



AS EKSPRESS GRUPP

2018

IV KVARTALI ja 12 KUU

KONSOLIDEERITUD VAHEARUANNE

(auditeerimata)

SISUKORD

SISUKORD	2
ÜLDANDMED	3
Juhatuse kinnitus kontserni vahearuannde	4
LÜHITUTVUSTUS	5
KONTSERNI OLULISED ETTEVÕTTED	6
TEGEVUSARUANNE	7
ÄRITEGEVUS	9
FINANTSNÄITAJAD JA SUHTARVUD - ühisettevõtted rida-realt 50% konsolideerituna	9
SEGMENTIDE ÜLEVAADE	10
FINANTSNÄITAJAD JA SUHTARVUD	14
KONSTERNI VASTUTUS ÜHISKONNAS	16
MEEDIA TUNNUSTUSED JA AUHINNAD 2018. AASTAL	17
AS-i EKSPRESS GRUPP AKTSIAD JA AKTSIONÄRID	19
AS-i EKSPRESS GRUPP NÕUKOGU JA JUHATUS	22
KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE VAHEARUANNE	24
Konsolideeritud bilanss (auditeerimata)	24
Konsolideeritud koondkasumiaruanne (auditeerimata)	25
Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne (auditeerimata)	26
Konsolideeritud rahavoogude aruanne (auditeerimata)	27
KONSOLIDEERITUD VAHEARUANDE VALITUD LISAD	28
Lisa 1. Üldine informatsioon	28
Lisa 2. Koostamise alused	29
Lisa 3. Finantsriskide juhtimine	29
Lisa 4. Äriühendused	32
Lisa 5. Materiaalne ja immateriaalne põhivara	33
Lisa 6. Immateriaalne põhivara	34
Lisa 7. Pangalaenu ja laenukohustused	35
Lisa 8. Segmendi aruanne	36
Lisa 9. Puhaskasum aktsia kohta	38
Lisa 10. Aktsiaoptsiooniskeem	39
Lisa 11. Omakapital ja dividendid	39
Lisa 12. Tehingud seotud osapooltega	40
Lisa 13. Tingimuslikud varad ja kohustused	41
Lisa 14. Bilansipäevajärgsed sündmused	42

ÜLDANDMED

Ettevõtte nimi	AS Ekspress Grupp
Äriregistri kood	10004677
Aadress	Parda 6, Tallinn 10151
Telefon	669 8381
Faks	669 8081
E-mail	egrupp@egrupp.ee
Kodulehekülg	egrupp.ee
Põhitegevusala	Meedia ja sellega seotud tegevus
Aruandeperioodi algus	1. jaanuar 2018
Aruandeperioodi lõpp	31. detsember 2018
Majandusaasta	1. jaanuar - 31. detsember
Juhatus	Mari-Liis Rüütsalu Signe Kukin Kaspar Hanni
Nõukogu	Ahto Päril Hans H. Luik Harri Helmer Roschier Indrek Kasela Peeter Saks Aleksandras Česnavičius
Audiitor	KPMG Baltics OÜ

Juhatuse kinnitus kontserni vahearuandele

Juhatus kinnitab, et lehekülgedel 5-42 esitatud AS-i Ekspress Grupp tegevusaruanne ning konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne annavad õige ja õiglase ülevaate aruandeperioodi jooksul toimunud olulistest sündmustest ning nende mõjust kontserni finantsseisundile, tulemusele ja rahavoogudele, sisaldab peamiste riskide kirjeldust ning kajastab olulise tähtsusega tehinguid seotud osapooltega.

Mari-Liis Rüütsalu	juhatuse esimees	<i>allkirjastatud digitaalselt</i>	28.02.2019
Signe Kukin	juhatuse liige	<i>allkirjastatud digitaalselt</i>	28.02.2019
Kaspar Hanni	juhatuse liige	<i>allkirjastatud digitaalselt</i>	28.02.2019

LÜHITUTVUSTUS

AS Ekspress Grupp on Baltimaade juhtiv meediakontsern, mis omab Eesti, Läti ja Leedu tuntumaid online meedia portaale, kirjastab Eesti loetumaid ajalehti ja ajakirju ning korraldab nende levi ja kojukande, samuti pakub trükiteenust lisaks enda väljaannetele ka teistele Eesti ja välisturgude klientidele.

Kvaliteetse ja usaldusväärse meediasisu loomise kõrval on Ekspress Grupi soov üha enam olla ka meelelahutuse ja elamuste pakkuja.

Iga kontserni ettevõtte lähtub iseseisvalt oma tegevuse planeerimisel enda valdkonna, turu ja arenguetapi eripäradest. Meediasegmendi eesmärk on pakkuda vaba ajakirjanduse põhimõtetest lähtuvat kvaliteetset, mitmekülgset ja online kanalites juhtivat ajakirjandust. Trükiteenuste segmenti iseloomustavad innovaatilised lahendused ja keskkonnasõbralik tootmine.

ASi Ekspress Grupi aktsiad on noteeritud NASDAQ Tallinna börsil alates 5.aprillist 2007. Suuraksionär on Hans H. Luik, kelle kui lõpliku kasusaaja osalus läbi erinevate ettevõtete on 54,48%.

Kontsernile kuuluvad uudisteportaalid

Omanik	Portaal	Omanik	Portaal
AS Ekspress Meedia	www.delfi.ee	AS Ekspress Meedia	www.ekspress.ee
	rus.delfi.ee		www.maaleht.ee
Delfi A/S	www.delfi.lv		www.epl.ee
	rus.delfi.lv		
Delfi UAB	www.delfi.lt	AS Õhtuleht Kirjastus	www.oh tuleht.ee
	ru.delfi.lt		www.vecherka.ee

Ekspress Grupp arvudes (2018)

Ligi 1700

TÖÖTAJAT

Üle 3 miljoni

SUURUNE AUDITOORIUM PORTAALIDES
ÜLE BALTIKUMI

32

REGULAARSELT ILMUNUD ERINEVAT VÄLJAANNET
EESTIS

110 000

DIGITELLIMUST

23%

ONLINE KÄIBE KASV

Käive 69 miljonit

EUROT

EBITDA 4,2 miljonit

EUROT

VÄLJAMAKSTUD DIVIDENDE AKTSIONÄRIDELE

2,1 miljonit

EUROT

KONTSERNI OLULISED ETTEVÕTTED

AS Ekspress Meedia Eesti		Ekspress Meedia annab välja üle 600 000 igakuise lugejaga internetiportaali Delfi, ajalehti Eesti Ekspress, Eesti Päevaleht ja Maaleht ning ajakirja Maakodu. Alates 1. juunist 2018 tuli Ajakirjade Kirjastusest üle 7 ajakirja, millel on 43 000 tellijat.
A/S Delfi Läti		Delfi Läti on üle 800 000 igakuise kasutajaga interneti-portaal, mida 2017. aastal tunnustati usaldusväärseima uudistekanali tiitliga Lätis.
Delfi UAB Leedu		Delfi Leedu on ligi 1,4 miljoni igakuise kasutajaga internetiportaali ning Leedu äri- ja spordimaailma suurütuste eelistatud meediapartner.
AS Õhtuleht Kirjastus Eesti		Õhtuleht Kirjastus annab välja ajalehte Õhtuleht - suurima tiraažiga päevalehte Eestis, tasuta ajalehte Linnaleht ning üle 300 000 igakuise kasutajaga internetiportaali ohtuleht.ee. 2018. aasta 1. juunil ühines Õhtuleht Ajakirjade Kirjastusega, võttes üle rohkem kui 10 ajakirja, millel on 47 000 tellijat.
OÜ Hea Lugu Eesti		Hea Lugu on raamatukirjastus. Hea Lugu kirjastab ilukirjandust, ajalooaamatuid, biograafiaid ja memuaare, lastekirjandust, teatmekirjandust ja praktilisi käsiraamatuid. Hea Lugu opereerib kaubamärke Maailm ja Mõnda, 100 Rooga, Õhtuõpik, Eesti Ekspressi Raamat, Eesti Päevaleht, Maalehe Raamat ja Raamat24.
AS Printall Eesti		Baltimaade üks moodsamaid trükikodasid Printall trüüb enamiku Eestis ilmuvast perioodikast ja reklaamväljaannetest ning on tugev eksportija.
AS Express Post Eesti		Express Post on Eesti ainus ajakirjanduse varahommikuse kojukande teenust pakkuv ettevõtte, mis tegeleb lisaks ka otseposti ja kirjade kojukandega.
Babahh Media OÜ Eesti		Babahh Media pakub terviklikku valikut videomaterjali tootmise teenustest reaajas ning salvestatud video streamingu teenust, automatiseerimist ja videoarhiivi.
Linna Ekraanid OÜ Eesti		Linna Ekraanid on kiiresti kasvav välimeediaettevõtte, mis ehitab ja haldab elektroonilisi välireklaami pindu paljudes paikades üle kogu Eesti.
Kinnisvarakeskkond OÜ Eesti		Kinnisvarakeskkond arendab koostöös kohalike kinnisvaraettevõtetega nüüdisaegset kuulutusteportaali kinnisvara24.ee, milles on üle 23 000 kuulutuse.
ACM LV SIA Läti		ACM on kiiresti kasvav välimeedia ettevõtte, mis ehitab ja haldab elektroonilisi välireklaami pindu paljudes asukohtades Lätis.
Adnet Media UAB Eesti, Läti, Leedu		Adnet Media on suurim Baltikumis tegutsev reklaamivõrgustik, mis tegeleb nüüdisaegse RTB-reklaami ning sihtgruppide ja kampaaniade optimeerimisega.

Kontserni struktuuri kuuluvate ettevõtete detailne loetelu on esitatud konsolideeritud finantsaruande lisas 1.

TEGEVUSARUANNE

JUHTKONNA KOMMENTAAR

ASi Ekspress Grupp ärimahud kasvasid nii neljandas kvartalis kui ka kaheteist kuu lõikes. Kontserni neljanda kvartali müügitulu kasvas 11% ja ulatus 19,5 miljoni euroni ning 12 kuu müügitulu 8% ulatudes 69,1 miljoni euroni. Kontserni 12 kuu digitaalsed tulud kasvasid seejuures 23% (2017: 16%) võrreldes eelmise aasta sama perioodiga ning moodustavad 38% (2017: 33%) kogukäibest.

Kontserni kasum enne intresse, makse ja kulumit (EBITDA) ulatus neljandas kvartalis 1,2 miljoni euroni ja 12 kuu arvestuses 4,2 miljoni euroni. Võrreldes 2017. aasta sama perioodiga langes EBITDA neljandas kvartalis 0,3 miljoni euro võrra ja 12 kuu võrdluses 2,5 miljoni euro võrra. Kasumlikkusele avaldas positiivset mõju digitaalsete tulude jätkuv kiire kasv, seda just Eestis ja Leedus. Tulemusele avaldas tugevat survet suur hinnakonkurents ning sisendihindade kasv nii trükiteenuste segmendis kui ka paberväljaannetel meedia segmendis. Kontserni trükikoda on tulenevalt langevatest tiraažidest hinnasurve all, mis on toonud oodatust suurema languse ka segmendi kasumlikkuses. Täiendavalt mõjutasid tulemust kasvanud sisendhinnad, peamiselt tööjõu-, elektri- ja paberikulu. Viimane neist on avaldanud mõju ka Kontserni kirjastusettevõtetele Ekspress Meedia ja Õhtuleht Kirjastus.

Teise poolaasta tulemused sisaldavad olulisel määral ühekordse mõjuga ASi Ajakirjade Kirjastus tegevusvaldkondade töö ümberkorraldamisega seotud kulusid nii AS Ekspress Meedia kui ka AS Õhtuleht Kirjastuse organisatsioonides. Juba 2018. aasta lõpus nägi Kontsern efektiivsuse kasvu ning kontserni teised veebiplatvormid täiendasid positiivselt ajakirjade paberväljaannete sisu, mistõttu näeme 2019. aastal siin efektiivsuse kasvu.

Lisaks tuli kontsernil neljandas kvartalis maha kanda osa 2017. aasta lõpus ASist Ajakirjade Kirjastus ülevõetud raamatulao bilansilisest väärtusest, mis oli kõrgem võrreldes raamatute tegeliku realiseerimismaksumusega. Ühekordsete kulude mõju on 2018. aasta 12-kuu tulemusel kokku ca 0,9 miljonit eurot.

Kontserni strateegia on suunatud digitaalsete tulude kasvule, jätkates kvaliteetse ja lugejate poolt hinnatud sisu tootmist. Samuti jätkame efektiivsuse suurendamist kõikides valdkondades. Tulude kasvule avaldab järjest enam negatiivset mõju asjaolu, et kaks globaalset kontserni, Facebooki ja Google'i, on kasvanud märgatava turuosani kohalikel reklaamiturgetel. Nende kahe ettevõtte Eestis, Lätis ja Leedus müüdnud reklaamimahtudest puudub ülevaade. Keeruliseks teeb reklaamikonkurentsi ka asjaolu, et erinevalt kohalikest ettevõtetest ei pea reklaamihiiud maksma oma reklaamituludelt Eesti, Läti ega Leedu makse, kuna teadaolevalt müüvad mõlemad ettevõtted oma reklaami Balti riikide turgetele läbi lirimaa ettevõtete.

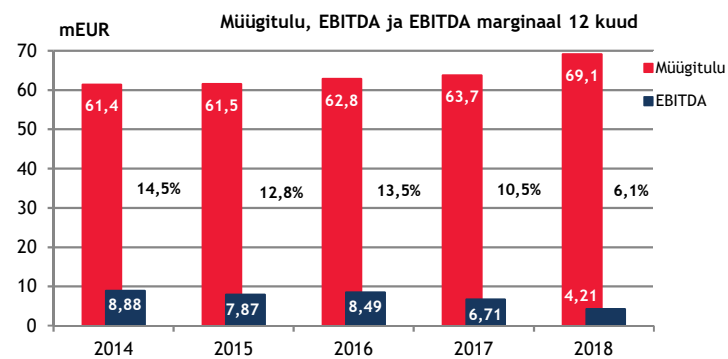
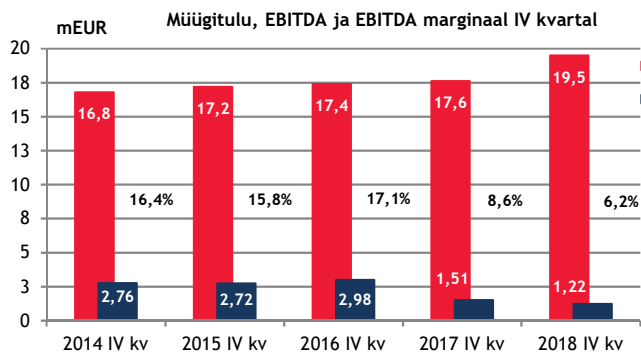
Kontsern on olukorras, kus sotsiaalmeediast alguse saavate probleemide tasandamine jääb kohaliku meedia õlule, samas kui reklaamitulu on maksuvabalt liikumas just välismaiste suurettevõtete kätte. Kumbki suurtest platvormidest ei kanna kuidagi edasi ega arvestagi kohaliku riigi huvidega.

Neljandas kvartalis korraldas Kontserni suurim meediaettevõtte AS Ekspress Meedia mitmeid kontserte, mille hulgas tasub mainida suuremaid: Kadri Voorandi kontsert Saku Suurhallis, aasta parima staari Nublu kontsert Tartus ja spordiüritustest toimusid esmakordselt Eestis jäähokimeeskonna Helsingin Jokerit'e mängud. Läti Delfi viis läbi olulisi eriprojekte nagu "100 aastat 100-päevaga", "Läti asutajad" ning käivitas mitmeid heategevuskampaaniaid. Delfi Leedus avaldas "Pravieniskiu Mafija" projektiga seotud raamatu, mis jõudis TOP3 enimmüüdud raamatu hulka Leedus.

Vaatamata ärimahtude suurenemisele on kontserni kasumlikkus surve all, seda eeskätt tulenevalt tihenevast konkurentsiolukorrast meedia ja trükiteenuste segmendis. Juhtkond pöörab järgmistel perioodidel tähelepanu ja otsib täiendavaid võimalusi kasumlikkuse parandamiseks ning efektiivsuse tõstmiseks.

KOKKUVÕTE IV KVARTALI JA 12 KUU TULEMUSTEST

Kontserni sisemises aruandluses jälgib juhtkond tulemusi konsolideerides ühisettevõtteid proportsionaalselt. Samuti on sätestatud sündikaatlaenulepingus teatud suhtarvude jälgimine, võttes arvesse proportsionaalset konsolideerimist.



MÜÜGITULU

2018. aasta IV kvartali konsolideeritud müügitulu oli 19,5 miljonit eurot (IV kvartal 2017: 17,6 miljonit eurot) ning 2018. aasta 12 kuu müügitulu oli 69,1 miljonit eurot (12 kuud 2017: 63,7 miljonit eurot). Müügitulud kasvasid 8% võrreldes eelmise aastaga. Müügitulu kasv tuleneb peamiselt reklaamivõrgustiku ja sihtrühmapõhiste reklaamimüügilahenduste pakkuja Adnet Media enamusosaluse ostmisest novembris 2017, mis on kasvatanud koos Delfidega oluliselt kontserni online tulusid ja osakaalu kogukäibes. Kontserni digitaalsete tulude osakaal on IV kvartali lõpuks kasvanud 38%-ni kogukäibest, mis on vaieldamatult kõrgeim protsent. Kontserni 2018. aasta 12 kuu digitaalsed tulud kasvasid 23% võrreldes eelmise aasta sama perioodiga.

KASUMLIKKUS

2018. aasta IV kvartali konsolideeritud EBITDA oli 1,22 miljonit eurot (IV kvartal 2017: 1,51 miljonit eurot) ning 2018. aasta 12 kuu EBITDA oli 4,21 miljonit eurot (12 kuud 2017: 6,71 miljonit eurot). EBITDA vähenes 37% võrra võrreldes eelmise aastaga. EBITDA marginaal vähenes 6,1%-ni (12 kuud 2017: 10,5%). 2018. aasta 12 kuu konsolideeritud puhaskasum oli 0,03 miljonit eurot (12 kuud 2017: 3,15 miljonit eurot), mis andis puhaskasumi marginaaliks 0,0% (12 kuud 2017: 4,9%). Kasumlikkuse langus tuleneb eelkõige trükiteenuste segmendi üha tihenevast konkurentsist ning sisendhindade tõusust. Lisaks oli see seotud trükimeedia tulude languse ning suuremate kojukande- ja tööjõukuludega (kasv +8% vs 12 kuud 2017) ning samuti ühekordsete kuludega (12 kuud 2018: 0,90 miljonit eurot), mis on peamiselt seotud ümberkorraldusega ja raamatute erakorralise allahindlusega neljandas kvartalis. IV kvartalis oli täiendav kahjum osalustelt sidusettevõtetesse ja teistesse finantsinvesteeringutesse (12 kuud 2018: 0,27 miljonit eurot).

RAHAPOSITSIOON

Aruandeperioodi lõpus oli kontsernil proportsionaalselt konsolideerides vabu rahalisi vahendeid 2,2 miljonit eurot ning omakapitali 50,4 miljonit eurot (64% bilansimahust). Võrreldavad andmed 2017. aasta 31. detsembri seisuga olid vastavalt 2,8 miljonit eurot ning 52,5 miljonit eurot (66% bilansimahust). Seisuga 31. detsember 2018 oli kontserni netovõlg 13,3 miljonit eurot (31. detsember 2017: 13,0 miljonit eurot).

ÄRITEGEVUS

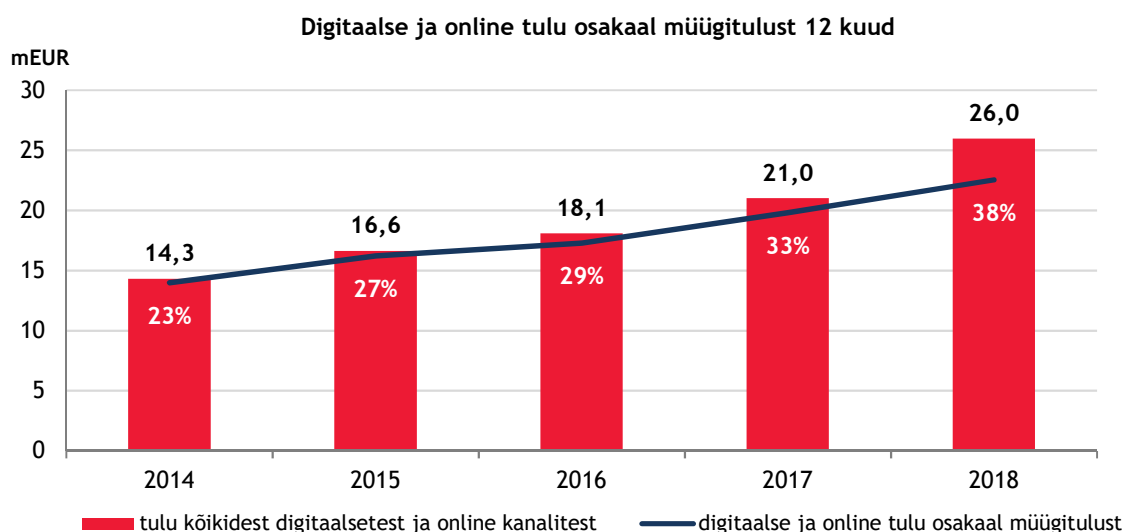
Rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite (IFRS) kohaselt tuleb 50% ühissettevõtteid kajastada konsolideeritud raamatupidamise aruannetes kapitaliosaluse meetodil. Kontserni sisemises aruandluses jälgib juhtkond tulemust konsolideerides ühissettevõtteid proportsionaalselt. Samuti on sätestatud sündikaatlaenulepingus teatud suhtarvude jälgimine, võttes arvesse proportsionaalset konsolideerimist.

Selguse huvides on tegevusaruandes välja toodud kaks versiooni näitajaid: üks, kus ühissettevõtteid on konsolideeritud rida-realt, ning teine, kus ühissettevõtteid on kajastatud kapitaliosaluse meetodil ning nende tulemus kajastub ühe reana finantstuludes.

FINANTSNÄITAJAD JA SUHTARVUD - ühissettevõtteid rida-realt 50% konsolideerituna

Kasumlikkuse näitajad - ühissettevõtteid 50% konsolideeritud (tuhandetes EUR)	IV kv 2018	IV kv 2017	Muutus %	12 kuud 2018	12 kuud 2017	Muutus %
Perioodi kohta						
Müügitulu	19 490	17 606	11%	69 096	63 699	8%
EBITDA	1 215	1 512	-20%	4 206	6 713	-37%
EBITDA marginaal (%)	6,2%	8,6%		6,1%	10,5%	
Ärikasum*	249	630	-60%	944	3 526	-73%
Ärirentaablus* (%)	1,3%	3,6%		1,4%	5,5%	
Intressikulud	(141)	(104)	-36%	(458)	(427)	-7%
Perioodi puhaskasum /(-kahjum)*	(240)	508	-148%	25	2 952	-99%
Puhasrentaablus* (%)	-1,2%	2,8%		0,0%	4,6%	
Perioodi puhaskasum /(-kahjum) raamatupidamise aruandes (sh allahindlused ja kasum osaluse muutusest)	(240)	703	-134%	25	3 146	-99%
Puhasrentaablus (%)	-1,2%	4,0%		0,0%	4,9%	
Varade tootlus (%)	-0,3%	0,9%		0,0%	4,1%	
Omakapitali tootlus (%)	-0,5%	1,3%		0,0%	6,1%	
Puhaskasum aktsia kohta (EPS)	(0,01)	0,02		0,00	0,11	

* Tulemus kajastab tavapärase äritegevuse tulemust ega sisalda firmaväärtuste allahindluseid, kasumeid osaluste muutustest ühissettevõtetes jms.



Finantsnäitajad ja suhtarvud kapitaliosaluse meetodil on esitatud aruande lehekülgedel 14-15.

SEGMENTIDE ÜLEVAADE

Kontserni tegevus on jagatud kaheks suuremaks segmendiks: **meedia segmendiks ja trükiteenuste segmendiks**. Meedia segment hõlmab kontserni tegevusi Eestis, Lätis ja Leedus. Siia kuuluvad internetiportaali Delfi äritegevus, mitmed teised uudisteportaalid, mis pakuvad interneti reklaamivõrgu- ja sihtrühmapõhiseid reklaamimüügi lahendusi, digitaalse välireklaami müüki Eestis ja Lätis, Eesti nädalalehtede Maaleht, Eesti Ekspress ja LP kirjastamist, päevalehe Eesti Päevaleht ja tabloidilehe Õhtuleht kirjastamist, tasuta lehe Linnaleht kirjastamist, raamatute ja ajakirjade kirjastamist Eestis, kuni detsembrini 2017 ajakirjade kirjastamist Leedus, kojukandeteenuse osutamist.

Trükiteenustesegment hõlmab ASi Printall, mis on suurimaid trükikodasid Eestis. Trükikojas on võimalik trükkida kvaliteetseid ajakirju, ajalehti, reklaammaterjale, toote- ja teenustekatalooge, aastaraamatuid, pehmeaanelisi raamatuid ja muid trükiseid.

Segmentide EBITDA ei sisalda ühekordseid firmaväärtuste ja kaubamärkide allahindlusi. Agentuuridele makstavaid mahupõhised ja muud tasud on maha arvatud segmentide reklaamimüügituludest.

Segmentide peamised finantsnäitajad

(tuhandetes EUR)	Müügitulu					
	IV kv 2018	IV kv 2017	Muutus %	12 kuud 2018	12 kuud 2017	Muutus %
Meedia segment (kapitaliosaluse meetodil)	11 246	8 862	27%	37 248	31 753	17%
<i>sh tulu kõikidest digitaalsetest ja online kanalitest</i>	7 093	5 944	19%	24 561	19 963	23%
Trükiteenuste segment	7 052	6 496	9%	25 242	23 879	6%
Kesksed tegevused	338	686	-51%	2 341	2 486	-6%
Segmentidevahelised elimineerimised	(1 238)	(1 029)		(4 342)	(4 048)	
KONTSERN KOKKU kapitaliosaluse meetodil	17 398	15 016	16%	60 489	54 070	12%
Meedia segment (proportsionaalselt konsolideerituna)	13 509	11 782	15%	46 716	42 604	10%
<i>sh tulu kõikidest digitaalsetest ja online kanalitest</i>	7 482	6 272	19%	25 954	21 024	23%
Trükiteenuste segment	7 052	6 496	9%	25 242	23 879	6%
Kesksed tegevused	338	686	-51%	2 341	2 486	-6%
Segmentidevahelised elimineerimised	(1 409)	(1 358)		(5 204)	(5 270)	
KONTSERN KOKKU proportsionaalselt konsolideerituna	19 490	17 606	11%	69 096	63 699	8%

(tuhandetes EUR)	EBITDA					
	IV kv 2018	IV kv 2017	Muutus %	12 kuud 2018	12 kuud 2017	Muutus %
Meedia segment (kapitaliosaluse meetodil)	1 333	1 168	14%	3 355	3 729	-10%
<i>Meedia segment (proportsionaalselt konsolideerituna)</i>	1 221	1 089	12%	3 329	4 181	-20%
Trükiteenuste segment	479	952	-50%	2 403	3 734	-36%
Kesksed tegevused	(450)	(529)	15%	(1 492)	(1 201)	-24%
Segmentidevahelised elimineerimised	(3)	0		(2)	0	
KONTSERN KOKKU kapitaliosaluse meetodil	1 359	1 590	-15%	4 263	6 261	-32%
KONTSERN KOKKU proportsionaalselt konsolideerituna	1 215	1 512	-20%	4 206	6 713	-37%

EBITDA marginaal	IV kv 2018	IV kv 2017	12 kuud 2018	12 kuud 2017
Meedia segment (kapitaliosaluse meetodil)	12%	13%	9%	12%
Meedia segment (proportsionaalselt konsolideerituna)	9%	9%	7%	10%
Trükiteenuste segment	7%	15%	10%	16%
KONTSERN KOKKU kapitaliosaluse meetodil	8%	11%	7%	12%
KONTSERN KOKKU proportsionaalselt konsolideerituna	6%	9%	6%	11%

MEEDIA SEGMENT

ONLINE MEEDIA

Me jätkame muudatustega online meedia kajastamises seoses Gemiuse internetikasutajate uuringu metoodika muutmisega Balti riikides (statistika kasutajate kohta ei ole eelmiste andmetega võrreldav).

Olulised edusammud ja märkimisväärsed saavutused riikide lõikes on toodud alljärgnevalt.

Eesti

Olulised arengud ja saavutused kvartali jooksul:

- Ekspress Meedia uuendas Eesti Ekspressi internetiportaali ja mobiilirakenduse versioone.
- Ekspress Meedia korraldas mitmeid edukaid kontserte, nt Kadri Voorandi, 2 Quick Starti ja Nubluga ning samuti jäähoki nädalavahetuse Helsingi Jokeritega.
- Ekspress Meedia lansseeris uue Delfi platvormi.
- Ekspress Meedia postitas kõigi aegada parima tulemuse digitaalsete tellimuste osas.
- Ekspress Meedia lansseeris uue podcastide keskuse Delfi Tasku. Podcastid omavad rohket kuulajaskonda.
- Õhtuleht lansseeris portaali ohtuleht.ee täieliku uuenduse.
- Õhtulehe digitaalsed tellimused kasvasid jõudsalt ja ajaleht postitas kvartalis 2018. aasta parima tulemuse.

Läti

Olulised arengud ja saavutused kvartali jooksul:

- Delfi viis läbi edukaid eriprojekte, nagu näiteks "100 aastat 100 päevaga", "10 aastat Parex panga kokkukukkumisest", "Läti asutajad", "Edetabel: 2018. aasta kokkuvõte".
- Cālis sai tunnustuse Läti ombudsmanilt oma tegevuse eest puuetega inimeste, eriti laste, toetamisel.
- Delfi oli esindatud Läti Digital Freedom Festivalil Delfi Media Lab lavaga, kus osalseid rahvusvahelised külalisesinejad.
- Delfi algatas eduka sotsiaal- ja heategevuskampaania puuetega lähedaste hooldajatele.
- Delfi meediapartnerluste seas olid Läti rahvuslik filmiauhind "Lielais Kristaps", Läti rahvuslik teatriauhind ja Techchill konverents.
- Delfi lansseeris oma uudisteportaali uuenenud versiooni.
- Delfi lansseeris populaarsete podcastide alamrubriigi, kus on ühest kohast kättesaadav suurim kogus Läti podcaste.

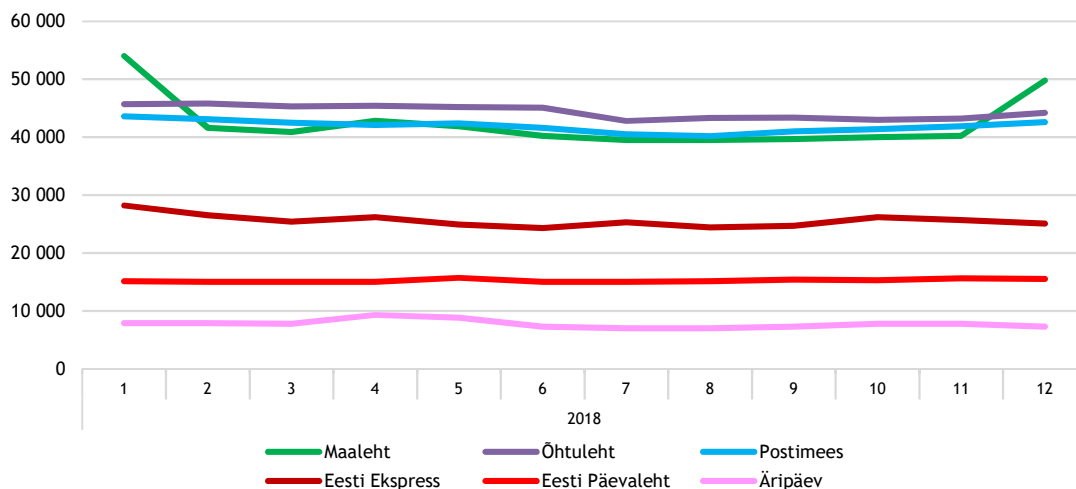
Leedu

Olulised arengud ja saavutused kvartali jooksul:

- Delfi andis välja raamatu projekti "Pravieniskiu Mafija" raames, mis jõudis raamatumüügi edetabeli TOP3e.
- Delfi viis 100 last lennukiga Lapimaale kohtuma jõuluvana, põhjapõtrade ja laikadega: <https://www.delfi.lt/apps/laplandija/>.
- Delfi ajakirjanikud Edgaras Savickas ja Tomas Janonis said Leedu ajakirjanike ühingu ja Transparency Internationali auhinna korruptsioonivastaste artiklite eest.
- Delfi lansseeris uue podcastide platvormi <https://www.delfi.lt/klausyk/>
- Delfi lansseeris IOS rakenduse uuenduse.

TRÜKIMEEDIA

Eesti ajalehtede tiraažid



Eesti Ajalehtede Liidu andmed

Eesti Ajalehtede Liidu andmete põhjal on Õhtuleht 2018. aastal tervikuna jätkuvalt suurima tiraažiga päevaleht Eestis. Jaanuaris ja detsembris oli suurima tiraažiga ajaleht Maaleht. Viimase 12 kuu joosul on viie suurima ajalehe tiraažid langenud umbes 10 600 eksemplari.

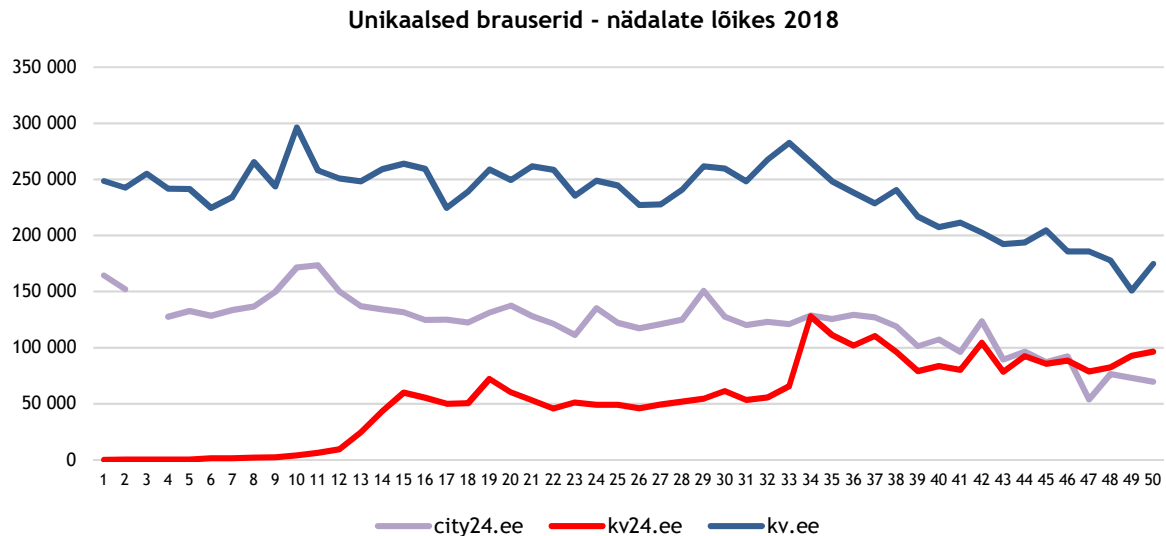
2018. aasta IV kvartali meediasegmendi müügitulu oli kokku 13,5 miljonit eurot (IV kvartal 2017: 11,8 miljonit eurot) ja 2018. aasta 12 kuu müügitulu oli kokku 46,7 miljonit eurot (12 kuud 2017: 42,6 miljonit eurot). Müügitulu suurenes 10% võrreldes eelmise aastaga. Müügitulu kasv on peamiselt seotud reklaamivõrgustiku ja sihtrühmapõhiste reklaamimüügilahenduste pakkuja Adnet enamusosaluse omandamisega eelmise aasta novembris, mis on koos Delfidega kasvatanud oluliselt kontserni online tulusid ja osakaalu kogukäibes.

Digimeedia kasvab ja vaatamata tõsisele konkurentsile ei ole me turuosa kaotanud ja tulud kasvavad. IV kvartali lõpuks ulatused kontserni digitaalsed tulud 38%-ni kogutuludest. Kontserni digitaalsed tulud 2018. aasta 12 kuu jooksul suurenesid 23% võrreldes sama perioodiga möödunud aastal.

2018. aasta IV kvartalis oli meediasegmendi EBITDA 1,2 miljonit eurot (IV kvartal 2017: 1,1 miljonit eurot) ja 2018. aasta 12 kuu EBITDA oli 3,3 miljonit eurot (12 kuud 2017: 4,2 miljonit eurot), vähenedes 20% võrreldes eelmise aastaga. Madalam kasumlikkus on seotud trükimeedia vähenemise ja kõrgemate trüki-, kojukande- ja tööjõukuludega, ümberkorraldusega seotud ühekordsete kuludega summas 0,5 miljonit eurot (AS Ajakirjade Kirjastus) ja raamatutega mahakandmisega summas 0,1 miljonit eurot.

1. juunil 2018 toimus ühisettevõtte Ajakirjade Kirjastus ümberkorraldamine. Igakuiste ajakirjade väljaandmine viidi Ekspress Meedia alla ja iganädalaste ajakirjade väljaandmine viidi Õhtuleht Kirjastus (endise nimega SL Õhtuleht) alla. Alates samast päevast ühendati Ajakirjade Kirjastus ja SL Õhtuleht ja ettevõtte kannab nüüd nime Õhtuleht Kirjastus.

KINNISVARAPORTAAL



Neljanda kvartali lõpuks õnnestus tänu turundus- ja müügitegevusele kinnisvaraportaali Kinnisvara24.ee edastada oma peamist konkurenti city24.ee, seda nii kuulutuste arvu kui külastatavuse osas.

Detsembri lõpus oli lehel Kinnisvara24.ee 23 660 kuulutust, mis oli 3% rohkem kui konkurendil city24.ee portaalis. Detsembris oli lehel 8% rohkem unikaalseid külastajaid kui konkurendil.

Detsembri lõpus oli 315 kinnisvarabürood ja 635 tavakasutajat avaldanud oma kuulutused portaalis. Portaaliga liitunud maaklerite arv oli 1 780.

TRÜKITEENUSTE SEGMENT

AS Printalli 2018. aasta IV kvartali müügitulu oli 7,1 miljonit eurot (IV kvartal 2017: 6,5 miljonit eurot) ning 2018. aasta 12 kuu müügitulu oli 25,2 miljonit eurot (12 kuud 2017: 23,9 miljonit eurot). Müügitulud kasvasid 6% võrreldes eelmise aastaga ja seda mõjutas peamiselt kõrgem paberihind. Trükiteenuste müügitulu on langenud Eestis peamiselt seoses suurte kauplusekettide trükimeedia ja reklaamibrošüüride langusega. 2018. aasta IV kvartali EBITDA oli 0,5 miljonit eurot (IV kvartal 2017: 1,0 miljonit eurot) ning 2018. aasta 12 kuu EBITDA oli 2,4 miljonit eurot (12 kuud 2017: 3,7 miljonit eurot). EBITDA vähenes 36% võrreldes eelmise aastaga. Seda mõjutasid peamiselt kõrgemad sisendhinnad (paber, tööjõud, elekter ja maagaas jne.) ja samuti tihedam konkurents, mis avaldas negatiivset survet müügituludele.

Trükiteenuste segment on juba mitu aastat olnud surve all seoses tavapärase ajakirjanduse jätkuva digitaliseerumisega ja interneti osatähtsuse suurenemisega trükiteenuste arvel. Jätkub tihe konkurents müügihindade osas. Trükitavate tiraažide müügitulu on vähenenud, mis omakorda suurendab trükikuluseid. Lisaks on suureks väljakutseks sisendhindade (sh tööjõud, paber, elekter) kallinemine.

AS Printalli 2018. aasta 12 kuu müügitulu osakaal väljaspool Eestit on 61% (12 kuud 2017: 57%).

FINANTSNÄITAJAD JA SUHTARVUD

Kasumlikkuse näitajad - ühissettevõtte kapitaliosaluse meetodil (tuhandetes EUR)	IV kv 2018	IV kv 2017	Muutus %	12 kuud 2018	12 kuud 2017	Muutus %
Perioodi kohta						
Müügitulu	17 398	15 016	16%	60 489	54 070	12%
EBITDA	1 359	1 590	-15%	4 263	6 261	-32%
EBITDA marginaal (%)	7,8%	10,6%		7,0%	11,6%	
Ärikasum*	511	840	-39%	1 211	3 475	-65%
Ärirentaablus* (%)	2,9%	5,6%		2,0%	6,4%	
Intressikulud	(138)	(97)	-43%	(443)	(400)	-11%
Ühissettevõtete kasum /(-kahjum) kapitaliosaluse meetodil	(261)	(233)	-12%	(273)	(2)	-16767%
Perioodi puhaskasum /(-kahjum)*	(240)	508	-147%	25	2 952	-99%
Puhasrentaablus* (%)	-1,4%	3,4%		0,0%	5,5%	
Perioodi puhaskasum /(-kahjum) raamatupidamise aruandes (sh allahindlused ja kasum osaluse muutusest)	(240)	703	-134%	25	3 146	-99%
Puhasrentaablus (%)	-1,4%	4,7%		0,0%	5,8%	
Varade tootlus (%)	-0,3%	0,9%		0,0%	4,2%	
Omakapitali tootlus (%)	-0,5%	1,3%		0,0%	6,1%	
Puhaskasum aktsia kohta (EPS)	(0,01)	0,02		0,00	0,11	

* Tulemus kajastab tavapärase äritegevuse tulemust ega sisalda firmaväärtuste allahindluseid, kasumeid osaluste muutustest ühissettevõtetes jms.

Finantsnäitajad ja kasumlikkuse suhtarvud proportsionaalselt konsolideerituna on esitatud aruande leheküljel 9.

Bilanss (tuhandetes EUR)	ühissettevõtte 50% konsolideeritud			ühissettevõtte kapitaliosaluse meetodil		
	31.12.2018	31.12.2017	Muutus %	31.12.2018	31.12.2017	Muutus %
Perioodi lõpu seisuga						
Käibevara	15 631	16 725	-7%	13 831	13 827	0%
Põhivara	63 286	62 597	1%	62 907	62 130	1%
Varad kokku	78 917	79 322	-1%	76 738	75 957	1%
sh raha ja pangakontod	2 228	2 818	-21%	1 268	1 073	18%
sh firmaväärtus	39 799	39 920	0%	37 969	37 969	0%
Lühiajalised kohustused	14 207	11 081	28%	12 186	8 372	46%
Pikaajalised kohustused	14 276	15 747	-9%	14 118	15 091	-6%
Kohustused kokku	28 483	26 828	6%	26 304	23 463	12%
sh võlakohustused	15 554	15 791	-2%	15 474	15 257	1%
Omakapital	50 434	52 494	-4%	50 434	52 494	-4%

Finantssuhtarvud (%)	ühisettevõtted 50% konsolideeritud		ühisettevõtted kapitaliosaluse meetodil	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Omakapitali osakaal (%)	64%	66%	66%	69%
Võla ja omakapitali suhe (%)	31%	30%	31%	29%
Võla ja kapitali suhe (%)	21%	20%	22%	21%
Koguvõla ja EBITDA suhe (<i>total debt/EBITDA ratio</i>)	3,70	2,35	3,63	2,44
Likviidsuskordaja	1,10	1,51	1,13	1,65

Finantssuhtarvude leidmisel kasutatud valemid

EBITDA	Kasum enne intresse, makse, materiaalse ja immateriaalse põhivara kulumit. EBITDA ei hõlma vara väärtuse langust, mida kajastatakse perioodi jooksul või restruktureerimise tulemust.
EBITDA marginaal (%)	EBITDA/müügitulu x 100
Ärirentaablus* (%)	Ärikasum*/müügitulu x100
Puhasrentaablus (%)	Puhaskasum raamatupidamise aruandes/müügitulu x100
Puhasrentaablus* (%)	Puhaskasum*/müügitulu x100
Puhaskasum aktsia kohta	Puhaskasum/keskmine aktsiate arv
Omakapitali osakaal (%)	Omakapital/ (kohustused + omakapital) x100
Dividendi määr (%)	Kokku väljamakstud dividendisumma / Puhaskasum
Võla ja omakapitali suhe (%)	Intressikandvad võlakohustused /omakapital x 100
Võla ja kapitali suhe (%)	Intressikandvad võlakohustused - raha ja pangakontod (netovõlg) / (netovõlg+omakapital) x 100
Koguvõla ja EBITDA suhe (<i>total debt/EBITDA ratio</i>)	Intressikandvad võlakohustused/EBITDA
Laenumaksete ja intresside kattekordaja	EBITDA/perioodi laenu- ja intressimaksed
Likviidsuskordaja	Käibevara/lühiajalised kohustused
Varade tootlus (%)	Puhaskasum/keskmine varade jääk x 100
Omakapitali tootlus (%)	Puhaskasum/keskmine omakapital x 100

* Tulemus kajastab tavapärase äritegevuse tulemust ega sisalda firmaväärtuste allahindluseid, kasumeid osaluste muutustest ühisettevõtetes jms.

KONSTERNI VASTUTUS ÜHISKONNAS

Kolmes Balti riigis tegutseva suure meediakontsernina on Ekspress Grupil oluline roll ühiskonna konsolideerija ja kujundajana. See tähendab vastutust luua professionaalset ajakirjanduslikku sisu - kvaliteetselt, usaldusväärselt ja eetiliselt.

Kontserni ettevõtete laiem ühiskondlik vastutus tuleneb eelkõige kuuest aspektist.

Ühiskond ootab kvaliteetset, usaldusväärset ja eetilist meediaruumi			
Üle 3 miljoni lõpptarbija rahulolu kujundavad sisu ja teenuse kvaliteet ning toimepidevus, samuti tarbijate andmete kaitse.	Tänapäevase meediaäri sõltuvus reklaamiklientidest eeldab ajakirjandusliku sisu ja reklaami piiri tähelepanelikku jälgimist.	Ligi 1700 inimesele tööandjaks olemine tähendab nii riski kui ka võimalust: pingeline, ent kogu valdkonna arengust tulenevalt põnev töö, tihe konkurents talentide nimel.	Trükkimise vältimatu keskkonnamõju säästlik korraldamine on edu eeldus eksporditurgudel ja saamas klientide nõuete loomulikuks osaks.
Laiem avalikkus ja Ekspress Grupiga seotud osapooled eeldavad, et kontserni ettevõtted on juhitud ausalt, seadusekuulekalt ja eetiliselt.			

Kontserni meediaetevõtete peamine roll on inimesi informeerida, tuua ühiskonda läbipaistvust, ausust ja võrdsust. Ekspress Grupi ajakirjanike eesmärk on luua faktidel põhinevat, tõest ja taustsüsteemi asetatud sisu. Meediafirmade tööd juhib teadmine, et üha enamate ühiskonnagruppide inforuumi kujundab eelkõige sotsiaalmeedia, info üleküllus ja tavainimeste erinev võimekus eristada manipulatsiooni ja sihilikku valeinfot tõest.

Ajakirjanduseetika tähendus algab Ekspress Grupi jaoks sõltumusest. Kontserni jaoks on oluline, et ajakirjanike ja väljaannete tööd ei mõjutaks ärihuvid, isiklikud suhted ja omakasus. Järgitakse tasakaalustatud ajakirjanduse põhimõtteid, antakse sõna kõikidele osapooltele ja võimaldatakse vastulauseid, allikate info on alati kontrollitud ja kontrollitav ning iga ajakirjanik peab vajadusel tagama allikakaitse ja konfidentsiaalsuse.

MEEDIA TUNNUSTUSED JA AUHINNAD 2018. AASTAL

Eesti

2018. aasta märtsis kuulutati välja **Eesti Ajalehtede Liidu konkursi „Ajakirjanduspreemiad 2017“** võitjad. Nende hulgas oli palju Ekspress Grupi töötajaid ja väljaandeid.

- Aasta ajakirjanikuks 2017 valiti **Madis Jürgen** (Eesti Ekspress).
- Noore ajakirjaniku preemia võitis **Mihkel Tamm** (Eesti Päevaleht).
- Multimeedia valdkonna võitjaks kuulutati Delfis, 2017. aasta märtsis ilmunud Rail Balticu lugu, mille autorid olid **Tanel Saarmann, Aivar Õepa, Sigrid Salutee, Ester Vaitmaa, Kerttu Pass, Madis Veltman, Andres Putting, Priit Simson, Hendrik Osula, Eiliki Pukk, Karin Kaljuläte, Siim Solman, Ago Tammik, Heleri Kuris, Liisi Viskus, Alari Heinsoo, Karl-Erik Leik ja Mart Nigola**.
- Uudise kategooria võitjaks tunnistati **Sulev Vedler** (Eesti Ekspress) lugudega „Vale patsient, vale veri. Meditsiiniõde tegi surmava vea“, „PERH löögi all. Surmava vereülekande teinud haiglaõe lugu paisub“ ja „Kui palju maksab Eestis inimelu? Null eurot või mitu miljonit?“.
- Olemusloo kategoorias tuli võitjaks **Madis Jürgen** (Eesti Ekspress) artiklitega „Ebatavaline vang“ ja „Endise politseijuhi viimane suvi“.
- Üle-eestilise levikuga väljaannete kogu kujunduse kategoorias sai hõbeauhinna Eesti Ekspress (3. mai ja 8. novembri lehed) ja pronksauhinna Õhtuleht (23. ja 28. detsembri lehed).
- Üleriigiliste lehtede olemusloo kategoorias sai kuldauhinna Eesti Ekspressi Areenis ilmunud kaanelugu „Naine „Novembri“ taga“. Hõbeauhinna sai Õhtulehes ilmunud „Friikartul: tänavatoit või restoraniroog?“. Pronksauhinnad said Õhtulehes ilmunud „Vanemad ütlevad, et klounid on jubedad. Ja lapsed jäävadki uskuma!“ ning Eesti Ekspressis ilmunud „Ema! Kõik pole veel sugugi kadunud!“.
- Avatud rühma pronksauhinnad said LP's ilmunud lugu "Ott Kiivikase totaalne muutumine. Kõhnast kossupoisist Mr Olympiaks" ning Eesti Päevalehe kaaned „Mina jään“.
- Veebikülgede kategoorias anti välja kaks hõbeauhinda, üks neist Õhtulehe veebiküljele.
- Digitaalsete üksikprojektide kategoorias sai kuldauhinna Delfi „Me armastame mandariine“.

2018. aasta märtsis kuulutati välja ka **Eesti Pressifotograafide Liidu** auhinnad 2017. aasta eest:

- „Aasta pressivideo 2017“ konkursi võitja oli Delfi TV eksperiment „Algaja “kuldne kuju” sukeldub tänavaesinejate maailma“, mille autorid on **Sigrid Salutee, Mark Šandali ja Kadri Nikopensius**.
- „Aasta pressifoto“ konkursi võitsid spordifoto kategoorias **Madis Veltman** (Delfi) ning olemusfoto kategoorias **Rauno Volmar** (Delfi ja Eesti Päevaleht LP).

Ekspress Meedia saavutas 2018. aastal **Instari atraktiivsete tööandjate uuringus** humanitaarvaldkonna tudengite seas 7.koha (2017: 8.koht).

2019. aasta veebruaris sai Eesti olulisima uuriva ajakirjanduse auhinna ehk **Bonnieri preemia** 2018. aasta eest Eesti Ekspressi ajakirjanik **Kirsti Vainküla** koos Merilin Pärliga Eesti Rahvusringhäälingust. Nende lood rääkisid vanemliku hoolitsuseta pisipoisist Martinist, kelle lapsendamisega tekkisid lastekaitsjate erapoolikuse tõttu probleemid.

Läti

2018. aasta märtsis toimunud Läti Ajakirjanike Ühing auhinnagaalal jagus tunnustust ka Läti Delfile:

- Delfi sai auhinnaga kultuuri edendamise valdkonnas kultuuri- ja ajalooliste loengute tsükli "Vaidelote" eest, mis räägib Lätile olulistest hetkedest ja isikutest.
- Läti Delfi telesaatejuht **Jānis Domburs** sai Inta Brixise mälestusauhinna silmapaistva panuse eest ajakirjandusse.

Läti Delfi tegevust Twitteris tunnustati **reklaamifirma DDB ja uuringuagentuur RAIT** poolt välja antavate auhindade tseremoonial kõige tugevama Läti meediasektori sotsiaaltööstuse kanalina. Delfi TV portaali aga saavutas tunnustuse kui tugevaim TV-kanal meediabrändide seas.

Leedu

Leedu Delfi äriajakirjanik **Edgaras Savickas** ja keskkonnaajakirjanik **Tomas Janonis** saavutasid auhinnalised kohad ajakirjanike korruptsiooniteemalisel konkursil "**Läbipaistvus - see on meie kätes 2018**".

Jaanuaris 2019 võitsid Leedu Delfi ajakirjanikud kolm kaheksast auhinnast, mis anti üle ajakirjanikele, kes kõige paremini kajastasid Euroopa Liidu investeeringute kasutamise tõhusust.

AS-i EKSPRESS GRUPP AKTSIAD JA AKTSIONÄRID

Seisuga 31.12.2018, on seltsi aktsiakapital 17 878 105 eurot ja see koosneb 29 796 841 aktsiast nominaalväärtusega 0,60 eurot aktsia kohta. Aktsiakapitali suurus ja aktsiate arv on püsinud muutumatu alates 31. detsembrist 2011.

Kõik aktsiad on ühte liiki ja omandipiirangud puuduvad. Seltsil puuduvad spetsiifilist kontrollõigust andvad aktsiad ja seltsil puudub teave kokkulepete kohta aktsionäride hääleõiguste piirangute kohta. Seltsi põhikirjast ei tulene piiranguid seltsi aktsiate võõrandamisel. Aktsiaseltsi ja aktsionäride vahelistes lepingutes puuduvad samuti aktsiate võõrandamise piirangud. Aktsionäride omavahelistes lepingutes on need seltsile teada vaid selles ulatuses, mis on seotud väärtpaberite pantimisega ning mis on avalik teave.

Aktsionäride struktuur seisuga 31.12.2018 Eesti Väärtpaberite Keskregistri andmetel

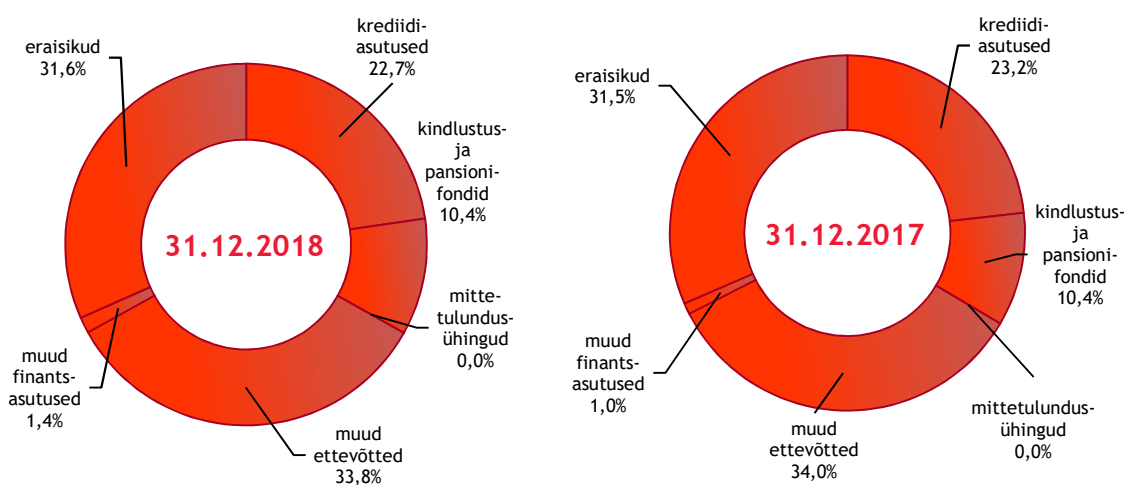
Nimi	Aktsiate arv	%
Hans H. Luik	17 360 597	58,26%
Hans H. Luik	7 963 307	26,73%
Hans H. Luik, OÜ HHL Rühm	9 390 390	31,51%
Hans H. Luik, OÜ Minigert	6 900	0,02%
ING Luxembourg S.A.	4 002 052	13,43%
LHV Pank ja LHV Varahalduse poolt hallatavad fondid	2 554 828	8,57%
SEB S.A. CLIENT ASSETS UCITS	1 273 394	4,27%
Ülejäänud väikeaktsionärid	4 588 443	15,40%
Omaaktsiad	17 527	0,06%
KOKKU	29 796 841	100,0%

East Capital Asset Management AB omab osalust läbi SEB S.A. CLIENT ASSETS UCITS esindajakonto. KJK Fund SICAV-SIF omab osalust läbi ING Luxembourg S.A. konto.

Hans H. Luige kui lõpliku kasusaaja osalus AS-is Ekspress Grupp seisuga 31.12.2018 on 54,48% (16 233 496 aktsiat).

Aktsonäride jaotus kategooriate lõikes Eesti Väärtpaberite Keskregistri andmetel

Kategooria	31.12.2018		31.12.2017	
	Aktsonäride arv	Aktsiate arv	Aktsonäride arv	Aktsiate arv
Eraisikud	2 635	9 423 926	2 665	9 379 607
Muud ettevõtted	197	10 070 708	203	10 120 578
Muud finantsasutused	47	428 677	47	308 066
Krediitiasutused	12	6 767 009	14	6 903 744
Kindlustus- ja pensionifondid	8	3 106 102	7	3 084 427
Mittetulundusühingud	2	419	2	419
KOKKU	2 901	29 796 841	2 938	29 796 841



AS-i Ekspress Grupp aktsiainfo ja dividendipoliitika

Väärtpaberiinfo

ISIN	EE3100016965
Väärtpaberi lühinimi	EEG1T
Nimekirja/segment	BALTIC MAIN LIST
Emitent	Ekspress Grupp (EEG)
Nominaal	0,60 EUR
Emiteeritud väärtpabereid	29 796 841
Noteeritud väärtpabereid	29 796 841
Noteerimise kuupäev	05.04.2007

Dividendide maksmine otsustatakse iga-aastaselt ning see sõltub kontserni tulemustest, sündikaatlepingus sätestatud tingimuste täitmisest ja võimalikust investeerimisvajadusest.

Üldkoosoleku kuupäev	20.06.2014	27.05.2015	13.06.2016	13.06.2017	06.06.2018
Periood, mille eest dividende makstakse	2013	2014	2015	2016	2017
Dividendimakse aktsia kohta EUR	1 sent	4 senti	5 senti	6 senti	7 senti
Kokku väljamakstud dividendisumma tuhandetes EUR	298	1 187	1 456	1 787	2 086
Dividendi määr (%)	28%	23%	54%	41%	66%
Dividendisaajate nimekirja fikseerimise kuupäev	09.07.2014	10.06.2015	29.06.2016	29.06.2017	20.06.2018
Dividendimakse kuupäev	02.10.2014	02.10.2015	06.07.2016	06.07.2017	03.07.2018

Väärtpaberi kauplemissajalugu 2014-2018

Hind (EUR)	2018	2017	2016	2015	2014
Avamishind	1,26	1,32	1,35	1,15	1,12
Sulgemishind	1,04	1,25	1,32	1,35	1,14
Kõrgeim	1,38	1,37	1,37	1,47	1,14
Madalaim	0,99	1,21	1,18	1,07	0,79
Keskmine	1,20	1,30	1,27	1,28	1,03
Kaubeldud aktsiaid, tükides	751 026	538 175	696 292	657 508	1 389 244
Käive, miljonites eurodes	0,90	0,70	0,88	0,84	1,43
Turuväärtus bilansipäeval, miljonites eurodes	30,99	37,25	39,33	40,23	33,97
P/E ratio (price earnings ratio)	4 701,36	11,84	8,93	14,94	6,56

Ekspress Grupi aktsia (EEG1T) hind eurodes ning kauplemiss statistika NASDAQ Tallinna börsil alates 1. jaanuar 2014 kuni 31. detsember 2018.



Aktsiahinna võrdlus (%) Nasdaq Tallinna börsi indeksiga perioodil 1. jaanuar 2014 - 31. detsember 2018.



AS-i EKSPRESS GRUPP NÕUKOGU JA JUHATUS

NÕUKOGU

Ettevõtte tegevust ja juhtimist korraldab ning juhatuse tegevuse üle järelevalvet teostab nõukogu. Vastavalt põhikirjale koosneb nõukogu kolmest kuni seitsmest liikmest. Liikmete arvu otsustab üldkoosolek. Nõukogu liikmed valib üldkoosolek viieks aastaks. Ekspress Grupi nõukogusse kuulub alates 6.juunist 2018 kuus liiget varasema seitsme liikme asemel.

Ahto Päril (ametisse nimetatud kuni 21.11.2023)

- Nõukogu esimees ja auditikomitee liige, nõukogus alates 22.11.2018
- AS-i Nordic Aviation Group, CFO 2015-2018
- AS-i Baltic Workboats nõukogu liige
- OÜ NA Advisory ja OÜ OREA juhatuse liige
- Lõpetanud 2003 Tartu Ülikooli majandusteaduskonna bakalaureusekraadiga ja 2007 New Yorgi Ülikooli ärimagistrina
- AS-i Ekspress Grupp aktsiate arv: -.

Hans H. Luik (ametisse nimetatud kuni 20.05.2019)

- Nõukogu liige alates 1.06.2004
- OÜ HHL Rühm juhatuse liige
- OÜ Minigert juhatuse liige
- Lõpetanud Tartu Ülikooli ajakirjanduse eriala 1984. aastal.
- AS-i Ekspress Grupp aktsiate arv: 16 233 496 (54,48%)

Harri Helmer Roschier (ametisse nimetatud kuni 20.05.2019) - sõltumatu nõukogu liige

- Nõukogu liige alates 30.05.2007
- Avaus Marketing Innovations OY (direktorite) nõukogu esimees
- Rostek OY (direktorite) nõukogu esimees
- Futurice OY (direktorite) nõukogu liige
- HRC Invest OY juhatuse esimees
- Lõpetanud majandusteaduste magistrantuuri.
- AS-i Ekspress Grupp aktsiate arv: -.

Indrek Kasela (ametisse nimetatud kuni 20.05.2019) - sõltumatu nõukogu liige

- Nõukogu liige alates 20.06.2014
- Fondivalitseja Amber Trust partner
- Juhatuse esimees AS-is PRFoods
- Nõukogu liige äriühingutes AS Toode, ELKE Grupi AS, EPHaG AS ja Salva Kindlustuse AS
- Lõpetanud 1996 New Yorgi Ülikooli õigusteaduse magistrina. Bakalaureusekraadi omandanud Tartu Ülikoolis 1994, omab tunnistust EL-i õiguses Uppsala Ülikoolist.
- AS-i Ekspress Grupp aktsiate arv: -.

Peeter Saks (ametisse nimetatud kuni 26.10.2021) - sõltumatu nõukogu liiger

- Nõukogu liige alates 26.10.2016
- Balti riikide era- ja riskikapitaliettevõtte AS BaltCap juhtivpartner
- BC EKT HoldCo OÜ ja Surroundings OÜ juhatuse liige
- Nõukogu liige ettevõtetes AS Epler & Lorez, AS Adam Bd, Intrac Eesti AS, BPT Real Estate AS, Fitek AS, Eesti Keskkonnateenused AS, Radix Hoolduse OÜ, OÜ Kudjape Ümberlaadimisjaam ja Radix Rent OÜ
- Lõpetanud 1993. aastal Tallinna Tehnikaülikooli majandusteaduskonna.
- AS-i Ekspress Grupp aktsiate arv: -.

Aleksandras Česnavičius (ametisse nimetatud kuni 26.10.2021)

- Nõukogu liige alates 26.10.2016
- Central European Media Enterprises Ltd. Rumeenia regiooni direktor
- Delfi Leedu juhatuse esimees aastatel 2011-2013
- Omandanud 2010. aastal meedia alal doktorikraadi Vilniuse Ülikoolis.
- AS-i Ekspress Grupp aktsiate arv: -.

Gunnar Kobin, kes oli nõukogu esimees alates 01.01.2017 kuni 22.02.2018, kutsuti nõukogust tagasi 22.02.2018 toimunud aktsionäride korralise üldkoosoleku otsusega.

Marek Kiisa, kes oli sõltumatu nõukogu liige 26.10.2016 kuni 06.06.2018, kutsuti nõukogust tagasi 06.06.2018 toimunud aktsionäride korralise üldkoosoleku otsusega.

Andre Veskimeister, kes oli nõukogu esimees ja auditikomitee liige alates 22.02.2018 kuni 22.11.2018, kutsuti nõukogust tagasi 06.06.2018 toimunud aktsionäride korralise üldkoosoleku otsusega.

JUHATUS

Ettevõtte juhatuse volitused on sätestatud äriseadustikus ning need on piiratud ettevõtte põhikirjas määratud ulatuses. Ekspress Grupi juhatusel puudub õigus emiteerida aktsiaseltsi aktsiaid. Juhatusel liikmete valimine on ettevõtte nõukogu pädevuses. Juhatusel liikmed valitakse ametisse kuni viieks aastaks. Juhatusel liikmete valimiseks ja tagasikutsumiseks on vajalik nõukogu lihthäälteenamus. Juhatusel liige võib juhatuselt tagasi astuda, teatades sellest nõukogule üks kuu ette. Ekspress Grupi ja juhatuse liikmete vahel puuduvad kokkulepped, mis käsitleksid hüvitisi seoses väärtipaberituruse seaduse 19. peatükis sätestatud aktsiaseltsi ülevõtmisega. Vastavalt põhikirjale koosneb juhatus ühest kuni viiest liikmest. Ekspress Grupi juhatus on kolmeliikmeline.

Mari-Liis Rüütsalu

- Juhatusel esimees ja grupi tegevjuht alates 01.01.2017 volitustega kuni 5 aastat
- AS-i Ekspress Meedia tegevjuht 2015-2016
- AS-i Delfi tegevjuht 2012-2015
- AS-i Estravel turundus- ja arendusdirektor 1998-2012
- Lõpetanud Eesti Majandusjuhtide Instituudi 1998. aastal ettevõtte majanduse erialal ja Tartu Ülikooli Pärnu kolledži 1995. aastal ettevõtluse ja ärijuhtimise erialal
- AS-i Ekspress Grupp aktsiate arv: -.

Kaspar Hanni

- Juhatusel liige alates 18.12.2017 volitustega kuni 3 aastat, grupi arendusdirektor
- Eesti Äriinglite Assotsiatsiooni juhatusel liige alates 2017
- Microsofti tarkvaravastavuse juht Balti riikides 2015-2016
- Microsofti suurl klientide osakonna juht Balti riikides 2011-2015
- Lõpetanud Estonian Business Schooli ärijuhtimise magistrikraadiga 2002. aastal. Õppinud infotehnoloogiat Tallinna Tehnikaülikoolis
- AS-i Ekspress Grupp aktsiate arv: -.

Signe Kukin

- Juhatusel liige alates 01.08.2018 volitustega kuni 3 aastat, grupi finantsdirektor
- 2012 - 2017 AS Merko Ehitus, kontserni finantsjuht
- 2001-2011 United Utilities International Ltd erinevatel positsioonidel Eestis, Suurbritannias ja Araabia Ühendemiraatides
- 1997-2001 Deloitte, audiitor
- Lõpetanud Tallinna Tehnikaülikooli majanduse eriala 1999. aastal (diplomiõpe)
- 2004 Association of Chartered Certified Accountants - ACCA, kogemustega liige (Fellow Member) - FCCA
- AS-i Ekspress Grupp aktsiate arv: -.

Pirje Raidma oli juhatusel liige (kontserni finantsdirektor) alates 07.10.2010 kuni 31.07.2018.

KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE VAHEARUANNE

Konsolideeritud bilanss (auditeerimata)

(tuhandetes EUR)	31.12.2018	31.12.2017
VARAD		
Käibevara		
Raha ja raha ekvivalendid	1 268	1 073
Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded	9 154	9 918
Ettevõtte tulumaksu nõuded	27	4
Varud	3 382	2 832
Käibevara kokku	13 831	13 827
Põhivara		
Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded	1 588	1 749
Edasilükkunud tulumaksu vara	44	47
Investeeringud ühisettevõtetesse	2 345	2 372
Investeeringud sidusettevõtetesse	319	354
Materiaalne põhivara (Lisa 5)	11 921	12 189
Immateriaalne põhivara (Lisa 5)	46 691	45 419
Põhivara kokku	62 907	62 130
VARAD KOKKU	76 738	75 957
KOHUSTUSED		
Lühiajalised kohustused		
Laenukohustused (Lisa 7)	1 356	166
Võlad ja ettemaksed	10 801	8 095
Ettevõtte tulumaksu kohustused	29	111
Lühiajalised kohustused kokku	12 186	8 372
Pikaajalised kohustused		
Pikaajalised laenukohustused (Lisa 7)	14 118	15 091
Pikaajalised kohustused kokku	14 118	15 091
KOHUSTUSED KOKKU	26 304	23 463
OMAKAPITAL		
Vähemusosalus	87	68
Emaettevõtte omanikele kuuluv kapital ja reservid:		
Aktiakapital (Lisa 11)	17 878	17 878
Ülekurss	14 277	14 277
Omaaktsiad (Lisa 11)	(22)	(22)
Reservid (Lisa 11)	1 688	1 531
Jaotamata kasum	16 526	18 762
Emaettevõtte omanikele kuuluv kapital ja reservid kokku	50 347	52 426
OMAKAPITAL KOKKU	50 434	52 494
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	76 738	75 957

Aruande lisad lehekülgedel 28-42 on konsolideeritud vahearuande lahutamatu osa.

Konsolideeritud koondkasumiaruanne (auditeerimata)

(tuhandetes EUR)	IV kv 2018	IV kv 2017	12 kuud 2018	12 kuud 2017
Müügitulu	17 398	15 016	60 489	54 070
Müüdnud toodangu kulu	(13 884)	(11 900)	(48 874)	(42 869)
Brutokasum	3 513	3 115	11 615	11 201
Muud äritulud	173	666	394	1 383
Turunduskulud	(930)	(821)	(3 108)	(2 898)
Üldhalduskulud	(2 211)	(1 884)	(7 609)	(5 921)
Muud ärikulud	(33)	(42)	(82)	(97)
Ärikasum	511	1 034	1 211	3 669
Intressitulud	25	36	143	173
Intressikulud	(138)	(97)	(443)	(400)
Muud finantstulud/(kulud)	(52)	170	(103)	117
Kokku finantstulud/(kulud)	(165)	108	(403)	(109)
Kasum/(kahjum) ühisettevõtete aktsiatelt ja osadelt	(261)	(233)	(273)	(2)
Kasum/(kahjum) sidusettevõtete aktsiatelt ja osadelt	(243)	(17)	(234)	(68)
Kasum enne tulumaksustamist	(158)	892	302	3 490
Tulumaks	(83)	(190)	(276)	(344)
Aruandeperioodi kasum	(240)	703	25	3 146
Aruandeperioodi kasum, mis on omistatav				
Emaettevõtte aktsionäridele	(262)	696	6	3 140
Vähemusosalusele	21	6	19	6
Koondkasum kokku	(240)	703	25	3 146
Aruandeperioodi koondkasum, mis on omistatav				
Emaettevõtte aktsionäridele	(262)	696	6	3 140
Vähemusosalusele	21	6	19	6
Tava- ja lahustunud kasum aktsia kohta (Lisa 9)	(0,01)	0,02	0,00	0,11

Aruande lisad lehekülgedel 28-42 on konsolideeritud vahearuande lahutamatu osa.

Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne (auditeerimata)

(tuhandetes EUR)	Emaettevõtte omanikele omistatav osa						Vähemusosalus	Omakapital kokku
	Aksiakapital	Ülekurs	Oma-aktsiad	Reservid	Jaotamata kasum	Kokku		
Saldo 31.12.2016	17 878	14 277	(863)	2 058	17 723	51 073	0	51 073
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	0	0	0	220	(220)	0	0	0
Aktsiaoptsioon	0	0	841	(747)	(94)	0	0	0
Makstud dividend	0	0	0	0	(1 787)	(1 787)	0	(1 787)
Muud muutused	0	0	0	0	0	0	62	62
<i>Tehingud omanikega kokku</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>841</i>	<i>(527)</i>	<i>(2 101)</i>	<i>(1 787)</i>	<i>62</i>	<i>(1 725)</i>
Aruandeperioodi puhaskasum	0	0	0	0	3 140	3 140	6	3 146
<i>Aruandeperioodi koondkasum kokku</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3 140</i>	<i>3 140</i>	<i>6</i>	<i>3 146</i>
Saldo 31.12.2017	17 878	14 277	(22)	1 531	18 762	52 426	68	52 494
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	0	0	0	157	(157)	0	0	0
Makstud dividend	0	0	0	0	(2 085)	(2 085)	0	(2 085)
<i>Tehingud omanikega kokku</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>157</i>	<i>(2 242)</i>	<i>(2 085)</i>	<i>0</i>	<i>(2 085)</i>
Aruandeperioodi puhaskasum	0	0	0	0	6	6	19	25
<i>Aruandeperioodi koondkasum kokku</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>6</i>	<i>6</i>	<i>19</i>	<i>25</i>
Saldo 31.12.2018	17 878	14 277	(22)	1 688	16 526	50 347	87	50 434

Aruande lisad lehekülgedel 28-42 on konsolideeritud vahearuanne lahutamatu osa.

Konsolideeritud rahavoogude aruanne (auditeerimata)

(tuhandetes EUR)	12 kuud 2018	12 kuud 2017
Rahavood äritegevusest		
Aruandeperioodi ärikasum	1 211	3 669
<u>Korrigeerimised:</u>		
Põhivara kulum ja väärtuse langus (Lisa 5)	3 052	2 787
Tulu äritegevusega seotud varade müügist	0	(194)
(Kasum)/-kahjum põhivara müügist ja mahakandmisest	(5)	(11)
Äritegevuse rahavood:		
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	(397)	(105)
Varude muutus	(550)	(62)
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	2 449	(497)
Rahavood põhitegevusest	5 760	5 587
Makstud ettevõtte tulumaks	(379)	(371)
Makstud intressid	(462)	(448)
Rahavood äritegevusest kokku	4 920	4 769
Rahavood investeerimistegevusest		
Tütarettevõtete ost (miinus omandatud sularaha)	0	(546)
Sidusettevõtte ost	0	(74)
Muude investeeringute ost ja tagasilaekumised (Lisa 4)	(995)	(785)
Kasum ettevõtte varade müügist	0	130
Saadud intressid	127	169
Põhivara soetamine (Lisa 5)	(3 082)	(2 023)
Põhivara müük (Lisa 5)	29	12
Antud laenud	(700)	(2 227)
Antud laenude tagasimaksed	1 763	1 054
Rahavood investeerimistegevusest kokku	(2 858)	(4 290)
Rahavood finantseerimistegevusest		
Makstud dividendid	(2 085)	(1 787)
Saadud dividendid	0	56
Tasutud kapitalirendi maksed	(74)	(71)
Arvelduskrediidi kasutuse muutus	1 191	92
Saadud laenud (Lisa 7)	1 000	0
Saadud laenude tagasimaksed (Lisa 7)	(1 900)	(552)
Rahavood finantseerimistegevusest kokku	(1 868)	(2 261)
RAHA JA RAHA EKVIVALENTIDE MUUTUS	194	(1 782)
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	1 073	2 856
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	1 268	1 073

Aruande lisad lehekülgedel 28-42 on konsolideeritud vahearuanne lahutamatu osa.

KONSOLIDEERITUD VAHEARUANDE VALITUD LISAD

Lisa 1. Üldine informatsioon

AS-i Ekspress Grupp ja tema tütarettevõtete peamised tegevusalad on online meedia, ajalehtede, ajakirjade ja raamatute kirjastamine ning trükiteenuste osutamine. AS Ekspress Grupp (registreerimisnumber 10004677; aadress Parda 6, 10151 Tallinn) on Eesti Vabariigis registreeritud valdusettevõte. Kontserni konsolideerimisgruppi kuuluvad allpool toodud tütar-, ühis- ja sidusettevõtted.

Käesoleva vahearuanne on juhatus heaks kiitnud ja allkirjastanud 28. veebruaril 2019. Ekspress Grupi kontserni (edaspidi *kontsern*) konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne kajastab allpool toodud ettevõtete majandustulemusi.

Ettevõtte nimi	Staatus	Osalus 31.12.2018	Osalus 31.12.2017	Põhitegevus	Asukoht
Tegevussegment: kesksed tegevused					
Ekspress Grupp AS	Emaettevõte			Kontserniettevõtete haldamine ja tugiteenused	Eesti
Ekspress Digital OÜ	Tütarettevõte	-	100%	IT teenuste osutamine. Alates 01.oktoobrist ühendatud AS-iga Ekspress Grupp.	Eesti
Ekspress Finance OÜ	Tütarettevõte	-	100%	Finantseerimise osutamine kontsernisiseselt. Alates 01.oktoobrist ühendatud AS-iga Ekspress Grupp.	Eesti
Tegevussegment: meedia (online- ja trükimeedia)					
Ekspress Meedia AS (endine Delfi AS)	Tütarettevõte	100%	100%	Online-meedia, päeva- ja nädalalehtede kirjastamine. Alates 1.juunist ka ajakirjade kirjastamine.	Eesti
Delfi A/S	Tütarettevõte	100%	100%	Online-meedia	Läti
ACM LV SIA	Tütarettevõte	100%	100%	Välireklaami müük (omandati juulis 2017)	Läti
Delfi UAB	Tütarettevõte	100%	100%	Online-meedia (ajakirjade äritegevus müüdi detsembris 2017)	Leedu
Sport Media UAB	Tütarettevõte	51%	51%	Hetkel ei tegutse	Leedu
Delfi Holding SIA	Tütarettevõte	100%	100%	Holding ettevõtte (varasemalt emaettevõtte Delfi ettevõtetele erinevates riikides)	Läti
Hea Lugu OÜ	Tütarettevõte	83%	83%	Raamatute kirjastamine (ühendati Ajakirjade Kirjastus raamatukirjastuse osakonnaga novembris 2017)	Eesti
Adnet Media UAB	Tütarettevõte	100%	100%	Internetireklaami lahendused ja -võrgustik	Leedu
Adnet Media OÜ	Tütarettevõte	100%	100%	Internetireklaami lahendused ja -võrgustik	Eesti
Adnet Media SIA	Tütarettevõte	100%	100%	Internetireklaami lahendused ja -võrgustik	Läti
Videotinkas UAB	Sidusettevõte	45%	45%	Sisuloome produktsioonistuudio	Leedu
Zave Media OÜ	Tütarettevõte	-	100%	Tegevus viidud Delfi kohalike ettevõtete alla. Alates 01.oktoobrist ühendatud AS-iga Ekspress Meedia	Eesti
Ajakirjade Kirjastus AS	Ühisettevõte	-	50%	Ajakirjade kirjastamine. Reorganiseeritud 1.juunist 2018 ja ühendatud AS-iga Õhtuleht Kirjastus	Eesti
Õhtuleht Kirjastus AS (endine SL Õhtuleht AS)	Ühisettevõte	50%	50%	Ajalehtede kirjastamine. Alates 1.juunist 2018 ka ajakirjade kirjastamine seoses ühinemisega AS-iga Ajakirjade Kirjastus.	Eesti
Express Post AS	Ühisettevõte	50%	50%	Periodika kojukanne	Eesti
Linna Ekraanid OÜ	Ühisettevõte	50%	50%	Digitaaalse välireklaami müük	Eesti
Babahn Media OÜ	Sidusettevõte	49%	49%	Videotootmise müük, meedia- ja taristu-lahendused	Eesti
Kinnisvarakeskkond OÜ	Sidusettevõte	49%	49%	Kinnisvaraportaali arendamine (asutatud augustis 2017)	Eesti
Tegevussegment: trükiteenused					
Printall AS	Tütarettevõte	100%	100%	Trükiteenuste osutamine	Eesti
Tegevussegment: meelelahutus					
Delfi Entertainment SIA	Tütarettevõte	100%	100%	Hetkel ei tegutse	Läti

Lisa 2. Koostamise alused

AS-i Ekspress Grupp 31.12.2018 lõppenud IV kvartali ja 12 kuu konsolideeritud vahearuanne on koostatud vastavuses rahvusvahelise finantsaruandluse standardiga IAS 34 „Vahearuanne”. Lühendatud konsolideeritud vahearuanne on mõeldud lugemiseks koos 31.12.2017 lõppenud majandusaasta aruandega.

Juhatuse hinnangul kajastab AS-i Ekspress Grupp 2018. aasta IV kvartali ja 12 kuu konsolideeritud vahearuanne õigesti ja õiglaselt kontserni majandustulemust ja kõik kontserni ettevõtted on jätkuvalt tegutsevad ettevõtted. Käesolevat vahearuannet ei ole audiitorid auditeerinud ega muul moel kontrollinud. Konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne on esitatud tuhandetes eurodes, kui ei ole märgitud teisiti.

Alates 1. jaanuarist 2018 hakkasid kehtima mitmed uued standardid, standardite muudatused või tõlgendused, mis muutusid kontsernile kohustuslikuks, kuid millest ükski ei oma olulist mõju kontserni vahearuandele

Lisa 3. Finantsriskide juhtimine

Finantsriskide juhtimine on oluline ja lahutamatu osa kontserni äriprotsesside juhtimisel. Juhtkonna võimel identifitseerida, mõõta ja kontrollida erinevaid riske on oluline mõju kontserni kasumlikkusele. Risk on kontserni juhtkonna defineeritud kui võimalik negatiivne kõrvalekalle oodatavast finantstulemusest.

Kontserni tegevusega kaasnevad mitmed finantsriskid, millest olulisemat mõju avaldavad krediidirisk, likviidsusrisk, tururisk (sh valuutakursi risk, intressimäärarisk ja hinnarisk), tegevusrisk ja kapitalirisk.

Kontserni riskijuhtimise aluseks on Tallinna Börsi, Finantsinspeksiooni ja teiste regulatiivsete organite seatud nõuded, üldiselt aktsepteeritud raamatupidamisstandardid ja hea tava ning kontserni ja tema tütarettevõtete sisemised regulatsioonid ja poliitika. Riskide juhtimine kontserni tasandil sisaldab riskide määramist, mõõtmist ja kontrollimist. Kontserni riskijuhtimise süsteem keskendub finantsturgude ettemääramatusel ja võimaluste leidmisel sellest tulenevate potentsiaalsete negatiivsete mõjude minimeerimiseks kontserni finantstegevusele.

Peamine roll riskide juhtimisel lasub kontserni emaettevõtte ja tütarettevõtete juhatustel. Kontsern hindab ja piirab riske süstemaatilise riskihalduse kaudu. Kontserni finantsüksus tegeleb kontserni juhtkonna volitusel nii emaettevõtte kui ka tütarettevõtete finantseerimisega ja sellest otseselt tulenevalt likviidsusriski ja intressimäärariski haldamisega. Ühisettevõttes teostatakse riskijuhtimist koostöös ühisettevõtete teise aktsionäriaga.

Krediidirisk

Krediidirisk väljendub kahjuna, mida kontsern võib kanda ja mida põhjustab tehingu vastaspool, kui ta jätab oma lepingulised finantskohustused täitmata. Krediidiriskile on avatud raha ja pangakontod, nõuded ostjatele, muud lühiajalised nõuded ja antud laenud. Kuna kontsern hoiab oma vabad likviidsed vahendid olulises osas krediidiireitinguga „A” hinnatud pankades, siis nendega ei kaasne kontsernile olulist krediidiriski.

Pangakontode saldo (sh tähtajaline hoius) hoiustatava panga krediidiireitingu lõikes

Bank	Moody`s	Standard & Poor`s	31.12.2018	31.12.2017
SEB	Aa2	A+	360	339
Swedbank	Aa2	AA-	884	519
Luminor/LHV	Aa2/-	AA-/-	9	201
Kokku			1 253	1 059

Kasutatud on pankade viimast pikaajalist krediidiireitingut, mis oli esitatud iga panga kodulehel.

Krediidiriskide vähendamiseks jälgitakse pidevalt klientide maksedistsipliini. Kehtestatud on krediidipoliitika, tagamaks teenuste ja toodete müük adekvaatse krediidi ajalooga klientidele ning ettemaksude rakendamine kõrgema riskikategooriaga klientidele. Vastavalt krediidipoliitikale kohaldatakse erinevatele kliendigruppidele erinevaid maksetähtaegu ja krediidilimiiti. Klientide grupeerimise aluseks on nende suurus, tuntus, krediiditausta uuringute tulemused ja maksekäitumise ajalugu. Reklaamikliente vaadeldakse esimesel tasandil kahes grupis: reklaamiagentuurid ja otsekliendid, edaspidi grupeeritakse vastavalt ülal esitatud põhimõtetele. Kontsern rakendab kõikides Balti riikides sama krediidipoliitikat, kuid on teadlik klientide erinevast krediidikäitumisest. Kui Eestis

järgitakse arvete tasumisel üldjuhul maksetähtpäeva, siis Lätis ja eriti Leedus on tavapärane praktika tasuda arve 1-3 kuulise hilenemisega ning mitte pidada seda krediitdistipliini rikkumiseks. Suuremad tütarettevõtted ostavad meeldetuletusteenust sisse, et tegeleda tõhusamalt maksetähtaja ületanud nõuetega.

Uute klientide puhul kontrollitakse nende krediitditausta Krediidinfo ja teiste analoogsete andmebaaside abil. Maksedistsipliini täitmisel on võimalik saada paindlikumaid krediitingimusi nagu pikemat maksetähtaega, suuremat krediitlimiiti jm. Maksedistsipliini rikkumisel omakorda kohaldatakse rangemaid krediitingimusi. Suurte tehingute puhul, eriti trükiteenuste segmendis, peavad kliendid tegema ettemakse või esitama garantiikirja.

Kontsernil pole teada olulisi riske seoses klientide ja partnerite liigse kontsentratsiooniga. Juhtkonna hinnangul puudub seotud osapoolte laenudes oluline krediidirisk, sest tegu on tugeva finantspositsiooniga ettevõtetega.

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk tähendab seda, et kontsernil ei pruugi olla likviidseid vahendeid oma finantskohustuste õigeaegseks täitmiseks.

Kontserni eesmärk on hoida oma finantseerimisvajadus ja finantseerimisvõimalused tasakaalus. Likviidsusriski juhtimise vahendina kasutatakse rahavoogude planeerimist. Kontserni rahavoogude võimalikult efektiivseks juhtimiseks moodustavad emaettevõtte ja tema tütarettevõtete pangakontod ühtse kontsernikonto, mis võimaldab kontsernikonto liikmetel kasutada kontserni rahalisi vahendeid emaettevõtte kehtestatud limiidi piires. Kontsernikonto toimib Eestis, kuid sellesse on kaasatud välismaised tütarettevõtted nii Lätist kui ka Leedust. Vastavalt kontserni poliitikale koostavad kõik kontserni ettevõtted pikemaajalise eelarvelise rahaprognooosi terviks järgneva aastaks, mida korrigeeritakse kord kvartalis. Lühiajalise rahavoo jälgimiseks esitavad kontsernikontoga liitunud tütarettevõtted iga nädal detailsed rahavoo projektsioonid järgneva kaheksa nädala kohta.

Likviidsusriski maandamiseks kasutab kontsern erinevaid finantseerimise allikaid, milleks on pangalaenud, arvelduslaenud, ostjate nõuete ja tarnelepingute pidev monitooring.

Arvelduslaenu kasutatakse käibekapitali finantseerimiseks, põhivara investeeringute soetamiseks kasutatakse pikaajalisi pangalaene või kapitalirendilepinguid. Kontserni arvelduslaen on oma tähtajalt pikaajaline ja seotud sündikaatlaenulepingu tähtajaga. See toimib sisuliselt pikaajalise krediidiinina, mille kasutamise vajadust saab kontsern ise reguleerida. Kontserni finantsvõimendus on nüüdseks keskmisel tasemel, kuid likviidsuse juhtimine on endiselt üks kontserni prioriteete.

Intressimäärarisk

Intressimäärarisk tähendab seda, et intressimäära muutumine toob kaasa muutuse kontserni rahavoos ja kasumis. Kontserni antud ja mõnede võetud laenude intressimäärad on seotud Euriboriga. Intressimäär on fikseeritud ja marginaal on null.

Kontserni intressimäärarisk on seotud lühiajaliste ja pikaajaliste võlakohustustega, mis on võetud muutuva intressimääraga. Intressimäärarisk on eelkõige seotud Euribori kõikumisega.

Intressi liik	Intressimäär	31.12.2018 (tuhandetes EUR)	<= 1 aasta	>1 aasta ja <=5 aastat	Bilansiline väärtus
Fikseeritud ja muutuv intress	0%+2,15%	Sündikaatlaen (emaettevõtte)	0	8 392	8 392
	0%+2,15%	Sündikaatlaen (Printall)	0	5 602	5 602
	1-kuu Euribor + 2,3%	Kapitalirent (Printall)	73	124	197
	1-kuu Euribor + 1,9%	Arvelduskrediit	1 284	0	1 284

Intressi liik	Intressimäär	31.12.2017 (tuhandetes EUR)	<= 1 aasta	>1 aasta ja <=5 aastat	Bilansiline väärtus
Fikseeritud ja muutuv intress	0%+2,15%	Sündikaatlaen (emaettevõtte)	0	9 067	9 067
	0%+2,15%	Sündikaatlaen (Printall)	0	5 827	5 827
	1-kuu Euribor + 2,3%	Kapitalirent (Printall)	74	197	271
	1-kuu Euribor + 1,9%	Arvelduskrediit	92	0	92

Valuutakursirisk

Kontserni äritegevus on rahvusvahelise ulatusega ning seetõttu on kontsern avatud mõningal määral valuutakursiriskile. Valuutakursirisk tekib siis, kui tulevikus aset leidvad majanduslikud tehingud või kajastatud varad või kohustused on fikseeritud valuutas, mis pole ettevõtte arvestusvaluuta. Kontserni kuuluvad ettevõtted on kohustatud juhtima oma valuutakursiriski arvestusvaluuta suhtes. Kontserni kohalike maade tulud on peamiselt fikseeritud kohalikes valuutades, milleks on euro nii Eestis, Lätis kui ka Leedus. Samuti makstakse enamikule oma peamistele tarnijatele ja töövõtjatele kohalikes valuutades. Tütarettevõtteid on kohustatud välislepingutes kasutama üldjuhul valuutana eurot. Tütarettevõtte Printall ekspordib väljapoole eurotsooni riike ning teenuste eest väljastatakse ka arveid, mis on nomineeritud Norra ja Rootsi kroonides. Valuutakursiriski kandis 2018. aasta müügituludest ca 1% (2017: ca 2%). Venemaa klientide arved laekuvad ka rublades, kuigi esitatud arved on denomineeritud eurodes ega kanna valuutakursiriski. Välisvaluutas laekuvad summad konverteeritakse eurodesse vahetult pärast laekumist, vähendamaks avatud välisvaluutaposisiooni. Muid vahendeid valuutariski maandamiseks ei kasutata.

Seisuga 31.12.2018 oli kontsernil valuutarisk Norra krooni suhtes summas 67 tuhat eurot ja teiste valuutade suhtes (SEK, GBP, USD), 34 tuhat eurot. Seisuga 31.12.2017 oli kontsernil valuutarisk Rootsi krooni suhtes summas 55 tuhat eurot ja teiste valuutades (NOK, USD) suhtes 103 tuhat eurot.

Hinnarisk

Kontserni tegevust mõjutab enim paberi hind. Võttes arvesse mitmeid kriteeriume, peab kontsern pabeririski aktsepteerimist kõige optimaalsemaks lahenduseks ega pea vajalikuks kasutada selle riski maandamiseks tuletisinstrumente.

Tegevusrisk

Tegevusrisk on võimalik kahju, mille põhjuseks on ebapiisavad või mittetoimivad protsessid, töötajad ja infosüsteemid või välised faktorid.

Töötajate kaasamine riskide hindamisse parandab üldist riskikultuuri. Tehingute teostamisel kasutatakse võimalike kahjude minimeerimiseks erinevaid limiite. Kasutatakse nelja-silma-põhimõtet, mille järgi peab tehingu või protseduuri teostamiseks olema vähemalt kahe teineteisest sõltumatu töötaja või üksuse kinnitus, vähendab inimlike eksimuste ja vigade tekkimise võimalust. Nelja-silma-põhimõtet kasutatakse samuti läbirääkimiste käigus, mis on seotud ostu-müügi ja teiste tehingutega. Juhtkond ja ettevõtte juristid vaatavad üle kõik advokaadibüroode koostatud olulised lepingud. Juhtkond hindab kontserni õiguskaitsset heaks.

Kontserni tegevuse sõltuvust infotehnoloogilistest süsteemidest hindab juhtkond keskmisest kõrgemaks ning selle turvalisuse ja töökindluse suurendamisse investeeritakse pidevalt. Vastutus tegevusriski maandamise eest lasub kontserni ja tütarettevõtete juhatustel.

Kapitalirisk

Kontserni peamine eesmärk kapitaliriski juhtimisel on tagada kontserni jätkusuutlikkus, et kindlustada tulu aktsionäridele ja hüved teistele huvigruppidele ning säilitada seejuures optimaalne kapitali struktuur vähendamaks kapitali hinda.

Vastavalt tööstusharus levinud praktikale kasutab kontsern kapitali jälgimiseks võla ja kapitali suhet. Võla ja kapitali suhe arvutatakse netovõla suhtena kogu kapitali. Netovõlg saadakse raha ja pangakontode lahutamisel koguvõlast (konsolideeritud bilansis kajastatud lühi- ja pikaajalised intressikandvad kohustused). Kapitali kogusumma on oapitali ja netovõla koondsumma.

Kontserni kapitali suhtarvud

(tuhandetes EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Intressikandvad võlakohustused	15 474	15 257
Raha ja pangakontod	1 268	1 073
Netovõlg	14 207	14 184
Omakapital	50 434	52 494
Kapital kokku	64 641	66 678
Võla ja kapitali suhe	22%	21%
Bilansimaht	76 738	75 957
Omakapitali osakaal bilansimahus	66%	69%

Lisa 4. Äriühendused

19. detsembril 2018 sõlmisid AS Ekspress Grupp ning tema 100%-lised tütarettevõtted OÜ Ekspress Finance ja OÜ Ekspress Digital ühinemislepingu, leppides kokku, et AS Ekspress Grupp kui ühendav ühing omandab kõik OÜ Ekspress Finance ja OÜ Ekspress Digital varad ja kohustused. Ühinemise bilansipäev, millest alates ühendatavate ühingute tehingud loetakse tehtuks ühendava ühingu arvel, on 1.oktoober 2018. Ühinemisleping sõlmiti eesmärgiga lihtsustada kontserni juhtimis- ja juriidilist struktuuri. Seisuga 22.jaanuar 2019 kiitis aktsionäride erakorraline koosolek ühinemise heaks. Äriregistri kanne peaks toimuma 1 poolaasta jooksul.

8.oktoobril 2018 sõlmiti ühinemisleping, millega alates 1.oktoobrist 2018 AS Ekspress Grupp tütarettevõtte OÜ Zave Media ühendatakse AS-i Ekspress Grupp tütarettevõttega AS Ekspress Meedia. Ühinesmisleping sõlmiti eesmärgiga lihtsustada kontserni juhtimis- ja juriidilist struktuuri.

Konkurentsiamet andis 21.märtsil 2018 heakskiidu tehingule, millega Ekspress Grupp ja Suits Meedia korraldasid ümber AS-i Ajakirjade Kirjastus tegevuse. Alates 1.juunist 2018 annab Ajakirjade Kirjastusele kuulunud ajakirju Eesti Naine, Anne ja Stiil, Pere ja Kodu, Oma Maitse, Tervis Pluss, Jana ja Kroonika välja andma Ekspress Meedia ning kirjastuse ülejäänud väljaanded liitusid AS-ga SL Õhtuleht. Tehingu käigus müüdi nimetatud ajakirjade äritegevus 31. mail 2018 AS-le Ekspress Meedia, mille järel 1.juunil AS Ajakirjade Kirjastus ühines AS-ga SL Õhtuleht uue ärinimega AS Õhtuleht Kirjastus. Uue ühinenud ettevõtte AS Õhtuleht Kirjastus omanike struktuur ei muutunud. See kuulub endiselt 50% ulatuses Ekspress Grupile ja 50% ulatuses Suits Meediale. AS Ekspress Meedia tasus soetatud ajakirjade eest üks miljon eurot, mis on tehingu õiglane väärtus tehingu kuupäeval. Ajakirjade omandamisel saadud kaubamärkide õiglaseks väärtuseks hindas kontserni juhtkond 795 tuhat eurot ning kliendisuhete väärtuseks 200 tuhat eurot. Kaubamärkide kasulikuks elueaks hindas kontserni juhtkond 10 aastat ja kliendisuhete kasulikuks elueaks 2 aastat.

Ümberkorraldused tehakse ajakirjade parimat tulevikku silmas pidades. Muudatuse peamine eesmärk on leida Ajakirjade Kirjastuse paberväljaannete sisule parem veebiväljund, integreerides need senisest rohkem omanike teiste tugevate veebiplatvormidega.

16.novembril 2017 soetas AS Ekspress Grupp pärast loa saamist Leedu konkurentsiametilt 51% osaluse ettevõttes **UAB Adnet Media**. Selle tulemusena kuulub AS-ile Ekspress Grupp nüüd 100% ettevõtte aktsiatest. Alates 2014. aasta sügisest kuulus AS-ile Ekspress Grupp 49% aktsiatest. UAB Adnet Media tegeleb internetireklaami müügiga Eestis, Lätis ja Leedus. Osaluse eest tasuti 415 000 eurot. Raamatupidamises kajastati tehing kahes osas: varasema 49% osaluse müük ning 100% ettevõtte ja kontrolli omandamine. Müügitehingu puhul kajastub finantstuludes kasum summas 190 000 eurot.

17.juulil 2017 soetas A/S Delfi (Läti) 100% osaluse ettevõttes **ACM LV SIA**, mis tegeleb digitaalse välireklaami müügiga Lätis. Osaluse eest tasuti 390 000 eurot. Ost toetab kontserni eesmärki arendada kõigis kolmes Balti riigis digitaalset välireklaamiäri ja seeläbi kasvatada oma tegevuste portfelli.

Alljärgnev tabel annab ülevaate omandatud identifitseeritavatest varadest ja kohustustest omandamise hetkel. Ostuanalüüsi koostamisel on aluseks võetud Adnet Media bilanss seisuga 30.11.2017 ja ACM LV SIA bilanss seisuga 31.07.2017.

(tuhandetes EUR)	Adnet Media UAB (100%)		ACM LV SIA (100%)	
	Õiglane väärtus	Bilansiline väärtus	Õiglane väärtus	Bilansiline väärtus
Netovara	103	103	85	85
Immateriaalsed varad	0	0	0	0
Identifitseeritavad varad kokku	103	103	85	85
Firmaväärtus	712		305	
Osaluse soetusmaksumus	815		390	
Tasutud osaluse eest rahas	415		390	
Raha ja raha ekvivalendid soetatud ettevõttes	248		12	
Rahaline mõju kontsernile	(167)		(378)	

Lisa 5. Materiaalne ja immateriaalne põhivara

(tuhandetes EUR)	Materiaalne põhivara		Immateriaalne põhivara	
	12 kuud 2018	12 kuud 2017	12 kuud 2018	12 kuud 2017
Saldo perioodi alguses				
Soetusmaksumus	33 992	33 166	64 141	64 329
Akumuleeritud kulum	(21 804)	(20 446)	(18 722)	(20 018)
Bilansiline väärtus	12 189	12 722	45 419	44 310
Ostud ja parendused	2 035	1 629	1 047	678
Soetatud äriühenduste kaudu	0	72	1 000	1 020
Müüdud põhivara (jääkmaksumus)	(21)	(23)	0	(0)
Põhivara mahakandmine ja allahindlus	0	(14)	(6)	0
Põhivara kulum	(2 283)	(2 197)	(769)	(590)
Saldo perioodi lõpus				
Soetusmaksumus	35 421	33 992	65 854	64 141
Akumuleeritud kulum ja allahindlused	(23 500)	(21 804)	(19 163)	(18 722)
Bilansiline väärtus	11 921	12 189	46 691	45 419

Info laenude tagatiseks panditud põhivara kohta on toodud lisa 7.

Lisa 6. Immateriaalne põhivara

Immateriaalse põhivara jagunemine liikide lõikes

(tuhandetes)	EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Firmaväärtus	37 969	37 969
Kaubamärgid	6 761	6 259
Muu immateriaalne põhivara	1 960	1 191
Immateriaalne põhivara kokku	46 691	45 419

Firmaväärtuse jagunemine rahateenivatele üksustele

(tuhandetes)	EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Delfi	35 441	35 441
Adnet	712	712
Maaleht	1 816	1 816
Firmaväärtused kokku	37 969	37 969

Vara väärtuse testides on kaetava väärtuse ja kasutusväärtuse leidmiseks kasutatud diskonteeritud rahavoogude meetodit. Iga omandatud äriüksuse kohta on koostatud vastava rahateeniva üksuse viie aasta rahavoo prognoosid. Müügitulu kasv, muutuv- ja püsikulud on prognoositud varasemate perioodide tulemuste ning lähitulevikus plaanitavate strateegiliste arengute alusel. Väärtuste testides on kasutatud nominaalmudeleid.

Delfi väärtuse testis kasutatakse Delfi toote rahavoogusid AS-is Ekspress Meedia, Läti juriidilise isiku AS Delfi rahavoogusid ja Leedu ettevõtte UAB Delfi rahavoogusid. Maalehe väärtuse test põhineb ajalehe Maaleht (k.a kõik seotud tegevused ja nende tulemused) äritegevuse) ja ajakirja Maakogu rahavoogudel AS-is Ekspress Meedia. Adnet Media allahindluse testis on kasutatud Adnet Media tegevuse rahavoogusid Balti riikides. 2017. aastal ei viidud Adnet Media suhtes läbi allahindluse testi, sest 100% osalus omadati alles novembris 2017 ja ostuhinna jaotamine tehti alles sel ajal.

Kõikide rahateenivate üksuste rahavood konsolideeritakse ja neid on vajadusel korrigeeritud sisemiste juhtimis- või muude sarnaste tasudega.

Kasutatud on alljärgnevat tulude kasvusid:

Rahateeniv üksus	Keskmine tulude kasv Järgmised 5 aasta jooksul		Lõppväärtuse kasv	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Delfi	7,8%-10,2%	7,5%-10,2%	3,5%	3,5%
Adnet Media	17,3%	-	3%	-
Maaleht	0%	0%	0%	0%

Järgmise viie aasta rahavoogude nüüdisväärtus ja lõppväärtus leiti kasutades diskontomäärana kaalutud keskmist kapitali tootluse määra, kus oodatav omakapitali tootlus on 10,0%-11,8% (2017: 10,5%-11,8%) ja võlakapitali tootlus on 2,8%-3,6% (2017: 2,5%-3,2%). Võlakapitali suhe omakapitali on arvestatud kõikidele ettevõtetele vastavalt Damodaran Online andmebaasi turu keskmisele võlakapitali suhtele. Omakapitali hind on arvutatud kasutades CAPM-i (*Capital Asset Pricing Model*). Ühe komponendina on kasutatud Damodaran Online andmebaasi kirjastuse ja ajakirjanduse kõige viimast finantsvõimendusega beetat. Riigipõhiste riskimäärade aluseks on ligi kümneaastaste tähtaegadega Läti ja Leedu valitsuse võlakirjade intressimäärad vastavalt Euroopa Keskpanga andmetele. Eesti puhul on kasutatud Saksamaa pikaajalise eurovõlakirja tootlust, millele on lisatud Eesti riskikoefitsient vastavalt Damodaran Online andmebaasile.

Kasutatud diskontomäärad on järgmised:

Rahateeniv üksus	31.12.2018	31.12.2017
Delfi	8,01%-9,56%	8,17%-9,19%
Adnet Media	8,01%	-
Maaleht	8,35%	9,03%

Allpool toodud tabelis on välja toodud raha teenivate üksuste kaetavad ja bilansilised väärtused ning erinevused nende vahel enne allahindlusi. **Bilansilised väärtused** sisaldavad firmaväärtust, kaubamärke, materiaalseid ja immateriaalseid varasid ning käibekapitali.

(tuhandetes EUR)	31.12.2018			31.12.2017		
	Kaetav väärtus	Bilansiline väärtus (enne allahindlust)	Erinevus	Kaetav väärtus	Bilansiline väärtus (enne allahindlust)	Erinevus
Delfi	78 155	43 846	34 309	77 177	44 259	32 918
Adnet Media	5 692	1 572	4 120	-	-	-
Maaleht	4 769	1 641	3 128	5 424	1 635	3 789

Kontserni juhatuse hinnangul on kõik soetatud raha teenivate üksuste vara kaetava väärtuse testides rakendatud olulised eeldused realistlikud. Juhul, kui mõnes testimisel kasutatud olulises eelduses toimuks ebasoovitavas suunas oluline muutus, võiks sellest tuleneda vara allahindamise vajadus.

Delfi, Andet Media ja Maaleht müügikäive on kõrge ning mõlema raha teeniva üksuse prognoositavad tuleviku rahavood ületavad nende varade bilansilist maksumust sellise summa võrra, kus kasutatud eelduste mõistlik muutus ei tekitaks allahindluse vajadust.

Lisa 7. Pangalaenud ja laenukohustused

(tuhandetes EUR)	Tagasimakse tähtaeg		
	Summa kokku	12 kuu jooksul	1-5 aasta jooksul
Saldo seisuga 31.12.2018			
Arvelduskrediit	1 284	1 284	0
Pikaajalised pangalaenud	13 994	0	13 994
sh sündikaatlaen (AS Ekspress Grupp)	8 392	0	8 392
sh sündikaat- ja hüpoteeklaen (AS Printall)	5 602	0	5 602
Kapitalirent	197	73	124
Kokku	15 474	1 356	14 118
Saldo seisuga 31.12.2017			
Arvelduskrediit	92	92	0
Pikaajalised pangalaenud	14 894	0	14 894
sh sündikaatlaen (AS Ekspress Grupp)	9 067	0	9 067
sh sündikaat- ja hüpoteeklaen (AS Printall)	5 827	0	5 827
Kapitalirent	271	74	197
Kokku	15 257	166	15 091

Efektiivsed intressimäärad on väga lähedased nominaalsetele intressimääradele. Laenukohustuste õiglane väärtus on ligilähedane nende nominaalväärtusele. Aprillis 2017 on marginaal kokku lepitud turutingimuste põhjal ja intressimäär fikseeriti tasemel null protsenti, kui kolme kuu Euribor oli jätkuvalt negatiivne. Turul on tavapärane kehtestada ettevõtetele Euribori piirmääraks null, ajal kui see on tegelikult negatiivne. Laenukohustused on õiglase väärtuse hierarhia 3. tasemel.

Pikaajaline pangalaen

Aprillis 2017 sõlmiti sündikaatlaenu lepingu muudatus AS-iga SEB Pank, igakuised laenumaksed lõpetati ja laenu kogusumma tagastamine toimub oktoobris 2020. Laenu intressimäär on null, millele lisandub marginaal.

Sündikaatlaen on endiselt tagatud tütarettevõtete aktsiatega, Eesti tütarettevõtete garantiidega summas 17 miljonit eurot, kommertspandiga AS-i Printall varadele summas 19 miljonit eurot, kaubamärkidega Delfi, Eesti Ekspress, Maaleht, Eesti Päevaleht ja Eesti Ekspressi Kirjastus summas 5 miljonit eurot. Kõigi nende väärtus sisaldub kontserni netovarades. Lisaks on seatud hüpoteek AS-i Printall kinnistule ja tootmishoonetele. Seisuga 31.12.2018 oli hoone bilansiline väärtus 3,3 miljonit eurot ja kinnistu bilansiline väärtus 0,4 miljonit eurot. Lõplikku kontrolli omav aktsionär on samuti andnud isikliku garantii summas 4 miljonit eurot, et katta sündikaatlaenu ja arvelduskrediidi lepinguid.

Vastavalt laenulepingu tingimustele peab laenusaaaja hoidma koguvõla/EBITDA suhet madalamal tasemel kui 3,0. Kui see tõuseb kõrgemale kui 2,5, taastuvad igakuised laenumaksed. Seisuga 31.12.2018 oli laenulepingus kokku lepitud korrigeerimiste järgi arvatud koguvõla/EBITDA suhe 2,98 (korrigeerimata suhtarv oli 3,70). Kontsern on alates oktoobrist 2018 tasunud iga-kuiseid laenumakseid. Lisaks tuleb hoida pangas likviidsusreservi summas 1 miljon eurot.

Arvelduslaenud

Seisuga 31.12.2018 oli kontsernil sõlmitud pikaajaline arvelduskrediidi leping SEB pangaga summas 3 miljonit eurot tähtajaga 25.10.2020. Seisuga 31.12.2018 oli kontsernil kasutatud arvelduskrediidi limiiti 1 284 000. Seisuga 31.12.2017 oli kontsernil kasutatud arvelduskrediidi limiiti 92 000 eurot.

Lisa 8. Segmendi aruanne

Tegevussegmendid on juhtkond määratlenud emaettevõtte ASi Ekspress Grupp juhatuse jälgitavate aruannete põhjal. Juhatuse hindab äritegevust ettevõtte perspektiivist lähtudes.

Meediasegment: online uudisportaalide ja kuulutuste portaalide haldamine, reklaamimüük oma portaalides üle Baltikumi ning ajalehtede, ajakirjade, kliendi- ja reklaamlehtede ning raamatute kirjastamine ja väljaandmine Eestis ja Leedus (kuni 2017).

Sellesse segmenti kuuluvad tütarettevõtted Ekspress Meedia AS (endide AS Delfi ja AS Eesti Ajalehed Eestis), AS Delfi (Läti), UAB Delfi (Leedu), Delfi Holding SIA (Läti), OÜ Hea Lugu (Eesti), OÜ Zave Media (Eesti - ühendati Ekspress Meedia AS-iga alates 1. oktoober 2018), ACM LV SIA (Läti) ja Adnet Media (Leedu, Eesti, Läti). Viimane neist osteti detsembrist 2017, kui omandati 100% osalus.

Sellesse segmenti kuuluvad ka ühisettevõtted AS Ajakirjade Kirjastus (kuni reorganiseerimiseni 1. juunist 2018), AS Õhtuleht Kirjastus ning perioodika kojukandega tegelev AS Express Post. Ühisettevõtteid ei konsolideerita rida-realt, kuid mõnes tabelis on toodud nende tulemused ja mõju kontserni arvnäitajatele.

Meediasegmendi tulu saadakse reklaamibännerite ja muu reklaamipinna müügist enda portaalides, reklaamipinna müügist ajalehtedes ja ajakirjades, tulu tellimustest ning ajalehtede ja ajakirjade üksikmüügist, raamatute ja mitmesuguste raamatusarjade müügist, kliendilehtede koostamise ja muude projektide teenustasudest.

Trükiteenused: trüki ja muude seotud teenuste osutamine. Siia segmenti kuulub kontserniettevõtte AS Printall.

Segmendi tulud koosnevad nii paberi kui ka trükiteenuste müügituludest.

Kontserni kesksed tegevused on kajastatud eraldi ning need ei moodusta eraldi tegevusvaldkonda. Siia alla kuulub emaettevõtte AS Ekspress Grupp, kuhu on koondunud ka kontserni ettevõtete juriidiline nõustamine, raamatupidamisteenuste ja IT-teenuste pakkumine.

Juhatuse hindab tegevussegmentide tulemuslikkust eelkõige müügitulu, EBITDA ja EBITDA marginaali põhjal. Segmentide reklaamimüügituludest ei ole maha arvatud agentuuridele makstavaid mahupõhiseid ja muid tasusid, sest grupi juhtkond jälgib ettevõtete ja segmentide brutotulusid. Allahindlused ja hinnavähendused kajastuvad

kontserni müügitulu vähendusena ja on näidatud elimineerimiste koondreal. Segmendi tulemuses ei kajastu kontsernisisesed juhtimistasud, firmaväärtuste allahindlused.

Kontserni emaettevõtte juhtkonna hinnangul toimuvad segmentidevahelised tehingud tavapärasel turutingimustel ega erine oluliselt tingimustest, millega on tehinguid tehtud kolmandate osapooltega.

IV kvartal 2018 (tuhandetes EUR)	Meedia	Trüki- teenused	Kesksed tegevused	Elimin- eerimised	Kokku kontsern
Müügitulu kontsernivälistelt klientidelt (tütarettevõtted)	11 243	6 257	169	(271)	17 398
Ühisettevõtete mõju	2 263	(131)	(33)	(6)	2 092
Segmentidevaheline müügitulu	3	927	202	(1 131)	0
<i>Segmendi müügitulu kokku koos ühisettevõtetega</i>	<i>13 509</i>	<i>7 052</i>	<i>338</i>	<i>(1 409)</i>	<i>19 490</i>
EBITDA (tütarettevõtted)	1 333	479	(450)	(3)	1 359
EBITDA marginaal (tütarettevõtted)	12%	8%			8%
<i>EBITDA koos ühisettevõtetega</i>	<i>1 221</i>	<i>479</i>	<i>(450)</i>	<i>(35)</i>	<i>1 215</i>
<i>EBITDA marginaal koos ühisettevõtetega</i>	<i>9%</i>	<i>7%</i>			<i>6%</i>
Põhivara kulum (tütarettevõtted) (Lisa 5)					848
Ärikasum (tütarettevõtted)					511
Investeeringud (tütarettevõtted) (Lisa 5)					1 384

IV kvartal 2017 (tuhandetes EUR)	Meedia	Trüki- teenused	Kesksed tegevused	Eliminee- rimised	Kokku kontsern
Müügitulu kontsernivälistelt klientidelt (tütarettevõtted)	8 862	5 995	160	0	15 016
Ühisettevõtete mõju	2 920	(280)	(49)	0	2 590
Segmentidevaheline müügitulu	1	781	576	(1 358)	0
<i>Segmendi müügitulu kokku koos ühisettevõtetega</i>	<i>11 782</i>	<i>6 496</i>	<i>686</i>	<i>(1 358)</i>	<i>17 606</i>
EBITDA (tütarettevõtted)	1 168	952	(529)	0	1 590
EBITDA marginaal (tütarettevõtted)	13%	16%			11%
<i>EBITDA koos ühisettevõtetega</i>	<i>1 089</i>	<i>952</i>	<i>(529)</i>	<i>0</i>	<i>1 512</i>
<i>EBITDA marginaal koos ühisettevõtetega</i>	<i>9%</i>	<i>15%</i>			<i>9%</i>
Põhivara kulum (tütarettevõtted) (lisa 5)					750
Tulu äritegevusega seotud varade müügist					194
Ärikasum (tütarettevõtted)					1 034
Investeeringud (tütarettevõtted) (lisa 5)					1 132

12 kuud 2018 (tuhandetes EUR)	Meedia	Trüki- teenused	Kesksed tegevused	Elimin- eerimised	Kokku kontsern
Müügitulu kontsernivälistelt klientidelt (tütarettevõtted)	37 241	22 799	449	0	60 489
Ühisettevõtete mõju	9 468	(709)	(146)	(7)	8 607
Segmentidevaheline müügitulu	6	3 153	2 038	(5 197)	0
<i>Segmenti müügitulu kokku koos ühisettevõtetega</i>	<i>46 716</i>	<i>25 242</i>	<i>2 341</i>	<i>(5 204)</i>	<i>69 096</i>
EBITDA (tütarettevõtted)	3 355	2 403	(1 492)	(2)	4 263
EBITDA marginaal (tütarettevõtted)	9%	11%			7%
<i>EBITDA koos ühisettevõtetega</i>	<i>3 329</i>	<i>2 403</i>	<i>(1 492)</i>	<i>(34)</i>	<i>4 206</i>
<i>EBITDA marginaal koos ühisettevõtetega</i>	<i>7%</i>	<i>10%</i>			<i>6%</i>
Põhivara kulum (tütarettevõtted) (Lisa 5)					3 052
Ärikasum (tütarettevõtted)					1 211
Investeeringud (tütarettevõtted) (Lisa 5)					3 082

12 kuud 2017 (tuhandetes EUR)	Meedia	Trüki- teenused	Kesksed tegevused	Elimin- eerimised	Kokku kontsern
Müügitulu kontsernivälistelt klientidelt (tütarettevõtted)	31 750	21 895	424	0	54 070
Ühisettevõtete mõju	10 851	(1 048)	(174)	0	9 629
Segmentidevaheline müügitulu	3	3 032	2 236	(5 270)	0
<i>Segmenti müügitulu kokku koos ühisettevõtetega</i>	<i>42 604</i>	<i>23 879</i>	<i>2 486</i>	<i>(5 270)</i>	<i>63 699</i>
EBITDA (tütarettevõtted)	3 729	3 734	(1 201)	0	6 261
EBITDA marginaal (tütarettevõtted)	12%	17%			12%
<i>EBITDA koos ühisettevõtetega</i>	<i>4 181</i>	<i>3 734</i>	<i>(1 201)</i>	<i>0</i>	<i>6 713</i>
<i>EBITDA marginaal koos ühisettevõtetega</i>	<i>10%</i>	<i>16%</i>			<i>11%</i>
Põhivara kulum (tütarettevõtted) (Lisa 5)					2 787
Tulu äritegevusega seotud varade müügist					194
Ärikasum (tütarettevõtted)					3 669
Investeeringud (tütarettevõtted) (Lisa 5)					2 307

Lisa 9. Puhaskasum aktsia kohta

Tavapuhaskasum aktsia kohta on arvutatud emaettevõtte omanikele kuuluva puhaskasumi ja kaalutud keskmise perioodi aktsiate arvu suhtena. Emaettevõttele kuuluvaid omaaktsiaid ei arvestata ringluses olevate aktsiate hulka.

EUR	IV kvartal 2018	IV kvartal 2017	12 kuud 2018	12 kuud 2017
Aksionäridele kuuluv puhaskasum	(261 573)	696 308	6 491	3 139 994
Lihtaktsiate kaalutud keskmine arv	29 779 314	29 779 314	29 779 314	29 779 314
Tavapuhaskasum ja lahustatud aktsiakasum	(0,01)	0,02	0,00	0,11

Arvestades asjaolu, et aktsiate tulu lahustava toimega instrumente kontsernil 31.12.2018 ja 31.12.2017 seisuga ei olnud, oli lahustatud puhaskasum aktsia kohta võrdne tavapuhaskasumiga aktsia kohta.

Lisa 10. Aktsiaoptsiooniskeem

2017. aasta juunis kinnitas aktsionäride üldkoosolek uue võtmetöötajatele suunatud aktsiaoptsiooniskeemi.

Seisuga 31.12.2018 on selle raames kokku väljastatud 736 000 optsiooni (31.12.2017 435 000 optsiooni), mis igaüks annab õiguse saada tasuta üks ettevõtte aktsia. Üldjuhul on igal kalendriaastal võimalik välja teenida 1/3 optsioonidest. Aktsiaoptsioone saab kasutada alates detsembrist 2020.

Aktsiaoptsioonid on rahas arveldatavad aktsiapõhised maksed. Lepingute sõlmimisel võeti optsioonid arvele nende õiglasest väärtusest ning kajastatakse ühelt poolt kasumiaruandes tööjõukuluna ja teiselt poolt kohustusena. Aktsiaoptsioonikohustust hinnatakse igal bilansipäeval. Seisuga 31.12.2018 oli nimetatud aktsiaoptsioonikohustuse suurus 460 000 eurot.

Aktsiaoptsioonide õiglase väärtuse leidmisel kasutatakse Black-Scholes-Mertoni mudelit. Mudelis kasutatud eeldused: aktsia hind optsiooni väljastamisel: 1,04-1,35, dividendimäär: 0,06-0,07 eurot aktsia kohta, riskivaba intressimäär: 1,10% - 1,38%, optsiooni kestus: 3 aastat.

Selleks, et täita optsioonidega seotud kohustusi, ostab ettevõtte aktsiad kokku turult. Võtmetöötajatel on õigus müüa saadud aktsiad kahe kuni kolme kuu jooksul pärast optsioonide realiseerimist ettevõttele tagasi ja ettevõttel on kohustus need aktsiad tagasi osta. Aktsiate tagasiostmisel võetakse aluseks nende selle hetke turuväärtus.

Lisa 11. Omakapital ja dividendid

Aktsiakapital ja ülekurs

Seisuga 31. detsember 2018 ja 31. detsember 2017 on AS-i Ekspress Grupp aktsiakapital 17 878 105 eurot ja see koosneb 29 796 841 aktsiast nominaalväärtusega 0,60 eurot aktsia kohta. Põhikirjaga lubatud maksimaalne aktsiakapital on 25 564 656 eurot.

Omaaktsiad

Aastatel 2013-2016 oli kehtiv aktsiaoptsiooniskeem, mille raames ostis ettevõtte omaaktsiaid. Seisuga 31.12.2018 on ettevõttel 17 527 omaaktsiat kogusummas 22 000 eurot, mida kasutatakse täna kehtiva aktsiaoptsiooniskeemi tarbeks.

Dividendid

3. juulil 2018 maksti aktsionäridele välja dividendi 7 senti ühe aktsia kohta kogusummas 2,1 miljonit eurot. Dividendide väljamaksmisel tulumaksukulu ei kaasnenud, sest ettevõtte maksab välja dividende, mille ta on saanud oma ühisettevõtetelt ja tütarettevõtetelt, millelt on juba dividendide tulumaks tasutud või mille kasumit on juba maksustatud asukohariigis. Sellest tulenevalt emaettevõtte poolt dividendide jaotamisel täiendavat tulumaksu tasuda ei tule. Kokku on seisuga 31.12.2018 võimalik tulumaksuvabalt maksta välja dividende kogusummas 21,2 miljonit eurot.

Reservid

Reservidena on kajastatud äriseadustikuga ette nähtud kohustuslik reservkapital ja omaniku üldotstarbeline omakapitali sissemakse.

(tuhandetes EUR)	EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Kohustuslik reservkapital	1 049	892
Omanike täiendav rahaline sissemakse	639	639
Reservid kokku	1 688	1 531

Lisa 12. Tehingud seotud osapooltega

Tehinguks seotud osapooltega on tehingud omanikega, sidusettevõtetega, ühisettevõtetega, kõikide kontserniettevõtete tegevjuhtkonna liikmete (Key Management) ja nende lähedaste pereliikmete ning nende kontrollitud või olulise mõju all olevate ettevõtetega.

AS-i Ekspress Grupp kontrolliv isik on Hans H. Luik.

Kontsern on ostanud (kaubad edasimüügiks, tootmismaterjalid, põhivara) ning müünud oma kaupu ja osutanud teenuseid (põhivara rentimine, juhtimisteenus, muud teenused) järgmistele seotud osapooltele.

MÜÜGID (tuhandetes EUR)	12 kuud 2018	12 kuud 2017
Kauba müük		
Sidusettevõtted	0	589
Kauba müük kokku	0	589
Teenuste müük		
Nõukogu liikmed ja nendega seotud ettevõtted	18	13
Sidusettevõtted	152	145
Ühisettevõtted	1 855	2 578
Teenuse müük kokku	2 025	2 737
Müügid kokku	2 025	3 325

OSTUD (tuhandetes EUR)	12 kuud 2018	12 kuud 2017
Teenuste ost		
Juhatuse liikmed ja nendega seotud ettevõtted	13	9
Nõukogu liikmed ja nendega seotud ettevõtted	389	300
Sidusettevõtted	85	199
Ühisettevõtted	1 006	823
Teenuste ost kokku	1 493	1 330

NÕUDED (tuhandetes EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Lühiajalised nõuded		
Nõukogu liikmed ja nendega seotud ettevõtted	2	1
Sidusettevõtted	21	186
Ühisettevõtted	251	297
Lühiajalised nõuded kokku	274	484
Pikaajalised nõuded		
Sidusettevõtted	160	0
Ühisettevõtted	568	875
Pikaajalised nõuded kokku	728	875
Nõuded kokku	1 001	1 359

KOHUSTUSED (tuhandetes EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Lühiajalised kohustused		
Juhatuse liikmed ja nendega seotud ettevõtted	2	1
Nõukogu liikmed ja nendega seotud ettevõtted	10	13
Sidusettevõtted	3	7
Ühisettevõtted	132	111
Kohustused kokku	147	132

Vastavalt 2. juunil 2009 ja 4. mail 2012 toimunud üldkoosoleku otsusele makstakse Hans H. Luigele sündikaatlaenu ja arvelduskrediidilepingute käendamise eest tagatise seadmise tasu 1,5% aastas tagatise summast, milleks on 4 miljonit eurot kuni tagatise kehtivuse lõpuni. 2018. aasta 12 kuu jooksul tasuti isikliku garantii eest 60 000 (2017: 60 000) ja tasumata võlga seisuga 31. detsember 2018 ja 31. detsember 2017 ei ole.

Tehingud seotud osapooltega on tehtud grupi juhtkonna hinnangul turutingimustel.

Konsolideerimisgruppi kuuluvate kõikide ettevõtete juhtkondade ja nõukogu liikmete tasustamine

(tuhandetes EUR)	12 kuud 2018	12 kuud 2017
Töötasud ja muud hüvitised (ilma sotsiaalmaksuta)	1 590	1 308
Lahkumishüvitised (ilma sotsiaalmaksuta)	14	102
Aksiaoptsioon	99	0
Kokku (ilma sotsiaalmaksuta)	1 703	1 410

Konsolideerimisgruppi kuuluvate kõikidele juhatuste liikmetele (sh tütarettevõtete tegevjuhtkonnale, kui nendes ettevõtetes ei ole juhatust Eesti seaduse mõistes) (edaspidi tegevjuhtkond) makstakse lepingu lõppemisel ja lõpetamisel kompensatsiooni vastavalt ametilepingus ettenähtud tingimustele. Tegevjuhtkonna lahkumishüvitised kuuluvad üldjuhul väljamaksmisele juhul, kui lahkumise on algatanud ettevõte. Kui tegevjuhtkonna liige kutsutakse tagasi olulise põhjusega, tuleb ette teatada kuni 3 kuud ja tasuda täiendavalt kuni 12 kuu palga ulatuses lahkumishüvitist. Töösuhete lõpetamisel üldjuhul kompensatsiooni ei maksta, kui tegevjuhtkonna liige lahkub omaenda initsiatiivil või juhul, kui nõukogu kutsub tegevjuhtkonna liikme tagasi olulise põhjusega. Potentsiaalne tegevjuhtkonna lahkumishüvitiste maksimaalne brutosumma seisuga 31.12.2018 on 634 000 eurot (31.12.2017: 537 000 eurot). Konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete nõukogu liikmetele tavapäraselt eraldi tasu liikmeks olemise eest ei maksta ning ei ole ette nähtud ka kompensatsiooni nende tagasikutsumisel.

Lisa 13. Tingimuslikud varad ja kohustused

Tingimuslikud kohustused seoses pooleliolevate kohtuasjadega

AS-i Ekspress Grupp vähemusosanik OÜ Grupivara, kellele kuulub ettevõttes 100 aktsiat, vaidlustas kohtus Delfi Läti ja Delfi Eesti firmaväärtuse allahindluse testi tulemused raamatupidamise aruandes aastatel 2013, 2014 ja 2015. AS-i Ekspress Grupp juhatuse ja ettevõtte sõltumatud audiitorid on arvamisel, et kõikide aastate raamatupidamise aruanded kajastavad olulises osas ettevõtte finantspositsiooni ja tulemusi kooskõlas rahvusvaheliste raamatupidamise aruandluse standarditega, mis on vastu võetud Euroopa Komisjoni poolt. 2013. ja 2014. aasta puhul on Riigikohus kinnitanud juhatuse ja audiitorite seisukohta. 2015. aasta suhtes on sama kinnitanud Harju Maakohus. Harju Maakohu otsuse peale on OÜ Grupivara esitanud apellatsioonikaebuse. 22. novembril 2018 lükkas Tallinna Ringkonnakohus OÜ Grupivara poolt esitatud apellatsioonikaebuse tagasi, ja jättis Harju Maakohu 12. aprilli 2018 otsuse jõusse. OÜ Grupivara ei kaevanud Ringkonnakohtu otsust enam edasi.

Kontserni tütarettevõtetel on pooleli mitmeid meediaalaseid ja avaldatud artiklitega seotud kohtuvaidlusi, mille mõju kontserni finantstulemusele on ebaoluline.

Lisa 14. Bilansipäevajärgsed sündmused

Jaauar 2019 refinantseeriti olemasolev sündikaatlaen. Uued laenulepingud AS-i SEB Pank, AS-i Ekspress Meedia, Delfi UAB ja AS-i Printall vahel sõlmiti summas 14 200 tuhat eurot ja sündikaatlaenu saldo summas 13 994 eurot maksti tagasi täies ulatuses.

Laenu tähtaeg on 20. oktoober 2021. Laenuintressid on vahemikus 2,15% - 2,6%, millele lisandub baasintressimäär 0%. AS Ekspress Meedia ja Delfi UAB laenud on ühe lõppmaksega (*bullet payment*), AS-i Printall igakuine laenumakse on summas 200 tuhat eurot.

Uue laenud on tagatud:

- AS-i Ekspress Meedia, Delfi UAB ja AS Printalli aktsiatega;
- AS-i Ekspress Grupp garantiidega summas 14,2 miljonit eurot, Printall AS-i garantiidega summas 10,2 miljonit eurot, Delfi UAB garantiidega summas 8 miljonit eurot ja AS Ekspress Meedia garantiidega summas 5 miljonit eurot;
- kommerspandiga AS-i Printall varadele summas 19 miljonit eurot;
- kaubamärkidega Delfi, Eesti Ekspress, Maaleht ja Eesti Päevaleht summas 4,9 miljonit eurot;
- lisaks on seatud hüpoteek AS-i Printall kinnistule ja tootmishoonetele;
- lõplikku kontrolli omav aktsionär on samuti andnud isikliku garantii summas 4 miljonit eurot, et katta sündikaatlaenu ja arvelduskrediidi lepinguid.

Vastavalt laenulepingu tingimustele peab AS-i Ekspress Grupp (kasutades konsolideeritud finantsandmeid) koguvõla /EBITDA suhe olema madalam kui 3,0. Kui see on madalam kui 2,5, kasutatakse madalaimat intressimarginaali. Lisaks tuleb hoida pangas likviidsusreservi summas 1 miljonit eurot.