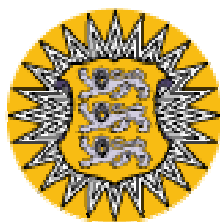


PROSPEKT SEISUGA 19. JUULI 1999.A.



◀ H Ü V I T U S F O N D ▶

REGISTREERIMISPROSPEKT

X- SEERIA OBLIGATSIOONID
XII- SEERIA OBLIGATSIOONID
XIV- SEERIA OBLIGATSIOONID

USALDUSISIK

EESTI  ÜHISPANK

SISUKORD

KOOSKÕLASTUSED.....	4
INVESTORITELE KÄTTESAADAVAD DOKUMENDID	4
ANDMETE ÕIGUSE KINNITUS.....	5
X - SEERIA OBLIGATSIOONIDE EMISSIOONITINGIMUSED	6
ÜLDINFORMATSIOON	6
OBLIGATSIOONIDE ESMASLEVITAMINE.....	6
OBLIGATSIOONIDE OSTMISE KORD.....	7
OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE.....	8
OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG.....	9
INTRESSIDE TASUMINE	10
OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE.....	10
INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED	10
HÜVITUSFONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED	11
XII - SEERIA OBLIGATSIOONIDE EMISSIOONITINGIMUSED	12
ÜLDINFORMATSIOON	12
OBLIGATSIOONIDE ESMASLEVITAMINE.....	12
OBLIGATSIOONIDE OSTMISE KORD.....	13
OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE.....	14
OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG.....	15
INTRESSIDE TASUMINE	15
OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE.....	16
INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED	16
FONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED.....	16
XIV-SEERIA OBLIGATSIOONIDE EMISSIOONITINGIMUSED	18
ÜLDINFORMATSIOON	18
OBLIGATSIOONIDE ESMASLEVITAMINE.....	18
OBLIGATSIOONIDE OSTMISE KORD.....	19
OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE.....	20
OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG.....	20
INTRESSIDE TASUMINE	20
OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE.....	21
INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED	21
FONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED.....	21
ÜLDANDMED HÜVITUSFONDI KOHTA	23
FONDI TEGEVUSE EESMÄRK.....	23
FONDI PÕHIKAPITAL.....	24
FONDI NÕUKOGU	24
FONDI JUHATUS.....	25
FONDI AUDIITOR.....	26
FONDI TÛTARETTEVÕTJAD	26
HÜVITUSFONDI ESINDAJAD TÛTAR- JA SIDUSETTEVÕTETES (31.03.1999).....	29
HOONED, RAJATISED, MAA	31
HÜVITUSFONDI OBLIGATSIOONID.....	32
OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG.....	33
OBLIGATSIOONIDE TULUSUS.....	34
OBLIGATSIOONID VÕRRELDES TEISTE FIKSEERITUD TULUSUSEGA INVESTEERINGUTEGA.....	35
HÜVITUSFONDI INVESTEERIMISTEGEVUS	36
ÜLDINFORMATSIOON	36
INVESTEERINGUD VÄÄRTPABERITESSE	37
Võlakirjad.....	37
Aktsiad ja muud väärtpaberid	38
Laenud	40

HÜVITUSFONDI TULUD, KULUD JA BILANSS.....	41
TULUD JA KULUD.....	41
VARAD.....	42
PROVISJONIPOLIITIKA.....	43
KOHUSTUSED.....	43
RISKITEGURITE ANALÜÜS	45
ÜLDMAJANDUSLIKUD RISKITEGURID.....	45
HÜVITUSFONDI TEGEVUSEGA SEOTUD RISKITEGURID.....	45
HÜVITUSFONDIGA SEOTUD KOHTUASJAD	46
HÜVITUSFOND RAAMATUPIDAMISARUANDED.....	47
Bilanss 31.12.1998.....	47
Fondi liikumise aruanne 1998.....	49
Bilanss 31.12.1997.....	50
Fondi liikumise aruanne 1997.....	52
Bilanss 31.03.1999.....	53
Fondi liikumise aruanne 01.01.1999 - 31.03.1999	55
AUDIITORI JÄRELDUSOTSUSED	56
LISA 1 - 1998. aasta raamatupidamise aastaaruanne	

KOOSKÖLASTUSED

Käesolev prospekt on kooskõlastatud Tallinna Väärtpaberibörsiga (TVB). Samuti on X, XII ja XIV seeria obligatsioonide emissiooniprospекtid kinnitatud ning emissioonid registreeritud Väärtpaberiiinspektsioonis (VPI). Kõik kolme emissiooni käigus emiteeritud obligatsioonid on registreeritud Eesti Väärtpaberite Keskedepositooriumis (EVK).

	Noteeritavate obligatsioonide arv	VPI registreerimisnumber (RVPA)	EVK registreerimisnumber (ISIN kood)	Noteerimise alguse kuupäev
X seeria	595 000	156, 165	EE1300004823	
XII seeria	290 000	188, 226	EE1300006208	
XIV seeria	244 718	292	EE1300007727	

Koondiformatsioon noteeritavate emissioonide kohta

Seeria	Esmaslevitamine	Emissiooni esialgne maht (tuh. kroon)	Emissiooni lõplik maht (ülemärkimine) (tuh. kroon)	Laekunud EVP-d	EVP keskm. turuväärtus esmaslevitamisel	Emissiooni turuväärtus (tuh. kroon)	Obligats. turuväärtus esmaslevitamisel	Lunastamine
X	12.11- 10.12.97	25,000	59,500	105,994	0,3681	39,016	65.57	10.12.2000
XII	03.06- 29.07.98	20,000	29,000	74,005	0,3036	22,468	77.48	24.01.2000
XIV	07.07-18-07.99	15,000	24,471	78,310	0.3	23,493	96.00	26.06.2000

INVESTORITELE KÄTTESAADAVAD DOKUMENDID

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

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

Kõik andmed, mis on hilisemad kui 31.12.1998 on auditeerimata andmed.

ANDMETE ÕIGSUSE KINNITUS

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



Aare Tammemäe
juhatuse esimees

X - SEERIA OBLIGATSIOONIDE EMISSIOONITINGIMUSED

ÜLDINFORMATSIOON

Vastavalt Hüvitusfondi Nõukogu otsusele 26.septembrist 1997.a. emiteerib Hüvitusfond X seeria obligatsioone järgmistel tingimustel:

1. Emissiooni maht on 25 miljonit eesti krooni.
Emiteeritakse 250,000 (kolmsada tuhat) obligatsiooni, ühe obligatsiooni nimiväärtus on 100 (sada) eesti krooni.
2. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub ajavahemikul 12.november 1997.a. kuni 10.detsember 1997.a. (kaasa arvatud).
3. Esmaslevitamise perioodil müüakse obligatsioone enampakkumise korras.
4. Obligatsioonide kestvuseks on 3 (kolm) aastat. Hüvitusfond ostab obligatsioonid tagasi 10.detsember 2000.a. nimiväärtusega.
5. Obligatsioonid on nimelised, emiteeritud elektroonilisel kujul.
Obligatsioonide emissioon on registreeritud Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis.
6. Obligatsioone müüakse esmaslevitamise perioodil füüsilistele ja juriidilistele isikutele erastamisväärtpaberite eest.
7. Obligatsioonide esmaslevitamist vahendavad Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi liikmespangad (edaspidi kontohaldurid) - Eesti Ühispank, Tallinna Pank, Eesti Maapank, Foreksbank, Hansapank, Eesti Hoiupank, Eesti Investeerimispank, EVEA Pank.
8. Hüvitusfondi poolt väljamakstava intressimäära aluseks võetakse pankadevahelise rahaturu 3 kuu Talibor, millele lisandub 1,5%-ne fikseeritud intressimäär.
Talibor(Tallinn Interbank Offered Rate) on Eesti pankadevaheline keskmine laenuintress, mida arvutatakse noteeritavate pankade noteeritavate perioodide pankadevaheliste laenuintresside põhjal.
Eesti Pank avaldab Talibori oma Reutersi leheküljel ESTL igal kolmapäeval kella 12.00.
9. Intressitulu makstakse investoritele vähemalt üks kord aastas.
9. Obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad.
10. Obligatsioonid on täies ulatuses garanteeritud erastamisest Hüvitusfondi laekuva raha ja fondi muu varaga.
11. Obligatsioonide omandiõigust tõendab Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium.

OBLIGATSIOONIDE ESMASLEVITAMINE

12. Obligatsioonide esmaslevitamine kestab 29 päeva - 12.novembrist 1997.a. kuni 10.detsembrini 1997.a. (kaasa arvatud).

13. Esmaslevitamise perioodil on võimalik teha 2 liiki ostupakkumisi.
- 1) Ostupakkumises määratakse ära EVP-de kogus, mille ulatuses investor soovib omandada obligatsioone (edaspidi - hinnata ostupakkumine).
 - 2) Ostupakkumises määratakse ära EVP-de kogus, mille ulatuses investor soovib omandada obligatsioone ja ühe obligatsiooni hind, millega ollakse nõus obligatsioone ostma (edaspidi - hinnaga ostupakkumine).

Iga investor võib teha ühe hinnata ja mitu hinnaga ostupakkumist.

14. Iga ostupakkumise kohta esitatakse eraldi pakkumisvorm ning teostatakse iga ostupakkumise kohta eraldi EVP-de maksekorraldus, vastavalt ostupakkumises näidatud EVP-de kogusele.

15. Hüvitusfond kehtestab hinnaga ostupakkumiste tegemiseks minimaalse pakkumishinna ning avalikustab selle massiteabevahendite kaudu 11.novembril 1997.a.

Minimaalse pakkumishinna kehtestamisel lähtub Hüvitusfond eelmiste samasuguste tingimustega obligatsiooniseeriade viie esimese tehingu keskmisest hinnast järelturul ning Tallinna Väärtpaberibörsil noteeritud EVP keskmisest kursist ajavahemikul 09.oktoober kuni 06.november 1997.a.

16. Investori poolt märgitud pakkumishind peab olema EVP kroonides täisarvuna.

17. Esmaslevitamise perioodil müüakse obligatsioone füüsilistele ja juriidilistele isikutele ainult erastamisväärtpaberite eest.

18. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi kontohaldurite kaudu.

Eesti Ühispank	Tartu mnt.16, EE0100 Tallinn
Tallinna Pank	Harju 13, EE0101 Tallinn
Eesti Maapank	Tallinna mnt.12, EE2100 Rakvere
Eesti Forekspank	Rävala pst.8, EE0090 Tallinn
Hansapank	Liivalaia 8, EE0100 Tallinn
Eesti Hoiupank	Kinga 1, EE0100 Tallinn
Eesti Investeerimispank	Narva mnt.7, EE0001 Tallinn
EVEA Pank	Narva mnt.40, EE0001 Tallinn

Ostupakkumisi on võimalik teha eelpool nimetatud pankade kõikides filiaalides.

19. Juhul kui emissioonimahust ei jätku kõigi investorite pakkumiste täielikuks rahuldamiseks võib suurendada emissioonimahtu vastavalt Hüvitusfondi juhatuse otsuse alusel.

20. Hüvitusfond teatab avalikult massiteabevahendite kaudu obligatsioonide esmaslevitamise lõppemisest ning avalikustab emissiooni tulemused.

21. Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium saadab investoritele pärast esmaslevitamise lõppemist teatiseid obligatsioonide omandamise kohta.

OBLIGATSIOONIDE OSTMISE KORD

22. Investor peab omama väärtpaberikontot Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis. Väärtpaberikonto puudumise korral tuleb väärtpaberikonto avada ühe p.18 nimetatud kontohalduri juures.

23. Investor peab omama eesti krooni arveldusarvet.

24. Investor kannab oma erastamisväärtpaberiarvelt obligatsioonide ostmiseks vajamineva summa Hüvitusfondi erastamisväärtpaberiarvele Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis, mille rekvisiidid on järgmised:

EVK, kood 9999901
arve nr.

25. Investor edastab oma väärtpaberikontot teenindavale kontohaldurile ostupakkumise. Koos ostupakkumisega esitatakse kontohaldurile pangatöötaja allkirja ja pitseriga erastamisväärtpaberite maksekorraldus, mis tõendab summa ülekandmise alustamist p. 24 toodud arvele.

Iga ostupakkumise kohta esitatakse eraldi pakkumisvorm koos erastamisväärtpaberite maksekorraldusega.

Ostupakkumiste vormid on kättesaadaval kontohaldurite juures.

26. Ostupakkumine sisestatakse kontohalduri töötaja poolt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi väärtpaberiregistrisse. Arvesse lähevad ostupakkumised, mis on sisestatud eelpoolnimetatud väärtpaberiregistrisse enne 11.12.1997.a. kl.12.00.

27. Arvesse võetakse ostupakkumised, milles näidatud erastamisväärtpaberisumma on laekunud Hüvitusfondi erastamisväärtpaberiarvele Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis hiljemalt 16.12.1997.a.

Hüvitusfond ei kanna vastutust investori ees, juhul kui obligatsioonide ostmiseks vajaminev erastamisväärtpaberisumma ei ole laekunud tähtaegselt. Hiljem laekunud summad tagastatakse samale erastamisväärtpaberiarvele, millelt on toimunud erastamisväärtpaberite ülekandmine.

28. Hüvitusfond Juhatus kinnitab müügitulemused hiljemalt 22.12.1997.a.

29. Pärast müügitulemuste kinnitamist kantakse müüdud obligatsioonide hinnale vastav osa käesoleva prospekti p. 24 nimetatud arvelt Hüvitusfondi erastamisväärtpaberiarvele, ülejäänud osa kantakse tagasi investori erastamisväärtpaberiarvele hiljemalt 29.12.1997.a.

OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE

30. Esmaslevitamise perioodil müüakse obligatsioone enampakkumise korras.

31. Hinnaga ostupakkumised rahuldatakse pakkumises märgitud hinnaga, juhul kui see on suurem või võrdne tasakaaluhinnast.

32. Hinnata ostupakkumised rahuldatakse tasakaaluhinnaga. Tasakaaluhind ei või olla väiksem p. 15 nimetatud minimaalsest pakkumishinnast.

33. Tasakaaluhinna määramisel liidetakse kõigi investorite hinnata ostupakkumiste kogusumma ja kõrgeima pakkumishinnaga hinnaga ostupakkumiste kogusumma. Hinnata ostupakkumiste kogusumma jagatakse hinnaga ostupakkumises pakutud kõrgeima hinnaga (edaspidi - kõrgeim hind).

34. Kui punktis 33. nimetatud jagamistehtega saadud summa on suurem või võrdne müüdavate obligatsioonide arvuga, määratakse kõrgeim hind tasakaaluhinnaks.

35. Juhul kui hinnata ostupakkumiste kogusumma ületab jagades kõrgeima hinnaga obligatsioonide emissioonimahtu rahuldatakse hinnata ostupakkumised selle hinnaga proportsionaalselt.

36. Kui punktis 33. nimetatud jagamistehtega saadud summa on väiksem müüdavate obligatsioonide arvust, rahuldatakse kõrgeima hinnaga pakkujate ostupakkumised. Juhul kui seejuures nimetatud ostupakkumiste ja hinnata ostupakkumiste summa ületab jagades kõrgeima hinnaga emissioonimahtu, rahuldatakse kõrgeima hinnaga ostupakkumised proportsionaalselt.

37. Punktides 34-36 nimetatud protseduuri korratakse järgneva madalama täisarvulise hinnaga võttes arvesse nimetatud hinnaga pakkumised kuni kõikide hinnata pakkujate ning arvessevõetud hinnaga pakkujate poolt soovitud obligatsioonide arv on suurem või võrdne emiteeritavate obligatsioonide arvuga või tasakaaluhind võrdsustub kinnitatud minimaalse pakkumishinnaga.

38. Emiteeritavad obligatsioonid jagunevad kõigi hinnata pakkujate ja nende hinnaga pakkujate vahel, kelle poolt pakutud obligatsiooni hind on suurem tasakaaluhinnast või sellega võrdne.

39. Juhul kui kujunenud tasakaaluhinnaga on tehtud pakkumisi suuremale arvule obligatsioonidele, kui tegelikult müüakse, rahuldatakse proportsionaalselt kõige viimasena lisatud võrdse hinnaga pakkumised.

40. Juhul kui esmaslevitamisel puuduvad hinnaga pakkumised, rahuldatakse hinnata pakkumised kinnitatud minimaalse pakkumishinnaga.

41. Õigeaegselt saabunud ostupakkumisi ei arvestata, kui:

- 1) hinnaga pakkumises märgitud pakkumissumma on väiksem samas pakkumises märgitud ühe obligatsiooni maksimaalsest hinnast;
- 2) ostupakkumises märgitud summa ei ole hiljemalt 16.12.1997.a. laekunud käesoleva emissiooniprospekti p. 24 toodud arvele;
- 3) pakkuja ei ole pakkumise vormistamisel järginud emissiooniprospektis sätestatud nõudeid;
- 4) hinnaga pakkumises on pakutud hind alla minimaalse tasakaaluhinna;
- 5) hinnata pakkumises märgitud pakkumissumma on väiksem kujunenud tasakaaluhinnast.

OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG

42. Obligatsioonide järelturg avaneb pärast esmaslevitamise perioodi lõppu.

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

44. Obligatsiooni omanikul on õigus obligatsiooni järelturul pantida. Pandi registreerimine toimub vastavalt registerpandi suhtes kehtivates seadusandlikes aktides kehtestatud korrale.

Panditud obligatsioone ei ole võimalik võõrandada kuni pandi vabastamiseni.

45. Võõrandamis- ja pantimistehingud tuleb registreerida Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi kontohaldurite kaudu.

Tehingute registreerimisel lähtutakse tehingu hetkel kehtivast Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi Reeglite Kogust.

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

47. Obligatsioonide järgi saadaolevad summad (intressitulu, nimiväärtus) kantakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis registreeritud investori arveldusarvele.

INTRESSIDE TASUMINE

48. Hüvitusfondi poolt väljamakstava intressimäärade aluseks on pankadevahelise rahaturu 3 kuu Talibor, millele lisandub 1,5%-ne fikseeritud intressimäär.
49. Talibor fikseeritakse Hüvitusfondi poolt 4 korda aastas - iga kvartali lõpus.
50. Intressitulu arvestamise aluseks on 30-päevane kuu ja 360-päevane aasta. Intressi arvestamise alguseks on esmaslevitamise viimane päev.
51. Perioodi, mis jääb viimase kehtestatud koguintressi perioodi lõpu ja intressi maksetähtaja vahele, mille kohta ei ole kehtestatud koguintressimäär, kehtib viimati kinnitatud koguintress.
52. Intressitulu makstakse investorile, kes vastavalt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi väärtpaberiregistrile on obligatsiooni omanik 08. detsembri päevalõpu seisuga.
53. Intressitulu kantakse investori arveldusarvele vähemalt üks kord aastas 10. detsembril. Juhul kui 10. detsember ei ole pangapäev, kantakse intressitulu üle 10. detsembrile järgneval esimesel pangapäeval.
54. Obligatsioonide järgi väljamakstav intressitulu maksustatakse vastavalt Eesti Vabariigis kehtivale seadusandlusele. Tulumaksu intressitulult peab kinni Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium.
55. Juhul, kui intresside väljamaksmine ei toimu õigeaegselt p. 68 nimetatud põhjusel, loetakse intressimakse tähtaeg pikenenuks takistuse kestvuse võrra.

OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE

56. Obligatsioonide kestvus on 3 (kolm) aastat lunastamistähtajaga 10. detsember 2000.a.
57. Lunastamistähtajal kantakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis registreeritud investori arveldusarvele temale kuuluvate obligatsioonide nimiväärtuste summa.
58. Juhul, kui nimiväärtuse väljamaksmine ei toimu õigeaegselt p. 68 nimetatud põhjusel, loetakse lunastamistähtaeg pikenenuks takistuse kestvuse võrra.

INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

59. Investoril on õigus tutvuda Hüvitusfondi finants- ja majandustegevuse aastaaruannetega.
60. Investor on kohustatud koheselt teatama kontohaldurile oma pangarekvisiitide ja teiste Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumisse kantud investoriga seotud andmete muutustest.
61. Emitendi obligatsioonidest tulenevate kohustuste mittetäitmise korral on investoril õigus esitada emitendi vastu nõue vastavalt Eesti Vabariigi seadusandlusele.
Kõik obligatsioonide emissioonist tulenevate poolte vahelised vaidlused lahendatakse Tallinna Linnakohtus.

HÜVITUSFONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

62. Hüvitusfond peab kõikidele potentsiaalsetele investoritele tegema informatsiooni kättesaadavaks võrdsetel alustel.
63. Hüvitusfond vastutab obligatsioonide kohta esitatud või avaldatud informatsiooni õigsuse eest seaduses ettenähtud korras.
64. Hüvitusfond tagab investoritele võimaluse tutvuda oma finants- ja majandustegevuse aastaaruannetega.
65. Hüvitusfond tagab käesolevas emissiooniprospекtis toodud emitendi kohustuste õigeaegse täitmise.
66. Hüvitusfond kohustub obligatsioonide emissioonitingimusi puudutava seadusandluse muutumise korral viima emissioonitingimused vastavusse seadusandlusega.
67. Hüvitusfond ei kannu vastutust juhul, kui emissioonitingimuste järgi saadaolevad summad ei ole laekunud investorile tingituna p.68 toodud investori poolsete kohustuste täitmata jätmisest.
68. Hüvitusfond ei vastuta obligatsioonide lunastamise ja intresside tasumise viibimise eest, kui see on põhjustatud:
- emissioonitingimusi mõjutavatest muudatustest seadusandluses, riigiorganite poolt tehtud otsustest, sõjast või sõja ohust, ülestõusust või rahutustest;
 - Hüvitusfondist, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumist ja makset teostavast pangast mittesõltuvatest ja nende tegevust oluliselt häirivatest posti- või telefoniside ja elektrihäiretest;
 - Hüvitusfondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi ja makset teostava panga tegevust häirivast tulekahjust või muust sellega võrreldavast õnnetusest;
 - Hüvitusfondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumit ja makset teostavat panku häirivast tegurist nagu streik, lockout, boikott või muudest vääramatu jõu asjaoludest, mis takistavad operatsioonide sooritamist ja mis ei ole tekkinud Hüvitusfondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi või makset teostava panga otsese või kaudse tegevuse või tegevusetuse tagajärjel.
69. Käesolevas emissiooniprospекtis toodud andmed on kinnitatud Hüvitusfondi Nõukogu poolt 26. septembril 1997.a.

XII - SEERIA OBLIGATSIOONIDE EMISSIOONITINGIMUSED

ÜLDINFORMATSIOON

Vastavalt Hüvitusfondi Nõukogu otsusele 08.maist 1998.a. emiteerib Hüvitusfond (edaspidi Fond) XII seeria obligatsioone järgmistel tingimustel:

1. Emissiooni maht on 20 miljonit eesti krooni.
Emiteeritakse 200,000 (kakssada tuhat) obligatsiooni, ühe obligatsiooni nimiväärtus on 100 (sada) eesti krooni.
2. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub ajavahemikus 03. juuni 1998.a. kuni 29. juuli 1998.a. (kaasa arvatud).
3. Esmaslevitamise perioodil müüakse obligatsioone enampakkumise korras.
4. Fond ostab obligatsioonid tagasi 24. jaanuaril 2002.a. nimiväärtusega.
5. Obligatsioonid on nimelised, emiteeritud elektroonilisel kujul.
Obligatsioonide emissioon on registreeritud Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis.
6. Obligatsioone müüakse esmaslevitamise perioodil füüsilistele ja juriidilistele isikutele EVP-de eest.
7. Obligatsioonide esmaslevitamist vahendavad Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi liikmespangad (edaspidi kontohaldurid) - Eesti Ühispank, Tallinna Pank, Eesti Maapank, Foreksbank, Hansapank, Eesti Hoiupank, Eesti Investeerimispank, EVEA Pank, ERA Pank, Eesti Krediidipank.
8. Fond maksab intressi 7% obligatsiooni nimiväärtusest aasta kohta. Fikseeritud intressile lisandub intressiosa, mille suuruse otsustab Fondi Nõukogu Fondi majandustulemuste põhjal. Intressitulu makstakse investoritele üks kord aastas.
9. Obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad.
10. Obligatsioonid on täies ulatuses tagatud erastamisest Hüvitusfondi laekuva raha ja Fondi muu varaga.
11. Obligatsioonide omandiõigust tõendab Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium.

OBLIGATSIOONIDE ESMASLEVITAMINE

Obligatsioonide esmaslevitamine toimub 03. juunist 1998.a. kuni 29. juulini 1998.a. (kaasa arvatud).

13. Esmaslevitamise perioodil on võimalik teha kahte liiki ostupakkumisi.
 - 1) Ostupakkumises määratakse ära EVP-de kogus, mille ulatuses investor soovib omandada obligatsioone (edaspidi - hinnata ostupakkumine).

- 2) Ostupakkumises määratakse ära EVP-de kogus, mille ulatuses investor soovib omandada obligatsioone ja ühe obligatsiooni hind, millega ollakse nõus obligatsioone ostma (edaspidi - hinnaga ostupakkumine).

Iga investor võib teha ühe hinnata ja mitu hinnaga ostupakkumist.

14. Iga ostupakkumise kohta esitatakse eraldi pakkumisvorm ning teostatakse iga ostupakkumise kohta eraldi EVP-de ülekandekorraldus, vastavalt ostupakkumises näidatud EVP-de kogusele.

15. Fond avalikustab minimaalse pakkumishinna 02. juunil 1998.a.

Minimaalse pakkumishinna kehtestamisel lähtub Fond VI-seeria obligatsioonide järelturu sulgemishinnast ning Tallinna Väärtpaberibörsil noteeritud EVP keskmisest ostu/müügi kursist.

16. Investori poolt märgitud pakkumishind peab olema EVP kroonides täisarvuna.

17. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi kontohaldurite kaudu.

Eesti Ühispank	Tartu mnt.16, EE0100 Tallinn
Tallinna Pank	Harju 13, EE0101 Tallinn
Eesti Maapank	Tallinna mnt.12, EE2100 Rakvere
Eesti Forekspank	Rävala pst.8, EE0090 Tallinn
Hansapank	Liivalaia 8, EE0100 Tallinn
Eesti Hoiupank	Kinga 1, EE0100 Tallinn
Eesti Investeerimispank	Narva mnt.7, EE0001 Tallinn
EVEA Pank	Narva mnt.40, EE0001 Tallinn
ERA Pank	Vallikraavi 2, EE2400 Tartu
Eesti Krediidipank	Narva mnt. 4, EE0001 Tallinn

Ostupakkumisi on võimalik teha eelpool nimetatud pankade kõikides filiaalides.

18. Juhul kui emissioonimahust ei jätku kõigi investorite pakkumiste täielikuks rahuldamiseks võib suurendada emissioonimahtu vastavalt Hüvitusfondi nõukogu otsusele.

19. Fond teatab avalikult massiteabevahendite kaudu obligatsioonide esmaslevitamise lõppemisest ning avalikustab emissiooni tulemused.

20. Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium saadab investoritele pärast esmaslevitamise lõppemist teatiseid obligatsioonide omandamise kohta.

OBLIGATSIOONIDE OSTMISE KORD

21. Investoril peab olema avatud väärtpaberikonto Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis. Väärtpaberikonto puudumise korral tuleb väärtpaberikonto avada ühe p.17 nimetatud kontohalduri juures.

22. Investor peab omama eesti krooni arveldusarvet.

23. Investor kannab oma EVP- või väärtpaberiarvelt obligatsioonide ostmiseks vajamineva summa Fondi EVP-arvele Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis, mille rekvisiidid on järgmised:

EVK, kood 99 99 99 01
arve nr. 88 89 00 42

24. Investor edastab oma väärtpaberikontot teenindavale kontohaldurile ostupakkumise. Koos ostupakkumisega esitatakse kontohaldurile pangatöötaja allkirja ja pitseriga EVP ülekandekorraldus, mis tõendab summa ülekandmise alustamist p. 23 toodud arvele. Iga ostupakkumise kohta esitatakse eraldi pakkumisvorm koos EVP ülekandekorraldusega. Ostupakkumiste vormid on kättesaadaval kontohaldurite juures.

25. Ostupakkumine sisestatakse kontohalduri töötaja poolt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi väärtpaberiregistrisse. Arvesse lähevad ostupakkumised, mis on sisestatud eelpoolnimetatud väärtpaberiregistrisse seisuga 29.07.1998.a. kell 16.00.

26. Arvesse võetakse ostupakkumised, milles näidatud EVP-d on laekunud Fondi EVP-arvele Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis hiljemalt 05.08.1998.a. Fond ei kanna vastutust investori ees, juhul kui obligatsioonide ostmiseks vajaminev EVP-d ei ole laekunud tähtaegselt. Hiljem laekunud summad tagastatakse samale EVP- või väärtpaberiarvele, millelt on toimunud EVP-de ülekandmine.

27. Fondi juhatus kinnitab müügitulemused hiljemalt 11.08.1998.a.

28. Pärast müügitulemuste kinnitamist kantakse obligatsioonide ostmisest ülejäänud EVP-d tagasi investori EVP- või väärtpaberiarvele hiljemalt 18.08.1998.a.

OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE

29. Esmaslevitamise perioodil müüakse obligatsioone enampakkumise korras.

30. Hinnaga ostupakkumised rahuldatakse pakkumises märgitud hinnaga, juhul kui see on suurem või võrdne tasakaaluhinnaga.

31. Hinnata ostupakkumised rahuldatakse tasakaaluhinnaga. Tasakaaluhind ei või olla väiksem p. 15 nimetatud minimaalsest pakkumishinnast.

32. Tasakaaluhinna määramisel liidetakse kõigi investorite hinnata ostupakkumiste kogusumma ja kõrgeima pakkumishinnaga hinnaga ostupakkumiste kogusumma. Hinnata ostupakkumiste kogusumma jagatakse hinnaga ostupakkumises pakutud kõrgeima hinnaga (edaspidi - kõrgeim hind).

33. Kui punktis 32. nimetatud jagamistehtega saadud summa on suurem või võrdne müüdavate obligatsioonide arvuga, määratakse kõrgeim hind tasakaaluhinnaks.

34. Juhul kui hinnata ostupakkumiste kogusumma ületab jagades kõrgeima hinnaga obligatsioonide emissioonimahtu rahuldatakse hinnata ostupakkumised selle hinnaga proportsionaalselt.

35. Kui punktis 32. nimetatud jagamistehtega saadud summa on väiksem müüdavate obligatsioonide arvust, rahuldatakse kõrgeima hinnaga pakujate ostupakkumised. Juhul kui seejuures nimetatud ostupakkumiste ja hinnata ostupakkumiste summa ületab jagades kõrgeima hinnaga emissioonimahtu, rahuldatakse kõrgeima hinnaga ostupakkumised proportsionaalselt.

36. Punktides 33-35 nimetatud protseduuri korratakse järgneva madalama täisarvulise hinnaga võttes arvesse nimetatud hinnaga pakkumised kuni kõikide hinnata pakujate ning arvessevõetud hinnaga pakujate poolt soovitud obligatsioonide arv on suurem või võrdne emiteeritavate obligatsioonide arvuga või tasakaaluhind võrdsustub kinnitatud minimaalse pakkumishinnaga.

37. Emiteeritavad obligatsioonid jagunevad kõigi hinnata pakkujate ja nende hinnaga pakkujate vahel, kelle poolt pakutud obligatsiooni hind on suurem tasakaaluhinnast või sellega võrdne.
38. Juhul kui kujunenud tasakaaluhinnaga on tehtud pakkumisi suuremale arvule obligatsioonidele, kui tegelikult müüakse, rahuldatakse proportsionaalselt kõige viimasena lisatud võrdse hinnaga pakkumised.
- .
39. Juhul kui esmaslevitamisel puuduvad hinnaga pakkumised, rahuldatakse hinnata pakkumised kinnitatud minimaalse pakkumishinnaga.
40. Õigeaegselt saabunud ostupakkumisi ei arvestata, kui:
- 1) hinnaga pakkumises märgitud pakkumissumma on väiksem samas pakkumises märgitud ühe obligatsiooni maksimaalsest hinnast;
 - 2) ostupakkumises märgitud summa ei ole hiljemalt 05.08.1998.a. laekunud käesoleva emissiooniprospekti p. 23 toodud arvele;
 - 3) pakkuja ei ole pakkumise vormistamisel järginud emissiooniprospektis sätestatud nõudeid;
 - 4) hinnaga pakkumises on pakutud hind alla minimaalse tasakaaluhinna;
 - 5) hinnata pakkumises märgitud pakkumissumma on väiksem kujunenud tasakaaluhinnast.

OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG

41. Obligatsioonide järelturg avaneb pärast esmaslevitamise perioodi lõppu.
42. Obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad, s.t. obligatsiooni omanikul on õigus obligatsioone müüa, kinkida ja pärandada teistele füüsilistele ja juriidilistele isikutele.
43. Obligatsiooni omanikul on õigus obligatsiooni järelturul pantida. Panti registreerimine toimub vastavalt registerpandi suhtes kehtivates seadusandlikes aktides kehtestatud korrale.
Pantitud obligatsioone ei ole võimalik võõrandada kuni panti vabastamiseni.
44. Obligatsioonide võõrandamise ja pantimise tehingud jõustuvad peale tehingu registreerimist Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis.
45. Obligatsioonide järgi saadaolevad summad (intressitulu, nimiväärtus) kantakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis registreeritud investori arveldusarvele.

INTRESSIDE TASUMINE

46. Fond maksab fikseeritud intressi 7% obligatsiooni nimiväärtusest aasta kohta.
47. Fikseeritud tulule lisandub intress, mille suuruse otsustab Fondi nõukogu kaks korda aastas – esimene kord poolaasta majandustulemuste põhjal (avalikustatakse hiljemalt 20.juulil igal aastal) ja teine kord aasta majandustulemuste põhjal (avalikustatakse hiljemalt 20.jaanuaril igal aastal).
48. Intressitulu arvestamise aluseks on 30-päevane kuu ja 360-päevane aasta. Intressi arvestamise alguseks on esmaslevitamise viimane päev.
49. Perioodi, mis jääb viimase kehtestatud lisaintressi perioodi lõpu ja intressi maksetähtaja vahele, mille kohta ei ole vastu võetud lisaintressimäära, kehtib viimati kinnitatud lisaintress.
50. Intressitulu makstakse investorile, kes vastavalt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi väärtpaperiregistrile on obligatsiooni omanik 22. jaanuari päevalõpu seisuga.

51. Intressitulu kantakse investori arveldusarvele üks kord aastas 24. jaanuaril. Juhul kui 24. jaanuar ei ole pangapäev, kantakse intressitulu üle 24. jaanuarile järgneval esimesel pangapäeval.

52. Obligatsioonide järgi väljamakstav intressitulu maksustatakse vastavalt Eesti Vabariigis kehtivale seadusandlusele.

53. Juhul, kui intresside väljamaksmine ei toimu õigeaegselt p. 66 nimetatud põhjusel, loetakse intressimakse tähtaeg pikenenuks takistuse kestvuse võrra.

OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE

54. Obligatsioonide lunastamistähtajaga 24. jaanuar 2002.a.

55. Lunastamistähtajal kantakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis registreeritud investori arveldusarvele temale kuuluvate obligatsioonide nimiväärtuste summa.

56. Juhul, kui nimiväärtuse väljamaksmine ei toimu õigeaegselt p. 66 nimetatud põhjusel, loetakse lunastamistähtaeg pikenenuks takistuse kestvuse võrra.

INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

57. Investoril on õigus tutvuda Fondi finants- ja majandustegevuse aastaaruannetega.

58. Investor on kohustatud koheselt teatama kontohaldurile oma pangarekvisiitide ja teiste Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumisse kantud investoriga seotud andmete muutustest.

59. Emitendi obligatsioonidest tulenevate kohustuste mittetäitmise korral on investoril õigus esitada emitendi vastu nõue vastavalt Eesti Vabariigi seadusandlusele.

Kõik obligatsioonide emissioonist tulenevate poolte vahelised vaidlused lahendatakse Tallinna Linnakohtus.

FONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

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

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

62. Fond tagab investoritele võimaluse tutvuda oma finants- ja majandustegevuse aastaaruannetega.

63. Fond tagab käesolevas emissiooniprospекtis toodud emitendi kohustuste õigeaegse täitmise.

64. Fond kohustub obligatsioonide emissioonitingimusi puudutava seadusandluse muutumise korral viima emissioonitingimused vastavusse seadusandlusega.

65. Fond ei kanna vastutust juhul, kui emissioonitingimuste järgi saadaolevad summad ei ole laekunud investorile tingituna p.66 toodud investori poolsete kohustuste täitmata jätmisest.

66. Fond ei vastuta obligatsioonide lunastamise ja intresside tasumise viibimise eest, kui see on põhjustatud:

- emissioonitingimusi mõjutavatest muudatustest seadusandluses, riigiorganite poolt tehtud otsustest, sõjast või sõja ohust, ülestõusust või rahutustest;
- Fondist, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumist ja makset teostavast pangast mittesõltuvatest ja nende tegevust oluliselt häirivatest posti- või telefoniside ja elektrihäiretest;
- Fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi ja makset teostava panga tegevust häirivast tulekahjust või muust sellega võrreldavast õnnetusest;
- Fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumit ja makset teostavat pankat häirivast tegurist nagu streik, lockout, boikott või muudest vääramatu jõu asjaoludest, mis takistavad operatsioonide sooritamist ja mis ei ole tekkinud Fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi või makset teostava panga otsese või kaudse tegevuse või tegevusetuse tagajärjel.

68. Käesolevas emissiooniprospекtis toodud andmed on kinnitatud Fondi nõukogu poolt 08.mai 1998.a.

XIV-SEERIA OBLIGATSIOONIDE EMISSIOONITINGIMUSED

ÜLDINFORMATSIOON

Vastavalt Hüvitusfondi Nõukogu otsusele 14. maist 1999.a. emiteerib Hüvitusfond (edaspidi Fond) XIV seeria obligatsioone (edaspidi obligatsioonid) järgmistel tingimustel:

1. Emissiooni maht on 15,000,000 (viisteist miljonit) Eesti krooni.
Emiteeritakse 150,000 (ükssada viiskümmend tuhat) obligatsiooni, ühe obligatsiooni nimiväärtus on 100 (ükssada) Eesti krooni.
2. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub ajavahemikus 07. juuni 1999.a. kuni 18. juuni 1999.a. (kaasa arvatud).
3. Obligatsioone müüakse esmaslevitamise perioodil füüsilistele ja juriidilistele isikutele (edaspidi investorid) erastamisväärtpaberite (edaspidi EVP-d) eest. Ühe obligatsiooni hind on 320 EVP krooni (edaspidi emissioonihind).
4. Fond ostab obligatsioonid tagasi 26. juunil 2000.a. nimiväärtusega.
5. Obligatsioonid on nimelised, emiteeritud dematerialiseeritud kujul.
6. Obligatsioonide emissioon registreeritakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis.
7. Obligatsioonide esmaslevitamist vahendavad Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi liikmespangad (edaspidi kontohaldurid) - Eesti Ühispank, Hansapank, Optiva Pank, Eesti Krediidipank.
8. Fond maksab põhiintressi 7% obligatsiooni nimiväärtusest aastas. Põhiintressile lisandub lisaintress, mille suuruse määrab Fondi Nõukogu kaks korda aastas Fondi majandustulemuste põhjal.
Intressitulu makstakse investoritele üks kord - 26.juunil 2000 a. (obligatsioonide lunastamise kuupäeval).
9. Obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad.
10. Obligatsioonid on täies ulatuses tagatud Erastamisest laekuva raha kasutamise seaduse (RT I 1996,26,529) kohaselt erastamisest Hüvitusfondile laekuva rahaga ja Fondi muu varaga.
11. Obligatsioonide omandiõiguse fikseerib Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium, kelle poolt väljastatud andmed omandiõiguse kuulumise kohta ei vaja täiendavat tõendamist ega kinnitamist.

OBLIGATSIOONIDE ESMASLEVITAMINE

12. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub ajavahemikul 07. juuni 1999.a. kuni 18. juuni 1999.a. (kaasa arvatud).

13. Esmaslevitamise perioodil on investoritel võimalik teha obligatsioonide ostupakkumisi emissioonihinnaga. Ostupakkumises märgitakse obligatsioonide arv, mida investor soovib emissioonihinnaga omandada.
14. Ostupakkumise kohta täidab investor pangas vastava vormi ning EVP-de maksekorralduse vastavalt ostupakkumisest tulenevale EVP-de kogusele.
15. Obligatsioonide esmaslevitamine toimub järgmiste Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi kontohaldurite kaudu:

Hansapank	Liivalaia 8, 15040 Tallinn
Eesti Ühispank	Tornimäe 2, 10145 Tallinn
Optiva Pank	Narva mnt 11, 10151 Tallinn
Eesti Krediidipank	Narva mnt 4, 10117 Tallinn

Ostupakkumisi on võimalik esitada eelpool nimetatud pankade kõikides filiaalides.

16. Juhul kui emissioonimahust ei jätku kõigi investorite pakkumiste täielikuks rahuldamiseks, võib Fond suurendada emissioonimahtu vastavalt Fondi nõukogu otsusele.
17. Fond teatab avalikult massiteabevahendite kaudu obligatsioonide esmaslevitamise lõppemisest vastavalt emissioonitingimustele ning avalikustab emissioonitulemused.
18. Eesti Väärtpaberite Keskdepositoorium saadab investoritele pärast esmaslevitamise lõppemist teatiseid obligatsioonide omandamise kohta.

OBLIGATSIOONIDE OSTMISE KORD

19. Investoril peab olema avatud väärtpaberikonto Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis. Väärtpaberikonto puudumise korral tuleb väärtpaberikonto avada ühe p.15 nimetatud kontohalduri juures.
20. Investoril peab olema avatud Eesti Panga litsentsi omavas Eesti Vabariigi krediitiasutuses Eesti krooni arvelduskonto.
21. Investor kannab oma EVP-arvelt obligatsioonide ostmiseks vajamineva koguse EVP-sid Fondi EVP-arvele Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis, mille rekvisiidid on järgmised:

EVK, kood 99999901
arve nr. 88890088, arve nimi : Hüvitusfond XIV

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

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

23. Ostupakkumises toodud andmed sisestatakse kontohalduri töötaja poolt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi väärtpaberiregistrisse. Arvesse lähevad ostupakkumised, mis on sisestatud eelpoolnimetatud väärtpaberiregistrisse hiljemalt 18.06.1999.a. kell 17.00.

24. Arvesse võetakse ostupakkumised, milles näidatud EVP-d on laekunud Fondi EVP-arvele Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis hiljemalt 25.06.1998.a. (edaspidi väärtuspäev). Fond ei vastuta investori ees, juhul kui obligatsioonide ostmiseks vajaminevad EVP-d ei ole Fondile laekunud tähtaegselt. Hiljem laekunud summad tagastatakse samale EVP arvele, millelt on toimunud EVP-de ülekandmine.

25. Fondi juhatus kinnitab emissioonitulemused hiljemalt 02.07.1998.a.

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

OSTUPAKKUMISTE RAHULDAMINE

27. Esmaslevitamise perioodil müüakse obligatsioone fikseeritud hinnaga. Ühe obligatsiooni hind on 320 EVP krooni.

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

29. Õigeaegselt saabunud ostupakkumisi ei arvestata, kui:

- 6) ostupakkumises märgitud summa EVP-des ei ole hiljemalt 25.06.1999.a. laekunud käesoleva emissiooniprospekti p. 21 toodud arvele;
- 7) pakkuja ei ole pakkumise vormistamisel järginud emissiooniprospektis sätestatud nõudeid.

OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG

30. Obligatsioonide järelturg avaneb pärast esmaslevitamise perioodi lõppu.

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

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

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

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

INTRESSIDE TASUMINE

35. Fond maksab põhiintressi 7% obligatsiooni nimiväärtusest aasta kohta.

36. Põhiintressile lisandub lisaintress, mille suuruse otsustab Fondi nõukogu kaks korda aastas – esimene kord poolaasta auditeerimata majandustulemuste põhjal (avalikustatakse hiljemalt 20. juulil igal aastal) ja teine kord aasta auditeerimata majandustulemuste põhjal (avalikustatakse hiljemalt 20. jaanuaril igal aastal).

37. Intressitulu arvestamise aluseks on 30-päevane kuu ja 360-päevane aasta. Intressi arvestamise alguspäevaks on väärtuspäev.
38. Perioodi, mis jääb viimase kehtestatud lisaintressi perioodi lõpu ja intressi maksetähtaja vahele, mille kohta ei ole vastu võetud otsust lisaintressi kehtestamise kohta, kehtib viimati kinnitatud lisaintress.
39. Intressitulu makstakse investorile, kes vastavalt Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi andmetele on obligatsiooni omanik 21. juuni 2000 päevalõpu seisuga.
40. Intressitulu kantakse investori arveldusarvele 26. juunil 2000.
41. Obligatsioonide järgi väljamakstav intressitulu maksustatakse vastavalt Eesti Vabariigi kehtivatele õigusaktidele. Füüsilise isiku poolt obligatsioonidelt saadav intressitulu ei kuulu tulumaksuga maksustamisele.
42. Juhul, kui intresside väljamaksmine ei toimu õigeaegselt p. 55 nimetatud põhjusel, loetakse intressimakse tähtaeg pikenenuks takistuse kestvuse võrra.

OBLIGATSIOONIDE LUNASTAMINE

43. Obligatsioonide lunastamistähtaeg on 26. juuni 2000.a.
44. Lunastamistähtajal kantakse Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumis registreeritud investori arveldusarvele tema omandis olevate obligatsioonide nimiväärtuste summa ja intressitulu.
45. Juhul, kui nimiväärtuse väljamaksmine ei toimu õigeaegselt p. 55 nimetatud põhjusel, loetakse lunastamistähtaeg pikenenuks takistuse kestvuse võrra.

INVESTORI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

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

FONDI ÕIGUSED JA KOHUSTUSED

49. Fond peab kõikidele potentsiaalsetele investoritele tegema informatsiooni kättesaadavaks võrdsetel alustel.
50. Fond vastutab obligatsioonide kohta esitatud või avaldatud informatsiooni õigsuse eest seaduses ettenähtud korras.
51. Fond tagab investoritele võimaluse tutvuda oma finantsaruannete ja majandustegevuse aastaaruannetega.

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

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

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

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

- emissioonitingimusi mõjutavatest muudatustest EV õigusaktides, riigorganite poolt tehtud otsustest, sõjast või sõjaohust, ülestõusust või rahutustest;
- Fondist, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumist ja makset teostavast pangast mittesõltuvatest ja nende tegevust oluliselt häirivatest posti- või telefoniside ja elektrihäiretest;
- Fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi ja makset teostava panga tegevust häirivast tulekahjust või muust sellega võrreldavast õnnetusest;
- Fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumit ja makset teostavat panku häirivast tegurist nagu streik, lockout, boikott või muudest vääramatu jõu asjaoludest, mis takistavad operatsioonide sooritamist ja mis ei ole tekkinud Fondi, Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi või makset teostava panga otsese või kaudse tegevuse või tegevusetuse tagajärjel.

56. Käesolevas emissiooniprospetsis toodud andmed on kinnitatud Fondi nõukogu poolt 14. mail 1999.a.

ÜLDANDMED HÜVITUSFONDI KOHTA

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

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

Fondi põhipank: Hansapank
Liivalaia 8, Tallinn 15040

Eesti Ühispank
Tornimäe 2, Tallinn, 15010.

Õigusabi osutavad isikud: Advokaadibüroo Leppik & Partnerid OÜ
Veetorni 4, Tallinn 10119

Advokaadibüroo Luiga & Mugu
Pärnu mnt. 15, Tallinn 10141

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

FONDI TEGEVUSE EESMÄRK

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

Fondi investeerimistegevuse eesmärgiks on kindlustada obligatsioonide omanikele obligatsioonide tähtajaline lunastamine ning intressitulu. Vastavalt riigi- ja munitsipaalvara erastamisest laekuva raha kasutamise seadusele (RTI 1996,26,529) laekub Fondi 45% riigivara ja -maa ning 25% munitsipaalvara erastamisest saadud rahast.

Fondi vara kasutatakse:

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

FONDI PÕHIKAPITAL

Fondi põhikapital moodustub riigi- ja munitsipaalvara erastamisest laekuvast rahast, mida kasutatakse ettevõtluse krediteerimiseks, aktsiate ja teiste väärtpaberite ostmiseks ning muuks investeerimistegevuseks. Seisuga 31.12.1998 oli Fondi põhikapitali suuruseks 1,302 miljardit eesti krooni.

FONDI NÕUKOGU

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

Fondi nõukogusse kuuluvad järgmised isikud:

Jürgen Ligi - *nõukogu esimees*; lõpetanud Tartu Riikliku Ülikooli geograafia ning välismaajanduse erialal. Alates 1994.a. õpib Eesti Kõrgemas Kommertskoolis rahvusvahelise ärijuhtimise erialal magistriõppes. 1993.a. - 1995.a. töötanud EVEA Panga Kuressaare osakonna juhatajana; Alates 1995.a. Riigikogu liige.

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

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

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

Eiki Nestor - *nõukogu liige*; lõpetanud Tallinna Polütehnilise Instituudi autotranspordi eriala insener-mehaanikuna. Alates oktoobrist 1992.a. Riigikogu liige; november 1994.a. – aprill 1995.a. Eesti Vabariigi regionalminister; aprill 1995.a. – märts 1999.a. Riigikogu liige; märtsist 1999.a. Eesti Vabariigi sotsiaalminister.

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

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

Fondi nõukogu pädevus:

Nõukogu:

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

FONDI JUHATUS

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

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

Fondi juhatusse kuuluvad järgmised Fondi nõukogu poolt nimetatud isikud:

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

1989 - 1993 lõpetanud Tallinna Tehnikaülikooli majanduse juhtimise ja planeerimise erialal, 1993 - 1996 õppinud Bentley Graduate School of Business, Boston, USA, kus lõpetas ärijuhtimise magistriprogrammi. Aastatel 1995 - 1996 töötanud State Street Bank - Global Financial Assets Services/Global Pricing Services, Boston, USA, hinnaspetsialistina ning aastatel 1997 - 1998 oli Talinvest Suprema Väärtpaberite AS tegevdirektor ja juhatuse liige

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

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

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

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

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

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

Fondi nõukogu liikmetele on töötasudena 1998.a. väljamakstud kokku 379,500 krooni ning
juhatuse liikmetele põhi- ja puhkusetasuna 1,433,134. Preemiaid nõukogu ning juhatuse liikmetele
ei ole makstud. Fondi nõukogu liikmetele on töötasudena 1999.a. I kvartalis väljamakstud kokku
108,000 krooni ning juhatuse liikmetele põhi- ja puhkusetasuna 420,719 krooni. Preemiaid
nõukogu ning juhatuse liikmetele ei ole makstud.

FONDI AUDIITOR

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

FONDI TÜTARETTEVÕTJAD

Seisuga 01.04.1999 on Fondil kolm tütaretevõtjat - HF Kapital AS, HF Investeeringu AS ning
AS Kawe Plaza

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

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

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

Tütaretevõtted (tuhandetes kroonides)

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

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

Sidusettevõtted (tuhandetes kroonides)

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

TÜTARETTEVÕTJAD31.03.99, (tuhandetes
kroonides)

Ettevõtte nimi	AS HF Kapital	HF Investee- ringute AS	AS Kawe Plaza	HF Liisingu AS	Kokku
Osalus %	100	100	58	100	
Aktsiate arv aasta alguses	7500	5,000	9,764	-	
Soetusmaksumus aasta alguses	7,500	5,500	17,500	-	30,500
Investeeringu bilansiline väärtus aasta alguses	2,578	-	17,604	-	20,182
Soetatud perioodi jooksul					
Aktsiate arv	-	-	-	-	
Soetusmaksumus	-	-	-	-	
Müüdü perioodi jooksul					
Aktsiate arv	-	-	-	-	
Müügihind	-	-	-	-	
Müügikasum	-	-	-	-	
Müügikahjum	-	-	-	-	
Kapitaliosaluse kasum	-	-	-	-	-
Kapitaliosaluse kahjum	-	-	-	-	-
Aktsiate arv perioodi lõpus	7,500	5,000	9,764	-	
Soetusmaksumus perioodi lõpus	7,500	5,500	17,500	-	30,500
Investeeringu bilansiline väärtus perioodi lõpus	2,578	-	17,604	-	20,182

SIDUSETTEVÕTJAD31.03.99, tuhandetes
kroonides

Ettevõtte nimi	AS Werol Tehased	AS Arco Inves- teeringud	HF Kinnis- vara AS	SIA Latio Centrs	SIA Latio Nams	Kokku
Osalus %	45	40	49	50	50	
Aktsiate arv aasta alguses	2,250,000	670	245	2,500	1,250	
Soetusmaksumus aasta alguses	22,500	670	245	6,161	3,137	32,713
Investeeringu bilansiline väärtus aasta alguses	15,739	763	-	2,923	949	20,374
Soetatud perioodi jooksul						
Aktsiate arv	-	-	-	-	-	
Soetusmaksumus	-	-	-	-	-	
Müüdü perioodi jooksul						
Aktsiate arv	-	-	-	-	-	
Müügihind	-	-	-	-	-	
Müügikasum	-	-	-	-	-	
Müügikahjum	-	-	-	-	-	
Kapitaliosaluse kasum	-	-	-	-	-	
Kapitaliosaluse kahjum	-	-	-	-	-	
Aktsiate arv perioodi lõpus	2,250,000	670	245	2,500	1,250	
Soetusmaksumus perioodi lõpus	22,500	670	245	6,161	3,137	32,713
Investeeringu bilansiline väärtus perioodi lõpus	15,739	763	-	2,923	949	20,374

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

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

Sidusettevõtete tegevusvaldkonnad

Werol Tehased - Painkülas asuv käivitamisjärgus olev rafineeritud toiduõli tehas.

HF Kinnisvarabüroo - kinnisvaraarendusettevõtte mille tegevus on lõpetamisel.

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

SIA Latio Centrs - Riias asuva kinnisvara arendamiseks loodud ettevõtte.

SIALatio Nams - Riias asuva kinnisvara arendamiseks loodud ettevõtte.

HÜVITUSFONDI TÜTAR- JA SIDUSETTEVÕTE JUHATUSTE JA NÕUKOGUDE LIIKMED (31.03.1999)

<i>E/V nimi</i>	<i>Juhatus</i> liige	<i>Nõukogu</i> liige
-----------------	----------------------	----------------------

Tütaretevõtted

HF Kapital	Margus Uudam	Madis Raidma Kalmer Kikas Andres Sutt Aare Tammemäe
HF Investeeringute AS	Kalmer Kikas	Madis Raidma Aare Tammemäe Tauno Tats
Kawe Plaza	Eliko Pedastsaar Henno Sillaste Sulev Nõmmann	Raoul Üksvärav Jürgen Ligi Madis Raidma Karl Gert Wellner Millneck Ivo Sillaste Hella Kink

Sidusettevõtted*EEK*

Arco Investeeringute AS	Veljo Kuusk Kaido Saveljev	Madis Raidma Veiko Tali Arti Arakas Hillar-Peeter Luitsalu Richard Toomingas Kaido Saveljev
HF Kinnisvarabüroo	Mart Roostfeldt	Jürgen Ligi Arle Mölder Urmas Laur Kalle Norma
Werol Tehased	Veljo Kuusk Kalev Raidjõe Aivar Noorem Margo Lemetti Jaak Kiiker	Kalmer Kikas Jürgen Ligi Vambola Kolbakov Eiki Nestor

**Sidusettevõtted
(väljaspoolt Eestit)***LVL*

Latio Centrs	Aare Tammemäe Madis Raidma Toomas Tool Edgars Sins
Latio Nams	Aare Tammemäe Madis Raidma Toomas Tool Edgars Sins

Pikaajalised nõuded tütar- ja sidusettevõtetele

(tuhandetes kroonides)

Tütarettevõtted		31.12.1998	31.03.1999
Pikaajalised laenud	HF Investeeringute AS	5,000	4,100
	Kawe Plaza AS	40,600	40,600
Kokku tütarettevõtted		45,600	44,700
Sidusettevõtted			
Pikaajalised laenud	HF Kinnisvarabüroo AS	3,529	3,529
	Arco Investeeringute AS	27,000	34,000
	AS Werol Tehased	3,340	20,575
Kokku sidusettevõtted		33,869	58,104
Kokku pikaajalised nõuded tütar- ja sidusettevõtetele		79,469	102,809

HOONED, RAJATISED, MAA

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

Objekt	Renditud/ HF omandis	Aadress	Bilansiline väärtus	Pindala
Büroohoone	omandis	Narva mnt.11A	10,162 tuhat krooni	1375m ²
Büroohoone	renditav	Pärnu mnt 15		

HÜVITUSFONDI OBLIGATSIOONID

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

Emiteeritud obligatsioonid (31.12.1998)

Seeria	Esmaslevitamine	Emissiooni maht (tuh. kroon)	Laekunud EVP-d	EVP keskm. turuväärtus esmaslevitamisel	Emissiooni turuväärtus (tuh. kroon)	Obligats. turuväärtus esmaslevitamisel	Lunastamine
I	26.09- 25.11.94	11,057	26,363	0,2779	7,326	66.26	26.09.2000
II	17.03- 13.04.95	30,000	102,600	0,1786	18,324	61.08	17.03.2001
III	17.05- 13.06.95	40,000	143,600	0,1880	26,997	67.49	17.05.2001
IV	26.09- 10.10.95	25,000	103,203	0,1605	16,564	66.26	26.09. 2000
V	26.09- 23.10.95	40,000	163,200	0,1558	25,427	63.57	26.09. 2001
VI	24.01- 20.02.96	40,000	154,422	0,1768	27,302	68.25	24.01. 2002
VII	27.05- 21.06.96	40,000	181,624	0,1577	28,642	71.61	27.05. 2002
VIII	30.10- 20.11.96	43,449	191,837	0,1768	33,917	78.06	20.11. 2002
IX	21.05- 18.06.97	46,000	146,109	0,2866	41,875	91.03	18.06.2002
X	12.11- 10.12.97	59,500	105,994	0,3681	39,016	65.57	10.12.2000
XI	14.04- 17.04.98	42,940	109,080	0,3625	39,542	92.09	26.09.2000
XII	03.06- 29.07.98	29,000	74,005	0,3036	22,468	77.48	24.01.2000
Kokku emiteeritud:		446,946					

Fond garanteerib I-VIII, XI-XIII seeriale minimaalse intressitulu 7% obligatsiooni nimiväärtusest aasta kohta. Garanteeritud tulule lisandub intressiosa, mille suuruse otsustab Fondi Nõukogu kaks korda aastas - poolaasta ja aasta majandustulemuste põhjal. Ajavahemikule, mis eelneb intressimaksetähtajale ning mille kohta ei ole Fondi Nõukogu kehtestanud lisaintressi, laieneb viimati kehtestatud lisaintress.

IX-X seeria obligatsiooniomaniikele väljamakstava intressimäära aluseks on pankadevahelise rahaturu 3 kuu Talibor, millele lisandub 1,5%-ne fikseeritud intressimäär. Talibor fikseeritakse Fondi poolt 4 korda aastas- iga kvartali lõpus.

Kinnitatud lisaintressid:

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

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

Väljamakstud intressid:

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

1999 a. esimeses kvartalis on obligatsiooniomani kele intressidena välja makstud 6,393 miljonit krooni.

Obligatsioonide, kui pikaajaliste kohustuste nimiväärtus on 446,946,900 krooni, mis tuleb lunastada obligatsiooniomani kele ühe kuni nelja aasta jooksul. Nii obligatsioonide nimiväärtus kui ka emissioonikulud kajastuvad Fondi kuludes emissiooni korraldamise aastal.

OBLIGATSIOONIDE JÄRELTURG

Fondi obligatsioonid on järelturul vabalt võõrandatavad. Peale kogu Eesti Väärtpaberite Keskdepositooriumi (EVK) süsteemi kaubeldakse esimese kuni üheksanda seeria obligatsioonidega ka Tallinna Väärtpaberibörsil. 1998. aastal oli obligatsioonide kogukäive 3.8 miljardit krooni, millest vaid 0.6% (21.5 miljonit krooni) moodustasid tehingud Tallinna Väärtpaberibörsi vahendusel. Tehingute kogumaht oli 1755 tehingut, millest 76% (1336 tehingut) sooritati börsisüsteemis.

Kui EVK süsteemis tehakse valdavalt suuremahulisi tehinguid pankade poolt, siis börsil kauplevad enamuses eraisikud. Viimased on peaausjalikult obligatsioonide müüjateks ning ostjateks on tavaliselt pangad. Seega koonduvad obligatsioonid järjest suuremas mahus pankade kätte, kes on huvitatud nende hoidmisest lunastamiseni. 1998.a lõpuks oli pankade omanduses juba üle 50% kõigist emiteeritud obligatsioonidest. 1999.a. alguse seisuga oli Fondil üle 12,000 obligatsiooniomani ke. Protsentuaalselt kuulub juriidilistele isikutele umbes 70% ja eraisikutele 30% emiteeritud obligatsioonidest.

Obligatsioonide tehingumahud börsisüsteemis on suhteliselt tagasihoidlikud, mille põhjuseks on pikaajalised investeerimisotsused ja Eestis veel väljakujunemata võlakirjaturg.

OBLIGATSIOONIDE TULUSUS

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

$$KT = ((PI+1)*LV - OH)/OH,$$

kus:

KT - kogutulustus

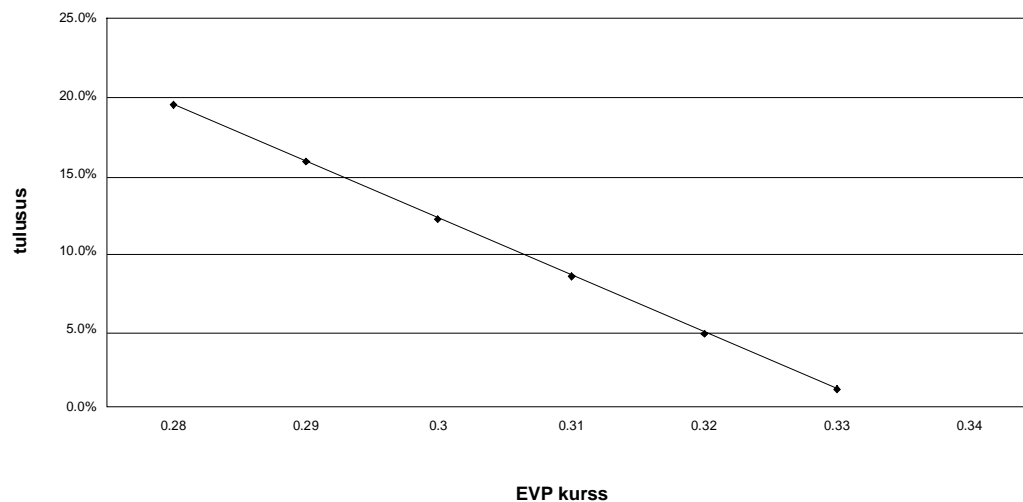
PI - põhiintress 7 % (0.07)

LV - võlakirja lunastusväärtus kroonides

OH - võlakirja ostuhind arvestatuna kroonides

Kui investor ostab võlakirja alla nimiväärtuse, saab ta tulu lisaks intressimaksetele ka kapitalikasvult (ostuhinna ja nimiväärtuse vahe). Valemist lähtub, et võrdsete tingimuste korral on odavamalt ostetud võlakirja kogutulustus kõrgem kui kallimalt ostetud võlakirjal.

XIV seeria obligatsioonide tulusus on 11.5 % aasta baasil, arvestusega, et EVP kurs emissiooniperioodi ajal on 0.30 EEK. Toodud tulusus ei kajasta lisaintressi. Lisaintressi maksmise korral kogutulustus vastavalt suureneb. Need investorid, kes ostavad turult EVP-d, et osaleda emissiooni märkimisel, peavad arvestama EVP kursiriskiga. Alljärgnev graafik iseloomustab obligatsiooni tulusust sõltuvalt EVP kursist XIV seeria (aastase tähtajaga) obligatsioonil:



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

OBLIGATSIOONID VÕRRELDES TEISTE FIKSEERITUD TULUSUSEGA INVESTEERINGUTEGA.

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

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

Hüvitusfondi võlakirjad on keskmiselt tulusamad kui pankade poolt avaldatud ühe aastase tähtajalise pangahoiuse keskmine intress 1999. aasta I kvartalis. Kui XIV emissiooni arvestuslik tulusus on 11.5 % (arvestamata lisaintressi), siis näiteks Hansapanga üheaastase tähtajaga hoiuse intress 31.märtsi 1999. a. seisuga oli 7.5 %. Sarnaselt pangahoiusele on ka obligatsiooniomanikele makstavad intressid tulumaksuvabad.

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

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

HÜVITUSFONDI INVESTEERIMISTEGEVUS

ÜLDINFORMATSIOON

Hüvitusfondi investeeringute üldseis

(tuhandetes kroonides)

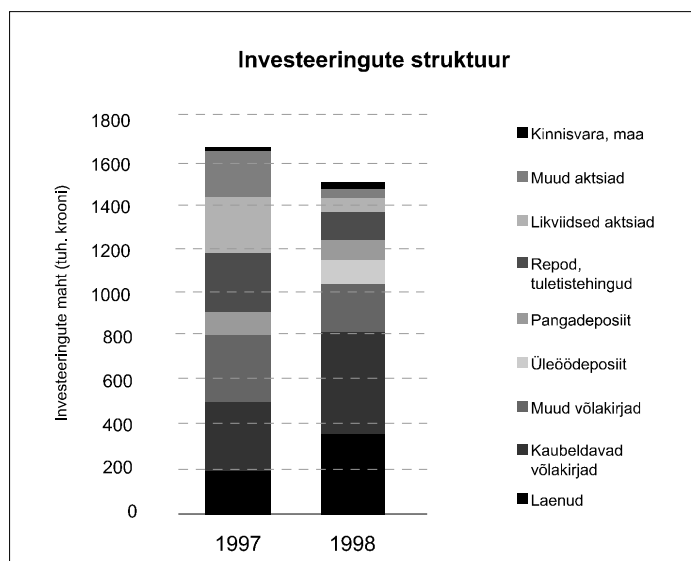
	31.12. 1998		31.03.1999	
	summa	osakaal	summa	osakaal
Põhikapital	1,302,489		1,421,382	
Investeeringud	1,531,590	100.00%	1,644,536	
<i>Fikseeritud intressiga investeeringud</i>	1,350,457	88.2%	1,444,500	87,8%
Hoiused	201,269	14.9%	177,667	10,8%
Kaubeldavad võlakirjad	472,839	35.0%	594,729	36,2%
Muud võlakirjad	217,556	16.1%	243,830	14,8%
Laenud	371,793	27.6%	408,274	24,8%
Pöördreotehingud	87,000	6.4%	20,000	1.2%
<i>Muud investeeringud</i>	181,133	11.8%	200,036	12,2%
Likviidsed aktsiad ja investeerimis- fondide osakud (turuväärtuses)	106,207	58.6%	146,745	8,9%
Muud aktsiad	40,825	22.5%	40,825	2,5%
Kinnisvara	34,201	18.9%	12,466	0,8%
<u>Kohustused</u>	702,947		686,974	
Emiteeritud obligatsioonid	446,947		446,974	
Emiteeritud võlakirjad	240,000		240,000	
Repotehingud	16,000		0	
<u>Bilansivälised investeeringud</u>				
Bilansivälised nõuded	28,000		28,000	
Bilansivälised kohustused	28,000		28,000	
<u>Ebatöenäoliselt laekuvad nõuded</u>	149,129		149,129	

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

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

Enamus tulu saab Fond fikseeritud tulususega investeeringutest. Kokkuvõttes suurenesid intressiteenivad investeeringud 1,205 miljardilt (71% investeeringutest) 1,350 miljardini (88% investeeringutest). Intressiteenivate investeeringute kaalutud keskmine intress langes 1997 aasta 14,3%lt 13,16%ni. Keskmise intressi langus oli tingitud eelkõige suurema riskiga repotehingute

mahu olulisest vähendamisest 1998 aastal. Intressiteeniva vara keskmised tootlused vara liikide kaupa olid järgmised: pangadeposiidid 12,28%, kaubeldavad võlakirjad 12,94%, laenud 14,25%, muud võlakirjad 13,8%, pöördrepotehingud 14,67%, ning üleöödeposiidid 7,75%.



INVESTEERINGUD VÄÄRTPABERITESSE

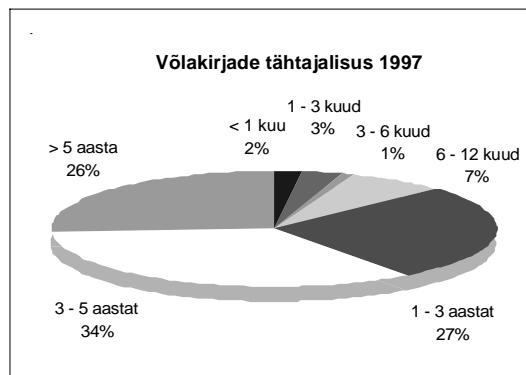
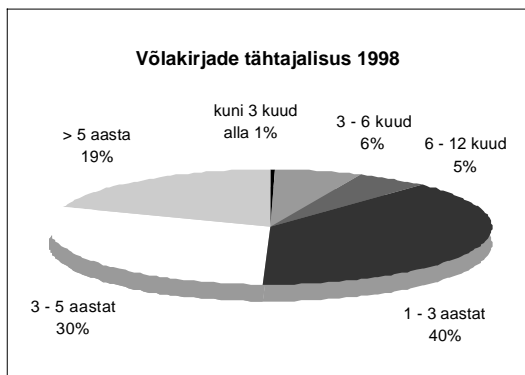
Võlakirjad

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

Kaubeldavad võlakirjad

(tuhandetes kroonides)

	31.03.1999	31.12.1998
Eesti Energia	-	9,673
Leedu valitsus	40,000	40,000
Omavalitsused	5,641	3,903
Eesti pangad	242,400	242,400
Välismaised finantsasutused	280,982	176,862
Muud	25,706	-
KOKKU	594,729	472,838



Hüvitusfondi pikaajalised võlakirjainvesteeringud.

(tuhandetes kroonides)

	31.03.1999	31.12.1998
Merita Bank	29,500	29,500
Hansapank (sh EHP)	109,900	109,900
<i>sb allutatud</i>	100,900	100,900
Ühispank	107,500	107,500
<i>sb allutatud</i>	57,500	57,500
ERA Pank	35,000	35,000
<i>sb allutatud</i>	15,000	15,000
Optiva	7,500	7,500
<i>sb allutatud</i>	7,500	7,500
EIB (European Investment Bank)	15,000	15,000
EBRD	5,000	-
Krediidipank	10,000	10,000
Pikaajaliste võlakirjade lühiajaline osa	-10,000	- 10,000
Diskonto*	- 1,233	- 1,469
Kokku	308,176	302,931
Swedish Export Credit	110,000	110,000
Kohalikud omavalitsused	49,797	50,683
Muud kliendid	122,460	122,460
Pikaajaliste võlakirjade lühiajaline osa	-60,736	- 60,736
Üle nominaalväärtuse ostetud pikaajaliste võlakirjade hinnalisand*	479	479
Kokku	222,000	222,886

* Hinnalisandi ja diskonto arvestus tuleneb sellest, et võlakirjad kajastuvad bilansis nimiväärtuses. Vastavatel kirjetel kajastatakse ostuhinna ja nimiväärtuse erinevust, mis on periodiseeritud võlakirja kestvusajale.

Aktsiad ja muud väärtpaberid

31. detsembri 1998.a. seisuga on Hüvitusfondi teinud aktsiainvesteeringute (kaubeldavad, hallatavatel arvetel olevad ning tuletistehingute tarvis soetatud aktsiad, muud väärtpaberid) kogumaht 105 mln krooni, mis moodustab 6.9 % fondi investeeringutest. 1997. aastal oli vastav näitaja 27,8%. Võrreldes 1997. aastaga on aktsiainvesteeringute maht vähenenud 317 miljonit krooni ehk 75 %.

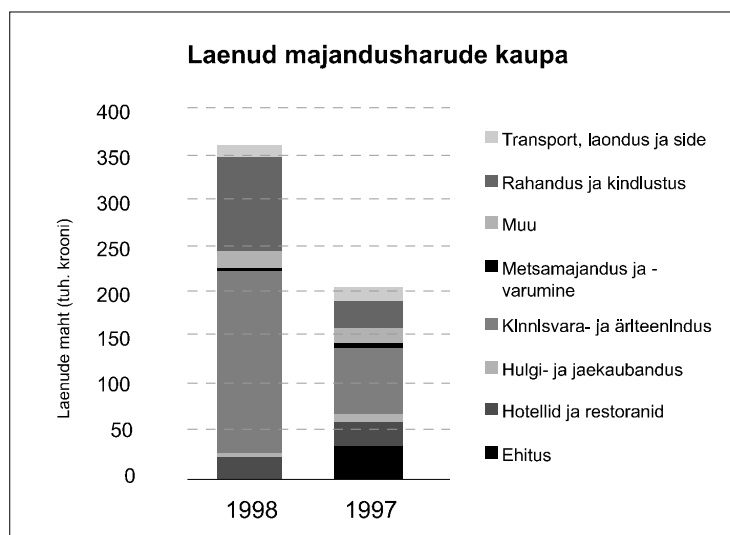
Eraldi võetuna moodustas Hüvitusfondi kaubeldavate aktsiate portfell 1998.a. lõpus peale allahindlust 56,7 mln krooni. Sellest 45 mln krooni moodustasid Eesti pankade, ettevõtete ja investeerimisfondide aktsiad/osakud ning 11,6 mln Lätis ja Leedus noteeritud aktsiad. Peamiselt vähenes aktsiaportfelli maht turuhindade languse tõttu. Aktsiate hinnaliikumisi kajastav hindeks TALSE langes võrreldava perioodi jooksul 265.35 punkti tasemelt 90.74 punkti tasemele. Osaliselt tuleneb portfelliga vähenemine ka aktsiainvesteeringute realiseerimisest. Aasta jooksul vähendati märgatavalt Läti ja Leedu aktsiainvesteeringuid. Hallatavatel arvetel olevate aktsiate (Julius Baer) seotusmaksumus moodustas 8.7 miljonit krooni. Suurimad aktsiainvesteeringud on tehtud Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirja Hansapanga (90,5 mln krooni) ja Norma AS-i (36,3 mln krooni) aktsiatesse. Kõik aktsiainvesteeringud kajastuvad bilansis turuhinnas või seotusmaksumuses olenevalt sellest, kumb on madalam.

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

Investeerimisfondid	turuväärtus	turuväärtus
	31.03.1999	31.12.1998
Hansa Venemaa Kasvufond	945	757
Milleenium IF	509	517
Hansa Rahaturufond	26,000	-
Hansa Intressifond	4,005	-
SEIF	916	396
Investeerimisfondid kokku	32,375	1,669
Kaubeldavad aktsiad (Eesti)		
Tallinna Väärtpaberibörsi põhinimekirja aktsiad	38,439	24,694
Tallinna Väärtpaberibörsi lisanimekirja aktsiad	12,552	10,733
Muud aktsiad	3,326	8,052
Kokku	54,317	43,479
Kaubeldavad aktsiad (Läti ja Leedu)		
Riia Fondibörsil noteeritud aktsiad	5,780	6,287
Leedu Börsil noteeritud aktsiad	2,255	5,315
Kokku	8,035	11,602
Hüvitusfondi aktsiate, osakute ja Erastamisväärtpaberite kauplemisportfell Kokku	94,727	56,750

LAENUD

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



Laenud tähtajaline struktuur - vt. 1998 aasta auditeeritud aruande (käesoleva prospekti lisa) lisa nr 22 - Varade ja kohustuste tähtajaline struktuur.

Seisuga 31.03.1999 oli Hüvitusfond laene välja andnud kogusummas 364,5 miljonit krooni, millest 151,6 miljonit moodustasid lühiajalised ning 212,9 pikaajalised laenud. Sidus- ja tütarettevõtetele antud laenud kokku olid 160,1 miljonit krooni.

HÜVITUSFONDI TULUD, KULUD JA BILANSS

TULUD JA KULUD

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

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

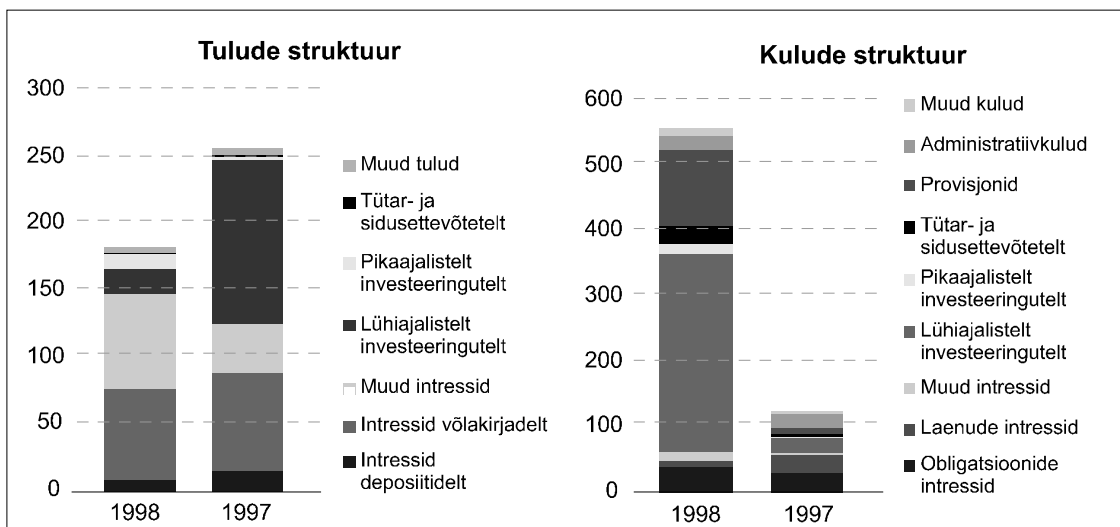
Tulude koosseisus on kasvanud intressitulu 149 mln kroonini (+20%), tulu investeringutelt (peamiselt aktsiad) on aga vähenenud 32,2 mln kroonini (-75%), ning muud tegevustulud on jäänud 1997. aasta tasemele.

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

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

Fondi majandustulemuse kahjumlikkus tulenes investeringutega seotud kulude järsust kasvust 1998 aastal. Kui 1997. aastal oli nimetatud kulu vaid 40,5 miljonit, siis 1998. aastal 463 miljonit. Investeringute kulu kasv oli seotud 1998. aastal alustatud lühiajaliste aktsiapositsioonide otsustavast vähendamisest tekkinud realiseerimiskahjumist (111 mln) ning aktsiate allahindlusest (186 mln), kokku 297 miljonit, ehk 54% kogukuludest. Teine oluline kulu tulenes provisjonide suurendamisest pikaajalistele investeringutele (119 mln), ehk 21% kogukuludest. Provisjonide suurendamise tingis eelkõige ettevõtete nõrgenenud finantsseisund oluliselt halvenenud majanduskeskkonnas 1998. aastal ning Fondi konservatiivsem provisjoneerimispoliitika. Suurenenud provisjonid peaksid tagama stabiilsema tulu investeringute portfelli järgnevatel perioodidel. Tütar- ja sidusettevõtetesse tehtud investeringute allahindlusest kapitaliosaluse meetodil sai Fond kahjumit 26 mln.

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



VARAD

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Provisjonid pikaajalistele finantsinvesteeringutele kokku olid aasta lõpu seisuga 150 mln, ehk 16,8 %. Siinjuures väärib märkimist Hüvitusfondi provisjonipoliitika oluline karmistamine 1998 aasta jooksul. Provisjonide tõsus 32 miljonilt 150 miljoni kroonini omavad suurt kaalu ka mitmed üksikud tehingud. Nendest suurimad on täielikult provisioneeritud ERA-Panka jäänud deposiidid ning ERA-Panga allutuatud võlakirjad, 37,3 mln ja Maapangaga sõlmitud repoelaenude Hüvitusfondile üle tulnud alusvarade allahindlus 32 mln.

PROVISJONIPOLIITIKA

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

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

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

KOHUSTUSED

1. Lühiajalised kohustused

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

2. Pikaajalised kohustused

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

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

Varade ja kohustuste ajaline struktuur (tuhandetes kroonides)

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

RISKITEGURITE ANALÜÜS

Investeering on alati seotud riskiga. Investeeringud Hüvitusfondi obligatsioonidesse tuleb arvestada järgmisi riskitegureid.

ÜLDMAJANDUSLIKUD RISKITEGURID

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

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

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

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

HÜVITUSFONDI TEGEVUSEGA SEOTUD RISKITEGURID

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

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

Hüvitusfondi riskide juhtimine

Avatus valuutariskidele.

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

Avatus intressiriskidele.

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

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

Laenurisk

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

Hüvitusfondi majandusarengut mõjutavad spetsiifilised arengusuunad, nende senine ja tulevikus ilmnedavad võivad mõju fondi finantsseisundile ja majandustulemustele

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

Muud fondi majandustegevust mõjutada võivad võimalikud arengud:

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

HÜVITUSFONDIGA SEOTUD KOHTUASJAD

Hüvitusfondil on 01.04.1999 seisuga käimas kohtuprotsess AS-iga Eesti Maapank

Välja on kuulutatud järgmiste Fondi võlgnike pankrot:

AS Eesti Maapank

AS Kamefek

Esma Halduse AS

AS Saru Mets

AS ERA-Pank

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

HÜVITUSFOND

Bilanss (kroonides)

AKTIVA

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

PASSIVA

Kohustused

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

HÜVITUSFOND

Fondi liikumise aruanne (kroonides)

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

HÜVITUSFOND

Bilanss (kroonides)

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

PASSIVA

Kohustused

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

HÜVITUSFOND

Fondi liikumise aruanne (kroonides)

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

HÜVITUSFOND

Bilanss

(Kroonides 01.01.1999 – 31.03.1999, auditeerimata)

AKTIVA

	31.03.1999	31.12.1998
Käibevara		
1.Raha ja pangakontod	171,172,042	154,115,014
2.Aktsiad ja muud väärtpaberid	386,097,283	268,005,356
2.1.Võlakirjad	266,892,841	162,807,617
2.2.Aktsiad ja osakud	119,204,442	105,197,739
3.Mitmesugused nõuded	207,669,998	220,108,041
3.1.Nõuded tütarettevõtetele	30,931,063	31,000,000
3.2.Nõuded sidusettevõtetele	54,260,696	54,345,958
3.3.Muud lühiajalised nõuded	122,478,239	134,762,083
4.Viitlaekumised	49,885,135	38,592,652
5.Ettemakstud tulevaste perioodide kulu	4,733,656	5,142,689
5.1.Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	650,636	460,531
5.2.Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulu	4,083,020	4,682,158
Käibevara kokku	819,558,114	685,963,752
Põhivara		
6.Pikaajalised finantsinvesteeringud	756,120,527	744,280,094
6.1.Tütarettevõtete aktsiad või osad	20,182,297	20,182,297
6.2.Pikaajalised nõuded tütarettevõtetele	44,700,000	45,600,000
6.3.Sidusettevõtete aktsiad või osad	23,309,390	20,377,096
6.4.Pikaajalised nõuded sidusettevõtetele	51,104,595	33,869,215
6.5.Muud aktsiad	269,000	266,000
6.6.Muud pikaajalised investeeringud	0	17,674,945
6.7.Muud pikaajalised nõuded	766,536,826	756,292,122
6.8.Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded.	-149,981,581	-149,981,581
7.Materiaalne põhivara	16,179,710	16,425,862
7.1.Põhivara	21,421,748	21,095,948
7.2.Akumuleeritud põhivara kulum	-5,242,038	-4,670,086
8.Immateriaalne põhivara	210,822	235,882
Põhivara kokku	772,511,059	760,941,838
AKTIVA KOKKU	1,592,069,173	1,446,905,590

PASSIVA

Kohustused

	31.03.1999	31.12.1998
Lühiajalised kohustused		
9.Võlakohustused krediidiasutustele	247,915,245	263,137,037
9.1. Emiteeritud võlakirjad	240,000,000	240,000,000
9.2. Muud lühiajalised laenud	7,915,245	23,137,037
10.Võlad hankijatele	250,215	870,084
11.Võlad tütaretevõtetele	0	0
12.Mitmesugused võlad	2,404,384	4,977,387
13.Maksuvõlad	65,755	402,743
14.Viitvõlad	20,134,709	17,886,690
14.1.Intressid	19,903,787	17,583,038
14.2.Võlad töötajatele	230,922	303,652
Lühiajalised kohustused kokku	270,770,308	287,273,941
Pikaajalised kohustused		
15.Emiteeritud obligatsioonid	438,261,400	438,261,400
16.Emiteeritud võlakirjad		0
17. Muud pikaajalised kohustused	1,196,798	1,105,893
Pikaajalised kohustused kokku	439,458,198	439,367,293
18.Fond perioodi alguseks	720,264,356	926,985,311
19.Fondi muudatus	161,576,311	-206,720,955
20.Fond perioodi lõpuks	881,840,667	720,264,356
PASSIVA KOKKU	1,592,069,173	1,446,905,590

HÜVITUSFOND

Fondi liikumise aruanne (kroonides, 1999 a. I kvartal, auditeerimata)

	1999.a. I kvartal	1998.a. I kvartal
1. Fond perioodi alguseks	720,264,356	926,985,311
2. Laekumised erastamisest	118,893,392	27,857,799
3. Emiteeritud obligatsioonid	0	0
4. Intressitulu	36,978,708	39,404,381
4.1. Lühiajalistelt investeringutelt	7,895,167	2,185,074
4.2. Pikaajalistelt investeringutelt	28,398,127	18,074,625
4.3. Muud intressid	685,415	19,144,682
5. Intressikulu	11,377,236	11,798,391
5.1. Obligatsioonide intressid	8,183,887	4,500,452
5.2. Lühiajalistelt kohustustelt	68,913	0
5.2. Pikaajalistelt kohustustelt	3,053,984	3,814,903
5.3. Muud intressid	70,452	3,483,036
6. Intressi netotulem	25,601,472	27,605,990
7. Tulu investeringutelt	38,552,759	11,139,764
7.1. Lühiajalistelt investeringutelt (dividendid, müügikasum)	38,108,607	10,218,994
7.2. Portfelliinvesteringutelt (dividendid, müügikasum)	-	546,557
7.3. Tütar- ja sidusettevõtetelt (kapitaliosaluse meetodil arvestatud kasum, müügikasum)	-	-
7.4. Kinnisvara (üür, kasum)	444,152	374,213
8. Investeringutega seotud kulud	16,060,038	241,465
8.1. Lühiajalistelt investeringutelt (allahindlus; kahjum)	15,823,255	130,834
8.2. Pikaajalistelt investeringutelt (allahindlus)	-	-
8.2. Tütar- ja sidusettevõtetelt (kapitaliosaluse meetodil arvestatud kahjum)	-	-
8.3. Nõuded (allahindlus, ebatõenäoliselt laekuvad)	-	-
8.4. Kinnisvara (kulud, kulum, kahjum)	236,783	110,631
9. Investeringute netotulem (rida7-rida8)	22,492,721	10,898,299
10. Muud tegevustulud	701,791	391,202
11. Muud tegevuskulud	1,307,687	1,288,402
12. Administratiivkulud	4,805,378	4,801,454
12.1. Palgakulu	1,370,046	2,185,915
12.2. Sotsiaalmaks ja teised töövõtjatega seotud maksed	454,897	721,353
12.3. Muud administratiivkulud	2,493,709	1,469,812
12.4. Akumuleeritud põhivara kulum	486,726	424,373
13. Tulem majandustegevusest	42,682,919	32,805,635
14. Fond perioodi lõpuks	881,840,667	987,648,745