna poolt ettevõtte väljaostmisel; samuti ollakse nõustajaks erastamistehingute puhul. EstIB-i spetsialistid nõustavad ettevõtteid börsile minekul ning on tegevad väärtpaberiemissioonide korraldamise, garanteerimise ja müümisega. Oma sidusettevõtte kaudu pakub EstIB varahalduse teenuseid.

Mitmete teenuste hulgast võib EstIB-i põhiliste tooterühmadena välja tuua äriühingute finantseerimise (ettevõtete- ja projektide finantseerimine, võlakirja- ja aktsiaemissioonide korraldamine, garanteerimine ja paigutamine) ja nõustamise (ettevõtete restruktureerimise, saneerimise, ühinemiste, ülevõtmiste, juhtkonna poolt firma väljaostmise (MBO), erastamise jne. nõustamine, äriplaanide ja tasuvusanalüüside valmistamine ning hindamine).

Nõudlust EstIB-i pikaajaise projekti finantseerimise järgi näitas nende laenude rohkem kui viiekümne protsendine kasv 1997.a. Projektide finantseerimise kõrval kasutavad kliendid ka laialdaselt oma käibekapitali finantseerimise võimalust. EstIB-i edu klientide teenindamisel põhineb ennekõike laenuriskide adekvaatsel hindamisel ja sobivate lahenduste väljapakkumisel. Tänu oma rahvusvahelistele sidemetele suudab EstIB pakkuda konkurentsivõimelist finantseerimist, mis samal ajal tagab ka panga enda kasumlikkuse.

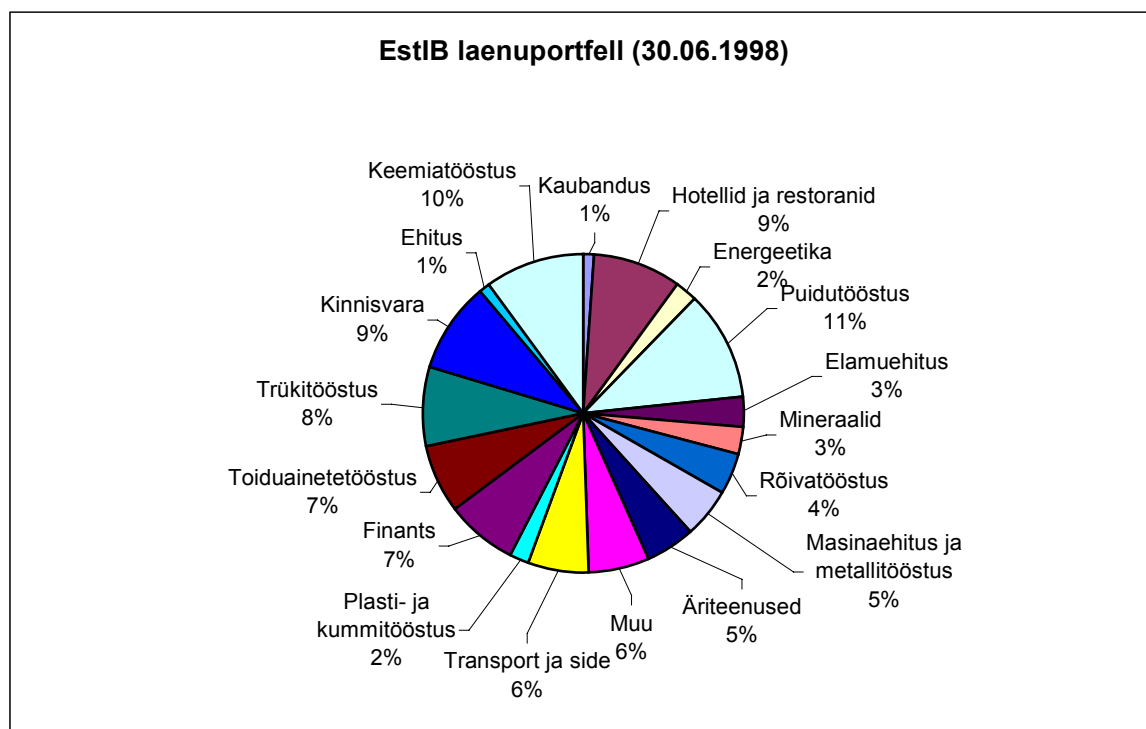
Oluliselt on kasvanud sündikaatlaenude tähtsus. See on seotud suurettevõtete üha keerukamate ja mahukamate projektidega, mis nõuavad suures mahus finantseerimist ja mille puhul on otstarbekam riske jagada mitme panga või finantsinstitutsiooni vahel. EstIB on olnud mitmete sündikaatlaenu korraldajaks, kus teisteks investoriteks on nii kodumaised kui välispangad. Lisaks on EstIB olnud mitmete nii kodumaiste kui ka rahvusvaheliste laenusündikaadi kaasfinantseerija.

Projekti finantseerimisel toodab täiendavat lisaväärtust finantsnõustamine. Panga spetsialistid aitavad välja töötada sobivaid finantseerimisskeeme ning koostavad klientide tellimusel tasuvusuuringuid. EstIB jälgib ja analüüsib ka regulaarselt erinevate majandussektorite ning ennekõike tööstusharude arengut ning koostab nende kohta klientide tarvis ülevaateid.

Ühe projekti finantseerimise tootena jätkab EstIB 1996.a. alustatud elamute energiasäästliku renoveerimise programmi raames majaühistutele energiasäästlikkusele orienteeritud renoveerimislauu väljastamist. Lähiaastatel on oodata elamu- ja korteriühistute moodustamise hoogustumist, mis tähendab antud toote turu jätkuvat kasvu.

Pank pöörab suurt tähelepanu oma laenuportfelli kvaliteedile ja peab laenude väljastamisel oluliseks, et neid kasutataks tootlike aktive finantseerimiseks, mis oleksid suunatud ettevõtete tegevuse laiendamisele ja tulukuse tõstmisele.

EstiB laenuportfellis on ülekaalukalt esindatud tööstussektor. Teenuste sektori ettevõtete seas on enim laenu saanud turismi- ja äriteenuseid pakkuvad firmad ning infrastruktuuriettevõtted (transport, side, energeetika). Seoses intensiivse ehitus- ja kinnisvaraarenduse tegevusega on kasvanud ka panga kinnisvaralaenu, kuid nende osakaal EstIB-i laenuportfellis on väiksem kui 10%.



Tugev kliendibaas ning oskused ja kogemused finantseksperitiisi, ettevõtte- ja sektoranalüüsi vallas võimaldavad EstIB-il pakkuda lähtuvalt klientide vajadustest mitmesuguseid finantsteenuseid. Investeeringisosakond tegeleb ettevõtete nõustamisega selliste komplekssete finantstehingute puhul, mis kaasnevad ettevõtete liitumiste ja ülevõtmiste, restruktureerimise ja erastamisega. Analüüs ja eksperthinnang, mida EstIB-i spetsialistid pakuvad oma klientidele tugineb põhjalikele teadmistele ettevõtete vajadustest, nende tegevusalast ja finantsturgudest. Pank pakub samuti oma teenuseid ettevõtete hindamisel ja nõustamisel ettevõtete börsile viimisel ning korraldab avalikke ja suunatud väärtpaberite emissioone. EstIB on 1997.a. jaanuarist Tallinna börsi liige.

Finantsnõustajana tegutsedes on EstIB nõustanud mitme ettevõtete grupi moodustamist, mille käigus muudeti osaliselt omanikestruktuuri, kaasati ettevõtetesse täiendavalt vahendeid ja töötati välja arenguplaanid lähiaastateks. Ettevõtete saneerimise valdkonnas omab EstIB juba paariaastast kogemust. Osaliselt finantseerides, osaliselt nõustajana tegutsedes on EstIB olnud mitmete tänapäeval edukalt töötavate ettevõtete saneerimise ja restruktureerimise juures.

Investeeringispangana analüüsib EstIB regulaarselt nii Eesti-, Balti-, kui ka kogu Ida-Euroopa majandusolukorda püüdes selekteerida perspektiivsemaid, suure kasvupotentsiaaliga tööstusharusid ja -piirkondi.

30. juuni 1998.a. seisuga kuulusid Eesti Investeeringispanga gruppi järgmised tütar- ja sidusettevõtted:

Tütarettevõtted	Osakapital (EEK)	Osalus hääleõiguslikest aktsiatest	Bilansiline väärtus (EEK)	Tegevusala
OÜ EstIB Vara reg.nr. 10260972	40 000	100%	0	panga põhitegevuse toetamine

Sidusvõtted	Aktiakapital (EEK)	Osalus hääleõiguslikest aktsiatest	Bilansiline väärtus (EEK)	Tegevusala

AS EstIB-Talinvest Varahalduse AS Reg.nr. 10375528	12 000 000	50%	6 272 603	varahaldusteenused
--	------------	-----	-----------	--------------------

Muud investeringud	Osa-või aktsiakapital (EEK)	Osalus hääleõiguslikest aktsiastest	Bilansiline väärtus (EEK)	Tegevusala
AS Kroontrükk Reg.nr. 10103072	14 744 000	60%	10 052 652	trükitööstus
SIA Arians Reg.nr. 000334921	22 000 LVL	9%	0	SPV ¹

EstIB-i tütarettevõtted (kus pank omab otseselt või kaudselt üle 50% hääleõigusega aktsiastest) kuuluvad konsolideeritud aruannetes kajastamisele täieliku konsolideerimise meetodil kui tegemist on pikaajalise investeringuga. Konsolideeritud aruannetest jäetakse välja gruppi kuuluvate ettevõtete vahelised nõuded ja kohustused ning gruppi kuuluvate ettevõtete vaheliste tehingutega seotud tulud ja kulud.

EstIB Varahaldus

Kliendibaasi laiendamise eesmärgil alustas EstIB varahalduse teenuste pakkumisega ostes 50% juba tegutsevast Talinvest Varahaldusest, mille tulemusena alustas 1996.a. juulis tegevust AS EstIB-Talinvest Varahaldus. EstIB-Talinvest Varahaldus on Eestis suuruselt kolmas varahaldusteenuseid pakkuv ettevõtte hallates kokku ca 60 mln. krooni väärtuses varasid. Ettevõtte haldab kolme avatud investeerimisfondi (Talinvesti Aktsiafond, Talinvesti Kasvufond, Talinvesti Intressifond), üht likvideerimisprotsessis olevat kinnist investeerimisfondi (EstIB-Talinvest Erastamisfond) ja umbes 20 privaatportfelli.

1998.a. suvel algasid aktsionäride läbirääkimised AS-i EstIB-Talinvest Varahaldus jagunemise osas eesmärgiga luua kaks eraldi tegutsevat täisfunktsionaalset varahaldusfirmat, kus kumbki osapool säilitab varahaldusteenuste pakkumiseks vajalikud litsentsid. EstIB näeb võimaliku arengustsenaariumina oma varahaldusfirmasse rahvusvaheliste kogemustega välispartneri kaasamist.

OÜ EstIB Vara

OÜ EstIB Vara (endine Reldemar AS) eesmärgiks on panga põhitegevuse toetamine. Ettevõtte haldab mõningaid varasid, mis on tema kätte üle läinud restruktureerimisjuhtude lahendamise käigus. Tütarettevõtte ja selle tegevus kajastub EstIB-i konsolideeritud aruandes.

AS Kroontrükk

Osalus AS-is Kroontrükk omandati 1997.a.lõpus ettevõtte saneerimise ja restruktureerimise eesmärgil. 30.06.1998 seisuga omas EstIB 20% AS-i Kroontrükk aktsiastest otsese osalusena, 40% aga pöördrepo tehingutena.

SIA Arians

SIA Arians (Läti juriidiline isik) omandati 1997. aastal eesmärgiga osaleda Läti farmaatsiatehase PAS Grindeks erastamisel, selle restruktureerimisel ja Grindeksile uue strateegilise investori leidmisel. Panga aruannetes ei ole SIA Arians konsolideeritud, kuna tegemist ei ole strateegilise vaid lühiajalise investeringuga. 1998.a vähenes EstIB-i osa SIA Arians-is seoses aktsiakapitali suurendamisega 9%-ni.

EstIB nõuete ja kohustuste jaotuvus tähtaegade järgi (09.09.1998)

¹ Special Purpose Vehicle - spetsiaalselt üheks tehinguks loodud firma, antud juhul PAS Grindeks erastamiseks

Nimi	Resident	Kokku	<=1 p	>1<=2	>2<=3	>3<=4	>4<=5	>5<=10	>10<=1	>1	>3	>6k<=1	>1a<=2 a	>2a<=5	üle 5 aasta
Varad:															
Tähtajalised hoiused	N	25,000	0	0	0	0	25,000	0	0	0	0	0	0	0	0
Tähtajalised hoiused	Y	68,846	0	13,846	0	0	0	0	55,000	0	0	0	0	0	0
Muud nõuded	Y	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Laenud muudele äriühingutele	N	30,286	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,572	22,715	0
Laenud muudele äriühingutele	Y	1,085,964	240	0	0	0	0	25,202	56,668	26,200	146,399	146,291	199,281	403,860	81,823
Laenud eraisikutele	Y	13,646	0	0	0	0	0	0	253	799	188	374	775	2,419	8,838
Hoiused finantseerimisasutustes	Y	10,000	0	0	0	0	0	0	10,000	0	0	0	0	0	0
Võlakirjad nimiväärtuses investeerimisportfell	N	139,538	0	0	0	0	0	0	0	2,000	40,000	32,000	0	65,538	0
Võlakirjad nimiväärtuses investeerimisportfell	Y	99,600	0	0	0	0	0	5,000	5,000	83,400	1,200	5,000	0	0	0
VARAD KOKKU:		1,472,880	240	13,846	0	0	25,000	30,202	126,921	112,399	187,787	183,665	207,628	494,532	90,661
Kohustused:															
Võlgnevused keskpangale	Y	7,456	0	0	0	0	0	0	0	1,065	0	1,065	2,130	3,195	0
Valitsuse laenu- ja välisabifondid	Y	39,340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39,340	0	0
Tähtajalised deposiidid krediidiasutustelt	N	13,846	0	13,846	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tähtajalised deposiidid krediidiasutustelt	Y	80,000	0	0	0	0	0	0	0	80,000	0	0	0	0	0
Muud võlgnevused	N	376,900	0	0	0	0	0	18,083	0	0	3,023	36,623	53,882	143,177	122,113
Väljaantud võlakirjad	N	831,152	0	0	0	0	0	0	0	0	8,000	107,384	395,768	320,000	0
Tähtajalised hoiused	Y	15,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,000	10,000	0	0
Subordineeritud väljaantud võlakirjad	N	120,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	120,000
Subordineeritud võetud laenud	Y	7,868	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,868	0
KOHUSTUSED KOKKU:		1,491,562	0	13,846	0	0	0	18,083	0	81,065	11,023	150,072	501,120	474,240	242,113
VAHE (VARAD-KOHUSTUSED):		-18,682	240	0	0	0	25,000	12,119	126,921	31,334	176,764	33,593	-293,492	20,292	-151,452
KUMULATIIVNE POSITSIOON:			240	240	240	240	25,240	37,359	164,280	195,614	372,378	405,971	112,479	132,771	-18,681

EstIB on emiteerinud kõikuva intressimääraga võlakirju rahvusvahelisel kapitaliturul alljärgnevalt:

Vahendaja	Tuhandetes	Tagastamise tähtaeg
Chase Manhattan Bank	DEM 10 000	20.12.1998
Chase Manhattan Bank	DEM 20 000	20.03.1999
Salomon Brothers International	DEM 30 000	26.02.2000
Deutsche Bank	DEM 40 000	25.07.2002
Salomon Smith Barney International	USD 4 000	29.05.1999
Salomon Smith Barney International	USD 11 259	29.01.2000

Bilansivälised kohustused (30.06.1998):

	EEK
1 Garantiid ja aktseptid	1,953,418
2 Valmisolekulaenud ja krediidiliinide kasutamata osa	77,370,262
3 Intressimäärade ja välisvaluutakurssidega seotud tuleviku tehingud ning tuletisväärtpaberid	64,866,740
4 Muud tühistamata kohustused	7,923,785
Kokku	152,114,205

Usaldatavusnormatiivid

Pank	Nõue	30.06.1998	31.12.1997
Kapitali adekvaatsus (Baseli Komitee)	min. 8%	26.34%	23.45%
Kapitali adekvaatsus (Eesti Pank)	min. 10%	24.83%	19.48%
Likviidsus	min. 35%	403.61%	404.81%
Riskikontsentratsioon	maks. 800%	138.03%	168.56%

Konsolideeritud kapitali adekvaatsuse aruanne (30.06.1998)

(tuhandetes kroonides)

*Omavahendid**Esmased omavahendid* 224,631

Aktsiakapital 132,650

Reservkapital 3,229

Üldine pangandusreserv 69,198

Eelmiste aastate jaotamata kasum 1,795

Jooksva perioodi kasum/kahjum 17,759

Täiendavad omavahendid 103,436

Allutatud laenud 103,436

Kokku omavahendid 328,067*Mahaarvamised omavahenditest* 6,273

Investeeringud teistesse krediidi ja finantseerimisasutustesse 6,273

(üle 10% omakapitalist)

Kokku netoomavahendid 321,794*Nõuded ja investeeringud kokku (riskiga kaalutud)* 1,206,758*Riskiga kaalutud bilansivälised kohustused* 82,596*2%-list omavahendite taset ületav kogu ANVVP* 6,529*Kokku 2+3+4* 1,295,883*Kapitali adekvaatsus 1/4* 24.83

Kapitali adekvaatsuse leidmisel on lähtutud Eesti Panga poolt kehtestatud usaldusnormatiividest krediidasutustele. 30.06.1998 kehtinud normatiivide kohaselt on omakapitalina arvesse võetud ka reserve moodustamisega tekkiv potentsiaalne tulumaksukohustus. Alates 01.07.1998 potentsiaalset tulumaksukohustust omakapitalina arvesse võtta ei saa, omakapital ja kapitali adekvaatsus uute nõuete järgi oleksid vastavalt 303 406 tuh. krooni ja 24.07%.

2.2.3 Finantssituatsioon

Eesti Investeeringuspanga audiitoriks on alates 1992. aastast KPMG Estonia.

EstIB-i viimase kolme aasta tähtsamad finantsnäitajad

	KONSOLIDEERITUD			PANK		
	30.06.1998	31.12.1997	31.12.1996	30.06.1998	31.12.1997	31.12.1996
Kokku perioodi lõpus (tuh. kr.)						
Varad kokku	1 769 224	1 817 038	1 044 300	1 769 220	1 817 186	1 044 394
Laenuportfell (neto)	1 006 153	1 079 892	579 298	1 006 153	1 083 279	582 083
Deposiidid	15 385	122 451	20 000	15 385	122 451	20 000

Omakapital	206 450	188 691	149 430	206 722	188 691	149 568
Puhas intressitulu	24 348	51 952	34 269	24 415	52 190	34 088
Neto kasum/kahjum finantsinvesteeringutelt	-8 779	7 913	2 324	-8 779	7 913	2 324
Tulumaks	7 699	12 942	2 924	7 699	12 942	2 924
Puhaskasum	17 759	39 261	10 014	18 031	39 122	10 152
Omakapitali tootlus (ROE)	17.98%	23.22%	6.93%	18.24%	23.13%	7.03%
Aktivate tootlus (ROA)	1.98%	2.74%	1.16%	2.01%	2.73%	1.18%
Tulurentaabilus	16.82%	28.09%	12.11%	17.20%	26.48%	11.96%
Aktivate tulutootlus	11.77%	9.77%	9.60%	11.69%	10.33%	9.85%
Puhas intressimarginaal	2.72%	3.63%	3.98%	2.72%	3.65%	3.96%
Puhas tegevusmarginaal	1.42%	3.65%	1.50%	2.01%	3.64%	1.52%
Kasumimarginaal	69.76%	75.21%	77.40%	70.07%	75.14%	77.64%
Aktiikapitali suhe kogu aktivatesse	7.50%	7.30%	12.67%	7.50%	7.30%	12.67%
Omakapitali suhe kogu aktivatesse	11.67%	10.38%	14.31%	11.68%	10.38%	14.32%
Nõuded klientidele suhe kogu aktivatesse	57.74%	59.73%	56.68%	57.74%	59.91%	56.94%
Tulu aktsia kohta, EEK	134	296	76	136	295	77
Aksia substantsväärtus, EEK	1,557	1,423	1,129	1,559	1,423	1,130

**poolaasta efektiivsuse suhtarvud on arvestatud aasta baasil*

Viimase kolme aasta bilansid

	KONSOLIDEERITUD			PANK		
tuhandetes kroonides	30.06.1998	31.12.1997	31.12.1996	30.06.1998	31.12.1997	31.12.1996
Nõuded keskpangale	164 648	146 600	3 190	164 648	146 600	3 190
Nõuded krediitiasutustele	205 662	125 208	190 230	205 533		189 922
Nõuded klientidele	1 021 603	1 085 342	591 862	1 021 603	1 088 729	594 647
Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded klientidelt	-15 450	- 5 450	- 12 564	-15 450	- 5 450	- 12 564
Väärtpaberid	289 743	370 890	241 479	290 943	371 389	242 679
Võlakirjad ja fikseeritud tulumääraga väärtpaberid		293 569	232 957	228 019	294 769	234 157
Aktsiad ja osad	62 923	77 321	8 522	62 923	76 619	8 522
Tütarettevõtjate aktsiad ja osad	0	0	0	0	79	0
Sidusettevõtjate aktsiad ja osad	6 273	19 847	8 159	6 273	19 847	8 159
Muud aktsiad ja osad	56 650	57 474	363	56 650	56 693	363
Materiaalne põhivara	6 901	7 175	5 531	4 408	4 343	2 366
Muu vara	1 753	12 730	440	1 753	12 730	440
Viitlaekumised ja ettemakstud tulevaste perioodide kulud	104 619	74 544	24 132	95 783	74 281	23 713
Vara kokku	1 769 224	1 817 038	1 044 300	1 769 220	1 817 186	1 044 394

Võlgnevused keskpangale	7 786	8 822	11 915	7 786	8 822	11 915
Võlgnevused krediitdiasutustele	488 276	490 388	482 987	488 276	490 388	482 987
Võlgnevused klientidele	15 385	122 451	20 000	15 385	122 451	20 000
Valitsuse laenu- ja välisabifondid	39 619	39 543	113 592	39 619	39 543	113 592
Väljaantud võlakirjad	840 497	800 000	240 000	840 497	800 000	240 000
Muud kohustused	414	152	78	414	152	78
Viitvõlad ja ettemakstud tulevaste perioodide tulud	24 693	20 902	13 341	24 417	21 050	13 296
Eraldised	18 180	18 180	5 237	18 180	18 180	5 237
Allutatud kohustused	127 924	127 909	7 718	127 924	127 909	7 718
Kohustused kokku	1 562 774	1 628 347	894 870	1 562 498	1 628 495	894 825
Aksiakapital	132 615	132 615	132 363	132 615	132 615	132 363
Aažio	35	35	2	35	35	2
Üldine pangandusreserv	51 018	51 018	14 515	51 018	51 018	14 515
Muud reservid	3 229	3 229	1 557	3 229	3 229	1 557
Reservkapital	3 229	3 229	1 273	3 229	3 229	1 273
Muud reservid	0	0	285	0	0	285
Jaotamata kasum	19 554	1 795	993	19 826	1 795	1 132
Omakapital kokku	206 450	188 691	149 430	206 722	188 691	149 568
Kohustused ja omakapital kokku	1 769 224	1 817 038	1 044 300	1 769 220	1 817 186	1 044 394

Viimase kolme aasta kasumiaruanded

	KONSOLIDEERITUD			PANK		
tuhandetes kroonides	30.06.1998	31.12.1997	31.12.1996	30.06.1998	31.12.1997	31.12.1996
Intressitulu	67 666	119 297	78 772	67 692	119 536	78 990
Intressikulu	43 317	67 346	44 502	43 277	67 346	44 902
Neto intressikasum	24 348	51 952	34 269	24 415	52 190	34 088
Tulu finantsinvesteeringutelt	7 829	2 701	2 191	7 750	2 546	2 190
Teenustasutulu	29 480	16 904	1 286	29 396	16 904	1 286
Teenustasukulu	1 548	185	252	1 848	1 955	249
Neto kasum finantstehingutelt	-8 779	7 913	2 324	-8 779	7 913	2 324
Administratiivkulud	13 616	20 661	15 493	12 544	19 058	15 239
Palgakulu	5 244	8 455	6 527	5 168	8 346	6 522
Sotsiaal- ja ravikindlustusmaks		3 032	2 409	1 898	2 995	2 407
Muud halduskulud	6 449	9 174	6 556	5 478	7 717	6 309
Mat. põhivara väärtuse muutus		- 1 782	- 1 247	-948	- 1 229	-839
Nõuete ja bilansiväliste kohustuste väärtuse muutus	-10 977	- 6 091	- 10 423	-10 977	- 6 091	- 10 423
Pikaajaliste finantsinvesteeringute väärtuse muutus	-770	617	0	-703	836	0
Muud tegevustulud	589	849	434	18	23	90
Muud tegevuskulud	50	13	152	50	13	152
Kasum enne maksustamist	25 458	52 203	12 938	25 730	52 065	13 076
Tulumaksukulu	7 699	12 942	2 924	7 699	12 942	2 924
Majandusaasta kasum	17 759	39 261	10 014	18 031	39 122	10 152

Kahe viimase aasta rahavoogude aruanne

	KONSOLIDEERITUD		PANK	
tuhandetes kroonides	31.12.1997	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1996
Äritegevuse rahavoog				
Majandusaasta kasum	39 261	10 014	39 122	10 152
Korrigeerimised:				
Laenukahjumite muutus	-7 114	5 357	-7 114	5 357
Materiaalse põhivara väärtuse muutus	1 782	1 247	1 229	839
Viitlaekumiste, ettemakstud kulude ja muu vara muutus	-62 702	-5 882	-62 858	-5 464
Viitvõlgade, ettemakstud tulude, eraldiste ja muude kohustuste muutus	20 577	9 261	20 770	9 215
Äritegevuse rahavoog kokku	-8 197	19 996	-8 851	20 099
Investeeringute rahavoog				
Laenude muutus	-487 755	-206 327	-488 357	-209 104
Investeeringud võlakirjadesse(neto)	-60 612	-159 513	-60 612	-160 313
Investeeringud aktsiatesse(neto)	-68 799	-2 891	-68 097	-2 891
Muutus põhivarades	-3 425	-3 145	-3 206	+21
Investeeringute rahavoog kokku	-620 591	-371 875	-620 272	-372 286
Finantseerimise rahavoog				
Muutus võetud laenudes	32 710	186 180	32 710	186 180
Muutus emitteeritud võlakirjades	680 190	160 000	680 190	160 000
Finantseerimise rahavoog kokku	712 900	346 180	712 900	346 180
Neto raha ning ekvivalentide kasv	+84 122	-5 699	+83 777	-6 007
Raha ning ekvivalendid perioodi alguses	187 696	193 394	187 388	193 394
Raha ning ekvivalendid perioodi lõpus	271 808	187 696	271 164	187 388

Raha ning ekvivalendid koosnevad järgmistest bilansisummadest:				
Nõuded keskpangale	146 600	3 190	146 600	3 190
Nõuded krediitiasutustele, va. laenud	125 208	184 505	124 564	184 197
Raha ning ekvivalendid perioodi lõpus	271 808	187 696	271 164	187 388

Konsolideerimise põhimõtted

EstIB-i tütarettevõtted (kus pank omab otseselt või kaudselt üle 50% hääleõigusega aktsiatest) kuuluvad konsolideeritud aruannetes kajastamisele täieliku konsolideerimise meetodil kui tegemist on pikaajalise investeringuga. Konsolideeritud aruannetest jäetakse välja gruppi kuuluvate ettevõtete vahelised nõuded ja kohustused ning gruppi kuuluvate ettevõtete vaheliste tehingutega seotud tulud ja kulud.

EstIB-i 1998 I poolaasta konsolideeritud aruanded on koostatud panga ja 100 % osalusega tütarfirma OÜ EstIB Vara andmete alusel. Kapitali adekvaatsuse arvutamisel on lähtutud kehtivast arvestuse korrast krediitiasutustele ning seega on andmed toodud tuhandetes kroonides. Käesoleva aasta esimeses kvartalis on müüdnud sidusettevõtte Eesti Tööstusliisingu AS, kapitaliosaluse meetodil on konsolideeritud aruannetes kajastatud EstIB-Talinvesti Varahalduse AS.

Tururiskid

Tururiskid tulenevad muutustest intressimäärades, vahetuskurssides ja tuletisinstrumentide aluseks olevate instrumentide hindades. EstIB-i finantspoliitika näeb ette erinevate tururiskide, sealhulgas intressiriskide, valuutariskide ning vastaspoole riskide igapäevase range kontrolli ja jälgimise.

Lubatud tururiskide limiidid määrab EstIB-i aktive ja passivate juhtimise komitee (ALCO) vastavalt panga nõukogu poolt kinnitatud strateegiale. Tururiske jälgib ja juhib EstIB-i finantsosakond, kes raporteerib regulaarselt ALCO-le ja panga nõukogule.

Likviidsus

Likviidsusrisk võib tekkida teatud turutingimustes, kui pole enam võimalik refinantseerida oma aktiivaid või täita lepingulisi kohustusi vastuvõetavate hindadega.

EstIB-i likviidsuse juhtimine peab tagama vastavad vahendid, võimaldamaks pangal täita võetud kohustusi oma klientide ja partnerite ees nii laenuvajaduse kui ka hoiuste tagasimaksmise osas. Samas peab likviidsuse juhtimine kindlustama ka panga likviidsusvajaduse igapäevaste operatsioonide käigus. Likviidsusriskide juhtimise ja kontrolliga tegeleb finantsosakond ning aktive ja passivate juhtimise komitee.

Kapitaliturult laenatud vahendid, mida ei kasutata edasilaenamiseks või investeerimistegevuseks, suunatakse ajutiselt EstIB-i kauplemisportfelli. Varemalt tagas EstIB oma kauplemisportfelli likviidsuse paigutustega peamiselt rahvusvaheliselt tunnustatud reitingagentuuridelt reitingu saanud finantsinstitutsioonide ujuva intressimääraga likviidsetesse võlakirjadesse. Kuna alates 1997. aastast võib kohustusliku reservi arvutamise baasist lahutada välismaistesse kommertspankadesse paigutatud deposiidid, pidi EstIB oma strateegiat muutma ja paigutama rohkem likviidseid varasid välispankade deposiitidesse.

Valuutakursi riskid

Vastavalt EstIB-i finantspoliitikale ei või EstIB laenu-ja finantsoperatsioonide teostamisel võtta teadlikult valuutakursi riske. Laenud valuutades, millele EstIB-il puudub otsene juurdepääs, kaetakse tähtajaliste valuutavahetustehingute (swap) abil.

Siiski põhjustavad mittebaasvaluutas finantseeritud ja denomineeritud laenude kogunenud intressid ning laenuprovisjonid teatud valuutaposisioone.

Kõiki välisvaluuta avatud positsioone jälgitakse ja hinnatakse pidevalt turuhinnas.

Investeeringuspangandus

1997. aastal alustas EstIB oma analüütilise oskusteabe kasutamist, pakkudes investeerimispingandusalaseid teenuseid, mis mitmel korral lõppesid ettevõtete aktsiate noteerimise korraldamisega kohalikul börsil. Olles börsile viidavate ettevõtete agendiks, pidi EstIB garanteerima likviidsuse ja olema turutegijaks Tallinna Väärtpaberibörsil. Neil puhkudel kasutas EstIB oma tavalist hulgipinganduslikku lähenemist ja suunas oma tegevuse peamiselt teistele maakleritele.

Selle tulemusena pidi EstIB kehtestama kauplemislimiidid ja kauplemise hõlbustamiseks moodustama aktsiate kauplemise portfelli. Aktsiate kauplemise portfell moodustab osa panga kauplemisportfelli ning kõikide positsioonide hindamisel lähtutakse hetke turuhinnast. Aktsiate kauplemisportfelli jälgib regulaarselt Investeeringute Komitee.

Intressiriskid

Intressimäärade kõikumisega seotud risk tuleneb peamiselt aktive, passivate ja bilansiväliste kohustuste intresside muutuste ajalisest mittevastavusest. Kohustuste kiirem ümberhindamine varadest põhjustab passiva ehk negatiivse vahe.

Negatiivne vahe genereerib langevate intresside keskkonnas täiendavat intressi puhastulu. Aktiva ehk positiivne vahe tekib, kui varasid ümberhinnatakse kiiremini kui kohustusi. Olukorras, kus intressid üldiselt tõusevad, see tavaliselt annab täiendavat intressi puhastulu.

Intressiriskide juhtimine on EstIB-i finantsosakonna töö lahutamatu osa. Osakonna igapäevases tegevuses võivad intressiriskid tekkida nii sisse- ja väljalaenamisel ja kui ka likviidsuse juhtimisel.

Intressiriski jälgimisel võtab EstIB arvesse nii bilansilisi kui ka bilansiväliseid operatsioone. EstIB-i varad koosnevad peamiselt laenudest, mida ei saa hinnata turuväärtuses. Sellest tulenevalt sobib vahede meetod rohkem EstIB-i intressiriskide hindamiseks ja jälgimiseks. Intressiriski sensitiivsus on defineeritud kui potentsiaalne kahjum, mis tuleneb tootlikkuse kõvera paralleelsest nihkumisest 100 baaspunkti võrra. Üldine intressi riski limiit määratakse jooksvaks aastaks planeeritud intressi puhastulu baasil. Intressiriski juhtimiseks kasutab EstIB erinevaid tuletisinstrumente nagu börsil kaubeldavad futuurid ja optsioonid ning intressi swapid.

Üldine intressiriski limiit on kindlaks määratud EstIB-i nõukogu poolt ja kõik muudatused kuuluvad selle poolt heakskiitmisele.

2.2.4 Juhtkond ja töötajad

EstIB juhtimisorganiteks on aktsionäride üldkoosolek, nõukogu ja juhatus.

Aktsionäride üldkoosolek

Kõrgeimaks juhtimisorganiks on aktsionäride üldkoosolek. Aktsionäride üldkoosolekul võivad osaleda kõik EstIB aktsionärid. Aktsionäri esindaja saab koosolekul osaleda ja hääletada aktsionäri vastava kirjaliku volituse olemasolul. Aktsionäride korraline üldkoosolek toimub korra aastas. Erakorraline üldkoosolek vastavalt vajadusele.

Nõukogu

EstIB-i nõukogul on vähemalt kolm ja mitte rohkem kui kümme liiget. Nõukogu liikmete täpne arv määratakse aktsionäride üldkoosoleku poolt. Nõukogu liikmed valib ja kutsub tagasi aktsionäride üldkoosolek. Nõukogu liige valitakse ametisse kolmeks aastaks. Nõukogu liikmed valivad endi hulgast nõukogu esimehe. Üks ja sama isik võib olla valitud nõukogu esimeheks mitte rohkem kui kaks ametiaega järjest. Nõukogu planeerib EstIB tegevust ja korraldab tema juhtimist ning teostab järelevalvet juhatuse tegevuse üle. Nõukogu koosolekud toimuvad vastavalt vajadusele, kuid mitte harvem kui üks kord kolme kuu jooksul. Koosoleku kutsub kokku nõukogu esimees või teda asendav nõukogu liige.

1997.a. maksti nõukogu liikmetele tasusid 457 000 krooni ulatuses.

Hetkel on EstIB nõukogu liikmed:

Gunnar Kraft, nõukogu esimees

Omab kõrgemat majandusalast haridust (Tallinna Tehnikaülikool) ning rahvusvahelise ärijuhtimise magistrikraadi Helsingi Ülikoolist. On lõpetanud Eesti Diplomaatide Kooli. On töötanud 2 aastat AS Mainor välissuhete osakonna juhatajana. Hr. Kraft oli Eesti Investeerimispanga asepresident (1992-1997.a.) ning nõukogu esimees alates 1998.a.. Samuti on Hr. Kraft EstIB-Talinvest Varahalduse nõukogu liige alates 1996.a. ja Norma Grupi nõukogu liige alates 1997. aastast.

Võteli Maran

Omab kõrgemat majandusalast haridust (Tallinna Tehnikaülikool) ning on läbinud juriidilise täiendõppe Rooma Rahvusvahelises Õigusinstituudis. Hr. Maran on töötanud eelnevalt 4 aastat AS Mainor nõunikuna ning alates 1992.a. praeguseni Eesti Investeerimispanga peajuristina. Hr. Maran on ka AS Linette nõukogu liige alates 1995.a.

Andres Järving

Lõpetanud Tartu Ülikooli majandusküberneetikuna 1983.a., 1998.a. alustas Tartu Ülikoolis magistriõpinguid ärijuhtimise alal. A. Järving on töötanud aastatel 1983-1988 Tallinna Linnavalitsuses töö ökonomistina, osakonna juhataja asetäitjana. Alates 1988.a. AS-s Norma pearaamatupidaja asetäitjana, hiljem pearaamatupidajana ja finantsdirektorina. Alates 1996.a. AS Norma Grupp asedirektor, AS-de Norma ja Norma Grupp nõukogu aseesimees.

Juhatus

EstIB-il on esimehest ja vähemalt kahest liikmest koosnev juhatus. Juhatus liikmete arvu määrab nõukogu. Juhatus esimehe ja liikmed valib ja kutsub tagasi nõukogu. Juhatus esimees ja liikmed valitakse kolmeks aastaks. Juhatus esindab EstIB-i ja juhib tema tegevust kooskõlas nõukogu poolt kinnitatud poliitika ja tegutsemiseeskirjadega. Juhatus koosolekud toimuvad vastavalt vajadusele, kuid mitte harvem kui kaks korda kuus. Koosoleku kutsub kokku juhatus esimees või teda asendav juhatus liige. Panga juhatus ja tegevjuhtkond kattuvad.

1997.a. maksti juhatus liikmetele kokku tasusid 1 955 000 krooni.

Käesoleval hetkel on EstIB-i juhatus viieliikmeline järgmises koosseisus:

Härmo Värk, juhatuse esimees

Omab majandusalast kõrgharidust (Tartu Ülikool) ja rahvusvahelise ärijuhtimise magistrikraadi Helsingi Ülikoolist. Eesti Investeerimispanga tegevjuht 1992. aastast. H. Värk on ka Läti Tööstusliisingu juhatuse esimees alates 1997.a. ning kuulub alates 1996.a. Eesti Investeerimisagentuuri ja EstIB-Talinvest Varahalduse juhatusse. Hr. Värk on alates 1996.a. Eesti Pangaliidu juhatuse liige. Varem on H. Värk (sünd.1963) töötanud Eesti Panga nõunikuna (1992); konsultatsioonifirmas Mainor asedirektorina (1991-1992); ettevõtlusosakonna juhataja (1989-1991) ja konsultandina (1986-1989).

Kalle Norberg

K. Norberg on õppinud Põllumajandusülikoolis, omandanud majandushariduse Tartu Ülikoolis ja PLU-s (*Pacific Lutheran University, USA*) ning õpib Helsingi Ülikooli magistriprogrammis. On Eesti Investeerimispanga asepresident ja juhatuse liige alates 1992. aastast. K. Norberg on ka Tallinna Väärtpapieribörsi Noteerimiskomisjoni asepresident alates 1996. aastast. Varem on Hr. Norberg (sünd.1966) töötanud Kõrgema Kommertskooli õppejõuna (1991-1992) ja RAS-s Tartu Autoveod ostujuhina (1985-1986).

Priit Perens

Omab kõrgemat majandusharidust (Tartu Ülikool) ja rahvusvahelise finantsjuhtimise magistrikraadi Helsingi Ülikoolist, on lõpetanud sertifitseeritud kursuse Euroopa Ärikoolis Saksamaal (*European Business School, Oestrich Winkel*). Omab International Securities Market

Association (ISMA) sertifikaati. Eesti Investeerimispanka juhatuse liige 1998. aastast, töötab tresoori ametikohal 1993. aastast. Varem on P. Perens (sünd.1964) töötanud Laevafirmas Inreko projektijuhina (1992-1993); konsultatsioonifirma BBB Plc. finantsdirektorina (1990-1993); BHF-Pangas Frankfurdis finantsosakonnas (1990); Hotell Viru programmeerijana (1988-1990).

Andres Toome

A. Toome õpib Tallinna Tehnikaülikooli majandusteaduskonnas. Eesti Investeerimispanka juhatuse liige alates 1998.a., töötab investeerimisosakonna juhataja ametikohal 1997. aastast. Varem on A. Toome (sünd. 1972) töötanud EstIB laenuosakonna korporatiivpanganduse juhatajana (1996); EstIB laenuosakonna vanemprojektijuhina (1994-1996); Norrlands Fonden, Rootsi (1993); EstIB laenuosakonna projektijuhina (1992-1993); Eesti Panga investeringute osakonna spetsialistina (1992).

Tauno Vanaselja

Omab tehnilist kõrgharidust (Tallinna Tehnikaülikool), majandusalast magistrikraadi Eesti Kõrgemast Kommertsikoolist ja rahvusvahelise ärijuhtimise magistrikraadi Helsingi ülikoolist. Eesti Investeerimispanka juhatuse liige alates 1998.a., töötab laenuosakonna juhataja ametikohal 1996. aastast. Varem on T. Vanaselja töötanud EstIB laenuosakonna asejuhatajana (1994-1995); vanem laenujuhina (1993-1994); analüütikuna (1992-1993); Eesti Panga investeerimisosakonna spetsialistina (1992); Rahandusministeeriumi välissuhete osakonnas ametnikuna (1992).

EstIB-i juhatuse ja nõukogu olulised ärihuvid:

	Ettevõtte	Osaluse suurus
Gunnar Kraft	AS Kraft ja pojad	25%
Andres Järving	AS Norma Grupp	16,1%
Andres Toome	OÜ Advisor	40%

Personal

1997. a. lõpul töötas pangas 37 inimest, kellest 32 olid spetsialistid ja 5 kuulus tugipersonali hulka. Aasta keskmine töötajate arv oli 33 inimest.

	1993	1994	1995	1996	1997
Töötajate arv aasta lõpus	25	28	28	29	37
Töötajate keskmine arv	23	29	27	28	33

EstIB tegutseb Narva mnt. 7 asuva büroohoone 4-ndal ja 5-ndal korrusel renditud ruumides.

2.2.5 Aktsiakapital ja aktsionärid

EstIB põhikirjaline miinimumkapital on ükssada miljonit krooni (100 000 000 krooni) ja maksimumkapital nelisada miljonit krooni (400 000 000 krooni). Hetkel on EstIB registreeritud aktsiakapitali suuruseks 132 615 000 krooni. EstIB-il on nimelised aktsiad. Iga aktsia nimiväärtus on tuhat krooni. Iga aktsia annab selle omanikule aktsionäride üldkoosolekul ühe hääle ja igas suhtes võrdsed õigused.

Aktsionärid, kelle aktsiatega on esindatud vähemalt üks kümnendik (1/10) aktsiakapitalist, võivad üldkoosolekul nõuda EstIB-i juhtimise ja varalise seisundiga seotud küsimustes erikontrolli korraldamise otsustamist ja erikontrolli läbiviija määramist. EstIB võib aktsionäride üldkoosoleku otsusel välja lasta vahetusvõlakirju, mille omanikul on õigus vahetada võlakiri EstIB-i aktsia vastu. EstIB aktsiad ei ole noteeritud ühegi börsi nimekirjas.

Eesti Investeeringispanga aktsionärid seisuga 5. oktoobril 1998 olid järgmised:

Aktsionär	Aktsiate arv	Osalus (%)
Eesti Pank	10,742	50.24
OÜ Immerman	18,000	13.57
AS Eesti Ühispank	13,123	9.90
AS Merko Grupp	13,123	9.90
AS Magnum Grupp	10,742	8.10
AS Norma Grupp	10,742	8.10
EstIB töötajad	252	0.19
Kokku	132615	100

3. ÜHINEMISE VIIS

3.1 VALITUD ÜHINEMISE VIIS

Forekspank (ühendav ühing) ja EstIB (ühendatav ühing) ühinevad selliselt, et EstIB vara läheb täielikult üle Forekspangale, EstIB aktsionärid saavad Forekspanga aktsionärideks ja EstIB juriidilise isikuna loetakse lõppenuks. Kirjeldatud viisi õiguslikuks aluseks on äriseadustik ja krediitdiasutuse seadus. Ühinemise valitud viis kujutab endast ühte paljudest äriühingute ühitamise² võimalustest.

Valitud ühinemise viis on otstarbekaim, kuna aktsionäridele õiguskindluse ja huvide kaitse tagamiseks on krediitdiasutuste ühinemine seaduses suhteliselt hästi reguleeritud. Lisaks ei pea valitud ühinemise viisi puhul taotlema Eesti Panga luba uue krediitdiasutuse asutamiseks ning tegevuseks, kuna pankade ühinemise käigus uut krediitdiasutust ei asutata, vaid olemasolev krediitdiasutus jätkab tegevust. Täiendavalt jäävad ära probleemid, mis võivad tulenevalt Tallinna Väärtpaberibörsi reglemendi nõuetest kerkida uue krediitdiasutuse või EstIB aktsia põhinimekirjas noteerimise otsustamisega.

² Arusaadavuse huvides kasutatakse terminit "ühitamine" tähistamaks ühe äriühingu poolt teise ülevõtmise või tema üle kontrolli teostamise viise.

ÜHINEMISE ÜHINGU- JA MAKSUÕIGUSLIKE ASPEKTIDE KOHTA vaata käesoleva aruande kuuendast punktist.

3.2 ALTERNATIIVID VALITUD VIISILE

Üldiselt, Eesti seadus võimaldab äriühingute ühitamist läbi viia erinevatel viisidel, näiteks:

1. äriühingu ettevõtte omandamine;
2. äriühingu kõigi aktsiate või kontrollosa (üle 1/3 kõigist häälest) omandamine;
3. äriühingute ühinemine uue äriühingu asutamisega;
4. EstIB (ühendav ühing) ja Foreksbank (ühendatav ühing) ühinemine uue äriühingu asutamiseta.

Ühitamise selliseid viise kaaluti ning analüüsiti igakülselt.

3.2.1 Äriühingu ettevõtte omandamine

Teoreetiliselt on võimalik äriühingute ühitamist läbi viia selliselt, et üks äriühing omandab teise äriühingu ettevõtte. Ettevõtte on majandusüksus, mille kaudu äriühing tegutseb ning koosneb asjadest õigustest ja kohustustest, mis on määratud või olemuselt peaksid olema määratud ettevõtte tegevuseks.

Täiesti selge ei ole, kas krediidasutuse ettevõtte on käsitletav üleantava majandusüksusena. Ettevõtte omandi üleminekul lähevad omandajale üle ettevõttega seotud kohustused. Juhul, kui krediidasutuse ettevõtte on käsitletav üleantava majandusüksusena, siis võib ettevõttega seotud teatud õigused jätta võõrandajale.

Eeltoodu võib olla sobiv muude äriühingute puhul, kuid ilmsel mitte krediidasutuse puhul. Krediidasutus on sõlminud lepinguid paljude isikutega. Seega toob ettevõtte müük kaasa sellega seotud kohustuste ülemineku omandajale. Samas aga võib tekkida vaidlusi, millised kohustused on seotud ettevõttega ja millised mitte. Lisaks kerkib küsimus, kas panganduslitsentsi omav isik, kellel puudub pangandusteenuse osutamiseks vajalik ettevõtte saab nimetatud litsentsi omada või peab Eesti Pank litsentsi võtma. Litsentsi võtmine eelnevatel asjaoludel võib luua Eesti pangandusest väära arusaama. Ühinevate pankade huvides ei ole kreditoridega vaidluste tekitamine, nende huvide osaline või täielik kaitseta jätmine või Eesti pangandusest ebaõige või -täieliku arusaama kujundamine. Sellest tulenevalt otsustati mitte tarvitada ühitamiseks viisi, kus omandatakse panga ettevõtte.

3.2.2 Äriühingu kõigi aktsiate või kontrollosa omandamine

Äriühingute ühitamist on võimalik läbi viia selliselt, kus äriühing omandab teise äriühingu kõik aktsiad või kontrollosa nendest. Kontrollosa all mõeldakse osa, mis annab selle omanikule aktsiatega määratud kõigist häälest üle 1/3.

Isik, kes omab äriühingus kontrollosa saab selle äriühingu tegevust oluliselt mõjutada: takistada põhikirja muutmist või täiendamist, aktsiakapitali suurendamist jmt. Seega teoreetiliselt on võimalik ka kontrollosa omandamisega mõjutada äriühingut ühitamisele rääkimata kõigi aktsiate omandamisest, mis võimaldab täieliku kontrolli.

Teisalt, Eestis hetkel puudub detailne regulatsioon kontrollosaluse omandamise ehk nn. *takeover offer* ite osas allesjäänud aktsionäride huvide seisukohast. Tavaliselt kontrollosaluse omandamine

reguleeritakse (*takeover code*) lähtudes allesjäänud (väike)aktsionäride huvide kaitsest. Kontrollosaluse omandajat kohustatakse koostama vastav prospekt ja samadel tingimustel omandama allesjäänud (väike)aktsionäride aktsiad.

Lisaks Eesti seaduse kohaselt ei saa aktsionäre kontrollosaluse omandamise puhul kohustada aktsiaid võõrandama. Seega ei ole välistatud, et teatud aktsionärid keelduvad oma aktsiaid teisele isikule võõrandamast. Taoline olukord võib viia tupikseisu (*dead-lock situation*), kus ühelt poolt enamusaktsionär võib teatud otsustusi blokeerida, teisalt aga (väike)aktsionärid ei soovi teatud otsustusi teha. Tupikseis ei ole äriühingu efektiivse juhtimise seisukohast parim seisund.

Ühinevate pankade huvides ei ole (väike)aktsionäride huvide arvestamata jätmine. Samas ei ole ühinevate pankade arvates krediidasutuse juhtimise seisukohast otstarbekas nn. tupikseisu võimaldamine. Ei ole selge, kas aktsionärid on teatud tingimustel nõus oma aktsiaid võõrandama ning puudub detailne regulatsioon kontrollosaluse omandamiseks. Sellest tulenevalt otsustati mitte tarvitada ühitamiseks viisi, kus omandatakse panga kõik aktsiad või kontrollosalus pikemat perspektiivi silmas pidades.

3.2.3 Äriühingute ühinemine uue äriühingu asutamisega

Äriühingute ühitamist võib läbi selliselt, et äriühingud ühinedes asutavad uue äriühingu. Antud juhul ühinevad äriühingud on krediidasutused, mis soovivad ka edaspidi sama tegevust jätkata. Seega asutatav ühing peab olema ka krediidasutus. Sellest tuleneb, et järgida tuleb krediidasutuse asutamiseks ettenähtud korda ning taotleda lisaks Eesti Pangalt vastav panganduslitsents. Täiendavalt tuleb taotleda asutatava krediidasutuse aktsiate noteerimist Tallinna Väärtpaberibörsi põhi- või lisanimekirjas.

Uue krediidasutuse asutamine, sellele panganduslitsentsi taotlemine ja väljastamine ning asutatava krediidasutuse aktsiate noteerimise taotlemine Tallinna Väärtpaberibörsi noteerimiskomisjonilt ning viimaselt vastava loa saamine nõuab teatud arvu dokumentide koostamist ning toimingute tegemist. Nimetatud asjaolud aga nõuavad teatud täiendava ajaperioodi ning ressursiga arvestamist. Lisaks ei oleks Tallinna Väärtpaberibörsi reglemendi sätete kohaselt täiesti kindel, kas asutatava krediidasutuse välja lastud aktsiaid noteeritakse Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirjas.

Ühinevate pankade huvides on optimaalseid kulutusi tehes äriühingute ühinemise kiire läbiviimine. Samas soovivad ühinevad pangad, et Tallinna Väärtpaberibörs noteeriks ühinemise järgse krediidasutuse aktsiaid börsi põhinimekirjas. Sellest tulenevalt otsustati ühitamiseks mitte tarvitada viisi, kus ühinevad krediidasutused ühinemisel asutavad uue krediidasutuse, mis saab mõlema ühineva panga õigusjärglaseks.

3.2.4 EstIB (ühendav ühing) ja Foreksbank (ühendatav ühing) ühinemine uue äriühingu asutamiseta

Äriühingute ühitamist võib läbi viia selliselt, kus ühendavaks ühinguks on EstIB ja ühendatavaks ühinguks on Foreksbank. Sisuliselt on tegu kasutatud ühinemise viisile vastupidise ühinemisega: Foreksbank lõpeb ning tema õigusjärglaseks on EstIB. Forekspanga aktsiad kuuluvad asendamisele EstIB aktsiatega.

Forekspanga välja lastud aktsiaid noteeritakse Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirjas. EstIB välja lastud aktsiaid hetkel börsi nimekirjas ei noteerita. Ühinemisel eelkirjeldatud viisil Forekspanga aktsiaid asendatakse EstIB aktsiatega. Sisuliselt tähendaks see Forekspanga aktsia lõppemist ning ka noteerimise lõpetamist. Sellest tulenevalt peaks EstIB ühinemisprotsessi kestel taotlema EstIB välja lastud aktsiate noteerimist Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirjas. Kuna

EstIB välja lastud aktsia varasemalt ei ole noteeritud, siis võib noteerimisotsusele eelnev Tallinna Väärtpaberibörsi poolt teostatava analüüsi aeg olla pikem kui nende aktsiate ja äriühingute puhul, mis on börsi poolt noteeritud.

Lisaks on EstIB omandis vähem registrisse kantud vallas- ja kinnisasju, kui Forekspangal. Peale ühinemise kandmist äriregistrisse tehakse vara ülemineku kanded registrites ühendava ühingu juhatuse avaldusel. Forekspanga kui ühendatava ühingu puhul nõuaks vallas- ja kinnisasjade kajastamine suuremat raha- ja ajakulu.

Ühinevate pankade huvides on optimaalseid kulutusi tehes äriühingute ühinemise võimalikult kiire läbiviimine. Sellest tulenevalt otsustati ülalkirjeldatud ühinemise viisi mitte kasutada, sõltumata et ühinevad pangad kirjeldatud viisil ühinemist tõsiselt kaalusid.

3.3 AS EESTI FOREKSPANK AKTSIAKAPITALI SUURENDAMINE

3.3.1 Aktsiakapitali suurendamine suunatud emissioonil

Forekspanga juhatus on kokku kutsunud aktsionäride erakorralise üldkoosoleku, mis toimub 11.10.1998 Tallinnas. Nimetatud aktsionäride üldkoosoleku päevakorras on muuhulgas Forekspanga olemasolevate aktsionäride õiguse välistamine märkida uusi välja lastavaid aktsiaid, põhikirja muutmine ja aktsiakapitali suurendamine.

Nimetatud erakorralise aktsionäride üldkoosoleku toimumise eesmärgiks on otsustada Forekspanga aktsiakapitali suurendamine 120 000 000 krooni võrra ja selleks otsustada 12 000 000 nimelise lihtaktsia, igaüks nimiväärtusega 10 krooni, välja laskmine suunatult Eesti Pangale. Kuna aktsiate väljalaskehinnaks on nende nimiväärtus, siis ülekursi ei ole. Forekspanga poolt selliselt välja lastud aktsia annab seaduse, Forekspanga põhikirja ja ühinemislepingu alusel selle omanikule Forekspanga nimelisest lihtaktsiast tulenevad õigused ning kohustused, mida täpsustatakse seaduses ja Forekspanga põhikirjas. Forekspanga poolt välja lastavad aktsiad annavad võrdsed õigused juba noteeritud sama liiki aktsiatega, sealhulgas võrdse õiguse dividendi saamiseks emissioonile järgneval dividendi maksmisel koos Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirjas juba noteeritud sama liiki aktsiatega. Emiteeritavad Forekspanga aktsiad annavad õiguse dividendile käesoleval majandusaastal, mis algas 1.jaanuaril 1998.a.

Kirjeldatud aktsiaemissiooni põhjuseks on Forekspanga täiendava kapitali kaasamine. Sellise aktsiaemissiooniga on EstIB nõustunud ning seda on arvestatud ühinemislepingus sätestatud asendussuhte määramisel.

Kuna aktsiaemissioon on kavandatud suunatuna Eesti Pangale, peavad Forekspanga aktsionärid otsustama märkimise eesõiguse välistamise. Aktsiakapitali suurendamise võimaldamiseks tuleb muuta Forekspanga põhikirja ja suurendada sätestatud miinimum- ja maksimumkapitali määra. Suunatud emissiooni tõttu tõenäoliselt ei toimu aktsiate üle- ega alamärkimist. Alamärkimise korral lähtub juhatus seaduse ja üldkoosoleku otsusega talle antud õigustest ning käitub vastavalt.

Aktsiate märkimine toimub Forekspangas pärast suunatud emissiooni registreerimist Väärtpaberiinspektsioonis kolme tööpäeva jooksul arvates emissiooni väljakuulutamisest.

Forekspanga erakorralise aktsionäride üldkoosoleku otsuse alusel lastaks välja 12 000 000 aktsiat enne ühinemislepingu heaks kiitmist otsustava Forekspanga üldkoosoleku toimumist.

3.3.2 Aktsiakapitali suurendamine seoses ühinemisega

EstIB aktsiate asendamiseks Forekspanga aktsiatega vastavalt ühinemislepingule suurendab Forekspank aktsiakapitali 236 376 960 krooni võrra lastes selleks välja 23 637 696 nimelist ja tähtajatut lihtaktsiat, igaüks nimiväärtusega 10 krooni. EstIB ja Forekspanga aktsiate asendussuhe on 178,243. Ühe EstIB nimelise lihtaktsia eest saab asendamise käigus 178,243 Forekspanga nimelist lihtaktsiat. AKTSIATE ASENDUSSUHTE KOHTA täpsemalt vaata käesoleva aruande viiendat punkti.

Forekspanga poolt selliselt välja lastud aktsia annab seaduse, Forekspanga põhikirja ja ühinemislepingu alusel selle omanikule Forekspanga nimelisest lihtaktsiast tulenevad õigused ning kohustused, mida täpsustatakse seaduses ja Forekspanga põhikirjas. Forekspanga poolt välja lastavad aktsiad annavad võrdsed õigused juba noteeritud sama liiki aktsiatega, sealhulgas võrdse õiguse dividendi saamiseks emissioonile järgneval dividendi maksmisel koos Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirjas juba noteeritud sama liiki aktsiatega. Emiteeritavad Forekspanga aktsiad annavad õiguse dividendile käesoleval majandusaastal, mis algas 1.jaanuaril 1998.a.

Forekspanga aktsial selle väljalaskmisel ülekurssi ei ole, kuna aktsiad emiteeritakse pankade ühinemise käigus. Aktsia asendussuhe EstIB aktsia suhtes on määratud ühinemislepingus.

Seoses aktsiate asendamisega pankade ühinemise käigus loetakse välja lastavate Forekspanga aktsiate märkimise ajaks ja nende eest tasumiseks EstIB aktsiate asendamine Forekspanga aktsiatega vastavalt seaduse, ühinemislepingu ja EVK reeglite kogu sätetele. EstIB kui ühendatava krediitiasutuse vara tuleb mitterahalise sissemakse hindamiseks ettenähtud korras hinnata ja audiitor kontrollib sellist hindamist.

Forekspanga poolt eelkirjeldatud aktsiate väljalaske puhul seoses pankade ühinemisega on äriseadustiku kohaselt automaatselt välistatud Forekspanga seniste aktsionäride eesõigus märkida välja lastavaid aktsiaid.

Samuti, eelduslikult, seoses Forekspanga suunatud aktsiaemissiooniga nimeliselt kindlaksmääratud investoritele – EstIB aktsionäridele – pankade ühinemise käigus ei toimu Forekspanga välja lastavate aktsiate ala- ega ülemärkimist. Alamärkimise korral märkimata jäänud aktsiad tühistatakse. AKTSIATE ASENDAMISEGA SEoses TEHTAVATE JUURDEMAKSETE KOHTA vaata käesoleva aruande viiendat punkti.

Forekspanga aktsionäride üldkoosolek otsustab Forekspanga eelkirjeldatud aktsiakapitali suurendamise ja aktsiaemissiooni seoses ühinemisega koos ühinemislepingu heakskiitmisega Forekspanga ja EstIB aktsionäride üldkoosolekute poolt. Eelkirjeldatud Forekspanga aktsiakapitali suurendamine kantakse äriregistrisse koos pankade ühinemisega.

4. ÜHINEMISE MAJANDUSLIK PÕHJENDUS

4.1 ÜHINEMISE TAUST. MAKROMAJANDUSKESKKOND

Eestis on lõppenud majanduse kiire ümberkorraldumise periood. Selle üheks väljenduseks on makromajandusliku stabiilsuse saavutamine: majandus kasvab juba neljandat aastat, 1997. aastal ulatus majanduskasv (püsihindades) 11.4%, käesolevaks aastaks prognoositakse 5-6%

sisemajanduse koguprodukti kasvu. Aasta keskmine tarbijahinna kasv 1997. aastal aeglustus ning sarnast või veidi madalamat tulemust on oodata ka 1998. aastal.

Teiseks oluliseks arengustaadiumi indikaatoriks on erastamisprotsessi kulg. Praeguseks on erastada jäänud veel vaid üksikud suurettevõtted või nende osad ja infrastruktuuri objektid. Lõppenud on ka uuettevõtete massilise asutamise periood. Alanud on ettevõtluse konsolideerumine. Viimase aasta jooksul on ühise haldusettevõtte alla koondunud või täielikult ühinenud mitmed suurfirmitoitudainetööstuses, ehituses, kütuseturul. Uuema suunana on viimaste kuude jooksul alanud suurte Eesti ettevõtete omandamine välismaiste äriühingute poolt. Näiteid võib leida toiduainetööstusest, rõivatööstusest, ajakirjandusest, samuti ka pangandusest. Finantsinstitutsioonide jaoks tähendab toimuv vajadust orienteeruda ümber uute klientide hankimiselt olemasolevate kinnistamisele ja efektiivsemale teenindamisele.

Muutumas on eraisikuturg. Eesti elanike jaoks on pangateenuste kasutamine saanud igapäevaseks ning nagu ka ettevõtete puhul, pööratakse üha enam tähelepanu pakutava mugavusele ja kvaliteedile. Koos elatustaseme tõusuga on eraisikud hakanud üha enam säästma, olles nii muutunud pankade jaoks peamiseks kodumaise ressursi allikaks, ületades käesoleva aasta märtsi deposiitide jäägi poolest senist suurimat ressursiallikat, ettevõtlussektorit. 1998. aastal käivitunud pensionireform peaks lähiaastatel antud turul uusi võimalusi lisama.

Aasia turgudel aasta tagasi alanud finantsprobleemide ja –kriiside laine ei jättnud mõjutamata Eesti turgu. 1997. aasta jooksul lisandus Eesti kommertspankadele kohustusi välismaiste krediidi- ja finantsinstitutsioonide ees (laenude, võlakirjade, allutatud kohustuste või deposiitidena) EEK 7.7 mld ulatuses. Väliskapitali sissevool tõi kaasa raha pakkumise kasvu ja intresside languse. Soodsate laenutingimuste toel kiirenes nii tootmise areng kui ka tarbimismahud ja aktsiahindade tõus. Tänavu 7 kuuga on pankade välisressurssi lisandunud vaid EEK 0.9 mld. Laenuintressid on aastataguse tasemega võrreldes pea kahekordistunud, aktsiahinnad on kümneid kordi langenud. Kuna 1997. Aastal pankade poolt hangitud välisressurss oli valdavalt pikaajaline ning vaatamata kodumaise laenuturu aktiivsuse tõusule moodustab laenukapital Eesti ettevõtete passivatest arenenud riikide vastavate näitajatega võrreldes tagasihoidliku osa, ei ole keskkonnatingimuste muutumine Eestis erinevalt mitmetest Kagu-Aasia riikidest toonud kaasa ei finants- ega reaalsektori pankrotlainet.

Eesti majandus on traditsiooniliselt olnud tugevasti seotud Venemaaga ja 1998. aasta kevadest alates teravnenud probleemid naaberriigi majanduses mõjutavad üha tugevamalt ka Eesti arengut. Rubla devalveerimisest, väliskohustuste täitmise peatamisest, valitsuse vahetusest ja selge majanduspoliitika puudumisest tingitud segadused Venemaa majanduses on tekitanud paljudele Eesti ettevõtetele raske olukorra. Enamus Venemaale eksportivaid toiduainetööstuse ettevõtteid on tootmismahutusi piiranud või ajutiselt tootmise peatanud. Kui olukord ei normaliseeru, võib reaalsektori ettevõtetel tekkida probleeme oma kohustuste täitmisega oma partnerite ja finantssektori ees. Mitme aasta vältel jälgitud karmid fiskaalpoliitika põhimõtted võimaldavad valitsusel Venemaa mõjusid leevendada. Otsustatud on makseviiviste intresside alandamine, võimalik toiduainete riigireservi suurendamine, aktiivselt otsitakse turustusvõimalusi läbi rahvusvaheliste organisatsioonide abiprogrammide. On olemas esimesed näited kaubandussuhete taastumisest Eesti ettevõtete ja nende Venemaa partnerite vahel ning reaal- ning finantssektori koostöös otsitakse aktiivselt uusi areldusskeeme. Venemaa sündmuste mõjul jääb Eesti majanduse kasvutempo 1998. aasta 2. poolaastal tõenäoliselt 3-4 % raamesse, mis annab aastaseks majanduskasvuks siiski umbes 5-6%. Ekspordi vähenemisest tingituna jääb jooksevkonto defitsiit ka käesoleval aastal Eesti jaoks oluliseks probleemiks. Kuna aga esmatarbekaupade impordiprobleemi lahendamine on Venemaa jaoks oluline küsimus, on oodata olukorra stabiliseerumist ja regiooni olusid Lääne konkurentidest paremini tundvad Eesti (nagu ka teiste Balti riikide) ettevõtted on tõenäoliselt esimesed turule uuesti sisenejad.

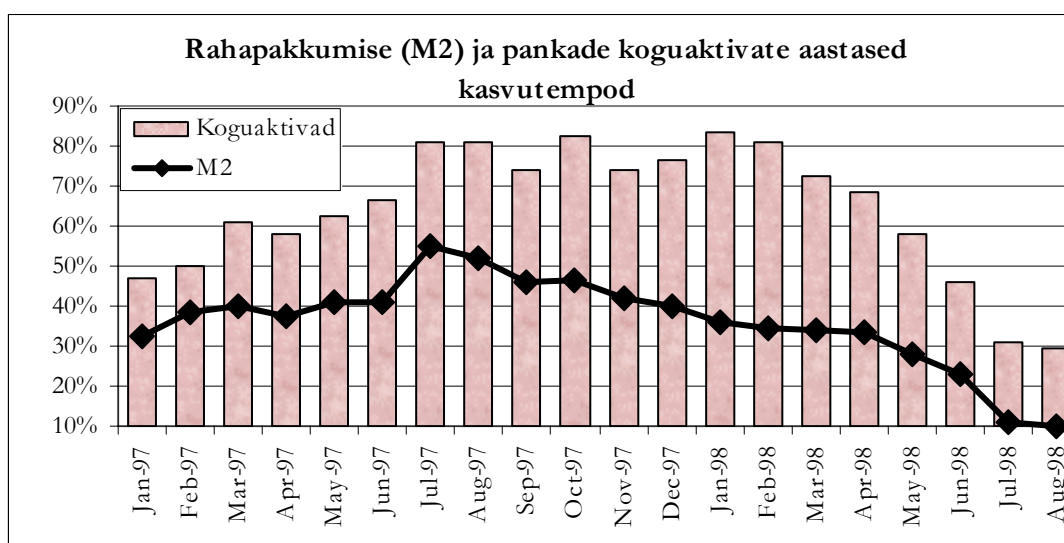
Eesti on alustanud liitumisläbirääkimisi Euroopa Liiduga. Ühinemisprotsess saab järgnevatel aastatel mõjutama nii makro- kui mikromajanduslikke otsuseid.

Eesti peab jätkama range fiskaal- ja rahapoliitikaga, vältimaks ka edaspidi eelarvedefitsiidi teket ning toomaks inflatsioonitempot ja intressimäärasid Euroopa Liidu liikmesriikide jaoks vastuvõetavale tasemele.

Eesti ettevõtete jaoks tähendab Euroopa Liiduga ühinemine vajadust teha ulatuslikke investeeringuid ja ümberkorraldusi, viimaks oma tegevus kooskõlla euronormatiividega realiseerimaks toodangut lääneturgudel. Samal ajal tugevneb konkurents siseturul, kuna majanduskeskkonna ühtlustumisel ja elanikkonna ostujõu kasvades siseneb turule üha uusi pakkujaid lääneriikidest.

Pankade regulatiivne tegevuskeskkond on jõudnud arenenud riikide tasemele. 1998. aasta jooksul viiakse Eesti Panga väitel lõpule kõigi Baseli Järelevalvekomitee poolt kehtestatud 25 soovitusliku põhiprintsiibi täielik elluviimine.

Maaailma finantsturgudel toimuv ühelt poolt ja rahapoliitika kasutamine majandusliku tasakaalu tagamise vahendina teiselt poolt on pidurdanud rahapakkumise ja seeläbi ka kommertspankade koguaktivate kasvu. Kui 1997. a. detsembri lõpu seisuga oli koguaktivate aastaseks kasvutempoks 77%, siis augusti lõpuks oli vastav näitaja langenud 30%-ni.



Pangad on oma tegevuses muutunud konservatiivsemaks. Väärtpaberiturgudelt on tagasi tõmbunud, laenude väljastamistingimusi on karmistatud ja laenuportfellide kasvutempo on seatud sõltuvusse eelkõige deposiitide lisandumisest. Riskide maandamisega on paratamatult kaasnenud pankade tuluse langus, mis sunnib erilist tähelepanu pöörama kulude piiramisele ja efektiivsuse tõstmisele.

Ekstensiivse arenguperioodi lõppemine Eesti majanduses sunnib panku konkurentsipüsimiseks rohkem tähelepanu pöörama pakutavate teenuste mitmekesisusele, paindlikkusele ja teeninduse kvaliteedile.

Reageeringuna muutustele keskkonnatingimustes on alanud panganduse kontsentreerumine. 1998.a. esimese poolaasta jooksul liitusid suuruselt esimene pank Hansapank ja kolmas Eesti Hoiupank ning suuruselt teine pank Eesti Ühispank ja neljas Tallinna Pank. Tulemuseks on üle 80% aktive koondumine kahte suurde finantsgrupeeringusse.

Üheks uueks suunaks on ka välispankade suurenenud huvi Eesti pangandusturu vastu, mis realiseerub järjest olulisemate osaluste omandamises kohalikes pankades. Samuti on üha enam Eesti panku avaldanud oma huvi välispartneri kaasamise vastu. EstIB ja Foreksbank on samuti avalikustanud oma kavatsuse kaasata Ühinenud Panka strateegiline välisinvestor.

4.2 ÜHINEMISE MAJANDUSLIK MOTIIV

4.2.1 Ühinemisel tekkivad sünergiaid

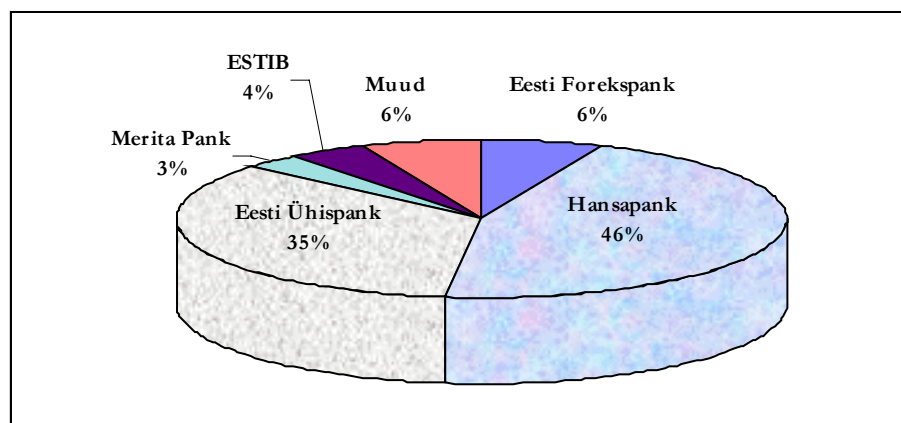
EstIB on senises tegevuses orienteerunud korporatiivkliientide ja Foreksbank väikese- ning keskmise suurusega ettevõtete teenindamisele. EstIB on oma klientidele pakkunud eelkõige investeerimis- ja konsultatsiooniteenust, arendamata välja muid kommertsbankadele omaseid teenuseid. Foreksbank on arendanud mitmekülgse teenuste paketi. Teisalt on Foreksbanka piiratud omakapital saamas piiravaks teguriks suuremahuliste investeerimisprojektide finantseerimisel. Ühinemise järgne krediitdiasutus on võimeline teenindama põhipangana mõlema panga ettevõtlikliente, kes ühinevaid panku kasutasid varem vaid osade teenuste osutajatena.

Ühinemise järgse krediitdiasutuse eesmärgiks on äriühingutest klientidele kompleksteenuste pakkumine. Foreksbanka välismajanduse alaste kogemuste ühendamine EstIB projektide hindamise ja finantseerimise kogemustega võimaldab paindlikult teenindada ja konsulteerida juhtivaid reaalsektori ettevõtteid.

Kliendibaasi suurenemine võimaldab ühinenud pangal parandada konkurentsipositsioone. Eesti turul saab järjest määravamaks pankade infotehnoloogiline tase ja teeninduskvaliteet. Konkurentsivõimelisus nõuab suurte investeringute tegemist, mille tasuvusaeg lüheneb pangateenuste tarbijate arvu kasvades.

Ühinemise järgse krediitdiasutuse maht, tugevam positsioon Eesti turul ning väiksem riski aste lihtsustavad madalama hinnaga ressursside kaasamist rahvusvahelistelt finantsturgudelt, võimaldades seega pangal ka oma kliente konkurentsivõimelise hinnaga teenindada.

Foreksbanka üheks strateegiliseks eesmärgiks on olnud laienemine lähiturgudele. Foreksbanka ja EstIB kogemuste ühendamine nii investeerimisprojektide hindamisel kui kaasfinantseerijate leidmisel peaksid kindlustama ühinemise järgse krediitdiasutuse positsioone nii uutele turgudele suunduvate Eesti ettevõtete kui ka sealsete kohalike klientide teenindamisel.



4.2.2 Ühinenud panga finantsprojektsioon

Kuigi pankade ühinemise eesmärgiks on positiivsete sünergiiliste efektide tekitamine, on konservatiivsuse printsiibist ja pankadevahelisest konkurentsituatsioonist lähtudes projekteeritud ainult mõningaid kulude kokkuhoiust tulenevaid positiivseid efekte.

...						
Bilanss	1995	1996	1997	1998E	1999E	2000E
Tootvad (tulutoovad) varad	1,309	2,287	3,823	3,417	4,080	4,288
Põhivara	25	98	228	233	256	281
Muud aktivad	65	107	306	234	278	293
<u>KOKKU</u>	<u>1,399</u>	<u>2,492</u>	<u>4,357</u>	<u>3,884</u>	<u>4,614</u>	<u>4,862</u>
Võõrkapital	1,102	2,207	3,798	3,421	4,038	4,155
Allutatud kohustused (Tier 2)	92	29	200	154	191	229
Omakapital (Tier 1)	205	256	358	309	386	479
<u>KOKKU</u>	<u>1,399</u>	<u>2,492</u>	<u>4,356</u>	<u>3,884</u>	<u>4,615</u>	<u>4,863</u>

Kasumiaruanne

Neto intressitulud	57	87	149	173	187	200
Neto teenus- ja komisjonitasud	20	27	70	80	78	86
Tulud finantstehingutelt	28	67	88	-37	69	82
Muud tulud	1	12	20	16	15	16
Netotulud kokku	106	193	327	232	349	384
Tööjõukulud	29	43	64	71	82	92
Töötajate arv	115	200	270	275	281	287
Tegevuskulud	37	44	75	90	105	112
Provisjonid	13	17	25	189	62	65
Kasum enne tulumaksu	27	89	163	-118	100	115
Tulumaks	5	13	21	0		
Puhaskasum	22	76	142	-118		

Suhtarvud ja Kasvutempod

Tootvate (tulutoovate) varade kasv		74.7%	67.2%	-10.6%	19.4%	5.1%
Võõrkapitali & allut.koh. kasv		87.3%	78.8%	-10.6%	18.3%	3.7%
Intressimarginaal enne provisjone	4.1%	4.5%	4.4%	4.2%	4.4%	4.2%
Mitte intressitulud / netotulud	0.86	1.22	1.19	0.34	0.87	0.92
Kulud / tulud	0.62	0.45	0.43	0.69	0.54	0.53
Puhaskasum / netotulud	20.8%	39.4%	43.4%	-50.9%	28.7%	29.9%
Aktivate tootlikus	1.6%	3.9%	4.1%	-2.9%	2.4%	2.4%
Omakapitali tootlikus ¹	10.7%	33.0%	46.3%	-35.4%	28.8%	26.6%

¹Proгноosi korral leitud *kasum enne tulumaksu* / *omakapitali* suhtena.

Projektsioonide koostamise aluseks on Investeerimispanka ja Forekspanga ühisbilanss

Varade kasvu projektsioon

Forekspanga ja EstIB varade kasvu võib tuletada kogu sektori eeldatavast kasvust. Pankade koondbilansi kasv on valuutakomitee süsteemis sõltuv eelkõige riigi maksebilansi arengust.

Konsolideeritud bilansimahu kasvu leidmiseks aastatel 1999 ja 2000 on analüüsitud ajaloolisi seoseid sisemajanduse koguprodukti (SKP) kasvu, maksebilansi ülejäägi, rahapakkumise ning pankade konsolideeritud bilansimahu vahel. Positiivse stsenaariumi korral on eeldatud maksebilansi ülejäägi aeglast kahanemist ning suhteliselt kõrget nominaalset SKP kasvu, mis aastaks 2000 on 13%. Negatiivse stsenaariumi korral tekiks kiire maksebilansi defitsiit ning nominaalne SKP kasv langeks paari protsendini aastaks 2000.

Ülaltoodud stsenaariumidele tuginedes hindasime pankade konsolideeritud bilansimahtude muutusi 1999 ja 2000 aastal alljärgnevalt:

	Positiivne	Negatiivne
1999	37%	25%
2000	27%	6%

Toetudes Ida-Euroopa ja EU maade keskmistele näitajatele prognoosisime Forekspanga ja EstIB võimet kaasata residentide ning mitteresidentide vahendeid.

Kui kuni 1998 aastani kahanes kodumaiste deposiitide osakaal pankade passivas suhteni 45:55, siis oodata on selle trendi muutumist ning lähenemist EU maade keskmisele (60:40 kodumaiste deposiitide kasuks). Samuti on prognoositav kodumaiste eraisikute deposiitide osa suurenemine suhtena kodumaiste juriidiliste isikute deposiitidesse (60%-ni käesolevast 50%-st).

Võttes ülaltoodud argumendid kokku leidsime järgnevad suhtelised kasvufaktorid pankade koondbilansi erinevatele positsioonidele:

Kodumaised eraisikud = 1.89 korda üldine kasv ($60\% \cdot 60\%$ / praegune 19%)

Muud kodumaised = 0.92 korda üldine kasv ($40\% \cdot 60\%$ / praegune 26%)

Välismaa/omavahendid = 0.73 korda üldine kasv (40% / praegune 55%).

Olulised struktuurilised näitajad EstIB-i ja Forekspanga passivas olid 1997. aasta lõpu seisuga järgmised:

Positsioon	EstIB	Forekspank
Eraisikud	0%	10%
Muud kodumaised	8%	10%
Välismaa	44%	40%
Omakapital	48%	40%

Kasutades leitud suhtelisi kasvufaktoreid ning pankade kohustuste tänast struktuuri leidsime, et ühinenud panga varade kasvukordaja ei ületa 80% Eesti pankade koondbilansi kasvust.

Finantsprojektsioonide koostamisel eeldasime konservatiivsemat – negatiivset stsenaariumi, mis andis ühinenud panga varade eeldatavaks kasvuks 20% 1999. a. ja 5% 2000. aastal.

Käesolevaks aastaks prognoosisime 8 kuu tulemustest lähtudes ühinenud pangale 7%-se varade mahu languse võrreldes 1997. aastaga (tootvate varade mahu langus – 10,6%).

Ühinenud panga omakapitaliks (Tier I) oleme projekteerinud 309 miljonit krooni, mis on saavutatav ülaltoodud eelduste täitumisel.

Kasumiaruande projektsioonid

Mõlemad pangad on näidanud netointressi marginaali paranemist võrreldes 1997. aastaga. Tulenevalt likviidsuse vähesusest ei ole täheldada olulist konkurentsi tihenemist intressitoodete pakkumise osas. Samal ajal on järsult kasvanud kapitali maksumus. Poolaasta tulemustele teotudes on nii Forekspank kui EstIB suutnud laenuressursi kallinemise klientidele edasi suunats olulist marginaali muutumist me projekteerinud ei ole.

Käesoleva aasta teenustasude tulud ei ületa oluliselt 1997.a. saavutatut kuid oluliselt halvemana on projekteeritud väärtpaberitega kauplemise tuleml (-37 miljonit krooni). Ligi 100 miljoni krooni võrra madalam on ka muu tulu (sisaldab tulusid aktsiainvesteeringutelt) ootus. Tulude vähenemise tõttu halvenes järsult ka suhtarv tegevuskulude/tegevustulude (cost/income ratio) ning jõudis meie projektsioonides 69,4%-ni.

Analüüside tulemusena leidsime, et ühinenud panga väärtus on kõige tundlikum just tegevuskulude/tegevustulude suhtarvu suhtes.. Meie arvates peaks ühinenud pank olema võimeline vähemalt 55% saavutamiseks, mis on olulisim näitaja ühinenud pangas loodava väärtuse kirjeldamiseks. Meie analüüsi kohaselt annaks 5%-line suhtarvu parandamine orienteeruvalt 19% ($5 \times 3,8\% = 19\%$) väärtuse suurenemist aktsionäridele (~60 miljonit krooni).

Intressimarginaal

Oluliseks tulude allikas Ühinenud pangal on intressimarginaal. Intressikulude puhul ei ole me arvestatud odavnevate finantseerimisvõimalustega, mis reeglina avanevad suurematele pankadele. Mõnevõrra on paranenud intressituluga arvestatud 1999. aasta prognoosides. Järgmise aasta intressimarginaalid peaksid seejuures olema mõjutatud eelkõige intressitulude suuremast tundlikkusest muutunud majanduskeskkonnale.

Kui võtta aluseks 1998. aasta bilansiline omakapitali väärtus (309 mln kr), siis suurendaks intressimarginaali alandamine 1 % võrra (näiteks 4,8%- lt 4,75%- ni) ühinenud panga väärtust ligikaudu 11 mln krooni võrra.

Provisjonid

Kokku on 1998. a. jooksul provisjone tehtud 189 miljonit krooni, mis annaks ühinenud panga 1998. a. kahjumiks orienteeruvalt 140 miljonit krooni. 1999 ja 2000 majandusaastate kasumiks on ülalkirjeldatud eeldustel prognoositud vastavalt 75 miljonit ja 87 miljonit krooni.

Kuna Forekspanga ja EstiB-i laenuportfellide ning laenuprotseduuride riskiaste ei erine oluliselt, siis kasutasime edaspidistes prognoosides mõlema panga puhul sarnast provisjoneerimiste määra (2,3%), mida rakendasime ka konsolideeritud projektsioonis.

Opereerimiskulud

Olemasoleva kulude- tulude struktuuri analüüs näitab mõlema panga efektiivsuse tõusu viimasel kolmel aastal.

Tulude baasi vähendamine nõuab pankadelt ka kulude kokkuhoidu, seetõttu oleme 1998. aasta kulude kasvu projekteerimisel olnud väga konservatiivsed. Vaatamata sellele ei kompenseeri kulude aeglasem tõus tulude tagasiminekut ning kulude- tulude suhe tõuseb 1998. aastal mõlemal pangal oluliselt (Forekspank 74 %, EstiB 34 %, amortisatsiooni mitte arvestades).

Eeldame, et ühinemisest tekkivad sünergiaefektid väljenduvad eeskätt kokkuhoius tööjõukulude osas. Kui tööjõukulude kasvu suudetakse järgneval kahel aastal hoida 10- 15 % piirides, ei teki raskusi tegevuskulude- tulude suhte viimisega projekteeritud 55 % tasemele (koos amortisatsiooniga ~ 60 %).

Võrreldes ühinenud pankade tulude-kulude suhteid teiste Eesti kommertspankadega leiame, et ühinenud pangal on veel reservi efektiivsemaks kulude juhtimiseks ning et prognoosid on koostatud piisavalt konservatiivselt.

4.4 ÜHINEMISE KULUD

Ühinemise kulud sisaldavad järgnevat:

audiitor-ja konsultatsiooniteenus	850 000
õigusabi	1 500 000
notaritasud	250 000
riigilõivud	120 000
koondamistasud	600 000
ühinemisaruande koostamine	200 000
üldkoosolekute korraldamine	50 000
nimevahetusega seotud kulud	2 500 000
muud kulud	80 000
KOKKU	6 150 000

5. AKTSIATE ASENDUSSUHE

5.1 AKTSIATE ASENDUSSUHTE MÄRKIMISE PÕHIMÕTTED

Forekspanga ja EstIB aktsiate asendussuhte määratlemine toimus lähtudes alljärgnevatest etappidest:

Esimene etapp. Pangad koostasid oma poolaasta konsolideeritud bilansid kasutades samu raamatupidamise põhimõtteid, mida järgiti viimase majandusaasta aruande koostamisel (vahebilanss). Pankade audiitorid auditeerisid EstIB ja Forekspanga vahebilansid ja koostasid sellekohase aruande.

Teine etapp. Üks pank teostas teise panga suhtes finantsaruandluse kontrolli (raamatupidamisliku *due diligence*) enda määratud ulatuses. Pankade audiitorid esitasid oma aruanded. EstIB analüüsis Forekspanga audiitori poolt koostatud hinnangut ja esitas oma vastuväited Forekspangale. Forekspank analüüsis EstIB audiitori poolt koostatud hinnangut ja esitas oma vastuväited EstIB-le.

Kolmas etapp. Aktsiate asendussuhte arvutamise aluseks on EstIB ja Forekspanga auditeeritud netovara 30.06.1998 seisuga. Nimetatud netovara korrigeeriti summaga, mis tulenesid:

1. EstIB ja Forekspanga poolt tarvitavate raamatupidamise põhimõtete erinevusest;
2. EstIB ja Forekspanga varade (sh. kohustuste) raamatupidamisliku- ja turuväärtuse erinevusest;

3. peale 30.06.1998 toimunud EstIB või Forekspanga tehingute tulemist;
4. muudest Panga väärtust mõjutavatest teguritest, mis vastavalt Panga poolt järgitavatele raamatupidamise põhimõtetele ei pea kajastuma Panga bilansis.

Pangad esitasid teineteisele põhjendatud ettepanekud netovara korrigeerimiseks.

Pangad leppisid läbirääkimistel kokku aktsiate asendussuhte, lähtudes esitatud põhjendatud ettepanekutest netovara korrigeerimiseks ja täiendavatest selgitustest.

Asendussuhte hindamisel olulisi raskusi ega probleeme ei tekkinud. Asendussuhe kiideti heaks ka mõlema panga audiitorite poolt.

5.2 ASENDUSSUHE

Kõik EstIB eksisteerivad aktsiad vahetatakse 23 637 696 Forekspanga lihtaktsia vastu nii, et iga EstIB aktsia annab õiguse saada 178,243 Forekspanga aktsiat. Nendele EstIB aktsionäridele, kelle omandi olevate EstIB aktsiate arv ei ole aktsiate asendamise ajal 1000 või selle täiskordne arv, tehakse juurdemakse.

6. ÜHINEMISE ÜHINGU- JA MAKSUÕIGUSLIKUD ASPEKTID

6.1 ÜHINGUÕIGUSLIKUD ASPEKTID

Pankade ühinemine toimub krediitiasutuste seaduse ja äriseadustiku sätteid arvestades. ÜHINEMISE VIISI KOHTA vaata täpsemalt käesoleva aruande kolmandast punktist.

Pankade ühinemise tagajärjel EstIB aktsiad asendatakse vastavalt ühinemislepingus sätestatud asendussuhtelega Forekspanga välja lastavate aktsiatega, aktsionärid saavad Forekspanga aktsionärideks, suureneb Forekspanga aktsiakapital, suureneb nõukogu ja juhatuse liikmete arv, eeldatavasti muutub ka Forekspanga ärinimi, EstIB kõik õigused ja kohustused kanduvad üle Forekspangale ning EstIB loetakse lõppenuks.

Pankade ühinemise kandmisega Tallinna äriregistrisse asendatakse EstIB 132 615 aktsiat igauks nimiväärtusega 1000 krooni Forekspanga poolt välja lastud 23 637 696 aktsiaga. AKTSIATE ASENDAMISE KOHTA vaata täpsemalt käesoleva aruande kaheksandast punktist.

Pankade ühinemise kandmisega Tallinna äriregistrisse saavad EstIB aktsionärid Forekspanga aktsionärideks arvestades muuhulgas ühinemislepingu ja EVK reeglite kogu tingimusi. EstIB aktsionärid saavad kõik Forekspanga aktsionärikuuluvad aktsionäriõigused ja -kohustused. EstIB aktsionäridele aktsiate asendamise käigus antud Forekspanga aktsiad annavad aktsionärikuuluvate õiguste saada dividende alates 1998.a. majandusaasta algusest. Kolmandate isikute õigused asendatud EstIB aktsiate suhtes jäävad kehtima Forekspanga aktsiate suhtes. Võib ja tuleb asuda seisukohale, et EstIB aktsiate suhtes seatud piiratud asjaõigused (pant, kasutusvaldus) lähevad üle nendele Forekspanga aktsiatele, mis saadi EstIB aktsiate asendamise käigus. Pankade ühinemisel toimuva aktsiate asendamise käigus kantakse EstIB aktsionäride väärtpaberikontodele Forekspanga aktsiad hiljemalt viie tööpäeva jooksul peale Forekspanga poolt pankade ühinemise kandmisest Tallinna äriregistrisse teada saamist ning pankade ühinemise kande tegemist tõendavate dokumentide edastamist EVK-le.

EstIB aktsiate asendamine Forekspanga aktsiatega toimub Forekspanga poolt välja lastavate 23 637 696 aktsia arvel. Nimetatud aktsiatel ei ole asjaõiguslikke koormatisi ega neil ei lasu kolmandate isikute õigusi. AKTSIAKAPITALI SUURENDAMISE KOHTA seoses pankade ühinemisega vaata täpsemalt käesoleva aruande kolmandast punktist.

Pankade ühinemisega seoses otsustab Forekspanga aktsionäride üldkoosolek Forekspanga uue nõukogu valimise. Uus nõukogu on viieliikmeline ning selle võimaldamiseks muudetakse muudetakse Forekspanga põhikirja.

Pankade ühinemisega seoses otsustab Forekspanga nõukogu Forekspanga uue juhatuse valimise. Juhatuse valimise otsus on edasilükkava tingimusega. Tingimuseks on pankade ühinemise kandmine Tallinna äriregistrisse. Uus juhatus on seitsmeliikmeline.

Pankade ühinemise kandmisega Tallinna äriregistrisse läheb EstIB vara üle Forekspangale. Vara all mõistetakse isikule kuuluvaid asju, õigusi ja kohustusi. Seega EstIB võlasuhetest kolmandate isikutega tulenevad õigused ja kohustused, samuti EstIB omandis olevad asjad lähevad seaduse ning ühinemislepingu alusel üle Forekspangale. Pärast pankade ühinemise kandmist Tallinna äriregistrisse tehakse vara ülemineku kanded registrites (kinnistusraamat, kommertspandiregister, jmt.) Forekspanga juhatuse avaldusel.

EstIB ja Foreksbank enne ühinemise otsustamist pankade üldkoosolekute poolt teavitavad neid kreditore nõusoleku saamiseks, kellega olemasoleva võlasuhte lõppemise aluseks on suhte poole ühinemine. Kasvõi ühe kreditori sellise nõusoleku puudumisest teatavad EstIB ja Foreksbank ühinemist otsustavatele pankade aktsionäride üldkoosolekutele.

EstIB ja Forekspanga bilansid liidetakse 01.12.1998 seisuga (ühinemise bilansi päev). EstIB ja Forekspanga omavaheliste õigussuhete osas, ühinemise bilansi päevast alates (kella 00:00) loetakse EstIB tehingud tehtuks Forekspanga arvel.

Ka EstIB ja Forekspanga omavahelised võlasuhted loetakse lõppenuks pankade ühinemise kandmisest Tallinna äriregistrisse.

Peale pankade ühinemise kandmist Tallinna äriregistrisse kustutab Tallinna Linnakohtu registriosakond äriregistri pidajana EstIB äriregistrist. Likvideerimismenetlust EstIB lõppemisele ei eelne.

6.2 EESTI FOREKSPANGA JA EESTI INVESTEERIMISPANGA ÜHINEMISE MAKSUÕIGUSLIKUD TAGAJÄRJED.

6.2.1 Ühinemise järgse panga aktsionäridele

Nii mitteresidentide kui residentide puhul on tulumaksuga maksustatavaks tuluks muuhulgas väärtpaberite võõrandamisest saadud kasu. Nii EstIB-i kui ka Forekspanga aktsiate suhtes ei teki seoses ühinemisega võõrandamist, mis on maksustatava tulu tekkimise aluseks vastavalt tulumaksuseadusele.

6.2.2 Ühinemise järgsele krediitiasutusele

Vara ümberpaigutamist seoses ettevõtte ühinemisega ei arvestata tuluna, kui kogu vara eest omandati osalus. Kogu EstIB vara eest saavad EstIB aktsionärid osaluse Forekspangas. Seega ei teki Forekspangale ühinemisel tulu tulumaksuseaduse mõttes.

Käibeks ei loeta ega maksustata käibemaksuga vara üleandmist teisele isikule äriühingu ühinemisel äriseadustiku mõttes.

7. SELETUS ÜHINEMISE LÄBIVIIMISEKS VAJALIKE LEPINGUTE JA MUUDE ÕIGUSTOIMINGUTE KOHTA

7.1 ÜHINEMISLEPING

Äriseadustiku § 392 lg.1 kohaselt ühinemiseks sõlmivad ühingute juhatused ühinemislepingu. Seega on Forekspanga ja EstIB ühinemiseks vaja sõlmida ühinemisleping nimetatud pankade vahel. Ühinemislepingu ülesehitus järgib seaduses sätestatud ühinemislepingus kajastamisele kuuluvate olulisi tingimuste järjekorda. Enamik ühinemislepingu sätteid on projekteeritud küllalt selgete ja arusaadavatenä. Alljärgnevalt leiavad detailsemat käsitlemist keerukama iseloomuga punktid ühinemislepingust.

Ühinemislepingu esimene artikkel sätestab ühinemise põhialused: ühinemise viisi, selleks vajalikud tingimused. Lisaks avaldavad pooled, et aitavad kaasa ühinemise võimalikult kiirele ning õiguspärasele toimumisele. See tähendab, et koostööd tehakse nii aktsionäride üldkoosolekute korraldamisel ja läbiviimisel, Eesti Pangalt loa taotlemisel kui ka äriregistrisse kandeavalduse esitamisel ning vastavas menetluses.

Ühinemislepingu teine artikkel sätestab EstIB ja Forekspanga aktsiate asendussuhte. Lisaks kinnitavad pooled teineteisele oma aktsionäride huvide kaitsest lähtudes, et ei ole välja antud eelisaktsiaid, vahetusvõlakirju, muid väärtpabereid ja instrumente, mis annavad õiguse märkida aktsiaid

Erandina informeerib Foreksbank oma pädevate organite otsustest, millega on teatud juhtudel välistatud aktsionäri eesõigus märkida uusi välja lastavaid aktsiaid, samuti mille alusel on välja lastud aktsiaid, kuid sellele vastav aktsiakapitali suurendamine ei ole äriregistrisse kantud.

Ühinemislepingu punktis 2.3 sätestatakse käesoleva aruande punktis 3.3.1 täpsemat käsitlust leidnud suunatud emissiooni Eesti Pangale.

Lisaks on ühinemislepingu p-s 2.4 sätestatud EBRD võimalus tasa-arvestada oma allutatud laen Forekspangale, konverteerida laenust tulenev nõue aktsiakapitaliks ja saada selle eest vastav arv aktsiaid. Taoline asjaolu samuti kaudselt vähendab olemasolevate aktsionäride osalust ning seetõttu kajastatakse ühinemislepingus.

Ühinemislepingu p-s 2.5 käsitletu kohta vt käesoleva aruande punkti kaheksa AKTSIATE ASENDAMINE JA TEHINGUD BÖRSIDEL.

Ühinemislepingu artiklid neli ja viis käsitlevad EstIB aktsionäride õigusi ühinemise järgses krediitdiasutuses. EstIB aktsionärid saavad ühinemise järgses krediitdiasutuses samasugused õigused nagu Forekspanga aktsionärid. Kõiki EstIB aktsionäre koheldakse võrdelt. Eri- ega erandlikke, täiendavaid ega muid erinevaid aktsionäriõigusi EstIB aktsionäridele ühinemise järgses krediitdiasutuses ei anta. Kõik aktsionäriõigused tulenevad seadusest ja Forekspanga põhikirjast.

Uudse seadusjärgse nõudena on ühinemislepingu artiklis seitse sätestatud ühinemise bilansi päev. Sisuliselt tähendab see päeva, millal EstIB ja Forekspanga omavahelistes õigussuhetes võib EstIB vara käsitleda üle lainuna Forekspangale. Kolmandate isikute suhtes läheb EstIB vara üle Forekspangale nimetatud pankade ühinemise kandmisega Tallinna äriregistrisse. Seega ühinemise bilansi päev omab tähtsust üksnes EstIB ja Forekspanga omavahelistes õigussuhetes

Ühinemislepingu üheksandas artiklis on mõlema krediitdiasutuse jaoks sätestatud igapäevategevust puudutavad teatud käitumisreeglid. Taolised reeglid sisaldasid ka ühinemise eel-lepingus ning tagavad pooltele ülevaate teise poole seisundist ning võimaldavad kontrollida ja saada informatsiooni ebaharilikest muudatustest teise poole äritegevuses.

Ühinemislepingu kümnendas artiklis on lepingu kehtivus seotud asjaoluga, kas Forekspanga aktsionäride erakorraline üldkoosolek otsustab hiljemalt 11.10.1998.a. suurendada Forekspanga aktsiakapitali 120 000 000 krooni ulatuses ja selleks suunatult Eesti Pangale välja lasta 12 000 000 nimelist lihtaktsiat. Kui sellist aktsiakapitali suurendamise otsust Forekspanga aktsionäride erakorralise üldkoosoleku poolt eelnimetatud tähtpäevaks vastu ei võeta, siis ühinemisleping lõpeb.

Lisaks sõltub ühinemislepingu 'jõustumine' ehk sellest õiguste ja kohustuste tekkimine kahe tingimuse saabumisest: (1) EstIB ja Forekspanga aktsionäride üldkoosolekud oma otsustega

kiidavad heaks ühinemislepingu ja otsustavad ühinemiseks muud vajalikud küsimused ja (2) Eesti Pank annab ühinemisloa.

Artiklis üksteist kinnitavad pooled teineteisele, et nad on saanud teineteisel ja ka muudest allikatest kogu vajaliku info poole kohta sõlmimaks ühinemislepingu kõigi selles sisalduvate tingimustega. Pooled on teineteise suhtes võtnud tarvitusele kõik kohased ja seaduslikud meetmed sellise informatsiooni saamiseks.

7.2 AUDIITORI ARUANNE

Audiitori määravad EstIB ja Forekspanga juhatus ning see võib olla üks audiitor mõlema ühineva krediidasutuse jaoks. EstIB juhatus on audiitoriks määranud hr. Taivo Epner'i audiitorettevõttest KPMG Estonia. Forekspanga juhatus on audiitoriks määranud hr. Urmas Kaarlep'i audiitorettevõttest PricewaterhouseCoopers.

Audiitor koostab ühinemislepingu kontrolli tulemuste kohta kirjaliku aruande. Aruandes tuleb näidata, kas ühinemislepingus näidatud aktsiate asendussuhe ja juurdemaksed on kohaseks tasuks EstIB aktsionäridele ning kas ühinemine võib kaasa tuua EstIB või Forekspanga võlausaldajate huvide kahjustamise.

7.3 EESTI PANGA LUBA

Krediidasutuse seaduse § 32 lg.6 kohaselt on krediidasutuste ühinemiseks uut krediidasutust asutamata vajalik Eesti Panga luba. Loa saamise taotlusele lisatakse ühinemisleping või selle notariaalselt tõestatud ära kiri. Peale ühinemislepingu sõlmimist esitavad EstIB ja Forekspank taotluse Eesti Pangale ühinemisloa saamiseks lisades sellele kogu olemasoleva seaduse ja Eesti Panga poolt nõutud dokumentatsiooni.

Vastavalt krediidasutuste seaduse § 30 lg-le 5 teatavad EstIB ja Forekspank pärast Eesti Pangalt vastava loa saamist ühinemisest vähemalt ühes üleriigilise levikuga päevalehes.

7.4 ÜHINEMISOTSUS

Ühinemislepingu peavad heaks kiitma EstIB ja Forekspanga aktsionäride üldkoosolekud. Ühinemisotsus on vastu võetud, kui selle poolt on antud vähemalt 2/3 üldkoosolekul esindatud häältest ja EstIB või Forekspanga põhikirjaga ei ole ette nähtud suurema häälteenamuse nõuet.

7.5 AKTSIAKAPITALI SUURENDAMINE

Aktsiakapitali suurendamiseks peab Forekspanga aktsionäride üldkoosolek või selleks vastavat pädevust omav nõukogu tegema otsuse. Otsuses peab olema kajastatud äriseadustiku, väärtpaberituru seaduse ja selle alamalseisvate õigusaktide, Tallinna Väärtpaberibörsi reglemendi, EVK reeglite kogu ja ühinemislepingus nõutud asjaolud. Alljärgnevalt kommenteeritakse aktsiakapitali suurendamise otsuse projekti, mis esitatakse otsustamiseks Forekspanga aktsionäride üldkoosolekule.

Aktiakapitali suurendamise otsus on vastu võetud, kui selle poolt on antud vähemalt 2/3 üldkoosolekul esindatud häälest, kui Forekspanga põhikirjaga ei ole ette nähtud suuremat häälteenamuse nõuet.

Kuna Forekspanga aktsiad on noteeritud Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirjas, siis kuuluvad kõik täiendavate emissioonide käigus välja lastavad Forekspanga aktsiad, mis asetsevad olemasolevatega *pari passu*, registreerimisele EVK-s ja nende noteerimine otsustamisele Tallinna Väärtpaberibörsi noteerimiskomisjonis, emissioon aga registreerimisele Väärtpaberiinspeksioonis väärtpaberite avaliku väljalaskena.

Seoses AS Eesti Foreksbank ja AS Eesti Investeerimisbank ühinemisega ning AS Eesti Investeerimisbank aktsiate asendamiseks AS Eesti Foreksbank aktsiatega vastavalt 30. septembril 1998.a. AS Eesti Foreksbank ja AS Eesti Investeerimisbank vahel sõlmitud ühinemislepingu ("Ühinemisleping") tingimustele ja tuginedes äriseadustiku § 298 lg. 1 p-le 2

Vastavalt Vabariigi Valitsuse 16.07.1998 määrusega nr.190 kinnitatud "Väärtpaberite avaliku väljalaske registreerimise ja väljakuulutamise kord" p-le 4 tuleb emissiooniotsuses märkida ka emissiooni eesmärk.

Äriseadustiku § 298 lg.1 p-s 2 antakse aktsionäride üldkoosoleku pädevusse aktsiaseltsi aktiakapitali suurendamise otsustamine.

AS Eesti Foreksbank aktsionäride erakorraline üldkoosolek otsustab:

1. Suurendada aktiakapitali 236 376 960 Eesti krooni võrra, milleks emiteerida ja pakkuda käesoleva otsuse p-s 5 kindlaksmääratud investoritele ühegi piiranguta levitamiseks järelturul 23 637 696 AS Eesti Foreksbank nimelist lihtaktsiat nimiväärtusega 10 (kümme) Eesti krooni ("Aktsia"), kokku nimiväärtusega 236 376 960 Eesti krooni.

ÄS § 342 p.1 kohaselt tuleb aktiakapitali suurendamise otsuses märkida uute aktsiate arv ja nimiväärtus. Sellise sõnastuse puhul võib jääda selgusetuks, kas märkida tuleb üksnes ühe uue aktsia nimiväärtus või ka kõigi aktsiate nimiväärtus. Sellest tulenevalt on lisatud esialgu pisut mõttetuna tunduv selgitus aktsiate nimiväärtuste kohta. Vt. ka, Vabariigi Valitsuse 16.07.96 määrusega nr.190 kehtestatud "Väärtpaberite avaliku väljalaske registreerimise ja väljakuulutamise kord" p.4.3, mille kohaselt emissiooniotsuses peab olema märgitud emissiooni suurus.

Vastavalt Tallinna Väärtpaberibörsi reglemendi "Väärtpaberite noteerimisnõuded" p-de 4.2.1 ja 4.2.2 kohaselt börsil noteeritavad aktsiad peavad olema vabalt võõrandatavad ning muuhulgas "registreeritud Väärtpaberiinspeksioonis" (märkus – Väärtpaberiinspeksiooni registreerib väärtpaberite avalikke väljalaskeid). Väärtpaberituru seaduse § 9 lg.1 kohaselt emitent peab väärtpaberite avaliku väljalaske eelnevalt registreerima [Väärtpaberiinspeksioonis]. Sama seaduse § 7 kohaselt väärtpaberite väljalase on avalik, kui väärtpaberite väljalaske maht ületab [400 000 krooni] ning õigusaktides, emitendi põhikirjas või emitendi otsuses väärtpaberite väljalaske kohta pole seatud piiranguid väärtpaberite levitamisele järelturul.

2. Aktsia annab seaduse, AS Eesti Foreksbank põhikirja ja Ühinemislepingu alusel selle omanikule AS Eesti Foreksbank nimelisest lihtaktsiast tulenevad õigused ning kohustused, mida täpsustatakse seaduses ja AS Eesti Foreksbank põhikirjas.

Vastavalt Vabariigi Valitsuse 16.07.1998 määrusega nr.190 kinnitatud "Väärtpaberite avaliku väljalaske registreerimise ja väljakuulutamise kord" p-le 4 tuleb emissiooniotsuses muuhulgas

nimetada väärtpaberitega seotud õigused ja kohustused. Põhilised aktsionäriõigused on toodud äriseadustiku §-des 229 lg.3; 236; 279 lg.1; 290 lg.1 (kord); 292 lg.1 p.2; 293 lg. 2, 3; 297 lg.4; 302; 304 lg-d 4, 6; jt. Äriseadustiku § 403 lg.3 kohaselt EstIB aktsionärid saavad Forekspanga aktsionärideks pankade ühinemise kandmisel Tallinna äriregistrisse.

3. Aktsia ülekursi ei ole, kuna aktsiad emiteeritakse krediidasutuste ühinemise käigus. Aktsia asendussuhe AS Eesti Investeerimispank aktsia suhtes on määratud Ühinemislepingus.

Vastavalt äriseadustiku §-le 342 tuleb aktsiakapitali suurendamise otsuses muuhulgas märkida ülekursi suurus, kui aktsiaid lastakse välja ülekursiga. Kuna aga tegu on Forekspanga aktsiakapitali suurendamisega seoses pankade ühinemisega, siis konkreetsest ülekursist välja lastava aktsia puhul rääkida ei saa. Teatav "ülekurs" või selle puudumine võib sisalduda aktsiate asendussuhtes. Igal juhul on aga asendussuhe selline, et aktsiate asendussuhe ja juurdemaksed on kohaseks tasuks EstIB aktsionäridele.

4. Kinnitada, et Aktsiad annavad võrdsed õigused juba noteeritud sama liiki AS Eesti Forekspank aktsiatega, sealhulgas võrdse õiguse dividendi saamiseks emissioonile järgneval dividendi maksmisel koos Tallinna Väärtpaberibörsil juba noteeritud sama liiki AS Eesti Forekspank aktsiatega. Emiteeritavad Aktsiad annavad õiguse dividendile käesoleval majandusaastal, mis algas 1.jaanuaril 1998.a.

Vastavalt Tallinna Väärtpaberibörsi reglemendi "Väärtpaberite noteerimisnõuded" p. 4.8.3 kohaselt, juhul kui uued emiteeritavad aktsiad ei anna võrdsed õigusi Tallinna Väärtpaberibörsil juba noteeritud sama liiki aktsiatega, sealhulgas võrdset õigust dividendi saamiseks emissioonile järgneval dividendi maksmisel koos Tallinna Väärtpaberibörsil juba noteeritud sama liiki aktsiatega, noteerib Tallinna Väärtpaberibörs uued emiteeritud aktsiad, andes neile [ajutise] tähistuse, mis erineb Tallinna Väärtpaberibörsil juba noteeritud sama liiki aktsiate tähistusest. Seega ei ole börsi suhtes tegu samaste aktsiatega ning teoreetiliselt ei ole välistatud turu erinev reaktsioon erinevate tähistustega aktsiate suhtes. Kuna Forekspanga eesmärgiks on kohelda kõiki oma aktsionäre võrdsetel asjaoludel võrdselt, siis eesmärgiks on tagada EstIB aktsionäridele täpselt samad võimalused, õigused ja kohustused nagu olemasolevatel Forekspanga aktsionäridel.

5. Asendamise hetkel eksisteerivad AS Eesti Investeerimispank aktsiad asendatakse Aktsiatega vastavalt seaduse, Eesti Väärtpaberite Depositooriumi "Reeglite Kogu" ja Ühinemislepingu sätetele. Asendamine toimub kõigi AS Eesti Investeerimispank aktsionäride suhtes. Selliseid aktsionäre käsitletakse käesoleva otsuse p-s 1 nimetatud kindlaksmääratud investoritena.

Forekspanga aktsiaemissioon on suunatud EstIB aktsionäridele. Vältimaks avalikkuse juriidilist osavõttu sätestatakse, et aktsiaid pakutakse ainult nimeliselt kindlaksmääratud investoritele, EstIB aktsionäridele.

Esitatud otsuseprojekti p.1 puhul võib tekkida küsimus, millistele EstIBi aktsionäridele Forekspanga välja lastavaid aktsiaid pakutakse. Kas neile, kes olid EstIBi aktsionärid otsuse tegemise ajal, Forekspanga emissiooni avaliku väljakuulutamise ajal, pankade ühinemise Tallinna äriregistrisse kandmise ajal või mõnel muul ajal? Viimase lause kohaselt, lugedes seda koos eelneva kahe lausega, on selge et Forekspanga välja lastavaid aktsiaid pakutakse sellele EstIB aktsionäriks ning asendamine toimub selle EstIB aktsionäri suhtes, kes omab Forekspanga aktsiat asendamise hetkel. Vt., ka äriseadustiku § 403 lg.3.

6. Seoses aktsiate asendamisega aktsiaseltside ühinemise käigus loetakse Aktsiate märkimise ajaks ja nende eest tasumiseks käesoleva otsuse p-s 5 nimetatud asendamine. AS Eesti Investeeringispank kui ühendatava aktsiaseltsi vara tuleb hinnata mitterahalise sissemakse hindamiseks ettenähtud korras. Audiitor kontrollib sellist hindamist.

Vastavalt äriseadustiku §-le 342 tuleb aktsiakapitali suurendamise otsuses märkida ka aktsiate märkimise aeg, samuti välja lastavate aktsiate eest tasumise aeg ning koht. Kuna aga ühinemise käigus aktsiate märkimist sisuliselt ei toimu (sellena võib tõenäoliselt käsitleda ühinemise kande tegemise aega) ja välja lastavate aktsiate eest "tasumine" toimub ühendatava äriühingu varaga, siis on vastavat sätet mugandatud vastavalt pankade ühinemisele.

Äriseadustiku § 424 kohaselt, kui ühendav ühing on aktsiaselts, mille aktsiakapitali seoses ühinemisega suurendatakse, [või kui ühinemisel asutatakse uus aktsiaselts,] tuleb aktsiaseltsi mitterahalise sissemakse hindamiseks ettenähtud korras (§ 249) hinnata, kas ühendatavate ühingute varast piisab aktsiakapitali suurendamiseks [või asutatava aktsiaseltsi aktsiakapitaliks.] Mitterahalise sissemakse väärtuse hindamist kontrollib audiitor ja esitab oma arvamuse selle kohta, kas mitterahaliseks sissemakseks on rahaliselt hinnatav ja Forekspangale üleantav asi või varaline õigus, millele on võimalik pöörata sissenõuet ning mis ei ole Forekspangale osutatav teenus ega tehtav töö.

7. Asendamise korraldamiseks teatab AS Eesti Forekspank juhatus viivitamatult peale ühinemise kandmisest AS Eesti Forekspank asukoha äriregistrisse teada saamist Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumile. Võimaluse korral organiseerida asendamise käigus Aktsiate kandmine käesoleva otsuse p-s 5 nimetatud aktsionäride väärtpaberikontodele hiljemalt viiendal tööpäeval peale Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumile teatamist.

Äriseadustiku § 403 lg.3 kohaselt ühinemise kandmisega ühendava ühingu asukoha äriregistrisse [...] aktsiad asendatakse ühendava ühingu aktsiatega. Vastavalt äriseadustiku § 33 lg-le 4 [äri]registripidaja teatab kande tegemisest [või sellest keeldumisest] viivitamatult, kuid mitte hiljem kui 10 tööpäeva jooksul, arvates kande tegemisest äriregistrisse [või otsuse tegemisest, millega kandeavaldus jäeti rahuldamata]. EVK reeglite kogu p-de 5.3 ja 5.6 alusel saab asuda seisukohale, et EVK kannab EstIB aktsionäride väärtpaberikontodele Forekspanga aktsiad lähtudes ühinemislepingus sätestatud asendussuhtest viie tööpäeva jooksul hetkest, millal Forekspank toimetab EVK-le registrikartoteegi b-osa registrikaardi, millel on kajastatud pankade ühinemine. Forekspank loodab vastavate kannete tegemise EstIB aktsionäride väärtpaberikontodele korraldada võimalikult kiiresti, kuid hiljemalt viiendal tööpäeval peale EVK-le sellekohase teate edastamist.

Aktsiate asendamise toimumise kajastamiseks ning AS § 403 lg.3 nõuete täitmiseks peab vastavad EstIB aktsionärid kandma AS Eesti Forekspank aktsiaraamatusse viimase isiku aktsionäridena.

8. Vastavalt äriseadustiku § 422 lg-le 1 AS Eesti Forekspank aktsionäridel ei teki ega ole Aktsiate märkimise ja omandamise eesõigust.

Aktsionäri eesõigust käsitlev säte peab aga aktsiakapitali suurendamise otsuses olema vastavalt äriseadustiku § 342 p-le 3 ja Tallinna Väärtpaberibörsi reglemendi sätetele. Äriseadustiku § 422 lg.1 alusel ei ole AS Eesti Forekspank aktsionäridel aktsiate märkimise ja omandamise eesõigust. Vastavalt äriseadustiku § 421 lg-le 2 on ühinemisotsuse vastuvõtmiseks vajalik vähemalt 2/3 üldkoosolekul esindatud häälest. AS 345 lg.1 kohaselt aga aktsionäride eesõiguse võib välistada üldkoosoleku otsusega, mille poolt on antud vähemalt 3/4 üldkoosolekul esindatud häälest. Seega sellealaste vaidluste vältimiseks Forekspanga aktsionäride üldkoosolekul on otsuseprojekti lisatud äriseadustiku § 422 lg.1 dubleeriv lause.

7.6 ÜHINEMISE JA AKTSIAKAPITALI SUURENDAMISE KANDMINE ÄRIREGISTRISSE

Juriidiliselt võib pankade ühinemise lugeda teostatuks ühinemise kandmisest Tallinna äriregistrisse. Vastavalt äriseadustiku § 403 lg-le 1 ühinemise kandmisega ühendava ühingu asukoha äriregistrisse läheb ühendatava ühingu vara üle ühendavale ühingule. Lisaks nimetatud asjaolule saabuvad ka teised käesolevas aruandes nimetatud õiguslikud tagajärjed. Vaata täpsemalt ÜHINEMISE ÜHINGU- JA MAKSUÕIGUSLIKUD ASPEKTID käesoleva aruande kuuendas punktis ja AKTSIATE ASENDAMINE JA TEHINGUD BÖRSIDEL käesoleva aruande punktis kaheksa, samuti ka ÜHINEMISE VIIS käesoleva aruande punktis kolm.

Vastavalt krediidasutuste seaduse § 30 lg-le 6 ühinemise äriregistrisse kandmiseks võib krediidasutus esitada avalduse viivitamata pärast ühinemisest teatamisest vähemalt ühes üleriigilise levikuga päevalehes peale Eesti Pangalt ühinemisloa saamist.

Forekspanga juhatus esitab eelkirjeldatud tähtpäeval avalduse koos seaduses nõutud lisadega Tallinna äriregistrile. Vastavalt äriseadustiku §-le 53 vaadanud avalduse läbi, teeb selleks pädev isik kandeotsuse pankade ühinemise kohta, millega rahuldab avalduse täielikult või osaliselt või jätab selle rahuldamata. Otsuse tegemiseks pädev isik peab avalduse läbi vaatama 15 päeva jooksul, alates selle saabumisest. Nimetatud tähtaega võib pikendada kuni 30 päevani.

Foreksbank ja EstIB loodavad, et pankade ühinemine kantakse Tallinna äriregistrisse võimalikult kiiresti, kuid hiljemalt 15 päeva jooksul vastava avalduse esitamisest Forekspanga juhatuse poolt. Vastava avalduse olemasolul, koos pankade ühinemisega kantakse Tallinna äriregistrisse ka Forekspanga suurenenud aktsiakapital.

7.7 MUUDE KANNETE TEGEMINE REGISTRITES

Pärast EstIB ja Forekspanga ühinemise kandmist Forekspanga asukoha äriregistrisse tehakse vara ülemineku kanded registrites ühinemise järgse krediidasutuse juhatuse avaldusel. Ühinemise järgse krediidasutuse juhatus esitab sellised kandeavaldused esimesel võimalusel, kuid kindlasti kahe nädala jooksul, lähtudes otstarbekuse kaalutlusest.

8. AKTSIATE ASENDAMINE JA TEHINGUD BÖRSIDEL

Mõlema ühineva panga välja lastud aktsiad on registreeritud Eesti väärtpaberite keskregistris. Seega asetsevad aktsiad väärtpaberikontodel dematerialiseeritud kujul. Aktsiate asendamise läbiviimisel arvestatakse EVK kehtestatud reeglite kogu ja Tallinna Väärtpaberibörsi kehtestatud reglemendi nõuetega.

Aksia asendamise protsess viiakse läbi EVK poolt kokkuleppel Forekspangaga. Forekspanga ja EstIB ühinemise kandmisega Tallinna äriregistrisse saavad EstIB aktsionärid Forekspanga aktsionärideks ja nende omandis olevad EstIB aktsiad asendatakse Forekspanga aktsiatega. Aktsiate asendamisega seoses tehakse kanded Forekspanga aktsiaraamatusse. Aktsiate asendamine toimub vastavate elektrooniliste kannete tegemisega EstIB aktsionäride väärtpaberikontodel. Kanded teeb EVK ühinemise järgse krediidasutuse korraldusel äriregistri väljastatud vastava dokumendi alusel.

EstIB aktsiad, mis kuuluvad Forekspangale, tema tütaretevõtjatele või isikule kes tegutseb oma nimel, kuid ühinevate pankade arvel, ei asendata ja need kaotavad kehtivuse.

Aktsiate asendamise aluseks võetakse ühinemislepingus sätestatud asendussuhe, mille kohaselt ühe EstIB aktsia (nimiväärtusega 1000 krooni) eest saab 178,243 Forekspanga aktsiat. Aktsiate asendamisel tuleb arvestada võimalusega, et EstIB aktsionäri omandis olevate aktsiate arv ei võimalda saada vastavalt ühinemislepingus sätestatud asendussuhtele täisarvu Forekspanga aktsiaid. Väikseim täisarv EstIB aktsiaid, mis annab täisarvu Forekspanga aktsiaid on 1000. See tähendab, et 1000 EstIB aktsia omanik saab asendamise tulemusena 178 243 Forekspanga aktsiat. EstIB juhatuse soovitatav EstIB aktsionäridele enne aktsiate asendamise toimumist või hiljemalt aktsiate vahetuse päevaks hoida omandis, võõrandada või omandada EstIB aktsiaid selliselt, et aktsionäril oleks selline arv EstIB aktsiaid, mis võimaldab saada täisarvu Forekspanga aktsiaid. Nimetatud arvuks on 1000 või suurem täisarv (nt. 2000, 3000, 4000), mis korrutamisel 178,243-ga annab täisarvu.

Ühinevate krediitiasutuste juhatused teavitavad esimesel võimalusel aktsionäre aktsiate asendamise toimumise päevast.

Aktsia väikseim seaduslik nimiväärtus on 10 krooni. Väiksema kui 10kroonise nimiväärtusega aktsia on tühine. Aktsia on jagamatu. Seega, kui omandis olevate EstIB aktsiate arv ei võimalda asendada täisarvu Forekspanga aktsiaid, siis ei saa isik otse omandada teatud osa Forekspanga aktsiast (murdosa aktsiast), kuna aktsia on jagamatu.

Võimaliku tehnilise keerukuse ja teatud tehingukulude optimeerimiseks valiti viis, kus ühinemise järgne krediitiasutus kompenseerib murdosa aktsiastest, ehk teeb EstIB aktsionäridele juurdemakseid.

Äriseadustiku kohaselt Forekspanga poolt tehtavate juurdemaksete summa EstIB aktsionäridele ei või ületada 1/10 neile asendatud Forekspanga aktsiate nimiväärtuste summat. Seega ei tohi juurdemakseid teha üle 23 637 696 krooni väärtuses. EstIB-l oli 09.09.1998 seisuga alla 1000 aktsionäri. Forekspanga aktsia 30.09.1998 sulgemishind oli 14 krooni (??). Seega võttes aluseks eelduse, et EstIB-l on tuhat aktsionäri ning asendamine oleks toimunud 30.09.1998, siis EstIB aktsionäridele tehtavate juurdemaksete suurus ei ületaks 13 999,99 krooni.

Juurdemakse suuruse arvutamise aluseks võetakse Forekspanga aktsia sulgemishind Tallinna Väärtpaberibörsil Tallinna äriregistrisse EstIB ja Forekspanga ühinemise kande tegemise päeval. Aktsionärile tehtava juurdemakse suuruse leidmiseks korrutatakse aktsionäril olnud murdarv (osa) Forekspanga aktsiat Forekspanga aktsia sulgemishinnaga Tallinna Väärtpaberibörsil Tallinna äriregistrisse EstIB ja Forekspanga ühinemise kande tegemise päeval.

Juurdemaksed maksab aktsionäridele välja ühinemise järgne krediitiasutus hiljemalt 31. detsembriks 1998.

Peale EstIB ja Forekspanga ühinemise kandmist Forekspanga asukohajärgsesse äriregistrisse vajadusel palub ühinemise järgse krediitiasutuse juhatuse liige peatada aktsiate asendamiseks kauplemine ühinemise järgse krediitiasutuse Forekspanga aktsiatega Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirjas.

9. ÜHINEMISE JÄRGNE KREDIIDIASUTUS

9.1 ÜHINEMISE JÄRGSE KREDIIDIASUTUSE SIHTTURUD JA STRATEEGIA

Tulenevalt EstIB ja Forekspanga senise tegevuse suunitlusest ja kogemustest, on ühinemise järgne krediidasutus seadnud oma eesmärgiks orienteeruda järgmiste kliendigruppide teenindamisele:

Ühinemise järgse krediidasutuse sihtgrupiks on eelkõige arengule ja kasvule orienteeritud Eesti ettevõtted, kellele pank pakub personaalselt ja paindlikult täielikku pangateenuste paketti;

Ühinemise järgne krediidasutus on oma sihtturuks seadnud ekspordi- ja imporditehingutega seotud ettevõtete teenindamise, ühendades Investeerimispanka kogemused ekspordile orienteeritud projektide finantseerimise korraldamises ja Forekspanga kogemused rahvusvaheliste arvelduste ja kaubandustehingute krediteerimise osas;

Lisaks traditsioonilisele pangandustegevusele omistab ühinemise järgne krediidasutus suurt tähtsust konsultatsiooniteenuste osutamisele. See võimaldab ühtlasi kasutada Investeerimispanka vastavaid pika-ajalisi kogemusi ning suurendada oma teenustasupõhist tulu;

Täieliku teenustepaketi pakkumine ettevõtetest klientidele hõlmab ka nende ettevõtetega seotud inimeste – töötajate ja omanike – teenindamist. Orienteerudes korporatiiv-ja äriklientuurile ning kasutades Forekspangas olemasolevaid jaepanganduse teenuseid, arendab ühinemise järgne krediidasutus välja konkurentsivõimelised teenused ettevõtliklientidega seotud isikute teenindamiseks.

Ühinemise järgne krediidasutus keskendub konkurentsivõime tõstmiseks ja sihtklientuuri võitmiseks järgmistele teguritele:

Personaalne lähenemine kliendile – Ühinemise järgne krediidasutus väärtustab pika-ajalist kliendisuhet. Ühinemise järgses krediidasutuses võimaldatakse panga sihtklientuuril suhelda konkreetsete panga esindajatega, kes omavad igakülgset ülevaadet kliendi vajadustest ja vajadusel koordineerivad optimaalse teenustepaketi koostamist antud kliendile panga erinevate struktuuriüksuste poolt.

Pangateenuste kvaliteet - olukorras, kus suuremate pankade poolt klientidele pakutav teenuste valik on üha sarnasem, muutub olulisemaks pakutava kvalitatiivsed omadused: kohaldatavus konkreetse kliendi vajadustele, jaotuskanalite mugavus, informatsiooni kättesaadavus jms. Ühinemisprotsessi käigus töötatakse välja panga organisatsiooniline struktuur, mis võimaldaks pangal olla kursis erinevate klientide vajadustega ja klientidel saada pangast just nende vajadusi rahuldavaid teenuseid.

Teeninduse kvaliteet – konkurentsivõime püsimine eeldab kõrgete nõudmiste esitamist panga personalile. Pankade ühinemine annab täiendavaid arenguvõimalusi mõlema panga personalile. Ühinemise järgne krediidasutus loob tingimused töötajate tööalase professionaalsuse ja tulemuslikkuse tõstmiseks, esitades samaaegselt kõrged nõuded oma personali konfidentsiaalsusele.

Elektrooniline pangandus – elektrooniliste jaotuskanalite arendamine on oluline nii konkureerimaks teiste Eesti kommertsbankadega kui ka võimalike Eesti turule sisenevate välisbankadega. Ühinemise järgse krediidasutuse jaoks muudab elektroonilised jaotuskanalid eriti oluliseks vajadus teenindada mitte-residentidest ettevõtteid.

9.1.1 Korporatiiv- ja äriklientide teenindamine

Arvestades, et EstIB omab pika-ajalisi kliendisuhteid peamiselt suurte ja keskmise suurusega ettevõtetega ning ka Forekspanga põhiklientideks on suuremas osas ärikliendid, keskendub liitumisel tekkinud pank eelkõige korporatiiv- ja äriklientuurile.

Korporatiivklientide hulka kuuluvad suuremad ettevõtted, kellele pakutakse võimalikult laia teenustepaketti.

Finantseerimistoodete osas pakutakse erinevaid variante ettevõtete rahastamiseks: ettevõtete ja projektide finantseerimine ning garanteerimine, sündikaatlaenu, faktooring, akreditiivid, inkassod. Pakutakse ka lühi- ja pikaajaliste võlakirjaemissioonide korraldamist, garanteerimist ja paigutamist.

Kapitalitoodete hulka kuuluvad aktsiaemissioonide korraldamine, garanteerimine ja paigutamine.

Investeeringupanganduse teenuste alla kuuluvad ettevõtete restruktureerimise, saneerimise, ühinemiste ja ülevõtmiste, juhtkonna poolt firma väljaostmise (MBO), erastamise jne. nõustamine.

Finantsturgude teenustena teostatakse valuutavahetusteenuseid, väärtpaberi- ja tuletistehinguid võlakirjadega ning aktsiatega, samuti derivatiivseid tulevikutehinguid intressi ja valuutakursside baasil.

Pakutakse ka erinevaid deposiiditooteid: arvelduskonto, likviidne hoiukonto, tähtajalised deposiidid, kogumisdeposiidid ja investimisdeposiidid.

Siseriiklikud ja rahvusvahelised maksetena võimaldatakse teha erinevaid sularahaoperatsioone ja tehingud tšekkidega.

Konsultatsiooniteenuste näol antakse nõu erinevate äriplaanide ja tasuvusanalüüside koostamisel ja hindamisel.

Korporatiivpanganduse aluseks on tugev kliendibaas, oskused finantseksperitiisi, turuanalüüsi ning ettevõtte ja majandussektorite analüüsi vallas, mis võimaldavad pakkuda palju erinevaid finantsteenuseid sõltuvalt klientide vajadustest.

Nimetatud teenuste pakkumisel on olulised kvaliteetne professionaalne teenindus ja personaalne lähenemine klientidele, s.t. jälgitakse eelkõige klientide vajadusi ning leitakse olenevalt vajadustest konkreetselt antud kliendile sobivaimad lahendused.

9.1.2 Strateegilise partneri leidmine

Pika-ajaliste positsioonide kindlustamiseks koduturul ja naaberturgudele laienemise strateegia elluviimiseks on ühinemise järgne krediidasutus seadnud eesmärgiks strateegilise investori kaasamise panga omanikeringi.

Strateegilise investorina peetakse silmas Ida-Euroopasse ja SRÜ riikidesse laienemisest huvitatud finantsinstitutsiooni, kellele Ühinemise järgne krediidasutus pakuks huvi kui esindus Eestis ja Balti riikides, samuti kohalikke olusid tundev ning üleminekumajanduse tingimustes tegutsemise kogemusega partner.

Ühinemise järgse krediidasutuse huvi strateegilise partneri vastu sisaldab võimalust omandada lääne panganduse alast know-how'd ja rahvusvahelisi partnerluskontakte ning parandada juurdepääsu rahvusvahelistele finantsturgudele.

9.2 ÜHINEMISE JÄRGSE KREDIIDIASUTUSE ORGANISATSIOONI PÕHIMÕTTED

9.2.1 Organisatsiooniline ülesehitus

Sihtklientuuri erinevate gruppide paremaks teenindamiseks on Ühinenud Panga struktuuris kliendipõhised divisjonid:

Korporatiivpanganduse divisjon	- tegeleb korporatiivklientide kompleksse finantsalase teenindamisega;
Äripanganduse divisjon	- tegeleb Eesti äriklientuuri kompleksse finantsalase teenindamisega;
Personaalpanganduse divisjon	- eesmärkideks on eraisikutest klientidele kõrgetasemeliste ja konkurentsivõimeliste komplekssete pangateenuste pakkumine, nii era- kui äriklientide kvaliteetne teenindamine pangakontorite kaudu ning kaasaegsete ja turvaliste telepanganduse teenuste pidev arendamine ja laialdasem pakkumine;
Välispanganduse divisjon	- peamiseks ülesanneteks on panga mitte-residentidest klientide igakülgne teenindamine ja panga välismaal asuvate üksuste töö koordineerimine.
Finantsturgude divisjon	- tegeleb teiste finantsinstitutsioonidega suhtlemisega ning tehingutega raha-, valuuta- ja väärtpaberiturgudel;

Lisaks kliendipõhiste divisjonidele kuuluvad Ühinenud Panga struktuuri:

Finantsdivisjon	- tegeleb aktive, passivate ning riskide juhtimisega, pangasisese arvepidamise, planeerimise ja finantskontrolliga;
Operatsioonide ja IT divisjon	- tegeleb arvelduste, kaarditehingute ja back-office funktsioonidega; tagab panga tark- ja riistvara arenduse ja halduse
Haldusosakond	- tegeleb haldusküsimustega ja personali planeerimise, valiku ja koolitusega ning sisemise suhtekorraldusega; korraldab sekretariaadi tööd
Turukommunikatsioonide osakond	- tegeleb panga turundus- ja suhtekorraldusega.

9.2.2 Asukoht

Tulenevalt sihtklientuurist ei ole Ühinenud Panga eesmärgiks laialdase, kogu Eestist hõlmava kontorite võrgustiku rajamine. Vahetu suhtlemine klientidega hakkab toimuma panga Peakontoris ja kolmes põhilistes ettevõtluspiirkondades paiknevas keskuses: Lõuna-Eesti Keskuses Tartus, Ida-Eesti Keskuses Narvas ja Lääne-Eesti Keskuses Pärnus. Peakontoris ja Keskustes on klientidel võimalik suhelda suhtehalduritega ning saada infot ja kasutada kõiki panga või tema tütarettevõtete poolt pakutavaid teenuseid.

Lisaks Keskustele omab pank väikekontoreid, mis pakuvad klientidele piiratud teenuste valikut ja on eelkõige mõeldud lihtsamate pangateenuste kiireks teostamiseks. Väikekontorite arv ja paiknemine määratakse kindlaks lähtuvalt Ühinenud Panga klientidepoolsest nõudlusest.

Ühinemise järgne krediidasutus soodustab hinnakujunduse ja turunduse elektrooniliste jaotuskanalite eelistamist klientide poolt füüsilistele pangakontoritele.

9.2.3 Nõukogu ja juhatuse koosseis

Ühinemise järgse krediidasutuse nõukogu kinnitatakse aktsionäride üldkoosolekul. Ühinemise järgse krediidasutuse juhatuse määrab ja kinnitab üldkoosolekul kinnitatud nõukogu poolt.

Tehtud on ettepanekud ühinemise järgse krediidasutuse nõukogu ja juhatuse esimeeste osas.

9.2.4 Ühinemise järgse krediidiastutuse *pro forma* finantsaruanded

Konsolideeritud bilanss

(täiskroonides, auditeerimata)	Ühinenud Pank PRO FORMA 30.06.1998	Ühinenud Pank PRO FORMA 31.12.1997
Vara (Aktiva)		
Kassa	73,228,032	47,418,387
Nõuded	3,055,644,328	3,122,567,963
Nõuded keskpangale	330,320,585	251,479,715
Nõuded krediidiastutustele	499,764,790	639,673,974
Nõuded krediidiastutuse klientidele	2,016,681,486	2,262,990,709
Nõuded liisingettevõtjate klientidele	260,423,447	0
Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded ja laenud (miinus)	-51,545,980	-31,576,435
Võlakirjad ja fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	430,628,661	440,003,155
Aksiad ja muud väärtpaberid	347,600,781	260,085,793
Sidusettevõtjate aksiad ja osad	7,833,832	21,408,122
Muud aksiad ja osad	339,766,949	238,677,671
Immateriaalne põhivara	5,616,431	6,497,763
Konsolideeritud firmaväärtus	56,720	85,080
Muu immateriaalne põhivara	5,559,711	6,412,683
Materiaalne põhivara	224,239,560	227,748,402
Arveldused aktsionäridega	67,315,026	52,350,522
Muu vara	80,992,682	124,879,035
Viitlaekumised ja ettemakstud kulud	163,718,878	74,543,888
VARA KOKKU	4,448,984,377	4,356,094,906
Kohustused ja omakapital (Passiva)		
Võlgnevus	2,409,279,730	2,562,697,643
Võlgnevus keskpangale	7,785,506	8,821,906
Võlgnevus krediidiastutustele	867,937,866	901,659,772
Võlgnevus krediidiastutuse klientidele	1,406,027,902	1,604,139,682
Muud võlad	127,528,456	48,076,283
Emiteeritud võlakirjad	891,496,700	834,043,030
Muud kohustused	448,656,127	270,736,930
Viitvõlad ja ettemakstud tulud	72,749,517	88,166,775
Eraldised	42,888,511	37,251,455
Allutatud kohustused	202,423,785	202,408,590
Vähemusosalus	2,463,837	2,467,676
KOHUSTUSED KOKKU	4,069,958,206	3,997,772,099
Aktsiakapital või osakapital	173,796,740	173,796,740
Aazio	18,065,688	18,065,688
Üldine pangandusreserv	95,829,197	95,829,197
Reservkapital	7,346,926	7,346,926
Muud reservid	547,410	547,410
Jaotamata kasum (kahjum)	83,440,210	70,292,023
* Sh. jooksva aruandeperioodi kasum (kahjum) *	13,148,188	0
Oma aksiad või osad (miinus)	0	-7,555,177
OMAKAPITAL KOKKU	379,026,171	358,322,807
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	4,448,984,377	4,356,094,906

Konsolideeritud kasumiaruanne

(täiskroonides, auditeerimata)	Ühinenud Pank PRO FORMA I. p.-a. 1998.a.	Ühinenud Pank PRO FORMA 1997.a.
Intrassitulu	186,471,614	271,246,275
Intrassikulu	88,933,858	121,778,703
NETO INTRESSIKASUM (-KAHJUM) (+/-)	97,537,756	149,467,572
Tulu väärtpaperitest	-153,441	4,890,530
Neto teenustasud	58,143,313	69,721,627
Teenustasutulu	65,491,977	89,754,252
Teenustasukulu	7,348,664	20,032,625
Neto kasum/kahjum finantstehingutelt (+/-)	-31,701,825	85,644,774
Administratiivkulud	69,126,533	126,889,309
Palgakulu	28,357,216	46,567,908
Sotsiaalkindlustuse kulu	8,032,868	15,818,978
Muud halduskulud	32,736,448	64,502,423
Materiaalse ja immateriaalse põhivara väärtuse muutus (+/-)	-14,641,144	-20,251,935
Nõuete ja bilansiväliste kohustuste väärtuse muutus (+/-)	-22,566,347	-28,025,340
Pikaajaliste finantsinvesteeringute väärtuse muutus (+/-)	-783,227	-868,561
Muud tegevustulud ja -kulud	2,068,822	5,162,847
Muud tegevustulud	12,925,987	17,891,133
Muud tegevuskulud	10,857,164	12,728,286
Erakorralised tulud/kulud (+/-)	64,870	133,305
KASUM ENNE MAKSUSTAMIST	18,842,244	138,985,510
Tulumaksukulu	5,697,895	36,396,402
Vähemusosaluse kasumi osa	3,839	-272,394
KONTSERNI PUHASKASUM	13,148,188	102,316,714

10. ÜHINEMISE ETTEVALMISTAMISEL ILMNENUD ERAKORRALISED ASJAOLUD JA TEHTUD TEHINGUD

Seoses Forekspanga ajutiselt raskenenud majandusliku olukorraga Eesti Pank ja Foreksbank on sõlminud Forekspanga võlausaldajate ning hoiustajate kaitseks tagatislepingu. Alljärgnevalt on valikuliselt refereeritud tagatislepingus sätestatud põhimõtteid.

Tagatislepinguga Eesti Pank tagab Forekspanga sõlmitud laenulepingutest tuleneva kahjumi hüvitamise kuni 100 000 000 krooni ulatuses. Eesti Panga vastutus on täiendav laenulepingujärgsete võlgnike, võlgnike käendajate, garantide või muude tagatiste andjate vastutusega. Eesti Panga tagatiskohustuse täitmise tähtaeg on 01.11.2000. Foreksbank kohustub tegema kõik endast sõltuva teatud laenulepingutest tulenevate nõuete sissenõudmiseks võlgnikelt ja nende tagajatelt, järgides muuhulgas krediteerimise põhiprintsiipe ja häid pangandustavasid. Foreksbank esitab Eesti Pangale regulaarselt aruandeid teatud laenulepingute järgsete laenujääkide ja muude varade väärtuse muutuse kohta eelneval kuul. Eesti Panga tagatiskohustus lõpeb, kui (1) Tallinna äriregistris tehakse kanne Forekspanga aktsiakapitali suurendamise kohta vähemalt 100 000 000 krooni ulatuses enne 01.11.2000 või (2) 01.12.2000 kui nimetatud tähtajaks ei ole Foreksbank esitanud Eesti Pangale kirjalikku nõuet vastutuse kandmiseks.

Lisaks lepingulisele tagatisele on omandanud Eesti Pank Forekspanga omandis olevad EstIB aktsiad ja omandab Forekspanga poolt emitteeritavad 12 000 000 nimelist lihtaktsiat.

KOKKUVÕTE

Forekspanga juhatus on seisukohal, et käesolevas aruandes toodud selgituste alusel on nimetatud pankade ühinemine majanduslikult ja õiguslikult põhjendatud.

Tulenevalt eeltoodust teeb Foreksbank üldkoosolekutele ettepaneku kiita heaks 30.09.1998 sõlmitud ühinemisleping ja vastu võtta pankade ühinemise läbiviimiseks vajalikud muud otsused.