



# Konsolideerimisgrupi majandusaasta aruanne

Majandusaasta algus: 1. juuli 2006. a  
Majandusaasta lõpp: 30. juuni 2007. a

## Aktsiaselts Kalev

Reg.nr: 10000952

**Address:**  
Põrguvälja tee 6  
Lehmja, Rae vald  
Harjumaa 75301  
Eesti Vabariik

Telefoni nr: +372 6 077 710  
Faksi nr: +372 6 077 725  
Email: [kalev@kalev.eu](mailto:kalev@kalev.eu)  
<http://www.kalev.ee>

**SISUKORD**

<b>KONTSERNI TEGEVUSARUANNE</b> .....	<b>3</b>
<b>KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE</b> .....	<b>19</b>
TEGEVJUHTKONNA DEKLARATSIOON.....	19
KONSOLIDEERITUD KASUMIARUANNE.....	20
KONSOLIDEERITUD BILANSS.....	21
KONSOLIDEERITUD RAHAVOOGUDE ARUANNE.....	22
KONSOLIDEERITUD OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE.....	23
LISAD KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE ARUANNE.....	25
LISA 1 ÜLDINFORMATSIOON.....	25
LISA 2 ARUANDE KOOSTAMISE ÜLDALUSED.....	25
LISA 3 ARVESTUSPÕHIMÕTETE JA ESITUSVIISIDE MUUDATUSED.....	26
LISA 4 OLULISED JUHTKONNAPÕLSED OTSUSED JA HINNANGUD.....	28
LISA 5 KOKKUVÕTE OLULISEMAST ARVESTUSPÕHIMÕTETEST JA HINDAMISALUSTEST.....	30
LISA 6 SEGMENTIDE ARUANDE.....	39
LISA 7 MÜÜDUD KAUPADE JA TEENUSTE KULU, TURUSTUSKULUD JA ÜLDHALDUSKULUD.....	41
LISA 8 MUUD ÄRITULUD JA -KULUD.....	42
LISA 9 FINANTSTULUD JA -KULUD.....	42
LISA 10 TULU AKTSIA KOHTA.....	43
LISA 11 LÜHI- JA PIKAJALISED NÕUDED NING INVESTEERINGUD.....	43
LISA 12 NÕUETE ALLAHINDLUS.....	44
LISA 13 VARUD.....	44
LISA 14 VARUDE ALLAHINDLUS.....	44
LISA 15 KINNISVARAINVESTEERINGUD.....	45
LISA 16 MATERIAALNE PÕHIVARA.....	46
LISA 17 IMMATERIAALNE PÕHIVARA.....	47
LISA 18 VÕLAKOHUSTUSED.....	48
LISA 19 VÕLAD TARNIJATELE JA MUUD VÕLAD.....	50
LISA 20 ERALDISED.....	50
LISA 21 OMAKAPITAL.....	51
LISA 22 TÛTARETTEVÕTJAD.....	52
LISA 23 RENDID.....	56
LISA 24 PANDITUD VARAD.....	57
LISA 25 TINGIMUSLIKUD JA BILANSIVÄLISED KOHUSTUSED.....	58
LISA 26 FINANTSRISKIDE JUHTIMINE JA FINANTSINSTRUMENTIDE ÕIGLASED VÄÄRTUSED.....	60
LISA 27 TEHINGUD SEOTUD OSAPOOLTEGA.....	62
LISA 28 SÛNDMUSED PÄRAST BILANSIPÄEVA.....	63
LISA 29 EMAETTEVÕTJA KONSOLIDEERIMATA PÕHIARUANDED.....	64
<b>AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS</b> .....	<b>67</b>
<b>KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK</b> .....	<b>68</b>
<b>ALLKIRJAD 2006/2007 MAJANDUSAASTA ARUANDELE</b> .....	<b>69</b>

## KONTSERNI TEGEVUSARUANNE

### 1. Majandus-ja õiguslik keskkond

#### 1.1. Majanduskeskkonna mõju

AS-i Kalev 2006/2007. majandusaasta tulemusi mõjutasid nii firmasisesed muudatused kui arengud kodumaisel- ja eksporditurudel. Tootmissisendites toimus, erinevalt eelmisest perioodist, mitmeid oluliselt ebasoodsaid arenguid toorainehindade osas. Samuti tõusis kiiresti tööjõu hind. Arengud AS Kalev toodangu jaoks olulisematel eksporditurudel tagasid nõudluse kasvu, samuti nagu ka kodumaine turg tulenevalt majanduse kiire arengu faasist.

Eesti sisemajanduse kogutoodangu ja majanduse kogunõudluse kasvutempo püsis vaadeldaval perioodil kiire, ületades pikema perioodi tasakaalutempo. Sisemajanduse nõudluse reaalkasv oli vaadeldaval perioodil oluliselt suurem kogutoodangu kasvust, vastavalt ligi 11% ja 16% aastases arvestuses. Vaatamata Eesti majanduse kiirele arengule, pole toodangu mahuline kasv sektoraalselt ühtlane: toiduainete ja jookide läbimüük on kasvanud ligi kaks korda aeglasemalt kui kõigi tegevusalade keskmine ning piimatoodetel vaid veidi enam üldisest inflatsioonitempost. Sama perioodi kogurentaabluse näitajad peegeldasid sarnast trendi - kui töötleva tööstuse keskmine ulatus 8%-ni, siis toiduainete ja jookide tootmises jäi see alla 5% ning piimatoodetes oli see napilt 2%.

Samas on erasektori tarbimine viimase 12 kuu lõikes näidanud erakordset, ligi 16%-list reaalkasvu. Kalev grupi ettevõtete toodang kuulus suuremal jaol nende hüviste hulka, mille vastu nõudluse kasv ei olnud sedavõrd suur. Nii on nt toiduainete müügimaht kodumaisel turul kasvanud jooksevhindades veidi enam kui 10% aastases arvestuses. Palkade dünaamika, soodsad tingimused laenururul ja kinnisvaraturg soodustasid tarbimise kasvu. Tarbijahindade kasv Eestis on juba kolmandat aastat järjestikku üsna kiire - ületades praeguseks 6% aastases arvestuses ning üldise hinnatõusu kasvutrend ei ole peatunud. Inflatsioon Eestis peegeldab nii väikese majanduse kiire arengu faasi ja selles tekkinud „pudelikaelasi“ kui ka olulisel määral Euroopa Liiduga majandusliku integreerumise ja üleilmastumise mõjusid.

Eestis on palkade reaalkasv olnud väga kiire ning tööturul on võimendunud pinged nii tööjõu oskustaseme kui valiku osas – täishõive olukord tähendab tööandjale kessemat valikut olukorras mil nt tarvis tootmisvõimsusi suurendada. Sel põhjusel on Kalev grupi lõikes tehtud vajalikke investeeringuid, vähendamaks tööjõukulude kiirest kasvust tekkivat kulustruktuuri kiiret muutust. Üldine areng aga näitab, et arvestades aeglasemat kasvu töövõime näitajates tähendavad eelpool kirjeldatud muutused olulist survet Eesti ettevõtete konkurentsivõimele. Kodumaiste hüviste ekspordi kasv ongi juba aeglustunud, olles ligi kaks korda väiksem sisemajanduse kogutoodangu kasvust.

Võrreldes eelmise majandusaastaga on märgatavalt tõusnud kaasatava võõrkapitali hind. Kuna laenuitingimused on karmistunud ja vähem soodsad, siis avaldab see mõju esmalt ehituse ja kapitalikaupade nõudlusele ning

kannustab tarbimist. Majanduses täheldame kasvavat ettevaatlikkust – lõpptarbimine ei kasva enam sama kiiresti kui sissetulekud. Kuna eratarbimine, kogunõudluse tähtsaim osa, moodustab ¾ Eesti majanduse lõpptarbimisest, siis aeglustub ka majanduskasv. Muutused toimuvad ka tarbijaeelistuses: uuringud magusanõudlusest viitavad Eesti elanike hinnatundlikkusele toodete ostmisel. Samuti on täheldada olulist nihet tarbijateadlikkuse kasvul tervislikumate toitumisharjumuste suunas.

Toodangu hinnakujundus lähtub nõudluse ja pakkumise erinevatest teguritest. Eestis on vaadeldava perioodi jooksul tööstustoodangu tootjahinnad tõusnud 8%, toiduainete ja jookide tootmisel oli hinnatõus 7%. Kulude dünaamika seletub nii energiakandjate, tooraine kui tootmistegurite hinnatõusuga. Näiteks on kakao-oa maailmaturu hind eesti kroonidesse ümber arvestatuna tõusnud aruandeperioodil ligi 20%, märkides viimase nelja aasta kõrgeimat hinnataset. Kakaobade futuuride hinnad (maailmaturul noteeritud USA dollarites) näitavad, et selle tooraine hinnas oodatakse tõusu aastaga vähemalt kümnendiku ulatuses. Piima kokkuostuhind Eestis on möödunud majandusaasta jooksul kasvanud veidi üle 3%, ent tõusis alates 1.juulist 2007.a. oluliselt - ligi 10%. Samuti on suurenenud pakkimise ja transpordi kulud, suuresti just toorainete hindade kasvust tulenevalt. Kõige eelneva tõttu on toiduainetetööstuste kasumiootused oluliselt mõjutatud nii käesoleva ja 2008.a. arvestuses.

## **1.2. Muudatused õiguslikus keskkonnas**

Kuigi Eesti maksupoliitika suund on otsese maksustamise alandamisele ja kaudse maksustamise suurendamisele, säilib siinsele ettevõtlusele märkimisväärne kulu tööjõu rakendamisest. Muudatused tootmistegurites puudutavad ka tööjõukulu mõju ettevõttele. Riiklike maksude kõrval mõjutavad tööjõu hinda tööandjate ja ametiühingute vahel sõlmitavad lepped. Viimase kolme aasta jooksul sõlmitud üleriigilised alampalga kokkulepped on tõstnud alampalka Eestis 45% (sh 1.jaanuarist 2007.a. tõusis alampalk 20% eelmise perioodiga võrreldes) ning taolisel kasvul on vahetu mõju üldisele palgatõusule. Oskustööliste nappuse, tööturu suhteliselt tagasihoidliku mobiilsuse, tootlikkuse piiratud kasvu ja EL-suunalise mõjuga täiendavate regulatsioonide tingimustes võib alampalga oluline tõus tähendada kasvavat survet firma kuludele.

Kuigi 2005.a. septembris kinnitas Vabariigi Valitsus eurole ülemineku plaani (mille kohaselt oleks võetud euro kasutusele nii kontorahas, raamatupidamises kui ka lepingulistest suhetes 2007. aasta 1. jaanuarist), ei ole käesoleval hetkel selgust, millal eurole üleminek toimub. Kui Eesti ei suuda lähiaastatel täita kõiki majandus- ja õigusalasid nõudeid, mis esitatakse euroalaga liituda soovivatele riikidele, siis lükkub eurole üleminek tulevikku. Teadmatus arveldusühiku edasise arengu kohta on edasi lükanud ka AS Kalev ettevalmistused eurole üleminekuks.

Euroopa Komisjon, pidades ühenduse praegust suhkroturu korraldust jätkusuutmatuks, otsustas 2005.a. lõpus peale ligi pool aastat kestnud vaidlusi reformida Euroopa Liidu ühtse põllumajanduspoliitika suhkrureežiimi. 2006.aasta juulis käivitunud reformi tulemusena alaneb valge suhkru miinimumhind, mis seni oli kolm korda maailmaturu hinnast kõrgem, nelja aasta jooksul kokku 36% (sh reformi esimesel aastal ulatub suhkruhinna langus 20%, teisel 27,5%, kolmandal 35% ja neljandal 36%-ni). Olulise tootmissisendina on suhkru praeguse hinna lähenemine maailmaturu hinnale (st suhkru hinna langus) igati AS-i Kalev huvides.

2007.a. juunis otsustas Euroopa Komisjon tühistada piimatoodete ekspordi kõik toetused. Selline samm on kooskõlas EL ühtse põllumajanduspoliitika reformimisega ning on tingitud toorme maailmaturuhindade kiirest

kasvust. Näiteks on nii piimapulbri kui või hind tõusnud kõrgeimale ajaloolisele tasemele. Samas ei välista Euroopa Komisjon, et vastupidise turuarengu korral taastub sekkumine piimatoodete kaubandusse.

## 2. Ülevaade AS Kalev grupist

AS Kalev on tegev mitmes valdkonnas, millest olulisemad on toiduainete tootmine ja müük, kinnisvaraalane tegevus ja meediavaldkond koos kirjastamine ning trükindusega. Ettevõtjal on pikaajaline kogemus šokolaadi-, suhkru- ja jahukondiitritoodete ning piimatoodete segmendis. Tootmistegevus toiduainete valdkonnas toimub viies tootmisüksuses, mis paiknevad Rae vallas Põrguväljal, Paides, Viljandis, Jõhvis ja Kiviõlis. Müügitegevuse osaks on Kalevi üle-eestiline jaekaubanduskett, mis koosneb 15 kommipoest ja kohvikust. Samuti on AS Kalev pikemat aega olnud tegev kinnisvaraarenduse ja -haldusega. AS-i Kalev tegevuse jätkuv diversifitseerimine on toimunud meediasse, kirjastamisse ja trükindusse. Alljärgnevas tabelis on toodud AS-i Kalev tegevusalade jaotus vastavalt Eesti majanduse tegevusalade klassifikaatorile (EMTAK):

EMTAK kood	Tegevusala
15842	Šokolaadi ja suhkrukondiitritoodete tootmine
15811	Leiva- ja saiatootmine
15511	Värske piima töötlemine
70111	Kinnisvara arendus ja müük
92349	Muu meelelahutustegevus
22131	Ajakirjade kirjastamine
22225	Reklaammaterjalide ja ärikataloogide trükkimine

AS Kalev grupi restruktureerimine algas eelmisel majandusaastal, mille tulemused kajastuvad olulisel määral aruandeaasta jooksul. Eelmise majandusaasta lõpus (mais 2006) asutatud AS Kalev Chocolate Factory peamiseks tegevusalaks on šokolaadi- ja suhkrukondiitritoodete tootmine ja turustamine. Alates 2006/2007 majandusaasta septembrist turustab AS Kalev Chocolate Factory nii enda kui AS-i Kalev teiste tütarettevõtjate (AS Vilma, AS Kalev Jõhvi Tootmine) pagari- ja jahukondiitritooteid. Samuti eraldati eelmise majandusaasta lõpul toimunud organisatsiooniliste muudatuste tulemusena AS-i Kalev koosseisust üritusturunduse üksus eraldiseisva tütarettevõtja OÜ Sugarstar staatuses. OÜ Sugarstar, mille ainuomanikuks on AS Kalev ja tegevusalaks üritusturundusteenuste osutamine nii AS Kalev grupile kui väljapoole ettevõtet, alustas oma tegevust 2006/2007. majandusaastal.

AS-i Kalev struktuuri lisandus 2006/2007. majandusaasta esimeses kvartalis üks tütarettevõtja: AS Kalev Real Estate Company (AS Kalev REC) omandas osahingu BCA Center, mille osakapitali suurus on 40 000 krooni ja mis kuulub 100% ulatuses AS-ile Kalev REC. OÜ BCA Center kaudu osales AS Kalev REC Tallinna Koolide Erapartnerluse Projekti konkurssidel, milledest OÜ BCA Center võitis ühe ja selle tulemusena sõlmis hoonestusõiguse lepingud kinnistutele, millel asuvad viis pealinna kooli. OÜ BCA Center kohustus rekonstrueerida projekti kuuluvad kinnisvaraobjektid (kogupind ligi 27700 m<sup>2</sup>) ja andma need kolmekümneks aastaks rendile Tallinna linnale. Keskmiseks ruutmeetri rendihinnaks kujuneb 155 kr/m<sup>2</sup>, mis sisaldab koolimajade ja nendega kaasnevate välisplatside hoolduse (haldus, tehnosüsteemide hooldus ning sise- ja väliskoristus), korrashoiu ning perioodilise kapitaalremondi kogu lepinguperioodi vältel. Investeerimiskohustuse tagab AS Kalev REC ning see tuleb täita hiljemalt 2008. a. teisel poolel.

Eesti mainekaima ettevõtte ja suure reklaamiandjana on AS-il Kalev meedias toimuvasse otsene suhe, millega põhjendub ka ajakirjandusturule orienteeritud investeerimisportfelli laienemine. Sotsiaalselt aktiivse ettevõttena tajub AS Kalev kaasvastutust avaliku arvamuse kujundamisel, kavatsemata samas sekkuda omandatavate väljaannete sisusse. Sooviks on pakkuda erinevatele väljaannetele täiendavat lisaväärtust, kusjuures kirjastamise ja trükinduse valdkonnas ootab AS Kalev pikaajalist ja stabiilset kasumit suhteliselt kiire kasvu faasis olevalt meediaturul.

Majandusaasta teises kvartalis lisandus grupi struktuuri mitu uut tütar- ja sidusettevõtjat. AS Kalev omandas 19,4% osaluse AS-s PR Põhjarannik, mille ostmise õiguse sai AS Kalev 21.11.2006.a. toimunud enampakkumisel, kus parima pakkumise tegijaks tunnistati AS Kalev. AS PR Põhjarannik peamised tegevusalad on kirjastamine, trükindus ja infolevi organiseerimine; mh antakse välja eesti ja vene keeles päevalehte "Põhjarannik", mille levik paber kandjal ulatub suurele osale Kirde-Eestist.

28. novembril sõlmiti leping, millega AS Kalev omandas AS-i Inreko Press kõik aktsiaid. AS-i Inreko Press peamised tegevusalad on kirjastamine ning avalike- ja pressiürituste korraldamine. Aktsiaselts kirjastab ajakirju ja raamatuid, tuntumad väljaanded on „Sporditäht“ ja „Ärielu“. 19.detsembril 2006.a. sõlmis AS Kalev lepingu, millega omandas OÜ Olliwood kõik osakud. OÜ Olliwood peamised tegevusalad on kirjastamine - millest tuntumad väljaanded on "Just" ja "Basket" ning lastele suunatud "Muumi" - ning avalike- ja pressiürituste korraldamine.

20.detsembril 2006.a. omandas AS-i Kalev tüdarettevõtja AS Kalev Real Estate Company 100% osahingust BCA Kinnisvara. OÜ BCA Kinnisvara osakapitali suurus on 40 000 krooni ning firma soetamise eesmärk oli Kalev grupi kavatsus osaleda kinnisvaraarenduse erinevate projektide pakkumistel. Käesoleva hetkeni ei ole OÜ BCA Kinnisvara majandustegevust alustanud.

Majandusaasta kolmandas kvartalis täienes AS Kalev grupi struktuur mitme tütar- ja sidusettevõtjaga. 20.veebruariil sõlmis AS Kalev aktsiate ostu-müügilepingu AS-i Uniprint 80%-lise osaluse omandamiseks. AS Uniprint tegevusvaldkonnaks on trükiteenindus - erinevad reklaam- ja väike- ja väiketrükised, ametipaberid ning kvaliteetajakirjad. Kuna varasemalt oli AS Kalev sõlminud lepingu, millega omandas 20% nimetatud aktsiaseltsi aktsiatest, siis on AS Kalev pärast mõlema tehingu realiseerumist AS-i Uniprint 100% aktsiate omanik. Vastavalt lepingule tasub AS Kalev 80% aktsiate eest kokku ligi 54,8 miljonit krooni, kusjuures ostuhinnast tasus AS Kalev 4 miljonit krooni müügilepingu sõlmimise päeval. Ülejäänud ostuhind tasutakse kahes osas: 24,1 miljonit krooni hiljemalt 2008.a. aprillis ning ligi 26,7 miljonit krooni tasutakse hiljemalt aprillis 2009.a. Kui aktsiate eest tasutakse enne müügilepingus märgitud tähtaega, väheneb ostuhind nii, et sellest arvestatakse maha 6% aastas aja eest, mille võrra AS Kalev tasus ostuhinna osamakse varem. Aktsiate omandiõigus läheb AS-ile Kalev üle ostuhinna viimase osamakse tasumise päeval. Kuni aktsiate omandiõiguse üleminekuni koormavad müüjad müügilepingu esemeks olevad AS-i Uniprint aktsiad pandiga AS-i Kalev kasuks. Lisaks omandas AS Kalev 2007.a märtsis 03.01.2007 sõlmitud lepingu alusel AS-i Uniprint tüdarettevõtja AS-i Unipress 50% aktsiatest.

12.märtsil sõlmis AS Kalev lepingu, millega omandati AS-i Eksklusiv kõik aktsiad. Lepingu kohaselt läks 100% aktsiate omandiõigus AS-ile Kalev üle 14.märtsil 2007. AS-i Eksklusiv peamine tegevusala on ajakirjade „Avenüü“ ja „Avenüü Professional“ kirjastamine.

Majandusaasta neljandas kvartalis omandas AS-i Kalev tütarettevõtja AS Kalev Paide Tootmine AS-i Valmetek Invest 22065 aktsiat, mis moodustavad 34,4% viimase aktsiate koguarvust. 11.aprillil toimunud tehingu tulemusena kuulub nüüd AS-ile Kalev Paide Tootmine 65,6% suurune osalus Valmetek Invest AS-is, kuna ligi kolmandiku nimetatud äriühingu aktsiatest omandas AS Kalev Paide Tootmine 2006. aasta veebruaris. Omandatud aktsiate eest tasub AS Kalev Paide Tootmine kokku 27,96 miljonit krooni, kusjuures ostuhinnast 5 miljonit krooni tasuti enne aktsiate müügilepingu sõlmimist ning 4,57 miljonit krooni tasus ostja 01.06.2007. Ülejäänud ostuhind tuleb tasuda võrdsetes osades kvartaalsete maksetena alates 01.09.2007 kuni 01.09.2008. Tasumata ostuhinna osalt maksab AS Kalev Paide Tootmine intressi määraga 10% aastas. Ostjal on õigus tasuda ostuhind või selle osa ennetähtaegselt.

Kõigi eelmärgitud osaluste omandamised ei ole tehingud seotud isikuga börsireglemendi mõistes.

17.mai 2007.a. tehti äriregistris kanne aktsiaselts Kalev Meedia asutamise kohta. Tegemist on AS-ile Kalev 100% kuuluva tütarettevõtjaga, mille aktsiakapitali suurus on 400 000 krooni, jagunedes 4 0000 aktsiaks nimiväärtusega 10 krooni. AS Kalev Meedia on AS-i Kalev meedia valdkonna tütarettevõtja, mis koondab kirjastustegevuse juhtimise ja arendamise. AS Kalev Meedia võtab üle AS-i Inreko Press ja OÜ Olliwood poolt välja antavad kirjastusväljaanded Ärielu, Sporditäht, Just, Basket, Muumi ning integreerib endasse edaspidi kõik omandatavad või arendatavad meediatooted.

AS Kalev Meedia sõlmis 12.juunil 2007.a. lepingu, millega omandas OÜ Eesti Spordikanal kõik osad. Osakutega seotud õigused läksid ostjale lepingu sõlmimisel ning osahinguga ainuosanik on nüüd AS Kalev Meedia, kellele kuulub osak nimiväärtusega 40 000 krooni. OÜ Eesti Spordikanal peamine tegevusala on teleprogrammide tootmine ja edastamine, kusjuures telekanali tegevus on alustamisjärgus. Eelmärgitud osaku omandamine on osaliselt tehing seotud isikuga. OÜ Eesti Spordikanal 50% suuruse osaluse omanik oli AS Kalev juhataja Oliver Kruuda. AS Kalev Meedia tasub Oliver Kruudale müügilepingu kohaselt viimasele kuulunud osaku nimiväärtusele vastava müügihinna ehk 20 000 krooni.

AS Kalev on Kalev grupi emaettevõtja, lisaks kuulub gruppi veel 19 tütarettevõtjat. AS Kalev osalus erinevates äriühingutes on toodud Lisas 22.

### 3. Majandustegevus ja -tulemused

2007. a. aprillis TNS Emori poolt korraldatud Eesti suurettevõtete tuntuse ja maine uuringu, millesse kaasatakse ligi 50 kohalikku ettevõtet ning taolist ülevaadet korraldatakse juba kaheksandat aastat järjest, kohaselt on Eesti elanike jaoks Kalev jätkuvalt Eesti mainekaim ettevõte. Nagu näitavad tulemused, peavad Eesti elanikud Kalevit kõige meeldivamaks ettevõtteks, sh suhtumishinnangute skaalal saavutas Kalev kõrgeima hinde. Uuringu tulemustes 10-palli skaalal keskmiseks hinnanguks 8,6 saanud Kalev on olnud Eesti elanike hinnangul kõige mainekam ettevõte viiendat aastat järjest.

AS Kalev majandustegevust ja grupi majandusnäitajate tulemuslikkust 2006/2007 majandusaasta jooksul mõjutasid mitmed tegurid, millest olulisemateks kujunesid eelmise majandusaasta lõpus käivitunud grupi restruktureerimine ja tooteportfelli korrastamine ning väliskeskkonna mõjud. Aruandeaasta 12 kuu jooksul ulatus

realiseerimise konsolideeritud netokäive 925,7 miljoni kroonini (59,2 miljonit eurot). Eelmise majandusaasta sama perioodi realiseerimise netokäibega võrreldes kasvas vaadeldava perioodi käive 4%, kusjuures grupi kogukäibele avaldas suurimat mõju piimatoodete läbimüügi oluline kahanemine eelneva perioodiga võrreldes. AS-i Kalev konsolideeritud puhaskasumiks 2006/2007.a majandusaasta kokkuvõttes kujunes ligi 30,5 miljonit krooni (1,9 miljonit eurot); võrreldava perioodi puhaskasum oli 1,2 miljonit krooni (0,1 miljonit eurot).

Järgnevates tabelites on toodud realiseerimise netokäive ja puhaskasum 2006/2007. majandusaasta kaheteistkümne kuu kokkuvõttes (vastavalt tuhandetes kroonides ja tuhandetes eurodes) eraldi AS Kalev grupi iga ettevõtja kohta. Võrdlevad andmed on toodud 13 ettevõtja kohta. Kuna tütaretevõtja AS Kalev Merchant Services Ltd bilansimaht moodustab vähem kui 0,5% emaettevõtja käibest, ei konsolideerita selle finantsnäitajaid. Samuti ei sisaldu tabelites sidusettevõtete andmed. AS Kalev Paide Tootmine, AS Kalev Real Estate Company, AS Kalev Meedia ja AS Uniprint andmed sisaldavad konsolideerituna ka nende tütaretevõtjate majandustulemusi.

EEK	Realiseerimise netokäive		Puhaskasum	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
	12 kuud	12 kuud	12 kuud	12 kuud
AS Kalev	144 479	423 491	-62 792	28 989
AS Kalev Paide Tootmine*	315 726	413 546	29 407	-44 930
AS Kalev REC*	87 518	75 363	79 373	127 496
AS Kalev Jõhvi Tootmine	40 575	32 753	-3 877	-3 728
OÜ Maiasmokk	7 121	7 255	-916	-3 099
AS Vilma	29 503	36 064	-1 316	-1 342
AS Kalev Chocolate Factory	452 182	0	23 614	0
OÜ Sugarstar	3 613	0	-1 065	0
AS Inreko Press	3 853	0	-288	0
OÜ Olliwood	4 911	0	-1 852	0
OÜ Eksklusiv	1 350	0	-1 305	0
AS Kalev Meedia*	1 431	0	-558	0
AS Uniprint*	54 755	0	2 294	0

\* konsolideeritud

EUR	Realiseerimise netokäive		Puhaskasum	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
	12 kuud	12 kuud	12 kuud	12 kuud
AS Kalev	9 234	27 066	-4 013	1 853
AS Kalev Paide Tootmine*	20 179	26 430	1 879	-2 872
AS Kalev REC*	5 593	4 817	5 073	8 148
AS Kalev Jõhvi Tootmine	2 593	2 093	-248	-238
OÜ Maiasmokk	455	464	-59	-198
AS Vilma	1 886	2 305	-84	-86
AS Kalev Chocolate Factory	28 900	0	1 509	0
OÜ Sugarstar	231	0	-68	0
AS Inreko Press	246	0	-18	0
OÜ Olliwood	314	0	-118	0
OÜ Eksklusiv	86	0	-83	0
AS Kalev Meedia*	91	0	-36	0



AS Uniprint*	3 499	0	147	0
* konsolideeritud				

AS Kalev grupi arvestuses on vaadeldava aasta tegevuse tulemi kujunemisel olulised arengud:

	%	EEK	EUR
Müügitulu kasv	4,1%	36 081	2 306
Ärikasumikasv	227%	47 912	3 062
Müügitulu kasv koduturul	16,7%	84 643	5 410
Ekspordimüügi kasv	-12,7%	-48 562	-3 104
Piimatoodete müügitulu kasv	-24,7%	-98 287	-6 282
Kondiitritoodete müügitulu kasv	10,0%	35 098	2 243

Grupi konsolideeritud puhaskasumi kasvule mõju avaldanud teguritest on tähtsamad järgmised:

- 1) brutokasumi suurenemine ligi 33% eelmise perioodiga võrreldes, mis saavutati hüviste müügitulu (4,1%) suurenemise ja kogukulude (1,5%) vähenemise tulemusena;
- 2) kondiitritoodete segmendi müügitulu kasv 10% aastases arvestuses;
- 3) piimatoodete varasema negatiivse tulemi muutumine kasumlikuks olukorras, kus segmendi käive kahanes neljandiku võrra;
- 4) kinnisvara segmendi positiivse tulemi kasv ligi kolmandiku eelmise perioodiga võrreldes.

AS Kalev on suurendanud finantsvõimendust oma tegevuse ja arengu rahastamisel, toimunud on lühiajaliste võlakirjade emissioonid. Laenude refinantseerimine, võlakirjade lunastamine ja uute hüpoteeklaenude võtmine on suurendanud grupi finantskulusid. Sihtotstarbelt on tegemist peamiselt finantseerimistegevusega kinnisvara halduse ja arenduse vallas.

Kululiikide arvestuses on toimunud suurim kasv (43% võrreldes eelmise perioodiga) grupi üldhalduskulude osas. Sellise kasvu põhjused on nii personalikulude üldises kiires kasvus kui vajaliku teabe- ja konsultatsioonikuludega tegevuse laienemisel uude (meedia) valdkonda. Kalev grupi personalikulu suurenemine üle 27% tuleneb paljuski Eesti tööturul toimuvast, mille inflatsiooniline keskkond kogu aruandeaasta jooksul kasvatas tööjõukulusid olulisel määral.

Muude äritulude ja -kulude positiivse saldo, mis ulatub kokku 82,4 miljoni kroonini (5,3 miljonit eurot), kasvu ligi kaks korda mõjutas eelkõige erinevate kinnistute üleshindlus õiglasesse väärtusesse AS-i Kalev REC poolt. Ülevaade AS Kalev majandustegevust mõjutavatest riskidest (sh nii finantsriskid kui mittefinantsriskid) ning ettevõtte riskijuhtimisest on toodud Lisas 26.

AS Kalev olulisemad finantssuhtarvud\*:

	AS Kalev grupp	
	01.07.2006- 30.06.2007	01.07.2005- 30.06.2006
Likviidsussuhtarv	0,61	0,63
Finantsvõimendus	0,80	0,70
Varade käibesagedus	0,79	1,14
Käibe puhaskasum (%)	3,3%	-4,9%
Varade puhaskasum, ROA (%)	2,6%	5,6%

\* Suhtarvud on leitud järgmise meetodika alusel:

Likviidsussuhtarv = Käibevara / Lühiajalised kohustused

Finantsvõimendus = Kohustused kokku / Keskmise koguvara

Varade käibesagedus = Müügitulu / Keskmise koguvara

Käibe puhaskasum (%) = Puhaskasum / Müügitulu \* 100%

Varade puhaskasum (ROA) = Puhaskasum / Keskmise koguvara \* 100%

## 4. Toodete turg ja müük

### 4.1. Kondiitritooted

AS Kalev grupp on uuringufirma AC Nielsen jaekaubandusuringu andmetel (seisuga aprill-mai 2007.a.) Eesti šokolaadi- ja suhkrukondiitritoodete turu kindel liider. Firma käibe turuosa sel perioodil moodustas ligi 37% (võrreldes eelmise aastaga oli kasv 0,4 protsendipunkti) ning mahuline turuosa 40,2 %. Kohalikul küpsiseturul on aastaga Kalevi turuosa käibe alusel kasvanud 10,1%-ni, millega firma on tõusnud nimetatud sektoris teisele positsioonile; saia ja leiva turul on Kalevi osakaal tõusnud 3%-ni. Aktiivse tootearenduse tulemusena lansseeriti 2006/2007.majandusaasta jooksul kokku 65 uut toodet, millest üle 2/3 jahukondiitri segmendis. Uute toodete müügimaht vaadeldava perioodi kogumüügist moodustas 10%.

Turule toodi kolm uut maitset Kalevi brändi šokolaadide sarjas – Kalev tiramisumaitseline piimašokolaad küpsisetükkidega (100g), Kalev piimašokolaad küpsise ja ploomitükkidega (100g) ja Kalev valge šokolaad küpsise- ja maasikatükkidega (100g). Sarja üks populaarsemaid maitseid - valge šokolaad õhitud riisi ja mustikatükkidega - lansseeriti ka 200-grammise tahvlina. Varem vaid eksporditurul realiseeritud „Bitter” sarjast lansseeriti Eesti turule „Bitter tume šokolaad mandlitega” 100-grammises ja „Bitter tume šokolaad metspähklitega” 50-grammises formaadis. Lastele suunatud „Draakoni” närimiskompvekkide sari täienes kirsijogurtimaitsega Draakoniga ning lisaks alustati Draakon Mix (420g) turustamist Eesti turule. Uutest kommidest jõudsid turule kakaomaitseline vahvlikompvek ja kirsimaitseline marmelaadikompvek, neist viimane ka 20 grammise batoonis formaadis. Lisaks laiienes batoonide valik 35-grammise Tallinna vahvlibatoonis lansseerimisega. Kinkekarpide sari täienes kahe uue pralineekompvekkide karbiga: „Kadriorg” (435g) ja „Valik pralineekompvekke” (150g). Samuti laiienes Souffle sari, kuna turule jõudis „Kalev Souffle valik” šokolaadikompvekid (235g) ja „Kalev Souffle vanillimaitseline” šokolaadikompvekid (155g). Lisaks eelpool nimetatud uutele toodetele läbisid kaasajastamise mitmed kommikarpide pakendid.

Pagari- ja jahukondiitritoodete segmendis jõudis 2006/2007 majandusaastal turule „Linda“ ja „Kalevipoeg“ märgi all 19 erinevat saia- ja leivatoodet, lisaks lansseeriti „Linda“ sarjas 6 stritsliit, 4 keeksi ja 2 uut muffinit. Traditsiooniliste vormiküpsiste sari täienes karamelli- ja šokolaadimaitsetega küpsistega, kondiitriküpsiste sarja lisandus „Kaeraküpsis“ (220g) ning madalama kalorsuse ja tervislike lisanditega küpsiste sarja „Nisukliiküpsis fruktoosi ja maasikatükkidega“.

Kalevi kaubamärgi all alustati uue tordiportfelli - kokku 11 uut toodet – turustamist. Vilma kaubamärgi populaarsete jahusegude sari täienes kahe uudistootega: Vilma šokolaadimuffinipulber (400g) ning Vilma vahvlipulber (380g).

## 4.2. Piimatooted

AS-i Kalev Paide Tootmine varutud toorpiimast valmistati 2006/2007.a majandusaasta jooksul erinevaid piimatooteid – peamiselt koor, lõssi- ja piimapulbrit, kõrgpastöriseeritud piima – kokku 11453 tonni. Toodangust suurema osa (ligi 87%) moodustasid täispiima- ja lõssipulber ning koor. Uue tootena lisandus AS Kalev poolt realiseeritud kaupade nimistusse koorepulber.

Olulised muudatused vaadeldaval perioodil toimusid toodangu realiseerimishindades. Euroopa Liidu sisehinnad täispiima- ja lõssipulbril kujunesid baasperioodiga võrreldes tootjale soodsas suunas: nimelt kasvas nt lõssipulbri keskmine hulgihind Saksamaal eelmise aasta juuliga võrreldes ligi 30% (vastavalt 1995 EUR/t eelnenud ning 2536 EUR/t vaadeldaval aastal). Sarnane trend, ehkki veidi väiksema kasvuga, iseloomustas piimapulbri hinna kujunemist Euroopas. Mõjutatuna toorme hinnarallist maailma turgudel jätkub nii lõssi- kui piimapulbri hinna tõus (nt oli 2007.a. teise kvartali lõssipulbri keskmine hulgihind juba 3301 EUR/t). Tootjale on selline areng positiivne, kuna varutava tooraine hinnatõusu reguleerivad varasemad lepped. Nimelt sõlmis AS Kalev tütarettevõtja AS Kalev Paide Tootmine 2007. aasta esimeseks poolaastaks toorpiima kokkuostu lepingud, mille kohaselt tarnib ettevõtte toorpiima ligi 160 tonni päevas. Kokkulepitud hinnakujunduse aluseks kujunes nii piimatootjaid kui töötajaid rahuldav koostöömudel, mis lähtus osapoolte pikaajalise partnerluse eesmärgist. Toorpiima hind kujuneb, vastavalt kokkulepitule, piimapulbri, lõssipulbri ja või Euroopa keskmiste hindade baasil.

## 4.3. Toodangu mahuline realiseerimine

AS-i Kalev toodangu mahuline kogumüük 2006/2007. majandusaastal oli kondiitritoodete segmendis 9990 tonni ja piimatoodetes 11643 tonni. Seega, võrreldes eelmise majandusaastaga vähenes mahuline läbimüük kondiitritoodete segmendis 5,5% ning piimatoodete segmendis 15%.

Kalev grupi kondiitritoodangust realiseeriti vaadeldaval perioodil 90% koduturul ja 10% erinevatel välisturgudel. Seejuures ulatus šokolaadi- ja suhkrukondiitritoodete mahuline kogumüük 6030 tonnini ehk võrreldes eelmise majandusaastaga nende kaupade realisatsioon oluliselt ei muutunud. Vaadeldaval perioodil moodustas šokolaadi- ja suhkrukondiitritoodete kogueksportist Venemaa osakaal 33%, Lätis realiseeriti 32%, Soomes 8%, Leedus 4% ning ülejäänud riikides 6%; läbimüük *Travel Retail* segmendis ulatus 17%-ni. Kondiitritoodete ekspordi kogumaht vähenes eelmise majandusaastaga võrreldes 9%, kusjuures toodangu väljaveo kogumahu vähenemine oli tingitud peamiselt Venemaale eksporditud koguste vähenemisest ligi kolmandiku võrra eelmise perioodiga võrreldes.

AS-i Kalev grupp jahukondiitritoodete, s.h. pagaritoodete ja küpsiste mahuline kogumüük ulatus 2006/2007. majandusaastal 3960 tonnini, vähenedes võrrelduna eelnenud majandusaastaga 10%. Jahukondiitri läbimüügist realiseeriti 99% koduturul ja 1% realiseeriti Läti, Leedu ja Venemaa turul.

Piimatoodete – lõssi- ja piimapulbri, kõrgpastöriseeritud piima, koore, või – kogumüük AS Kalev poolt ulatus vaadeldaval perioodil 11643 tonni, millest 80% moodustas väljavedu erinevatesse Euroopa Liidu riikidesse ning viiendik kogutoodangust realiseeriti Eestis. Kõige olulisem piimatoodangu ekspordi sihtriik oli sarnaselt varasemale perioodile Saksamaa, kus realiseeriti 84% Kalev grupi piimatoodete ekspordist (ehk 66% piimatoodete kogumüügist).

#### **4.4. Kinnisvarategevus**

AS-i Kalev tegevus kinnisvara halduse ja arendamisega toimub tütarettevõtja AS Kalev Real Estate Company (edaspidi Kalev REC) ja selle tütar- ning sidusettevõtete kaudu. Kinnisvara segmendi olulisim projektiks Kalev grupi lõikes käesoleval perioodil on tütarettevõtja OÜ BCA Center arendustegevus Tallinna Koolide Erapartnerluse Projekti raames pealinna viie kooli rekonstrueerimisel. Samuti on jätkunud AS Kalev REC varasemate kinnisvaraprojektide edasiarendus: valminud on 19 korteriga elamu Marati tänavas Tallinnas ning 25 korteriga elamu Hommiku tänavas Pärnus. Nimetatud projektide raames on majandusaasta lõpu seisuga müüdud vastavalt 17 ja 22 korterit. Realiseeriti kinnistu Tobiase 5 Kadrioru piirkonnas Tallinnas, millele võib detailplaneeringu kohaselt ehitada 1800m<sup>2</sup> üldpinnaga korterelamu. AS-i Kalev REC Bulgaarias asuv tütarettevõtja EOOD Stude REC alustas pealinnas Sofias 6500 m<sup>2</sup> pindalaga korterelamu ehitamist, mis olemasoleva plaani kohaselt peaks valmima 2008.a. kevad-suvel.

Kuigi senine rõhuasetus grupi kinnisvara segmendis on elamu- ja kommertsipindade arendusele, keskendub AS-i Kalev REC tegevus järjest rohkem avalikule kinnisvaraturule. Selle eesmärgiga on aktiivselt osaletud nn erapartnerlusprojektide pakkumistel. Aruandeperioodil toimus avaliku sektori mitmete arendusprojektide konkursi, milledest suurimad olid Tallinna linna poolt korraldatud nn Kopli liinide hoonestusõiguse seadmise enampakkumine ja Lasnamäel asuva Pae pargi hoonestusõiguse seadmise enampakkumine. Nendest esimesel konkursil jäi AS-i Kalev REC pakkumine teiseks (kuid võitja Tallinna linnaga lepingut ei sõlminud) ning teise konkursi tulemused ei ole käesoleval ajal selgunud (konkursitingimused on vaidlustatud).

#### **4.5. Meedia ja trükitööstus**

2006/2007. majandusaastal alustas AS Kalev aktiivset tegevust meediaturul: omandati meediavaldkonna mitmeid tegutsevaid ettevõtteid eesmärgiga laiendada AS-i Kalev investeerimisportfelli suhteliselt kiire kasvu faasis olevasse kirjastamise ja trükinduse segmenti. Tegevusvaldkonna laienemise käigus omandati AS Inreko Press (mille põhilisteks väljaanneteks on majandusajakiri „Ärielu“ ning spordiajakiri „Sporditäht“), OÜ Ollywood (mis annab välja seltskonnaajakirja „Just“, lasteajakirja „Muumi“, spordiajakirja „Basket“), AS Ekslusiiv (mis annab välja eeskätt naistele suunatud ajakirju „Avenüü“ ja „Avenüü professional“), OÜ Eesti Spordikanal (eesmärgiga alustada uue telekanaliga Eesti meediamaastikul). TNS Emor poolt läbiviidava Eesti Meediauuring 2007.a. teise kvartali andmetel oli lugejaid ajakirjal „Just“ 45000, ajakirjal „Sporditäht“ 30000, ajakirjal „Avenüü“ 20000, ajakirjal „Muumi“ 18000, ajakirjal „Ärielu“ 8000 ja ajakirjal „Basket“ 8000.

Koondamaks AS-i Kalev meediavaldkonna tegevus ühtse organisatsioonilise struktuuri alla, loodi 18.mail 2007.a. AS Kalev Meedia. Sellise arengu eesmärk on erinevate kirjastusettevõtete konsolideerimine, võimaldamaks sünergiat ning optimeerimaks tegevusi ja ressursse edasises tegevuses. AS Kalev meediasegmeni lõikes on täpsustatud pakutavate toodete eesmärgid ja edasised arengusuunad. Edaspidised ootused on seotud ajakirjade kasvueesmärkide ning uute meediatoodetega, millest üheks tooteks on uue telekanali käivitamine.

Aruandeaastal laienes AS-i Kalev tegevusvaldkond ka trükitööstusse läbi osaluse omandamise AS-des Uniprint ja Unipress. Eesti juhtivate trükifirmade sekka kuuluv Uniprint valmistab kvaliteettrükiseid juba 15 aastat. Uniprinti trükikojas valmivad erinevad reklaam- ja väiketrükised, ametipaberid ning mitmed kvaliteetajakirjad. AS-idele Uniprint ja Unipress on omistatud kvaliteedi- ja keskkonnajuhtimissüsteemide sertifikaadid ISO 9001:2001 ning ISO 14001:1998.

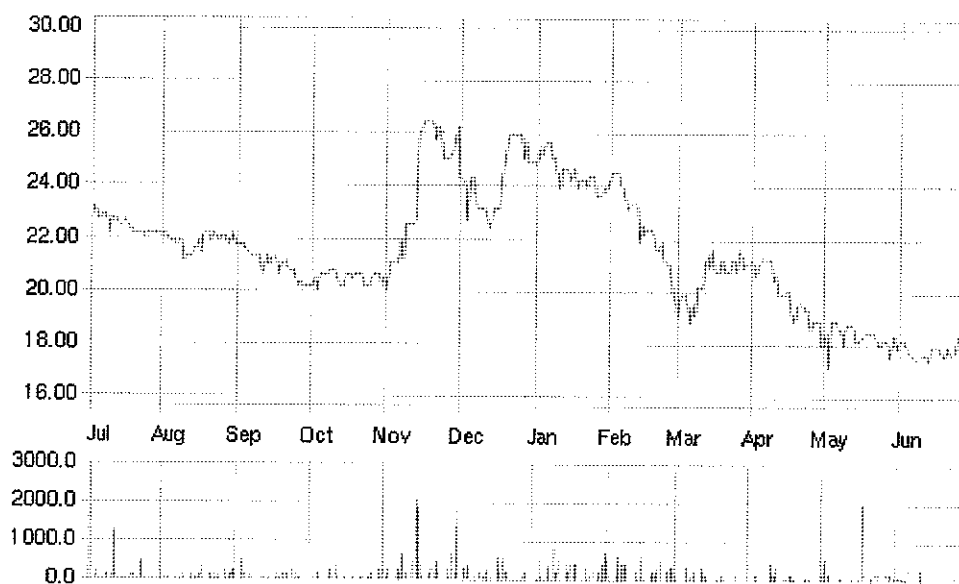
Kvaliteet-trükistele spetsialiseerunud poognatrükikoda Uniprint ja perioodikatrükikoda Unipress teenindavad lisaks Eesti klientidele oma filiaalide kaudu ka Skandinaavia ja Venemaa tellijaid. Seega, lisaks juba väljakujunenud laiale kliendibaasile, saavad AS-i Kalev vastavad tütarfirmad vahetult osaleda Kalev grupi nõudluse rahuldamisel erinevate trükitööstuse toodete järele nii reklaami, väiketrükiste kui kvaliteet-trükiste valmistamisel.

## 5. Väärtpaberi info

AS-i Kalev aktsiad on noteeritud OMX Tallinna Börsil Investornimekirjas alates 1996.aastast. Aktsia nominaalväärtus on 10 Eesti krooni (10EEK) ja börsil on noteeritud 23 632 500 aktsiat.

Perioodi 01.07.2006 kuni 30.06.2007 jooksul kaubeldi börsil 46,25 miljoni krooni (3m EUR) suuruse kogukäibe juures ligi 2,1 miljoni AS-i Kalev aktsiaga. Aktsiatega tehti keskmiselt 10 tehingut kauplemispäeva kohta ning vaadeldava perioodi kõrgeimaks hinnaks aktsia eest nimetatud ajavahemikus oli 26,5 EEK (1,79 EUR) ja madalaimaks hinnaks 17,2 EEK (1,03 EUR). AS-i Kalev majandusaasta viimasel börsipäeval, s.o. 29. juunil 2007.a. jäi aktsia sulgemishinnaks 18,46 EEK (1,18 EUR) ning võrreldes eelmise majandusaasta lõpu seisuga kahanes AS Kalev turukapitalisatsioon 17,5%, ulatudes 436,3 miljoni kroonini (27,9m EUR) seisuga 30. juuni 2007.a.

AS Kalev suurimad aktsionärid 2006/2007. majandusaasta lõpu seisuga olid Citibank International Plc (Luxembourg branch)/UBS Luxembourg S.A. (19,99% aktsiatest), Skandinaviska Enskilda Banken AB kliendid (16,19%), Mailtec OÜ (10,24%), Nordea Bank Finland Plc. (8,06%), Vipes Invest OÜ (7,49%), ING Luxembourg S.A. (7,19%).



AS Kalev aktsia hind ja käive perioodil 02.07.2006-29.06.2007 (allikas: OMX Tallinna Börs)

## 6. Organisatsioon ja personal

### 6.1. Organisatsiooni juhtimine

Kalev grupi strateegia juhtimine on toimunud plaanipäraselt ning kooskõlas uute strateegiliste valikutega. Sellest tulenevalt kohandus AS-i Kalev organisatsioon laienemisega uutesse segmentidesse, samuti nagu ka tooteportfelli optimeerimisega ning kasumlikkuse tõstmisega. Strateegia elluviimise tõhustamiseks viidi AS-is Kalev läbi edasiarendus strateegilise ja operatiivjuhtimise paremaks sidumiseks ning läbipaistvuse tõstmiseks.

2006/2007.majandusaasta algul toimusid organisatsioonilised muudatused AS-i Kalev juhtimise korrastamise ja finantsilise läbipaistvuse suurendamise eesmärgil. Nende muudatuse tulemusena eraldati Jüris paiknev tootmine ning moodustati eraldi tütarettevõtja (AS Kalev Chocolate Factory). Samuti eraldati AS-i Kalev koosseisust üritusturunduse üksus eraldiseisva tütarettevõtja (OÜ Sugarstar) staatuses. Seoses nende muudatustega nimetati ka ettevõtete uued juhatused ja nõukogud. Johtuvalt toimunud arengutest täidab AS-i Kalev juhtkond Kalev grupi ulatuses suunavat ja järelvalve rolli, olles samal ajal kõigi tütarettevõtete nõukogu koosseisus.

AS Kalev organisatsiooni laienemine on toimunud uude, meediaga seonduvasse segmenti - OÜ Olliwood, AS Inreko Press, AS Eksklusiiv tegutsevad ajakirjade kirjastamise valdkonnas ning annavad välja ajakirju Just, Muumi, Basket, Sporditäh, Ärielu, Jalka, Avenüü, Avenüü Professional. Läbi aktsiate ostu-müügilepingute on AS Kalev omandanud osaluse AS-ides Uniprint ja Unipress, mille tegevusvaldkonnaks on trükiteenindus, sh valmistatakse erinevaid reklaam- ja väike-trükiseid, ametipabereid ning trükitakse kvaliteetajakirju.

Majandusaasta teisel poolel integreeriti AS-i Kalev grupi koosseisu meediaettevõtted OÜ Olliwood ning AS Inreko Press. Eelpool kirjeldatud organisatsiooniliste muudatuste kokkuvõttes moodustati grupi koosseisus uus ettevõtte AS Kalev Meedia, mis võttis üle meediasegmendi ettevõtete töötajad, varad ja toodete juhtimise.

## **6.2. Personalijuhtimine**

Töötajaid oli AS-i Kalev koosseisus 2006/2007. majandusaastal keskmiselt 748 inimest, ehk 40 inimese võrra vähem eelmise perioodiga võrreldes. Kuna aga meediaettevõtete koosseisus lisandus omandatud ettevõtetelega Kalev grupi koosseisu 30 inimest, siis organisatsioonilise muutuse läbinud laienenud grupi töötajate keskmiseks koguarvuks on 778. Aruandeperioodil viidi läbi 56 värbamiskonkurssi ning tööjõu voolavus oli 27%. Eesti tööjõuturu üha pingestuva nõudluse ja pakkumise vahekorra tõttu on oluliselt tõusnud tööjõu voolavus ning üha raskem on värvata uusi töötajaid nii spetsialistide kui reatöötajate tasandil.

Tööjõuga seonduvad kulud AS-is Kalev moodustavad ligi 13% tegevuskuludest ning ulatusid aruandeaastal 123,2 miljoni kroonini (st tööjõukulude kasvu eelmise perioodiga võrreldes ligi 22%). Tööjõukulude märkimisväärne kasv on seotud vajadusega pakkuda konkurentsivõimelist töötasu erakordselt kiire palgakasvu tingimustes Eesti tööjõuturul ning lisandunud töökohtade arveit arengutega meediasektoris.

## **6.3. Kvaliteedijuhtimine**

AS Kalev grupi ettevõtted väärtustavad toote kvaliteedi tagamist, panustades sel eesmärgil jätkuvalt kvaliteedijuhtimisse. AS Kalev Paide Tootmine läbis ISO 9001:2000 korralise auditi (ettevõtjal on BVQI väljastatud kvaliteedisertifikaat). AS Kalev loobus formaalsest resertifitseerimisest ning ISO sertifikaadist, jätkates samas kvaliteedijuhtimise süsteemi kasutamist ning edasist arendamistegevust ettevõtte sees.

## **7. Hea ühingujuhtimise tava**

Börsiettevõttena lähtub AS Kalev oma äritegevuse õiguspärasest korraldamises Eesti õigusruumi normidest ja Tallinna börsi nõuetest. AS Kalev lähtub avatuse ja investorite võrdse kohtlemise põhimõttest. Laiema avalikkuse ka investorite operatiivne informeerimine toimub Kalev grupi kodulehekülge abil: sellel tuuakse lugejani kõiki börsiteateid, majandusaruandeid, ajalooline taust, tootearenduse, ürituste ja kampaaniate info jmt. Kuna gruppi kuulub mitu suuremat tütar- ja sidusettevõtet, siis on interneti kodulehel viited nende kontaktandmete kohta. Kalevi kodulehel on ka võimalus vormistada online-tellimus firma laia tooteportfelli kohta ja saada täidetud tellimus Eesti piires kohta, mille tellija ise märgib.

Kalev gruppi kuuluvate firmade äritegevuse operatiivne juhtimine toimub firmade juhatuse liikmete abil, kes nimetatakse emaettevõtja poolt; erinevate tegevusvaldkondade strateegiline areng on AS Kalev nõukogu liikmete vastutusallas. Väljaspool Eestit tagab äritavade järgimise kohalik juhtkond. Arvestades grupi ettevõtjate suhteliselt väikesearvulist juhtkonda, ei ole seni tekkinud vajadust eriotstarbeliste komiteede või muude täiendavate juhtimisorganite loomiseks. Ettevõtjate sisesed, jätkupüsivaks toimeks vajalikud protseduurid on reguleeritud

vastavate protseduurireeglite ja eeskirjadega. Juhatuse ja nõukogu koosolekud toimuvad kokkulepitud regulaarsusega. Kontserni riskide hindamine ja juhtimine toimub regulaarselt läbi siseauditi funktsioonide ning tulemused raporteeritakse juhtkonnale.

### **7.1. Hea ühingujuhtimise tava aruanne 2007**

Tallinna Börsi ja Finantsinspektsiooni poolt kehtestatud (kehtiv alates 01.01.2006.a.) Hea Ühingujuhtimise Tava eesmärgiks on aktsionäride õiguste rõhutamine informatsiooni parema leviku ning firma juhtkonna efektiivse tegevuse tagamiseks. Hea Ühingujuhtimise Tava (edaspidi HÜT) kohaselt edastab AS Kalev koos majandusaasta ülevaatega ka vastava aruande, milles ettevõtte juhatus kinnitab HÜT nõuete järgimist või selgitab mittejärgimise põhjuseid. AS Kalev on järginud aastaaruande koostamisel HÜT juhiseid; samas ei ole AS-il Kalev võimalik järgida mõningaid HÜT punkte, mille sisuks on ettevõtte ärivaldkonna iseärasused. Järgnevalt ongi välja toodud nimetatud punktid ja nende mittejärgimise selgitused:

*2.2.1 "Juhatusel on enam kui üks liige ning juhatuse liikmete seast valitakse juhatuse esimees. Juhatus või nõukogu eristab iga juhatuse liikme vastutusvaldkonna, piiritledes iga juhatuse liikme tööülesanded ja volitused võimalikult täpselt. Samuti määratakse kindlaks juhatuse liikmete vahelise koostöö alused. Nõukogu esimees sõlmib juhatuse liikmega tema ülesannete täitmiseks ametilepingu."*

AS-ile Kalev on ettevõtte nõukogu poolt kinnitatud juhataja, kellega on sõlmitud juhatuse liikme leping. Nimetatud ametilepingus on määratletud juhataja tööülesanded, kohustused ja vastutus.

AS-i Kalev gruppi kuuluvate ettevõtete käibest enamuse tütarettevõtete juhatustes on enam kui üks liiget, kellega on tööülesannete täitmiseks sõlmitud vastavasisulised lepingud.

*2.2.7 "Iga juhatuse liikme põhipalk, tulemustasu, lahkumishüvitus, talle makstavad muud hüved ning preemiasüsteemid, samuti nende olulised tunnused avaldatakse selges ja üheselt arusaadavas vormis emitendi veebilehel ning HÜT aruandes. Avaldatavad andmed on selged ja üheselt arusaadavad, kui need väljendavad otseselt kulutuse suurusst emitendile või tõenäolise kulutuse suurusst avalikustamise päeva seisuga."*

Juhatuse liikme tasu makstakse vaid AS Kalev juhatajale vastavalt nõukogu poolt sõlmitud ametilepingule. AS-i Kalev juhatajaga seotud ametilepingus on määratletud põhipalk (kindel summa igas kuus) samas ei ole nimetatud lepinguga ette nähtud lahkumishüvitisi, preemiaid ega muid lisatasusid.

*3.2.5 "Üldkoosoleku määratud nõukogu liikme tasu suurus ja maksmise kord avaldatakse emitendi HÜT aruandes, tuues eraldi välja põhi- ja lisatasu (sh lahkumishüvitus ja muud makstavad hüved).*

AS Kalev nõukogu koosseis ja liikmed on järgmised:

Heino Priimägi, kes valiti nõukogu liikmeks AS Kalev aktsionäride 02.12.2004.a. üldkoosoleku otsusega; Ülo Suurkask, kelle nõukogu liikme volituste tähtaega pikendas 2.detsembrini 2009.a. AS Kalev aktsionäride 08.12.2006.a. üldkoosolek; Marko Kaha, kes valiti nõukogu liikmeks AS Kalev aktsionäride 14.12.2005.a. üldkoosoleku otsusega.

AS Kalev nõukogu liikmete on määratud kuutasu (kindel summa igas kuus) (vaata raamatupidamisaruande lisa 22). Lisatasusid ega täiendavad hüvitisi AS Kalev nõukogu liikmetele ei maksta.

*5.3 "Emitendi veebilehel on aktsionäridele kättesaadav muuhulgas ka nõukogu poolt kinnitatud emitendi üldised strateegiasuunad"*



Ettevõtte juhatus on seisukohal, et strateegia kuulub ettevõtte ärisaladuste hulka ning ei kuulu avalikustamisele. Samas on üldised suunad ja olulised teemad ära toodud aastaaruande kohustusliku osana avaldatavas juhatuse tegevusaruandes (vt ptk 8).

*5.6 "Emitent avalikustab analüütikutega kohtumiste, analüütikutele või investoritele või institutsionaalsetele investoritele tehtavate esitluste ja pressikonverentside toimumise ajad ja asukohad emitendi veebilehel. Emitent võimaldab aktsionäridele osaleda nimetatud üritustel ning teeb ettekanded kättesaadavaks oma veebilehel. Emitent ei korralda kohtumisi analüütikutega ega investoritele tehtavaid esitlusi vahetult enne finantsaruandluse avalikustamise kuupäevi".*

Ettevõtte lähtub oma tegevuses aktsionäride võrdse kohtlemise printsiibist. Kohustuslik, oluline ja hinnatundlik informatsioon avalikustatakse esmalt Tallinna börsi süsteemis, seejärel firma koduleheküljel. Lisaks on igal aktsionäril õigus küsida ettevõtetelt vajadusel lisainformatsiooni ja kokku leppida kohtumisi.

Samas ei pea ettevõtte juhatus oluliseks erinevate aktsionäride kohtumiste aja- ja päevakorragaafiku pidamist, sest piirduetakse vaid avalikustatud teabega. See reegel kehtib kõigi kohtumiste korral, ka vahetult enne finantsaruandluse avalikustamist.

#### 6.2. Audiitori valimine ja raamatupidamise aastaaruande auditeerimine.

AS Kalev aktsionäride üldkoosolekul 14. detsembril 2005.a. valiti ettevõttele audiitor 2005/2006. ja 2006/2007. majandusaastateks. Vastavalt aktsionäride otsusele, auditeerib AS Kalev raamatupidamise aruannet nimetatud perioodil audiitorfirma Ernst ja Young Baltic AS, kelle kohta informatsioon on kättesaadav audiitori koduleheküljel internetis. Audiitori tasustamine toimub vastavalt lepingule ning tasu suurust poolte kokkuleppel ei avalikustata. Vastavalt Finantsinspeksiooni 24.09.2003 juhendile „Riikliku finantsjärelvalve teatud subjektide audiitorite rotatsioonist“ korraldab ettevõtte audiitori rotatsiooni, tagades audiitori sõltumatuse ja vahetades täitevaudiitorit vähemalt iga viie aasta järel.

## 8. Peamised tegevussuunad 2007/2008. majandusaastaks

Aruandeaasta jooksul tehti mitmeid muudatusi AS Kalev struktuuri korrastamisel ning vastavusse viimisel tegevussuundadega, tagamaks firma põhiprotsesside tõhususe kasvu. Seda suunda on plaanis jätkata kogu organisatsiooni ulatuses ka järgmisel majandusaastal: eesmärgiks on tõsta juhtimise üldist efektiivsust, läbipaistvust ja kinnistada olulised muudatused. Kasuminormi olulist paranemist takistavate teguritena peame arvestama tootmiskulude pidevat ja olulist kasvu tulenevalt sisendite – tööturu piirangud, sh tööjõu puudus ja üldine palgakasv, energiakulude kasv - hinnatõusust. Tulenevalt arengutest tootmistegurite pakkumises on nt investeeringute osas seadmetesse kavas projektid, eesmärgiga vähendada protsesside tööjõumahukust. Samas toimib meie koduturul tihe konkurents nii kodu- kui välismaiste firmade vahel, mis seab omakorda piirangud kõrgema marginaali saavutamisel.

AS Kalev Chocolate Factory eesmärgiks on jätkuvalt olla kodumaise turu liider rahalise käibe mõistes nii suhkru- kui šokolaadikondiitri segmendis. Selles valdkonnas on samuti eesmärgiks parandada läbimüügi osas olulisemate toodete tulusust läbi sortimendi optimeerimise ja sellest tuleneva tootmise tõhustamise. Oluline on tootearendus, millest šokolaadikondiitri fookus langeb šokolaaditahvlite, šokolaadikompvekkide ja kommikarpide arendusele.

Suhkrukondiitri tooteportfellis püsib suurim tähelepanu närimiskompveki ja iirise segmendil. Tootearenduses üldiselt aga valitseb suund säilivusaegade pikendamisele, tervislike toodete ja uute maitsete loomisele. Pagari- ja jahukondiitri sektoris on jätkuvalt eesmärsiks saavutada järgnevate aastate jooksul leiva- ja saiatoodete segmendis oluline turuosa kasv ning sellest tulenevalt tõusta Eesti turul pagaritootjate hulgas kolmandale positsioonile. Jahukondiitri läbimüügis suureneb pagaritoodete osakaal, kuid tähelepanu keskmes on endiselt jahusegude ja küpsiste segment.

AS Kalev hindab optimistlikult välissektori arenguid, vaatamata mõningatele tagasilöökidele 2007.aasta kevad-suvel. Üldiselt toetavad nõudlust eksporti minevate kaupade suhtes soodsad arengud meile olulistel turgudel. Suhkru- ja šokolaadikondiitri toodete väljaveol Eestist on lähema paari aasta jooksul AS-i Kalev põhiline tähelepanu oma positsiooni tugevdamisel Balti riikides, kusjuures ekspordi osakaalu kasvu ootame eeskätt šokolaadikondiitri toodetes. Teistel välisurgudel on kavas olemasoleva kliendibaasi ja mahtude säilitamine; samuti on meile jätkuvalt oluline segment *Travel Trade* kaubanduses.

Edasine tegevus piimatoodete valdkonnas lähtub arengutest maailmaturul ning tuleneb AS-i Kalev strateegia täpsustamisest selles sektoris. Oluliseks muutub kaupade positsioneerimisega seonduv, eeskätt tagamaks tootmise jätkusuutlikkus planeeritud muudatuste kontekstis. Eesmärkide saavutamiseks hindame üle oma tooteportfelli ja kujundame see vastavaks grupi strateegiale lähtuvalt turusituatsioonist.

AS Kalev tegevus kinnisvara sektoris toimub läbi AS-i Kalev REC ja viimasega vahetult seotud tütarettevõtjate. Kinnisvarasektori senine kiire areng Eestis on võimaldanud AS Kalev grupil aktiivselt tegutseda kinnisvaraarenduse ja haldamisega. Kui seni on põhiline tähelepanu keskendunud elamu- ja kommertspindade arendusele, edendatakse edaspidi tegevust lisaks senisele ka avaliku sektori kinnisvaraturu segmendis. Tulenevalt sektori dünaamikast ja viimastest signaalidest kinnisvara turul toimuvatest muutusest, hindab AS Kalev vastavalt muutustele ka oma strateegiat.

Olulised muutused toimuvad uuel majandusaastal AS Kalev jaoks uudes tegevusvaldkonnas - meedia ja trükitööstuse sektoris. Nimelt on meediavaldkonnas kavas uuendada olemasolevat tooteportfelli nii sisuliselt kui kujunduslikult. Lisaks on plaanis lansseerida 2007/2008. majandusaasta jooksul mitmeid uusi tooteid, sh uus telekanal. AS-i Kalev Meedia üldisem eesmärk on saavutada senisest oluliselt tugevam turupositsioon meedia sektoris. Trükinduse segmendi arengus lähtub AS-i Kalev kvaliteet-trükistele spetsialiseerunud poognatrükikoja ja perioodikatrükikoja võimalustest nii Kalev grupi kui laiema kliendibaasi nõudluse rahuldamisel trükitööstuse toodete järele reklaami ning erinevate trükiste valmistamisel.

Oliver Kruuda  
Juhataja



# KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

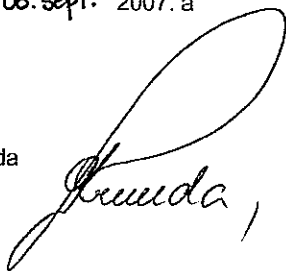
## TEGEVJUHTRONNA DEKLARATSIOON

Käesolevaga deklareerin oma vastutust lehekülgedel 19 kuni 66 toodud AS-i Kalev (edaspidi "emaettevõtja") ja tema tütarettevõtjate (edaspidi koos "grupp") konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsuse eest ning kinnitan oma parimas teadmises, et:

- konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel rakendatud arvestuspõhimõtted on vastavuses rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt;
- konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne kajastab õigesti ja õiglaselt grupi finantsseisundit, majandustulemust ning rahavoogusid;
- grupp ja emaettevõtja on jätkuvalt tegutsevad.

Põrguvälja, 06. sept. 2007. a

Oliver Kruuda  
Juhataja



**KONSOLIDEERITUD KASUMIARUANNE**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta

Lisad	1000 EEK		1000 EUR*	
	2007	2006	2007	2006
Kaupade (sh varudena kajastatud kinnisvara müük)	917 616	884 230	58 646	56 513
Teenuste müük	3 460	2 244	221	143
Renditulu	4 629	3 149	296	201
<b>6 Müügitulu kokku</b>	<b>925 704</b>	<b>889 623</b>	<b>59 163</b>	<b>56 857</b>
7 Müüdnud kaupade ja teenuste kulu	-734 235	-745 734	-46 926	-47 789
<b>Brutokasum</b>	<b>191 470</b>	<b>143 889</b>	<b>12 237</b>	<b>9 196</b>
8 Muud äritulud	106 731	57 710	6 822	3 689
7 Turustuskulud	-117 675	-103 153	-7 521	-6 593
7 Üldhalduskulud	-87 221	-61 012	-5 574	-3 899
8 Muud ärikulud	-24 309	-16 350	-1 554	-1 045
<b>Ärikasum</b>	<b>68 996</b>	<b>21 084</b>	<b>4 410</b>	<b>1 348</b>
9 Finantstulud	4 274	3 831	273	245
9 Finantskulud	-42 562	-23 621	-2 720	-1 510
Kasum enne tulumaksustamist	30 708	1 294	1 963	83
21 Tulumaks	-282	0	-18	0
<b>ARUANDEAASTA PUHASKASUM</b>	<b>30 426</b>	<b>1 294</b>	<b>1 945</b>	<b>83</b>
s.h emaeetvõtja omanikele kuuluv osa kasumist	30 460	1 153	1 947	74
vähemusosalusele kuuluv osa kasumist	-34	141	-2	9
10 Emaettevõtja omanikele kuuluv kasum aktsia kohta (tava- ja lahustatud aktsia, kroonides)	1,29	0,05	0,08	0,003

\* Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on auditeerimata lisainformatsioonina esitatud põhiaruannete teisendused eurodes (EUR), mis ei ole Grupi raamatupidamise aastaaruande osad.

Aruande lisad lehekülgedel 25 kuni 66 on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

**KONSOLIDEERITUD BILANSS**

seisuga 30. juuni

Lisad	1 000 EEK		1 000 EUR*	
	2007	2006	2007	2006
<b>VARAD</b>				
<b>Käibevara</b>				
Raha	17 337	10 080	1 108	644
11,12 Nõuded	148 050	134 930	9 462	8 624
Ettemaksed	2 653	1 715	170	110
13,14 Varud	218 617	240 334	13 972	15 360
<b>Käibevara kokku</b>	<b>386 657</b>	<b>387 059</b>	<b>24 712</b>	<b>24 738</b>
<b>Põhivara</b>				
11 Pikaajalised finantsinvesteeringud	3 733	7 230	239	462
15 Kinnisvara investeeringud	214 601	89 944	13 716	5 748
16 Materiaalne põhivara	644 876	545 840	41 215	34 886
17 Immateriaalne põhivara	62 635	4 560	4 003	291
<b>Põhivara kokku</b>	<b>925 846</b>	<b>647 574</b>	<b>59 172</b>	<b>41 388</b>
<b>VARAD KOKKU</b>	<b>1 312 503</b>	<b>1 034 633</b>	<b>83 884</b>	<b>66 125</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>				
<b>Kohustused</b>				
<b>Lühiajalised kohustused</b>				
18 Võlakohustused	348 317	240 464	22 262	15 368
19 Klientide ettemaksed	1 461	27 821	93	1 778
19 Võlad tarnijatele ja muud võlad	284 439	286 717	18 179	18 325
20 Eraldised	0	3 200	0	205
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>634 217</b>	<b>558 202</b>	<b>40 534</b>	<b>35 676</b>
<b>Pikaajalised kohustused</b>				
18 Võlakohustused	304 837	132 908	19 483	8 494
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>304 837</b>	<b>132 908</b>	<b>19 483</b>	<b>8 494</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>939 054</b>	<b>691 110</b>	<b>60 017</b>	<b>44 170</b>
<b>Omakapital</b>				
21 Aktsiakapital	236 325	236 325	15 104	15 103
Kohustuslik reservkapital	4 020	4 020	257	257
Ümberhindluse reserv	111 108	116 315	7 101	7 434
Akumuleeritud kasum	21 941	-13 225	1 402	-845
<b>Emettevõtja omanikele kuuluv omakapital kokku</b>	<b>373 395</b>	<b>343 435</b>	<b>23 864</b>	<b>21 950</b>
<b>Vähemusosalus</b>	<b>54</b>	<b>88</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>Omakapital kokku</b>	<b>373 449</b>	<b>343 523</b>	<b>23 867</b>	<b>21 955</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU</b>	<b>1 312 503</b>	<b>1 034 633</b>	<b>83 884</b>	<b>66 125</b>

\* Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on auditeerimata lisainformatsioonina esitatud põhiaruannete teisendused eurodes (EUR), mis ei ole Grupi raamatupidamise aastaaruande osad

Aruande lisad lehekülgedel 25 kuni 66 on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

**KONSOLIDEERITUD RAHAVOOGUDE ARUANNE**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta

Lisad	1 000 EEK		1 000 EUR*		
	2007	2006	2007	2006	
<b>Äritegevus</b>					
	Kasum enne tulumaksustamist	30 708	1 294	1 963	83
	<u>Ärikasumi korrigeerimised:</u>				
16,17	Immateriaalse ja materiaalse põhivara amortisatsioon ja vara väärtuse langus	28 789	25 410	1 840	1 624
15	Kasum kinnisvarainvesteeringu õiglase väärtuse muutusest	-90 486	-41 836	-5 783	-2 674
8	Põhivara (1) müügis kasum ja -kahjum	-13 126	-4 398	-839	-281
	Nõuete ja varude allhindlus ja maha kandmine	10 045	2 633	642	168
	Finantstulu	-4 274	-3 831	-273	-245
	Finantskulu	42 562	23 621	2 720	1 510
	<u>Äritegevusega seotud varade muutus:</u>				
	Varud	28 777	-47 010	1 839	-3 004
	Nõuded	6 981	32 804	446	2 097
	Muud	-87	-348	-6	-22
	<u>Äritegevusega seotud kohustuste muutus:</u>				
	Võlad tarnijatele ja muud võlad	-68 582	-18 985	-4 383	-1 213
	Ettmaksed	-26 360	23 896	-1 685	1 527
	<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>	<b>-55 053</b>	<b>-6 750</b>	<b>-3 519</b>	<b>-431</b>
<b>Investeeringimine</b>					
22	Tütarettevõtjate ning muude aktsiate ja osakute soetamised	-34 541	-6 314	-2 207	-404
	Laekumised tütarettevõtjate müügist s.h. loovutatud raha	0	1 744	0	111
8,15,16	Laekumised põhivara (1) müügist	31 619	56 923	2 021	3 638
15,16	Põhivara (1) soetamised	-67 908	-57 447	-4 340	-3 672
	Laenude andmine	-5 803	-42 571	-371	-2 721
	Antud laenude tagasimaksed	7 726	2 551	494	163
	Saadud intressid	2 071	325	132	21
	<b>Rahavood investeeringisest kokku</b>	<b>-66 836</b>	<b>-44 789</b>	<b>-4 272</b>	<b>-2 863</b>
<b>Finantseerimine</b>					
	Laenude ja võlakirjade tagasimaksed	-182 522	-40 513	-11 665	-2 589
	Saadud laenud ja emiteeritud võlakirjad	475 156	136 007	30 368	8 692
	Tasutud kapitalirendi põhimaksed	-92 062	-18 081	-5 884	-1 156
18	Arvelduskrediidid muutus	-29 091	-2 704	-1 859	-173
	Makstud intressid	-42 335	-18 797	-2 706	-1 201
	<b>Rahavood finantseerimisest kokku</b>	<b>129 146</b>	<b>55 912</b>	<b>8 254</b>	<b>3 573</b>
	<b>Rahavood kokku</b>	<b>7 257</b>	<b>4 373</b>	<b>464</b>	<b>279</b>
	<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b>	<b>10 080</b>	<b>5 708</b>	<b>644</b>	<b>365</b>
	Raha ja raha ekvivalentide muutus	7 257	4 372	464	279
	<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>	<b>17 337</b>	<b>10 080</b>	<b>1 108</b>	<b>644</b>

<sup>1</sup> Käesolevas aruandes tähendab põhivara materiaalsed ja immateriaalsed põhivara ning kinnisvarainvesteeringut.

\*Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on auditeerimata lisainformatsioonina esitatud põhjaruannete teisendused eurodes (EUR), mis ei ole Grupi raamatupidamise aastaaruande osad

Aruande lisad lehekülgedel 25 kuni 66 on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.

**KONSOLIDEERITUD OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

tuhandetes kroonides

Emaettevõtja omanikule kuuluv omakapital

	Aktsia- kapital	Kohus- tuslik reserv- kapital	Ümber- hindluse reserv	Jaota- mata kasum/ akumu- leerunud kahjum	Kokku	Vähemus- osalus	Oma- kapital kokku
<b>30. juuni 2005. a.</b>	<b>236 325</b>	<b>4 020</b>	<b>8 669</b>	<b>-20 857</b>	<b>228 157</b>	<b>8 606</b>	<b>236 763</b>
Materiaalse põhivara							
ümberhindlus (lisa 16)	0	0	112 626	0	112 626	0	112 626
Ümberhindluse reservi							
korrigeerimine (lisa 5.10)	0	0	-4 980	4 980	0	0	0
Aruandeperioodi kasum	0	0		1 153	1 153	141	1 294
2005/2006.a kajastatud							
muutused kokku	0	0	107 646	6 133	113 779	141	113 920
Vähemusosalise soetus (lisa22)	0	0	0	1 499	1 499	-8 659	-7 160
<b>30. juuni 2006. a.</b>	<b>236 325</b>	<b>4 020</b>	<b>116 315</b>	<b>-13 225</b>	<b>343 435</b>	<b>88</b>	<b>343 523</b>
Ümberhindluse reservi							
korrigeerimine (lisa 5.10)	0	0	-4 707	4 707	0	0	0
Vara väärtuse vähenemine (lisa							
16)	0	0	-500	0	-500	0	-500
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	30 460	30 460	-34	30 426
2006/2007.a kajastatud							
muutused kokku	0	0	-5 207	35 167	29 960	-34	29 926
<b>30. juuni 2007. a.</b>	<b>236 325</b>	<b>4 020</b>	<b>111 108</b>	<b>21 942</b>	<b>373 395</b>	<b>54</b>	<b>373 449</b>

Täiendav informatsioon aktsiakapitali kohta on esitatud lisa 21 ning informatsioon kohustusliku reservkapitali ja ümberhindluse reservi moodustamise ja kasutamise võimaluste kohta on esitatud lisa 5.17.

tuhandetes eurodes\*

	Emaettevõtja omanikule kuuluv omakapital						
	Aktsia- kapital	Kohus- tuslik reserv- kapital	Ümber- hindluse reserv	Jaota- mata kasum/ akumu- leerunud kahjum	Kokku	Vähemus- osalus	Oma- kapital kokku
<b>30. juuni 2005. a.</b>	<b>15 104</b>	<b>257</b>	<b>554</b>	<b>-1 333</b>	<b>14 582</b>	<b>550</b>	<b>15 132</b>
Materiaalse põhivara							
ümberrhindlus (lisa 16)	0	0	7 198	0	7 198	0	7 198
Ümberrhindluse reservi							
korrigeerimine (lisa 5.10)	0	0	-318	318	0	0	0
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	74	74	9	83
2005/2006.a kajastatud							
muutused kokku	0	0	6 880	392	7 272	9	7 281
Vähemusosalise soetus (lisa22)	0	0	0	96	96	-553	-458
<b>30. juuni 2006. a.</b>	<b>15 104</b>	<b>257</b>	<b>7 434</b>	<b>-845</b>	<b>21 949</b>	<b>6</b>	<b>21 955</b>
Ümberrhindluse reservi							
korrigeerimine (lisa 5.10)	0	0	-301	301	0	0	0
Vara väärtuse vähenemine (lisa 16)	0	0	-32	0	-32	0	-32
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	1 947	1 947	-2	1 945
2006/2007.a kajastatud							
muutused kokku	0	0	-333	2 248	1 915	-2	1 913
<b>30. juuni 2007. a.</b>	<b>15 104</b>	<b>257</b>	<b>7 101</b>	<b>1 402</b>	<b>23 864</b>	<b>4</b>	<b>23 867</b>

\*Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on auditeerimata lisainformatsioonina esitatud põhjaruannete teisendused eurodes (EUR), mis ei ole Grupi raamatupidamise aastaaruande osad

Aruande lisad lehekülgedel 25 kuni 66 on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lahutamatu osa.



## LISAD KONSOLIDEERITUD RAAMATUPIDAMISE ARUANDELE

### LISA 1 ÜLDINFORMATSIOON

AS-i Kalev ning tema tütarettevõtete 30. juunil 2007 lõppenud majandusaasta konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande on AS-i Kalev juhataja poolt avalikustamiseks heaks kiidetud 6. septembril 2007. Äriseadustikust lähtuvalt kinnitab juhatuse poolt koostatud ja nõukogu poolt heaks kiidetud majandusaasta aruande, mille üks osa on ka konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne, aktsionäride üldkoosolek. Üldkoosolekul on õigus juhatuse koostatud ja nõukogu heakskiidetud majandusaasta aruanne jätta kinnitamata ning nõuda juhatuselt uue majandusaasta aruande koostamist ja üldkoosolekule esitamist.

AS Kalev on Eestis registreeritud ja Eestis tegutsev ettevõtja, mille aktsiad on noteeritud Tallinna Börsi investornimekirjas. Grupi põhitegevusvaldkonnad on erinevate toiduainete tootmine ja müük, ajakirjade kirjastamine, trükiteenuste osutamine ning kinnisvaraarendus. Võrreldes eelmise aruande perioodiga on aruande aastal lisandunud meedia, trükitootmise ja üritusturunduse segmendid.

AS-i Kalev grupi struktuur seisuga 30. juuni 2007 on esitatud lisa 22.

### LISA 2 ARUANDE KOOSTAMISE ÜLDALUSED

Grupi konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega (IFRS – International Financial Reporting Standards), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Eesti kroon (EEK), mis on seotud euroga (EUR) tasemel 1 EUR = 15.6466 EEK, on nii käesoleva konsolideeritud aruande esitusvaluutaks kui ka emaettevõtja arvestusvaluutaks. Kõiki teisi valuutasid loetakse välisvaluutadeks. Käesolev aruanne on koostatud tuhandetes Eesti kroonides, kui ei ole märgitud teisiti. Vastavalt Tallinna Börsi reglemendi nõuetele on lisainformatsioonina esitatud ka konsolideeritud põhiaruannete (s.o. bilanss, kasumiaruanne, rahavoogude aruanne ja omakapitali muutuste aruanne) teisendused eurodes (ümardatuna lähima tuhandeni), mis ei ole konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande osad. Kuna Eesti kroon ja euro on omavahel seotud fikseeritud kursiga, siis ei teki sellisest aruannete esitusviisist valuutakursi erinevusi.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsibist, v.a. juhtudel, mida on alljärgnevalt kirjeldatud teisiti (näiteks kinnisvarainvesteeringud, mis mõõdetakse õiglases väärtuses ning maa ja ehitised, mis mõõdetakse ümberhinnatud väärtuses).

Emaettevõtte konsolideerimata põhiaruanded, mis on nõutud Eesti Raamatupidamise seadusega, aga ei ole nõutud osana konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandest mis on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt on esitatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisades (vt. lisa 29). Nimetatud täiendav finantsinformatsioon on kõigis olulistest osades kooskõlas Eesti hea raamatupidamise tavaga. Emaettevõtja konsolideerimata aruanded on koostatud kasutades samu arvestuspõhimõtteid, mida on kasutatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel, v.a. investeeringud tütarettevõtjatesse (vaata ka lisa 5.22).

#### 2.1 Konsolideerimise põhimõtted

Emaettevõtja ja tütarettevõtjad moodustavad konsolideerimisgrupi (käesolevas aruandes nimetatud ka grupiks). Tütarettevõtte on ettevõtte, kus Emaettevõtte omab määravat mõju ehk kontrolli. Kontroll tähendab võimet määrata tütarettevõtte finants- ja tegevuspõhimõtteid kas läbi osaluse, lepingu alusel või mõnel muul viisil. Üldjuhul eeldatakse kontrolli olemasolu, kui Emaettevõtte omab otseselt ja/või kaudselt (teiste tütarettevõtete kaudu) kokku üle poolte tütarettevõtte hääleõiguslikest aktsiastest.

Tütarettevõtjad konsolideeritakse rida-realt alates nende omandamise kuupäevast kuni kontrolli loovutamise kuupäevani. Konsolideerimisel aluseks võetud tütarettevõtjate finantsaruanded on koostatud sama perioodi kohta nagu emaettevõtja raamatupidamise aastaaruannegi. Gruppi kuuluvad ettevõtjad kasutavad sarnastes tingimustes toimunud sarnaste tehingute puhul ühtseid arvestuspõhimõtteid või neid on vajadusel konsolideerimise eesmärgil korrigeeritud.

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes on elimineeritud kõik grupisisesed nõuded ja kohustused, grupi ettevõtjate vahelised tehingud ning nende tulemusena tekkinud realiseerimata kasumid ja kahjumid, väljaarvatud kahjumid, mille puhul on tegemist vara väärtuse langusega.

Vähemusosalus, milleks on see osa tütarettevõtja kasumist või kahjumist ning netovarast, mis ei kuulu grupile, kajastatakse konsolideeritud kasumiaruandes ja bilansis (omakapitali koosseisus) eraldi real.

Uued tütarettevõtjad (äriühendused) kajastatakse konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes ostumeetodil. Konsolideeritud kasumiaruandes ja konsolideeritud rahavoogude aruandes kajastatakse uute tütarettevõtjate majandustulemusi ja rahavoogusid nende omandamise kuupäevast alanud perioodi kohta. Äriühenduse soetusmaksumus jagatakse varade, kohustuste ja tingimuslike kohustuste õiglastele väärtustele omandamise kuupäeva seisuga. Seda osa soetusmaksumusest, mis ületab soetatud netovara õiglast väärtust, kajastatakse firmaväärtusena (vt. arvestuspõhimõtet 5.11). Firmaväärtus peegeldab seda osa soetusmaksumusest, mis maksti soetatud ettevõtja selliste varade eest, mida ei ole võimalik eristada ja eraldi arvele võtta. Juhul, kui soetusmaksumus on soetatud netovara õiglasest väärtusest väiksem, siis selline vahe kajastatakse koheselt täies ulatuses kasumiaruandes tuluna.

Vähemusosaluse soetus kajastatakse selliselt, et soetusmaksumuse ja soetatud vähemusosaluse bilansilise väärtuse (grupi konsolideeritud aruandes) vahe kajastatakse otse emaettevõtja omanikele kuuluvas omakapitalis.

### LISA 3 ARVESTUSPÕHIMÕTETE JA ESITUSVIISIDE MUUDATUSED

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandeid koostatakse lähtudes järjepidevuse ja võrreldavuse printsiibist, mis tähendab, et grupp rakendab jätkuvalt samu arvestuspõhimõtteid ja esitusviise. Arvestuspõhimõtete ja esitusviiside muudatusi tehakse vaid juhul, kui see on tingitud uuest või muudetud IFRS standardist ja tõlgendusest või kui uus arvestuspõhimõte ja/või esitusviis annavad objektiivsema ülevaate grupi finantsseisundist, majandustulemusest ja rahavoogudest.

#### 3.1 Muudatused arvestuspõhimõtetes ja esitusviisis

Käesoleva aruande koostamisel rakendatud arvestuspõhimõtted ja esitusviisid on samad, mida kasutati eelmisel aasta aruande koostamisel. Lisaks on rakendatud järgmiseid uusi või muudetud standardeid, millel ei olnud mõju 2006. aasta finantstulemustele:

- IFRS 4 Kindlustuslepingud – finantsgarantiilepingud (muudatused): koos seotud muudatustega standardis IAS 39;
- IFRS 6 Maavarade uuring ja hindamine: koos seotud muutustega standardis IFRS 1;
- IAS 19 Töövõtjate hüvitised – kindlustusmatemaatilised kasumid ja kahjumid, mitut tööandjat hõlmavad plaanid ja avalikustatav informatsioon (muudatused);
- IAS 21 Valuutakursside muutuste mõju (muutused): täpsustab, millistel tingimustel võib laen kujuneda osaks investeringust välismaisesse äritegevusse ja valuuta, milles sellist investeringut peab arvestama;

- IAS 39 Finantsinstrumendid: avalikustamine ja mõõtmine muudatused seisnevad rahavoogude riskimaandamise kajastamises prognoositava grupisisesel tehingu puhul ning õiglase väärtuse optsioonis;
- IFRIC 4 Kindlaksmääramine, kas kokkulepe sisaldab renti;
- IFRIC 5 Õigus osalusele kahjutustamise, taastamise ja keskkonna parandamise fondides;
- IFRIC 6 Konkreetsetel turul osalemisest tekkivad kohustused – elektri- ja elektroonikaseadmete jäätmed;
- IFRIC 7 Finantsaruannete korrigeerimise rakendamine vastavalt IAS 29 Finantsaruandlus hüperinflatiivsetes majanduskeskkondades;
- IFRIC 8 IFRS 2 rakendusala;
- IFRIC 9 Varjatud tuletisinstrumentide ümberhindlus.

### 3.2 Uued IFRS standardid ja tõlgendused

Käesoleva aruande koostamise kuupäevaks vastu võetud, kuid mitte veel jõustunud ja grupi poolt ennetähtaegselt mitte rakendatud uued või muudetud standardid ja tõlgendused ei mõjuta juhtkonna hinnangul grupi varade ja kohustuste väärtusi 30. juuni 2007 seisuga. Nimetatud standardite ja tõlgenduste nõudeid hakatakse järgima nende jõustumise kuupäevast:

- IFRS 7 Finantsinstrumendid: avalikustatav teave. IFRS 7 nõuab info avalikustamist, mis võimaldab aruande kasutajatel hinnata kontserni finantsinstrumentide ning nendest tulenevate riskide olemuse ja ulatuse olulisust. Standard rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 01. jaanuaril 2007 või hiljem; ei rakendata ennetähtaegselt;
- IFRS 8 „Ärismendid”. Standard kehtestab nõuded avalikustatavale informatsioonile, mis puudutab ettevõtte äritegevuse segmente ja müüdavaid tooteid ja teenuseid, geograafilisi piirkondi, kus ettevõtte tegutseb ja tema peamisi kliente. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2009 ja hiljem; ei rakendata ennetähtaegselt;\*
- IAS 1 Finantsaruannete esitamine (muudatused). Antud mudatus nõuab ettevõttelt informatsiooni avalikustamist, mis võimaldab aruande kasutajatel hinnata ettevõtte eesmärgi, põhimõtteid ja protsesse kapitali juhtimisel. Rakendub majandusaastatele, mis algavad 01. jaanuaril 2007 või hiljem; ei rakendata ennetähtaegselt;
- IFRIC 10 „Vahearuanded ja varade väärtuse langus”. Antud tõlgenduse kohaselt ei ole lubatud tühistada eelmisel perioodil kajastatud firmaväärtuse või soetusmaksumuses kajastatud omakapitaliinstrumenti või finantsvara väärtuse langusest tulenevaid allahindlusi. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. novembril 2006 ja hiljem; ei rakendata ennetähtaegselt;
- IFRIC 11 „IFRS 2 – Tehingud kontserni ja omaaktsiatega”. Tõlgendus juhendab tehingute klassifitseerimisel omakapitaliga või rahaga arveldatavateks maksetehinguteks ning kuidas kajastada aktsiapõhiseid maksetehinguid, mis hõlmavad kahte või enam samasse gruppi kuuluvat ettevõtet, iga gruppi kuuluva ettevõtte individuaalsetes finantsaruannetes. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. märtsil 2007 ja hiljem; ei rakendata ennetähtaegselt;
- IFRIC 12 „Kontsessioonilepingud”. Tõlgendus selgitab, kuidas peaksid teenuse kontsessiooni operaatorid rakendama kehtivaid IFRS-e kajastamaks kontsessioonilepingutes võetud kohustusi ja saadud õigusi. Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2008 ja hiljem; ei rakendata ennetähtaegselt;\*
- IAS 23 Laenukasutuse kulutused (muudatused). Rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2009 ja hiljem; ei rakendata ennetähtaegselt.\*

\* Standard või tõlgendused ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

## LISA 4 OLULISED JUHTKONNAPOOSED OTSUSED JA HINNANGUD

Konsolideeritud finantsaruannete esitamine kooskõlas Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu eeldab juhtkonnapoolsete hinnangute ja otsuste tegemist, mis mõjutavad varade ja kohustuste kajastamispõhimõtteid ja väärtust bilansipäeval.

Kuigi nimetatud otsused ja hinnangud on juhtkonna poolt järjepidevalt üle vaadatud ja need põhinevad eelnevatel kogemustel ning parimal olemasoleval teadmisel tõenäolistest tulevikusündmustest, võivad tegelikud tulemused hinnangulistest tulemustest erineda.

### 4.1 Juhtkonnapoolsed otsused

Olulisemad juhtkonnapoolsed otsused, mis omavad mõju konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes kajastatud informatsioonile, puudutavad järgnevat arvestusvaldkondi:

#### 4.1.1 Kinnisvara klassifitseerimine

Kinnisvaraobjektide klassifitseerimisel varuks, kinnisvarainvesteeringuks või materiaalseks põhivaraks (lõpetamata ehitis) on lähtutud juhtkonna soetusjärgsetest kavatsustest objektide edasisel kasutamisel. Plaanide elluviimine nõuab tihtipeale juhtkonnast sõltumatuid täiendavaid otsuseid (maa sihtotstarbe muutmine, detailplaneeringute kinnitamine, ehituslubade andmine jmt.), mis kahandab varade klassifitseerimise täpsust.

Varudena kajastatud kinnisvaraobjektide soetuseesmärgiks on nende välja arendamine võõrandamise eesmärgil. Samuti esitatakse varudena tavapärase äritegevuse käigus edasimüügiks soetatud kinnisvaraobjekte.

Kinnisvarainvesteeringu omandamise eesmärgiks on saada tulu kinnisvaraobjekti kasutusrendi maksetest või turuväärtuse kasvust. Kinnisvarainvesteeringuteks loetakse ka objekte, mida hoitakse pikaajaliselt ja millel on mitmeid võimalikke kasutuseesmäärke.

Kinnisvaraobjektid, mida grupp alles arendab välja kasutusrendi tingimustel renditavaks varaks või kus toimub soetatud hoone oluline rekonstrueerimine, kajastatakse kinnisvarainvesteeringuna alles pärast objekti valmimist (kasutusloa saamist). Kirjeldatud objektid näidatakse kuni valmimiseni materiaalse põhivara hulgas lõpetamata ehitisena.

Varem kinnisvarainvesteeringuna kajastatud kinnisvaraobjektide täiendaval arendamisel ei klassifitseerita neid ajutiselt ümber lõpetamata ehitiseks.

#### 4.1.2 Investeering AS Uniprint aktsiatesse

Majandusaastal soetas AS Kalev forvard tingimustel 40% osaluse AS-s Uniprint ja selle tütarettevõttes AS Unipress. Vastavalt aktsionäride lepingule võttis AS Kalev tingimusliku kohustuste omandada ka ülejäänud 60% aktsiatest.

Kuna AS Kalevil on potentsiaalne hääleõigus ülejäänud 60% osas ning kohene ligipääs AS Uniprint hüvedele, puudub põhjus vähemusosaluse kajastamiseks. Seetõttu on 60% osaluse välja ostmise nõude täitmiseks kajastatud kohustus (vt lisa 19 „muud võlad“). Algselt on kohustus arvele võetud makstava tasu õiglasest väärtusest mida edaspidi hinnatakse igal aruande kuupäeval ümber vastavalt tegelikult maksmisele kuuluvatele summadele.

### 4.2 Peamised hindamisebakiindlused

Juhtkonnapoolsete hinnangute alusteks on eelnevad kogemused ning olemasolevad faktid ja teadmised kuni aastaaruande valmimise kuupäevani. Bilansipäeval esitatud varade ja kohustuste ning nendega seotud tulude ja kulude puhul on seetõttu suurem või väiksem oht, et antud hinnanguid tuleb tulevikus korrigeerida. Hinnangute

ebakindlusest enim mõjutatud valdkondi, millega kaasneb tavapärasest suurem korrigeerimisvajaduse ilmnemise risk, on kirjeldatud alljärgnevalt.

#### 4.2.1 Nn. suhkrurahviga seotud potentsiaalne kohustus

Maksu- ja Tolliamet tegi 17.06.2005 otsuse, millega kohustus AS-i Kalev kõrvaldama turult 15,6 tuhat tonni suhkrut (s.o. üleliigne laovaru seisuga 01. mai 2004). AS Kalev vaidlustas nimetatud otsuse, kuna juhtkonna hinnangul ei olnud grupil 1.mai 2004 seisuga üleliigset laovaru.

06.11.2006 tunnistas Maksu- ja Tolliamet tagasiulatavalt otsuse andmise ajahetkest alates kehtetuks oma 17.06.2005 otsuse AS-ile Kalev ülekandevaru ja üleliigse laovaru määramise kohta. Maksu- ja Tolliamet leidis, et kehtetuks tunnistatud otsus toetus õigusvastastele alustele.

29.03.2007 tegi Maksu- ja Tolliamet otsus-maksuteate, milles tuvastas AS-ile Kalev suhkru üleliigse laovaru (01.05.2004 a. seisuga) 15,6 tuhat tonni ning määras üleliigse laovaru tasu summas 135,7 mln krooni. AS Kalev esitas Maksu- ja Tolliameti otsus-maksuteate tühistamiseks kaebuse Tallinna Halduskohtusse. Samuti taotles AS Kalev otsus-maksuteate täitmise peatamist ning halduskohus rahuldas selle taotluse.

Grupi juhtkonna hinnangul on kohtuvaidluse kaotamine ebatõenäoline.

AS Kalev on jätkuvalt seisukohal, et deklareeris oma suhkru laovaru õigesti ning ettevõtja ei olnud Maksu- ja Tolliameti poolt üleliigseks tunnistatud 15,6 tuhande tonni suuruse suhkru laovaru omanik ega valdaja seisuga 01.05.2004

Vaata täiendavat informatsiooni nimetatud vaidluse osas ka lisast 25.2.2.

#### 4.2.2 Maa ja ehituste ümberhinnatud väärtuse määramine

Materiaalse põhiavarana kajastatud maad ja ehitisi hinnatakse ümber nende ümberhinnatud väärtusele (s.o. õiglasele väärtusele) piisavalt tihedalt, et nende varade bilansiline väärtus ei erineks oluliselt nende õiglasest väärtusest. Ehituste õiglase väärtuse määramisel on ühe hindamistehnikana kasutatud diskonteeritud rahavoogude analüüsi. Diskonteeritud rahavoogude väärtuse leidmiseks tuleb hindajal prognoosida kinnisvaraobjekti poolt genereeritavaid tulevase rendituluseid ja tegevusega seotud kulusid. Samuti tuleb netorahavoo nüüdisväärtuse leidmiseks valida sobiv diskontomäär, mis väljendab parimalt raha hetkeväärtuse turusuundumusi ja varaga seotud spetsiifilisi riske. 2007. majandusaastal grupis ümberhindlusi ei tehtud. Eelmine ümberhindlus toimus 30.06.2006 ja ehitiste ümberhinnatud bilansiline maksumus oli 30.06.2007 seisuga 351 352 tuhat krooni (2006: 361 473 tuhat krooni).

#### 4.2.3 Materiaalse põhivara kasuliku eluea määramine

Juhtkond on teinud materiaalse põhivara kasulike eluigade osas hinnanguid tuginedes grupi äritegevuse mahtudele ja tingimustele, eelnevatele kogemustele ja tulevikuplaanidele. Täiendav informatsioon nimetatud hinnangute osas on esitatud lisades 5.10 ja 16.

#### 4.2.4 Jahukondiitritoode varade väärtuse languse test

Nagu näha segmendiaruandlusest (lisa 6), on jahukondiitritoode segment teeninud käesoleval majandusaastal kahjumit, mis viitab sellele, et jahukondiitritoode segmenti varade kaetav väärtus võib olla langenud alla nende bilansilist väärtust. Seetõttu on grupp läbi viinud varade kaetava väärtuse testi võrreldes varade bilansilist väärtust nende õiglase väärtusega. Vara kaetav väärtus on kõrgem kahest järgnevast väärtusest: vara õiglase väärtus (miinus müügikulutused) ja vara kasutusväärtus. Vara kasutusväärtus on sealjuures eeldatavate antud varast (või varade grupist) genereeritavate tulevikurahavoogude nüüdisväärtus. Nimetatud võrdluse tulemusena selgus, et jahukondiitritoode varade kaetav väärtus on kõrgem nende bilansilisest väärtusest ja varasid (seisuga 30.06.2007 AS Vilma 17 303 tuhat krooni ja Kalev Jõhvi Tootmine AS 27 679 tuhat krooni) ei pea alla hindama. Vara kasutusväärtuse hindamiseks koostati realistlik projektsioon antud varaga seotud rahavoogude kohta järgneval viiel aastal ning arvutati nende rahavoogude nüüdisväärtus. Rahavoogude nüüdisväärtuse arvutamisel kasutati diskontomäärana sellist intressimäära, mida investorid eeldaksid tulususena sarnasesse projekti investeerimisel

#### 4.2.5 Firmaväärtuse väärtuse languse test

Grupp hindab vähemalt kord aastas tütarettevõtete omandamisest tekkinud firmaväärtuse bilansilise maksumuse võimalikku vähenemist alla kaetava väärtuse. Hindamine toimub firmaväärtust omavate raha genereerivate üksuste õiglase väärtuse (miinus müügikulutused) või kasutusväärtuse kaudu. Kasutusväärtuse leidmiseks peab juhtkond prognoosima raha genereerivate üksuste tulevase netorahavoogusid ning valima sobiva diskontomäära rahavoogude nüüdisväärtuse määramiseks. Firmaväärtuse bilansiline maksumus oli 30. juuni 2007 seisuga 62 459 tuhat krooni (2006: 4 550 tuhat krooni). 2007. majandusaastal kajastati firmaväärtuse langus summas 4 550 tuhat krooni. Täiendav informatsioon firmaväärtuse väärtuse languse testi põhimõtetest ning tulemustest on kirjeldatud lisades 5.11 ja 17.

#### 4.2.6 Nõuete bilansiline väärtus

Grupp on andnud mitmeid tagatiseta laenusid, mille kaetav väärtus sõltub peamiselt sellest, kas laenuaaja on võimeline laenu tagasi maksma. Grupi juhtkond on teinud omapoised hinnangud laenuaaja maksevõime osas ja vastavalt sellele vajadusel laenusid alla hinnanud. Tagatiseta laenude bilansiline väärtus 30. juuni 2007 seisuga on 54 690 tuhat krooni (2006: 63 883 tuhat krooni). Vaata täiendavat informatsiooni laenude osas lisast 11.

Nõuded ostjate vastu sisaldab nõuet ettevõtte Torgovõi Dom Pribaltiiski Kondiiter vastu summas 4 760 tuhat krooni, mille maksmistähtaeg oli juba mitu aastat tagasi. Kuna AS-il Kalev on nimetatud ettevõtte vastu ka kohustus, siis ei ole seda nõuet alla hinnatud. Samas on grupil selle ettevõttega algatatud kohtuprotsess, mille kaotamise korral võib tekkida vajadus kirjeldatud nõue alla hinnata. Vaata ka lisa 25.2.4.

#### 4.2.7 Kinnisvara väärtuse languse test

Grupp kajastab maad ja ehitisi ümberhindluse meetodil. Selleks hindab Grupp regulaarselt kas ümberhinnatud põhivara kaetav väärtus võib olla langenud alla nende bilansilist väärtust. Hindamine toimub materiaalsel põhivara omavate raha genereerivate üksuste õiglase väärtuse (miinus müügikulutused) või kasutusväärtuse kaudu. Kasutusväärtuse leidmiseks peab Grupp prognoosima raha genereerivate üksuste tulevase netorahavoogusid ning valima sobiva diskontomäära rahavoogude nüüdisväärtuse määramiseks.

30. juuni 2007 seisuga täheldati varasemalt ümberhinnatud põhivara väärtuse langust summas 500 tuhat krooni. Täiendav informatsiooni osas vaata lisa 16.

## **LISA 5 KOKKUVÕTE OLULISEMATEST ARVESTUSPÕHIMÕTETEST JA HINDAMISALUSTEST**

### **5.1 Aruandlus segmentide lõikes**

Esmase segmentiaruandluse formaadina kajastatakse ärisegmente tegevusala järgi, kusjuures iseseisvaks ärisegmendiks on loetud oma toodangu/teenuse poolest selgesti eristuva ja iseseisva tulemusüksusena funktsioneerivat tegevusvaldkonda. Grupi peamised ärisegmendid on kondiitritoodete tootmine ja müük, jahukondiitritoodete tootmine ja müük, piimatoodete tootmine ja müük, ajakirjade kirjastamine (meedia), trükiteenuste osutamine ning kinnisvarategevus ja üritusturundus.

Segmenti tuluna kajastatakse otseselt segmentile omistatav tulu ja osa muudest tuludest, mida saab põhjendatud alustel segmentile jaotada. Need on tulud, mille ärisegment saab müügist grupivälistele klientidele või tehingutest teiste segmentidega.

Segmenti kulu on segmenti põhitegevusest tulenev otseselt segmentile omistatav kulu ja osa grupi kuludest, mida saab põhjendatud alustel segmentile jaotada. Need on kulud, mis on seotud grupivälistelt klientidelt ja teistelt segmentidelt saadud tuludega. Segmenti kulude hulka ei kuulu finantskulud, grupi üldhalduskulud ning muud grupi kui tervikuga seotud kulud.

Segmenti tulem on segmenti tulude ja segmenti kulude vahe.

Segmendi vara on segmendi põhitegevuses rakendatud vara, mida saab otseselt segmendi omaks pidada või põhjendatud alustel segmendile jaotada. Segmendi vara on näiteks segmendi põhitegevuses kasutatav käibevara, kinnisvarainvesteering, materiaalne põhivara ja immateriaalne vara. Kui mingi vara amortisatsioonikulu on arvatud segmendi kulude hulka, loetakse see varaobjekt ka segmendi vara hulka. Segmendi vara hulka ei kuulu vara, mida kasutatakse grupi üldvajadusteks või mida ei saa otseselt segmendile jagada. Kui on olemas põhjendatud jaotusalus, siis on kahe või enama segmendi poolt kasutatav vara jagatud nende segmentide vahel.

Segmendi kohustuseks loetakse sellised põhitegevusega seotud kohustused, mida saab otseselt segmendile omistada või põhjendatud alustel segmendile jaotada. Segmendi kohustusteks on näiteks tasumata arved ja muud võlad, viitvõlad, klientide ettemaksud, eraldised ja muud toodete ja teenustega seotud kohustused. Segmendi kohustuse hulka ei kuulu finantseerimistegevusest tekkinud laenud, kapitalirendi kohustused, võlakirjad ja muud kohustused. Samuti ei kuulu segmendi kohustuste hulka tulumaksukohustus.

Grupi teiseseks segmenteerimise aluseks on geograafiline jaotus.

## 5.2 Müügitulu arvestus

Müügitulu kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasel väärtuses.

Tulu kaupade müügist kajastatakse siis, kui kõik olulised omandiga seotud riskid on läinud üle ostjale, müügitulu ja tehinguga seotud kulu on usaldusväärselt määratav ning tehingust saadava tasu laekumine on tõenäoline. Tulu teenuse müügist kajastatakse teenuse osutamise järel, või juhul kui teenus osutatakse pikema ajaperioodi jooksul, siis lähtudes valmidusastme meetodist.

Kinnisvara müüki kajastatakse siis, kui kõik olulised kinnisvaraga seotud riskid ja hüved on kandunud üle müüjalt ostjale ning müüjal puudub kohustus teha kinnisvaraobjekti juures olulisi täiendavaid töid. Üldjuhul ühtib müügi kajastamishetk asjaõiguslepingu sõlmimise hetkega. Kui võlaõigusliku lepinguga antakse üle ka vara kasutusvaldus ja ostja on tasunud enamuse kogu tehingu maksumusest, siis kajastatakse müüki juba võlaõigusliku lepingu sõlmimisel. Klientide poolt enne lepingu sõlmimist makstud summad kajastatakse bilansis real "klientide ettemaksud".

Intressitulu ja dividenditulu kajastatakse siis kui tulu laekumine on tõenäoline ja tulu suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata. Intressitulu kajastatakse kasutades vara sisemist intressimäära. Dividenditulu kajastatakse siis, kui omanikul on tekkinud seaduslik õigus nende saamiseks.

## 5.3 Välisvaluuta arvestus

Välisvaluutas toimunud tehingud on ümber hinnatud Eesti kroonidesse kasutades tehingupäeval kehtinud Eesti Panga vastava valuuta ametlikku noteeringut. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustused on ümber hinnatud bilansipäeval kehtinud Eesti Panga ametliku noteeringu alusel. Ümberhindamisest tekkinud kasumid ja kahjumid kajastatakse kasumiaruandes (valuutakursi kasumid ja kahjumid, mis tekivad nõuetelt ostjate vastu ja kohustustelt tarnijate ees kajastatakse muude äritulude ja -kuludena; muud kasumid ja kahjumid kajastatakse muude finantstulude ja -kuludena).

Välismaal asuvate tütarettevõtjate Kalev Merchant Services Ltd ja Stude REC EOOD arvestusvaluuta on nende majanduskeskkonna valuuta, mis erineb emaettevõtja arvestusvaluutast. Seetõttu on konsolideerimisel tütarettevõtjate aruanded arvestatud ümber välisvaluutast Eesti kroonidesse kasutades järgmisi kurssse:

- vara (s.h. äriühendusest tekkinud õiglase väärtuse korrigeerimised ja firmaväärtus) ning kohustused on ümber arvestatud bilansipäeval kehtiva Eesti Panga vahetuskursside alusel;
- tulud ja kulud on ümber arvestatud aasta keskmise valuutakursi alusel.

Ümberhindluse kursivahed kajastatakse omakapitalis eraldi real "realiseerimata kursivahed".

#### 5.4 Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja selle ekvivalentidena kajastatakse rahavoogude aruandes lühiajalisi üllikviidseid investeeringuid, mis on vabalt konverteeritavad teatud rahasummaks ja millega seotud väärtuse muutumise risk on ebaoluline, s.o. kassas olevat sularaha, nõudmiseni hoiuiseid pankades ja tähtajalisi hoiuiseid tähtajaga kuni 3 kuud.

#### 5.5 Laenud ja muud nõuded

Laenud ja muud nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Muude nõuete hulka kuuluvad muuhulgas ka nõuded ostjate vastu.

Laenud ja muud nõuded võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on vara eest makstud tasu õiglane väärtus. Soetusmaksumuse hulka on loetud kõik finantsvara soetamisega otseselt kaasnenud kulutused.

Omandamise järgselt mõõdetakse laenusid ja nõudeid amortiseeritud soetusmaksumuses kasutades efektiivset intressimäära. Amortiseeritud soetusmaksumus leitakse kogu finantsvara kasuliku eluea kohta, kusjuures arvesse on võetud soetamisel tekkinud diskontod ja preemiad ning tehinguga otseselt seotud kulutused.

Objektiivsete asjaolude ilmnemisel, mis viitavad laenude ja muude nõuete kaetava väärtuse vähenemisele alla bilansilise väärtuse, hinnatakse nende varade kaetavat väärtust ja vajadusel hinnatakse nõue alla. Kaetavaks väärtuseks loetakse finantsvarast tulevikus saadavate rahavoogude nüüdisväärtus diskonteerituna esmasel kajastamisel fikseeritud efektiivse intressimääraga. Äritegevusega seotud nõuete allahindlus kajastatakse kasumiaruandes ärikuluna kirjetel "muud äritulud" ja „muud ärikulud“ ning investeerimistegevusega seotud nõuete allahindlus esitatakse kasumiaruandes finantskuluna.

Varem alla hinnatud nõude laekumisel või muude allahindlust kehtetuks muutvate sündmuste korral allahindlused tühistatakse ja sellised tühistamised esitatud kasumiaruande vastava kulukirje vähendusena, kus allahindlus algselt kajastati.

Nõuete kajastamine lõpetatakse siis, kui see on kas tasutud, müüdnud või kui sellest nõudest saadavad rahavood antakse täies ulatuses ja olulise viivitusega edasi kolmandale sõltumatule osapooltele, kellele enamik finantsvaraga seotud riskidest ja hüvedest on üle antud.

##### 5.5.1 Faktooring

Faktooring on nõuete müük, kusjuures sõltuvalt faktooringlepingu tüübist on ostjal õigus teatud aja jooksul nõue müüjale tagasi müüa (regressiõigusega faktooring) või tagasimüügi õigus puudub ning kõik nõudega seotud riskid ja tulud lähevad ka sisuliselt üle müüjalt ostjale (regressiõigusega faktooring).

Regressiõigusega faktooringut kajastatakse kui finantseerimistehingut (s.t. nõude tagatisel võetud laenu) ning nõuet kajastatakse bilansis kuni nõue on laekunud või regressiõigus aegunud. Faktooringtehingust tekkinud faktooringkohustust kajastatakse analoogiliselt muudele võlakohustustele.

Regressiõigusega faktooringut kajastatakse kui nõude müüki. Kulu nõuete müügist kajastatakse kas finantskuluna või nõude allahindluse kuluna, sõltuvalt sellest, kas tehing tehti rahavoogude juhtimise või halbade nõuete riski maandamise eesmärgil.

#### 5.6 Müügi valmis finantsvara

Müügi valmis finantsvara kajastatakse õiglases väärtuses või soetusmaksumuses, kui tegemist on selliste omakapitali instrumentidega, mille õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata.



## 5.7 Varud

Varud kajastatakse bilansis nende soetusmaksumuses või neto realiseerimismaksumuses, sõltuvalt sellest, kumb on madalam. Neto realiseerimismaksumus on müügihind, millest on maha arvatud eeldatavad müügiga seotud kulud. Varude arvestamisel kasutatakse kaalutud keskmise soetusmaksumuse meetodit. Valmistoodangu ja lõpetamata toodangu soetusmaksumus koosneb tooraine maksumusest, otsesest tööjõukuludest, muudest otsesest kuludest ja tootmise üldkuludest, mis on vajalikud varude viimiseks nende olemasolevasse asukohta ja seisundisse (baseerub normaalsel tootmisvõimsusel).

## 5.8 Investeering sidusettevõttesse

Investeering sidusettevõttesse kajastatakse kapitaliosaluse meetodil. Sidusettevõtteks on ettevõtte, mille üle grupp omab olulist mõju ning mis ei ole ei tütar-ettevõtte ega ühisettevõtte.

Kapitaliosaluse meetodi kohaselt võetakse investeering bilansis algselt arvele tema soetusmaksumuses, mida korrigeeritakse järgmistel perioodidel investori osalusega muutustes investeeringuobjekti omakapitalis.

Sidusettevõtte soetamisega tekkinud firmaväärtus kajastatakse osana soetusmaksumusest ning seda ei amortiseerita. Grupile kuuluv osa sidusettevõtte majandustulemusest kajastatakse kasumiaruandes. Omavahelistelt tehingutelt tekkinud kasumid elimineeritakse vastavalt ettevõtte osaluse suurusele sidusettevõttes. Konsolideerimise eesmärgil koostatakse sidusettevõtte raamatupidamise aruanded sama perioodi kohta kui ülejäänud grupil. Kui sidusettevõtte kasutab sarnaste tehingute puhul ülejäänud grupist erinevaid arvestuspõhimõtteid, tehakse grupi konsolideeritud raamatupidamisaruannetesse sobivad korrigeeringud.

Grupi juhtkond hindab, kas seoses sidusettevõtte väärtuse vähenemisega on vajadus selle väärtust alla hinnata. Igal bilansipäeval otsustab grupi juhtkond, kas on sõltumatuid viiteid sellele, et sidusettevõtte kaetav väärtus võib olla langenud alla selle bilansilise väärtuse. Sellisel juhul arvutatakse vähenenud väärtus kui sidusettevõtte õiglase väärtuse ja bilansilise maksumuse erinevus ning kajastatakse see kasumiaruandes kuluna.

## 5.9 Kinnisvarainvesteeringud

Kinnisvarainvesteeringuna kajastatakse maad ja ehitisi, mida hoitakse pikaajalise renditulu teenimise või turuväärtuse kasvu eesmärgil ja mida grupp ei kasuta oma majandustegevuses. Kinnisvarainvesteering võetakse bilansis algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis sisaldab ka soetamisega otseselt seonduvaid tehingutasusid (s.o notaritasud, riigilõivud, nõustajatele makstud tasud ja muud kulutused, ilma milleta ei oleks ostutehing tõenäoliselt aset leidnud). Edasi kajastatakse kinnisvarainvesteeringuid õiglases väärtuses, mille muutused kajastatakse kasumiaruandes ridadel „muud äritulud“ ja „muud ärikulud“. Õiglase väärtuse muutused, mis tekivad esmakordsel ümberhindamisel materiaalsest põhivarast kinnisvarainvesteeringuks ümberklassifitseerimisel, kajastatakse otse omakapitalis real "Ümberhindluse reserv".

## 5.10 Materiaalne põhivara

Materiaalne põhivara võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest. Soetamisjärgselt kajastatakse materiaalne põhivara maa ja ehitiste puhul ümberhindatud väärtuses ja muude varade puhul soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumuleeritud amortisatsioon ja väärtuse languse allahindlused.

Arvelevõetud materiaalse põhivaraga seotud hilisemad väljaminekud (näiteks mõne varaobjekti teatud osade asendamine) on lisatud varade bilansilisele väärtusele siis, kui on täidetud järgmised kriteeriumid: (a) on tõenäoline, et grupp saab sellest tulevikus majanduslikku kasu ning (b) nende soetusmaksumust on võimalik usaldusväärselt mõõta. Selliselt asendatud osad on kantud bilansist välja. Kõik muud põhivaradega seotud väljaminekud kajastatakse kulutuste tegemise perioodi kuludes.

Ümberhindluse kuupäeval asendatakse maa ja ehitise senine soetusmaksumus tema õiglase väärtusega ümberhindluse kuupäeval ja senine akumulieeritud amortisatsioon elimineeritakse. Kui ümberhindamise tagajärjel vara bilansiline väärtus suureneb, kajastatakse vahe uue ja vana bilansilise väärtuse vahel otse omakapitalis real „ümberhindluse reserv”. Samas tuleb bilansilise maksumuse suurenemist kajastada kasumiaruandes ulatuses, mis katab sama varaobjekti bilansilise maksumuse vähenemist, mis on varem kasumiaruandes kajastatud. Kui ümberhindluse tagajärjel vara bilansiline maksumus väheneb, kajastatakse vana ja uue väärtuse vahe kasumiaruandes põhivara allahindluse kahjumina, v.a. see osa allahindlusest, mis tühistab varem kajastatud üleshindluse ja mis kajastatakse otse omakapitalis.

Omakapitalis kajastatud ümberhindluse reserv realiseerub ehk kantakse jaotamata kasumisse ümberhinnatud vara amortisatsiooni perioodi jooksul või kui vara kajastamine lõpetatakse enne selle amortiseerimise perioodi lõppu, siis realiseerub selle varaga seotud ümberhindluse reservi jääk täies ulatuses kajastamise lõpetamise momendil.

Põhivara kulumit arvestatakse soetusmaksumuselt lineaarsel meetodil vara hinnangulise kasuliku eluea jooksul. Amortisatsioonimäärad aastas on põhivara gruppidele järgmised:

- |  |         |
|--|---------|
| ▪ hooned ja ehitised                     | 3 %;    |
| ▪ masinad, seadmed ja transpordivahendid | 10-30%; |
| ▪ arvutustehnika                         | 30-50%; |
| ▪ muu põhivara                           | 20-30%. |

Maad ei amortiseerita.

Materiaalse põhivara amortisatsioonimeetodeid, -norme ja lõppväärtusi on üle vaadatud vähemalt iga majandusaasta lõpul. Hindamisaluste korrigeerimisel on muutused arvesse võetud edasiulatuvalt.

Materiaalse põhivara bilansilise väärtuse võimalikku langust kontrollitakse juhtudel, kui mingid sündmused või asjaolude muutumine näitavad, et bilansiline väärtus võib olla langenud alla vara kaetava väärtuse (vaata selle kohta arvestusprintsipi 5.13).

Materiaalse põhivara kajastamine lõpetatakse vara võõrandamisel või siis, kui grupp ei eelda selle vara kasutamisest või müügist enam majandusliku kasu saamist. Kasumid ja kahjumid vara kajastamise lõpetamisest on saadavate netosissetulekute ja vara bilansilise maksumuse vahe ja need kajastatakse kasumiaruandes ridadel „muud äritulud” ja „muud ärikulud”.

### 5.11 Firmaväärtus

Äriühenduse tulemusena tekkinud firmaväärtus kajastatakse algselt tema soetusmaksumuses, milleks on äriühenduse soetusmaksumuse see osa, mis ületab omandatud tütaretevõtja varade, kohustuste ja tingimuslike kohustuste õiglast väärtust soetamiskuupäeval.

Pärast arvelevõtmist kajastatakse firmaväärtust soetusmaksumuses, millest arvatakse maha akumulieeritud väärtuse langused. Firmaväärtuse väärtuse langusi kontrollitakse kord aastas või sagedamini, kui sündmused või asjaolude muutumine näitavad, et firmaväärtuse väärtus võib olla vähenenud.

Väärtuse languse testimise eesmärgil on äriühendusest tekkinud firmaväärtused jagatud grupi nendele raha genereerivatele üksustele, mis peaksid saama konkreetsest äriühendusest majanduslikku kasu, või selliste üksuste rühmadele. Iga raha genereeriv üksus või nende üksuste rühm, millele firmaväärtus on jagatud, (1) on grupi madalaim tase, mida juhitakse ja kontrollitakse grupi juhtkonna poolt; ja (2) ei ole suurem, kui segment vastavalt grupi esmase segmentiaruandluse formaadile.

Vara väärtuse languse testi osas on täpsem arvestusprintsip toodud lisas 5.13.

## 5.12 Muu immateriaalne põhivara

Äriühendustest eraldi omandatud immateriaalsed varad võetakse arvele soetusmaksumuses. Immateriaalsed varad, mis on omandatud läbi äriühenduse, võetakse arvele firmaväärtusest eraldi, kui nende õiglast väärtust saab soetamiskuupäeval usaldusväärselt hinnata. Pärast arvele võtmist kajastatakse immateriaalseid varasid nende soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumuleeritud amortisatsioon ja akumuleeritud vara väärtuse languse kahjumid.

Immateriaalsete varade puhul hinnatakse, kas tegemist on piiratud või määramata kasuliku elueaga varaga. Kui varal on piiratud eluiga, siis amortiseeritakse seda lineaarsel meetodil vastavalt vara kasulikule elueale (viis aastat). Selliste varade osas viiakse läbi vara väärtuse test, kui on asjaolusid, mis viitavad, et vara kaetav väärtus võib olla langenud alla tema bilansilise väärtuse (vt. lisa 5.13). Piiratud elueaga immateriaalsete varade amortisatsiooni perioodi ja meetodit vaadatakse üle igal majandusaastal. Muutused eeldatakse kasulikus elueas või vara tulevase majandusliku kasu ajalisel struktuuris kajastatakse vastavalt kui muutusi amortisatsiooni perioodis ja meetodis ehk kui muutustena raamatupidamislikes hinnangutes. Piiratud kasuliku elueaga immateriaalse vara amortisatsiooni kulu kajastatakse kasumiaruandes selles kulude grupis, kuhu konkreetne immateriaalne vara funktsionaalselt kuulub.

### 5.12.1 Uurimis- ja arendusväljaminekud

Uurimisväljaminekud kajastatakse nende tekkimisel kuludena. Immateriaalsed varad, mis tulenevad arendusprojektidest, võetakse varana arvele vaid siis, kui grupp suudab näidata (1) oma tehnilisi võimalusi vara viimiseks kasutamise- või müügikõlblikku valmidusse; (2) oma kavatsust arendusprojekt lõpule viia ja võimet seda vara kasutada või müüa; (3) kuidas vara tulevikus majanduslikku kasu toob; (4) oma finantsilisi võimalusi arendusprojekt lõpetada; ja (5) et arendusprojektiga seotud kulutusi on võimalik usaldusväärselt mõõta.

Pärast arvelevõtmist kajastatakse arendusprojekte nende soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumuleeritud amortisatsioon ja võimalikud vara väärtuse languse kahjumid. Kapitaliseeritud kulutused amortiseeritakse vastavalt perioodile, mille jooksul eeldatakse sellest projektist müügitulu saamist.

Kui arendusprojekt ei ole veel kasutamiseks või müügiks valmis, siis viiakse selliste projektide osas igal aastal läbi vara väärtuse languse test. Juhul, kui aasta sees tekib asjaolusid, mis viitavad võimalikule vara väärtuse langusele, viiakse väärtuse languse test läbi sagedamini.

## 5.13 Vara väärtuse langus

Vara kaetava väärtuse langemisele alla bilansilise väärtuse viitavate asjaolude olemasolu analüüsitakse igal bilansipäeval. Põhjuste ilmnemisel või minimaalselt kord aastas (kui see on nõutud) viib grupp läbi vara kaetava väärtuse hindamise testi. Kui vara kaetav väärtus on madalam kui bilansiline väärtus, siis hinnatakse vara üksikuna või raha genereeriva üksusena alla kuni selle kaetava väärtuseni. Kaetav väärtus on leitud kahest kõrgemana: kas sellest varast tulevikus saadavate rahavoogude nüüdiseväärtus (ehk kasutusväärtus) või selle vara õiglane väärtus vähendatuna müügikulustestega. Kasutusväärtuse hindamisel on hinnangulisi rahavoogusid diskonteeritud hetke turuväärtuse suundumusi ja varaga seotud spetsiifilisi riske väljendava maksueelse määraga. Vara õiglase väärtuse määramisel kasutatakse vajadusel sõltumatute ekspertide abi. Vara või raha genereeriva üksuse moodustavate varade allahindlused esitatakse kasumiaruandes samal real, kus allahinnatud vara amortisatsiooniga.

Väärtuse languse põhjuste kadumisel tühistatakse varem kajastatud allahindlus. Allahindluse asjaolude muutumist analüüsitakse vähemalt korra aastas igal bilansipäeval. Allahindluseid tühistatakse ja vara väärtust suurendatakse maksimaalselt bilansilise väärtuseni, mis varal oleks kujunenud allahindluse mittetegemisel. Vara allahindluse tühistamine kajastatakse kasumiaruandes varasema allahindlusega samal real. Erandina ei tühistata firmaväärtuse allahindlusi.

#### 5.14 Finantskohustused

Kõik finantskohustused (võlad tarnijatele, võetud laenud, viitvõlad, väljastatud võlakirjad ning muud lühi- ja pikaajalised võlakohustused) võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, mis sisaldab ka kõiki soetamisega otseselt kaasnevaid kulutusi. Edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil kasutades efektiivset intressimäära; kõik erinevused saadud summade (millest on maha arvatud tehingukulutused) ja lunastamisväärtuse vahel kajastatakse kasumiaruandes laenukohustuste perioodi jooksul. Finantskohustuste kajastamine lõpetatakse siis, kui see on kas tasutud, tühistatud või aegunud.

Laenukulutused kajastatakse nende tekkimisel kuluna (kasumiaruandes real „finantskulud“).

#### 5.15 Eraldised ja tingimuslikud kohustused

Eraldised võetakse arvele siis, kui grupil on kehtiv kohustus (juriidiline või tegevusest tulenev), mis tuleneb bilansipäevaks toimunud sündmustest, kui on tõenäoline, et kohustuse täitmine nõuab grupilt ressurssidest loobumist ning kui kohustuse maksumust saab usaldusväärsest määrata. Kui raha ajaväärtuse mõju on oluline, siis diskonteeritakse eraldisi kasutades sellist maksueelist diskontomäära, mis vastab konkreetse kohustuse riskidele.

Tingimuslike kohustustena käsitletakse selliseid kohustusi, mille realiseerumine on vähem tõenäoline kui mitterealiseerumine või mille suurus ei ole võimalik usaldusväärsest mõõta. Tingimuslike kohustusi ei kajastata bilansis, vaid nende sisu avalikustatakse konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande lisades.

#### 5.16 Ettevõtte tulumaks

Vastavalt kehtivale seadusandlusele Eestis ettevõtete kasumit ei maksustata, mistõttu ei eksisteeri ka edasilükkunud tulumaksu nõudeid ega kohustusi. Kasumi asemel maksustatakse Eestis väljamakstavaid dividende (23/77 enne 31. detsembrist 2006 makstud netodividendidelt; 22/78 2007. aastal makstud netodividendidelt ja peale seda väheneb maksumäär igal kalendriaastal ühe protsendipunkti võrra kuni 18/82-ni peale 1. jaanuari 2011 makstavatelt netodividendidelt).

Bilansis ei kajastata potentsiaalset tulumaksukohustust vaba omakapitali suhtes, mis kaasneks vaba omakapitali väljamaksmisel dividendidena. Maksimaalne tulumaksukohustus, mis võiks kaasneda dividendide väljamaksmisega, on ära toodud lisas 21.

Dividendide väljamaksmisega kaasnevat ettevõtte tulumaksu kajastatakse kasumiaruandes tulumaksukuluna samal perioodil, kui dividendid välja kuulutatakse.

USA-s ja Bulgaarias on ettevõtte puhaskasum tulumaksuga maksustatav. Bulgaarias on tulumaksumääraks 15% ning USA-s 22,5% (so. miinimummäär) maksustatavast tulust. Maksustatav tulu kalkuleeritakse ettevõtete kasumist enne tulumaksu, mida korrigeeritakse kohalike tulumaksuseaduste nõuetest lähtuvalt ajutiselt või püsivalt lubatud tulu- ja kulutäiendustega.

Välismaiste tütarettevõtete puhul kajastatakse edasilükkunud tulumaksuvara või -kohustus kõigi bilansikuupäeval esinevate varade ja kohustuste maksustamisväärtuste ning raamatupidamisväärtuste ajutiste erinevuste kohta arvutatuna kohustusemeetodil. Edasilükkunud tulumaksuvara on bilansis esitatud vaid juhul, kui on ette näha, et tulevikus on tõenäoline edasilükkunud tulumaksuvara võrreldavas suuruses tulumaksukohustuse tekkimine, mida saaks kasutada tasaarveldamiseks.

### 5.17 Kohustuslik reservkapital

Kohustuslikku reservkapitali moodustatakse vastavalt Äriseadustikule aktsionäride üldkoosoleku otsuse alusel vähemalt 5% osas aruandeaasta puhaskasumist, kuni reservkapital on saavutanud suuruse 10% aktsiakapitalist. Reservkapitali võib kasutada eelmiste perioodide kahjumite katmiseks või aktsiakapitali suurendamiseks. Reservkapitalist ei tehta väljamakseid aktsionäridele.

### 5.18 Valitsusepoolne sihtfinantseerimine

Valitsusepoolne sihtfinantseerimine kajastatakse õiglasel väärtuses, kui on olemas piisav kindlus, et sihtfinantseerimine laekub ja grupp nõustub valitsusepoolse sihtfinantseerimisega kaasnevate tingimustega.

Põhivara sihtfinantseerimine kajastatakse netomeetodil, st. saadud sihtfinantseerimise võrra vähendatakse vara soetusmaksumust ning edaspidi kajastub sihtfinantseerimine tuluna amortiseeritava vara eluea jooksul vähendatud amortisatsioonikulu kaudu.

Tegevuskulude sihtfinantseerimisest saadud tulu kajastatakse kasumiaruandes "proportsionaalselt sellega seonduvate kuludega. Tulu kajastamisel rakendatakse brutomeetodit, st. saadud toetusi ja kompenseeritavat kulu kajastatakse kasumiaruandes eraldi ridadel. Sihtfinantseerimisega seotud tulud kajastatakse kasumiaruandes real "muud äritulud".

### 5.19 Hüvitised töövõtjatele

Eesti Vabariigi tervise-, pensioni- ja töötuskindlustussüsteemi raames tehakse kindlustusmaksed, mida arvutatakse brutopalgalt vastavalt iga-aastaselt kindlaksmääratud protsendile. Kindlaksmääratud sissemaksed teeb grupp erahalduri poolt valitsetavasse üksusesse (fondi) ning tal ei ole juriidilist ega faktilist kohustust teha täiendavaid maksed, kui fondil ei ole piisavalt vara, et likvideerida võlgnevused töövõtjate ees. Üldmainitud maksed kajastatakse kasumiaruandes samal perioodil, kui palgakulud, millelt need maksed tehti.

### 5.20 Rendiarvestus

Rendilepingut loetakse kapitalirendiks, kui kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle rentnikule. Rendilepingud, kus kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved jäävad rendileandja kanda, kajastatakse kasutusrendina.

#### 5.20.1 Grupp kui rentnik

Kapitalirenti kajastatakse rendi jõustumisel bilansis vara ja kohustusena renditud vara õiglasel väärtuse summas või rendimaksede miinimumsumma nüüdsväärtuses, juhul kui see on madalam. Rendimaksed jaotatakse finantskuluks (intressikulu) ja kohustuse jääkväärtuse vähendamiseks selliselt, et intressimäär oleks igal ajahetkel kohustuse jääkväärtuse suhtes sama. Kapitalirendi tingimustel renditud varad amortiseeritakse sarnaselt omandatud põhivaraga, kusjuures amortisatsiooniperioodiks on vara eeldatav kasulik tööiga või rendisuhte kehtivuse periood, olenevalt sellest, kumb on lühem. Kasutusrendimaksed kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt kasumiaruandes kuluna.

#### 5.20.2 Grupp kui rendileandja

Kasutusrendi tingimustel väljarenditud vara kajastamist jätkatakse grupi bilansis analoogiliselt muule materiaalsele põhivarale või kinnisvarainvesteeringule. Renditulu kajastatakse rendiperioodi jooksul kasumiaruandes lineaarselt tuluna.

### 5.21 Bilansipäevajärgsed sündmused

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised vara ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmsid bilansipäeva ja aruande koostamispäeva vahel, kuid on seotud aruandeperioodil või varasematel perioodidel toimunud tehingutega.

Bilansipäevajärgsed sündmused, mis ei ole seotud aruandeperioodi või eelnevate perioodide tehingutega, kuid mis oluliselt mõjutavad majandustulemust, on konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud.

### 5.22 Investeeringud tütarettevõtjatesse konsolideerimata aruandes

Emaettevõtte konsolideerimata põhjaruanded on koostatud kooskõlas Eesti Raamatupidamise Seadusega ning need ei ole emaettevõtte eraldiseisvad finantsaruanded IAS 27 „Konsolideeritud ja konsolideerimata finantsaruanded” mõistes.

Emaettevõtte konsolideerimata põhjaruannetes kajastatakse investeeringud tütarettevõtetesse soetusmaksumuse meetodil. Soetusmaksumuse meetodi kasutamise korral kajastatakse investeering algselt soetusmaksumuses ehk omandamisel makstud tasu õiglases väärtuses ning hiljem korrigeeritakse vajadusel väärtuse langusest tulenevate allahindlustega.

Igal bilansipäeval analüüsitakse, kas on asjaolusid, mis viitavad, et vara bilansiline väärtus võib olla langenud alla selle kaetava väärtuse. Kui sellised asjaolud esinevad, siis viib grupp läbi investeeringu kaetava väärtuse hindamise testi. Kui investeeringu kaetav väärtus oli madalam kui bilansiline väärtus, siis hinnatakse vara alla selle kaetava väärtuseni. Kaetav väärtus leitakse kahest kõrgemana: kas sellest varast tulevikus saadavate rahavoogude nüüdsväärtus (ehk kasutusväärtus) või selle vara õiglase väärtus vähendatuna müügikulutustega. Allahindlused kajastatakse aruandeperioodi finantskuluna.

Tütarettevõtete poolt makstud dividendid on loetud finantstuluks nõudeõiguse tekkimisel. Tuluks ei loeta enne tütarettevõtte omandamishetke tekkinud omakapitalist makstud dividende. Selline osa dividendidest kajastatakse investeeringu vähendusena.

**LISA 6 SEGMENTIDE ARUANGLUS**

vastavalt seisuga 30. juuni või sel kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

**6.1 Ärisegmentid (põhiformaat)**

Segmentide arvestuses on eristatavad kondiitri-, jahukondiitri- ja piimatooted, kinnisvarategevus, meedia ja trükiteenused ning üritus-turundus, mida vaadeldakse eraldi segmentidena majandusaasta aruandluses.

2007	Kondiitri- tooted	Jahu- kondiitri- tooted	Piima- tooted	Kinnis- vara	Meedia	Trüki- tööstus	Üritus- turundus	Kokku
Grupivälised kliendid:								
- müügitulu	386 065	96 292	299 560	78 589	10 207	52 542	2 449	925 704
- muu äritulu	3 671	68	8 328	93 974	9	682	0	106 732
Tulu teistelt segmentidelt	0	0	0	8 541	0	0	0	8 541
<b>Segmenti tulu kokku</b>	<b>389 736</b>	<b>96 360</b>	<b>307 888</b>	<b>181 104</b>	<b>10 216</b>	<b>53 224</b>	<b>2 449</b>	<b>1 040 977</b>
<b>Segmenti tulem</b>	<b>29 694</b>	<b>-791</b>	<b>10 825</b>	<b>81 846</b>	<b>-3 819</b>	<b>3 879</b>	<b>-826</b>	<b>120 808</b>
Ühised ärikulud								-51 812
<b>Ärikasum</b>								<b>68 996</b>
Finantstulud ja -kulud								-38 288
Kasum enne tulumaksustamist								30 708
Tulumaks								-282
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>								<b>30 426</b>
Segmenti varad	359 753	51 998	140 384	531 090	23 754	172 553	399	1 279 931
Ühised varad								32 572
<b>Varad kokku</b>								<b>1 312 503</b>
Segmenti kohustused	279 455	17 808	123 712	225 072	4 828	100 206	970	752 051
Ühised kohustused								187 003
<b>Kohustused kokku</b>								<b>939 054</b>
Segmenti investeeringud põhivarasse	28 618	6 501	7 524	25 823	19 730	137 743	0	225 939
Ühised investeeringud põhivarasse								13 124
<b>Investeeringud põhivarasse kokku</b>								<b>239 063</b>
Segmenti amortisatsioonikulu	-8 155	-3 141	-2 117	-156	-76	-3 592	0	-17 237
Varade väärtuse langus	-500							-500
Ühiste varade amortisatsioonikulu								-7 002
<b>Amortisatsioonikulu ja varade väärtuse langus kokku</b>								<b>-24 739</b>
Muud segmenti mitterahalised kulud (allahindlus, eraldis jt.)	8 397	213	4 550	122	1 315	0	0	14 597

Ärisegmentide vaheliste tehingute hindade määramisel on lähtutud sellistest turuhindadest, mida oleks kasutatud kolmandate osapooltega tehtud tehingute puhul.

	Kondiitri- tooted	Jahukondiitri- tooted	Piimatooted	Kinnisvara	Kokku
<b>2006</b>					
Grupivälised kliendid:					
- müügitulu	350 967	86 322	397 847	54 487	889 623
- muu äritulu	1 298	152	9 685	46 576	57 710
Tulu teistelt segmentidelt	0	0	15 699	20 864	36 563
<b>Segmendi tulu kokku</b>	<b>352 265</b>	<b>86 474</b>	<b>423 231</b>	<b>121 926</b>	<b>983 896</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>34 842</b>	<b>1668</b>	<b>-45 043</b>	<b>61 883</b>	<b>53 350</b>
Ühised ärikulud					-32 266
<b>Ärikasum</b>					<b>21 084</b>
Finantstulud ja -kulud					-19 790
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>					<b>1 294</b>
Segmendi varad	193 393	56 282	173 887	511 568	935 130
Ühised varad					99 503
<b>Varad kokku</b>					<b>1 034 633</b>
Segmendi kohustused	73 399	14 161	181 066	47 609	316 175
Ühised kohustused					374 935
<b>Kohustused kokku</b>					<b>691 110</b>
Segmendi investeeringud põhivarasse	30 698	7 303	6 562	14 755	59 318
Ühised investeeringud põhivarasse					382
<b>Investeeringud põhivarasse kokku</b>					<b>59 700</b>
Segmendi amortisatsioonikulu	12 751	4 116	6 637	143	23 647
Ühiste varade amortisatsioonikulu					1 763
<b>Amortisatsioonikulu kokku</b>					<b>25 410</b>
Muud segmendi mitterahalised kulud (allahindlus, eraldi jt.)	522	164	5 147	0	5 833

## 6.2 Geograafilised segmendid (lisaformaad)

	2007	2006
<b>Müük:</b>		
- Eesti	591 736	507 093
- Balti regioon	21 074	23 396
- Skandinaavia	20 761	9 101
- Teised Euroopa Liidu liikmesriigid	261 800	314 975
- Muud	30 333	35 058
<b>Kokku</b>	<b>925 704</b>	<b>889 623</b>

Varadest 45 695 tuhat krooni paikneb Bulgaarias kui lõpetamata kinnisvaraarendus.  
Grupi kõik muud olulised varad, kohustused ja kulud seonduvad Eestiga.



**LISA 7 MÜÜDUD KAUPADE JA TEENUSTE KULU, TURUSTUSKULUD JA ÜLDHALDUSKULUD**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

	2007	2006
Tooraine ja materjalikulu (sh varuna kajastatud müüdüd kinnisvara)	-571 783	-583 096
Personalikulud	-62 846	-47 896
Amortisatsioonikulu (lisa 16, 17)	-16 701	-18 698
Transpordiga seotud kulud	-9 541	-12 790
Hoonete ja seadmete rent, hooldus ja haldus	-26 147	-21 513
Elekter, vesi, kütte	-32 770	-38 087
Muud kulud	-14 447	-23 654
<b>Müüdüd kaupade ja teenuste kulud kokku</b>	<b>-734 235</b>	<b>-745 734</b>
Personalikulud	-36 083	-31 017
Amortisatsioonikulu (lisa 16, 17)	-4 278	-4 212
Transpordiga seotud kulud	-22 922	-18 173
Reklaamikulud	-28 353	-22 624
Uurimis- ja arenduskulud	-4 400	-4 502
Konsultatsioonid	-4 232	-5 762
Ruumide rent ja haldus	-3 855	-3 058
Muud kulud	-13 551	-13 805
<b>Turustuskulud kokku</b>	<b>-117 675</b>	<b>-103 153</b>
Personalikulud	-25 281	-17 482
Amortisatsioonikulu (lisa 16, 17)	-3 260	-2 500
Transpordiga seotud kulud	-6 079	-5 370
Ruumide rent ja haldus	-6 907	-6 696
Konsultatsioonid	-19 599	-12 328
Muud kulud	-26 095	-16 636
<b>Üldhalduskulud kokku</b>	<b>-87 221</b>	<b>-61 012</b>
Ülaltoodud personalikulud jagunevad järgmiselt:		
Paigakulu	-92 675	-72 758
Sotsiaalmaksud	-30 539	-23 637
<b>Personalikulu kokku</b>	<b>-123 214</b>	<b>-96 395</b>

Aruandeperioodil töötas grupis keskmiselt 879 töötajat (2005/2006 majandusaastal 787).

Koondamis- ja lahkumiskompensatsioone maksti aruandeperioodil 15 töötajale (2005/2006: 62 töötajale) kogusummas 664 tuhat krooni (2005/2006: 1 373 tuhat krooni).

**LISA 8 MUUD ÄRITULUD JA -KULUD**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

	2007	2006
Kasum materiaalse põhivara müügist	8 125	75
Kasum kinnisvarainvesteeringute õiglase väärtuse muutusest (lisa 15)	90 486	41 836
Kasum kinnisvarainvesteeringute müügist (lisa 15)	5 001	4 739
Sihtfinantseerimine <sup>1</sup>	685	10 772
Muud äritulud	2 434	288
<b>Muud äritulud kokku</b>	<b>106 731</b>	<b>57 710</b>
Kahjum materiaalse põhivara müügist	-136	-416
Varude allahindlus <sup>2</sup> (lisa 14)	-337	-2 173
Nõuete allahindlus (lisa 12)	-9 708	-460
Viivised ja trahvid	-4 492	-8 281
Kahjuliku lepingu eraldise kulu (lisa 20)	0	-3 200
Kahjum/kasum valuutakursi muutusest	-367	-38
Firmaväärtuse kuluks kandmine	-4 550	0
Muud ärikulud	-4 719	-1 782
<b>Muud ärikulud kokku</b>	<b>-24 309</b>	<b>-16 350</b>
<b>Muud äritulud ja -kulud kokku</b>	<b>82 422</b>	<b>41 360</b>

<sup>1</sup> sihtfinantseerimine on seotud piimatoodete ja suhkru müügi väljapoole Euroopa Liitu.

<sup>2</sup> varude allahindluse summa sisaldab ka otse (so. mitte läbi bilansi allahindluse konto) allahinnatud varusid summas 287 tuhat krooni (2006: 146 tuhat krooni).

**LISA 9 FINANTSTULUD JA -KULUD**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

	2007	2006
Intressitulud	4 263	1 401
Muud finantstulud	11	2 430
<b>Finantstulud kokku</b>	<b>4 274</b>	<b>3 831</b>
Valuutakursi kahjum	-142	-136
Intressikulud	-41 375	-22 794
muud finantskulud	-1 045	-691
<b>Finantskulud kokku</b>	<b>-42 562</b>	<b>-23 621</b>
<b>Finantstulud ja -kulud kokku</b>	<b>-38 288</b>	<b>-19 790</b>

**LISA 10 TULU AKTSIA KOHTA**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

	2007	2006
Emaettevõtja omanikele kuuluv osa kasumist	30 460	1 153
Perioodi kaalutud keskmine aktsiate arv (tuh. tk)	23 633	23 633
<b>Tulu aktsia kohta</b>	<b>1,29</b>	<b>0,05</b>

Kuna grupil ei ole potentsiaalselt emiteeritavaid lihtaktsiaid, siis on lahustatud tulu aktsia kohta sama, mis tava tulu aktsia kohta.

Täiendav informatsioon aktsiate arvu kohta on toodud lisas 21.

**LISA 11 LÜHI- JA PIKAJALISED NÕUDED NING INVESTEERINGUD**

seisuga 30. juuni 2006, tuhandetes kroonides

**11.1 Lühiajalised nõuded**

	2007	2006
<b>Lühiajalised nõuded</b>		
Nõuded ostjate vastu	78 432	61 800
Lühiajalised laenud <sup>1</sup>	54 690	56 653
Muud nõuded <sup>2</sup>	439	3 865
Viitlaekumised	4 084	1 881
Käibemaksu ettemaks	18 010	12 303
Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded (lisa 12)	-7 605	-1 572
<b>Nõuded kokku</b>	<b>148 050</b>	<b>134 930</b>

<sup>1</sup> Grupp on andnud lühiajalisi tagatiseta laene keskmise efektiivse intressimääraga 6% aastas (2005: 6%).

<sup>2</sup> Grupi muud nõuded seisuga 30. juuni 2006 sisaldavad (PRIA) laekumata sihtfinantseerimist summas 2 425 tuhat krooni. Seisuga 30. juuni 2007 nõuet üleval ei ole.

**11.2 Pikaajalised investeeringud ja nõuded**

	2007	2006
Pikaajalised investeeringud	3 597	0
Pikaajalised laenud	40	6 900
Muud nõuded	96	330
<b>Pikaajalised finantsinvesteeringud ja nõuded</b>	<b>3 733</b>	<b>7 230</b>

2006 maj. aasta pikaajalised laenud 3 000 tuhat krooni klassifitseeriti ümber portfelliinvesteeringuteks kuna selles osas tehti sissemakse viimase osakapitali ja 3 900 tuhat krooni klassifitseeriti ümber lühiajaliseks laenuks.

Pikaajaliste investeeringute kohta vaata täpsemalt lisas 22.

**LISA 12 NÕUETE ALLAHINDLUS**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

	2007	2006
Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlus perioodi alguses	-1 572	-2 326
Täiendav allahindlus	-7 570	-1 536
Allahinnatud nõude kajastamise lõpetamine	1 537	490
Eelnevalt kajastatud allahindluse tühistamine	0	1 800
<b>Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlus perioodi lõpus</b>	<b>-7 605</b>	<b>-1 572</b>

Aruandeperioodil on grupis otse lootusetuteks nõueteks hinnatud nõudeid summas 2 138 tuhat krooni (2006: 724 tuhat krooni) – st. need nõuded kanti bilansist välja ilma eelneva allahindluse moodustamiseta.

Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindluse ja lootusetute nõuete kulu ning varasemate allahindluste tühistamisest tulenev tulu on kajastatud kasumiaruande ridadel „muud äritulud“ ja „muud ärikulud“.

**LISA 13 VARUD**

seisuga 30. juuni, tuhandetes kroonides

	2007	2006
Tooraine ja materjalid	36 770	37 473
Lõpetamata toodang	2 405	7 366
Valmistoodang	35 250	42 455
Kinnisvara müügiks *	139 132	152 150
Müügiks ostetud kaubad	4 257	1 307
Varude allahindlus	-50	-2 208
Ettemaksed tarnijatele	853	1 791
<b>Varud kokku</b>	<b>218 617</b>	<b>240 334</b>

30. juuni 2006 seisuga sisaldab kinnisvara müügiks saldo edasimüügi eesmärgil soetatud maad summas 82 282 tuhat krooni (2006: 0 krooni) ja bilansipäeval müügieesmärgil arendamises olevaid kinnisvaraprojekte summas 56 850 tuhat krooni (2006: 152 150 tuhat krooni).

**LISA 14 VARUDE ALLAHINDLUS**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

	2007	2006
Allahindlus perioodi alguses	-2 208	-3 357
Allahindluse bilansist väljakandmine	2 208	3 176
Täiendav allahindlus	-50	-2 027
<b>Allahindlus perioodi lõpus</b>	<b>-50</b>	<b>-2 208</b>

Seoses sellega, et varude realiseerimismaksumus on nende soetusmaksumusest madalam, on 30. juuni 2007 seisuga toorainet alla hinnatud summas 50 tuhat krooni (2006: 50 tuhat krooni ja valmistoodangut 2 158 tuhat krooni). Allahinnatud varude bilansiline maksumus ehk nende neto realiseerimismaksumus seisuga 30. juuni 2007 on 50 tuhat krooni (2006: 23 469 tuhat krooni).

Varude realiseerimismaksumuse languse alla varude soetusmaksumuse on põhjustanud tooraine ja pakkematerjali väiksem kasutus ning tooraine kvaliteedi langus.

**LISA 15 KINNISVARAINVESTEERINGUD**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

	Kinnisvara- investeeringud va ettemaksed	Ettemaksed investeeringute eest	Kokku
<b>Bilansiline väärtus 30.juuni 2005</b>	<b>165 768</b>	<b>34 810</b>	<b>200 578</b>
Soetused	9 149	0	9 149
Ettemaksust investeeringuks	21 910	-21 910	0
Ettemaksust nõueteks	0	-12 900	-12 900
Ümberklassifitseerimine põhivarast	1 876	0	1 876
Ümberklassifitseerimised varudeks	-99 224	0	-99 224
Müügid	-51 371	0	-51 371
Õiglase väärtuse muutused - kajastatud kasumiaruandes	41 836	0	41 836
<b>Bilansiline väärtus 30.juuni 2006</b>	<b>89 944</b>	<b>0</b>	<b>89 944</b>
Soetused	25 031	725	25 756
Ümberklassifitseerimine põhivarast	19 009	0	19 009
Ümberklassifitseerimised põhivarasse	-2 456	0	-2 456
Müügid	-8 138	0	-8 138
Õiglase väärtuse muutused - kajastatud kasumiaruandes	90 486	0	90 486
<b>Bilansiline väärtus 30.juuni 2007</b>	<b>213 876</b>	<b>725</b>	<b>214 601</b>

Grupp sai aruandeaastal kinnisvarainvesteeringutelt renditulu summas 4 629 tuhat krooni ning müügikasumit summas 5 001 tuhat krooni (2006: 3 149 tuhat krooni ja 4 739 tuhat krooni). Kõik investeeringud on bilansis kajastatud nende õiglases väärtuses. Õiglase väärtuse määramisel on kasutatud nii sõltumatute hindajate kui ka grupisiseste ekspertide hinnanguid (mis enamasti põhinevad turu diskontomääraga diskonteeritud rahavoogudel). Grupisiseste ekspertide poolt hinnatud varade õiglase väärtus 30. juuni 2007 seisuga on 208 750 tuhat krooni (2006: 79 841 tuhat krooni).

**LISA 16 MATERIAALNE PÕHIVARA**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

	Maa	Hooned ja rajatised	Masinad ja seadmed	Muu põhivara	Lõpetamata ehitis	KOKKU
<b>Jääkväärtus 30.juuni 2005</b>	<b>11 486</b>	<b>244 442</b>	<b>76 263</b>	<b>7 144</b>	<b>7 981</b>	<b>347 316</b>
Soetamine äriühendusest (lisa 22)	500	11 000	0	0	66 755	78 255
sh. mitterahalised sissemaksed grupi poolt	-500	-11 000	0	0	-7 606	-19 106
Muud soetused	1 214	4 392	16 994	4 803	30 754	58 157
Müük	0	0	-467	-264	-423	-1 154
Gruppidevahelised						
Ümberklassifitseerimised		187	6 345	-1 118	-5 414	0
Ümberklassifitseerimised						
kinnisvarainvesteeringuks (lisa 15)	0	-1 876	0	0	0	-1 876
Ümberklassifitseerimised varudeks	0	-3 037	0	0	0	-3 037
Aruandeperioodi						
amortisatsioonikulu	0	-7 961	-14 820	-2 560	0	-25 341
Ümberhindluse mõju <sup>1</sup>	411	112 215	0	0	0	112 626
<b>Jääkväärtus 30.juuni 2006</b>	<b>13 111</b>	<b>348 362</b>	<b>84 315</b>	<b>8 005</b>	<b>92 047</b>	<b>545 840</b>
Soetamine äriühendusest (lisa 22)	828	21	87 413	1 369	53	89 684
Soetused	121	19 370	18 229	2 848	20 396	60 964
Müük	-2 552	0	-575	-180	-7 047	-10 354
Ümberklassifitseerimised	0	154	21 544	2 590	-24 288	0
Ümberklassifitseerimised						
kinnisvarainvesteeringutest (lisa 15)	0	2 456	0	0	0	2 456
Ümberklassifitseerimised						0
kinnisvarainvesteeringuteks (lisa 15)	0	-19 009	0	0	0	-19 009
Vara väärtuse langus <sup>2</sup>	0	-500	0	0	0	-500
Aruandeaasta amortisatsioonikulu	0	-11 010	-10 276	-2 919	0	-24 205
<b>Jääkväärtus 30.juuni 2007</b>	<b>11 508</b>	<b>339 844</b>	<b>200 650</b>	<b>11 713</b>	<b>81 160</b>	<b>644 876</b>

30. juuni 2005. a.

Soetusmaksumus	11 486	263 196	147 784	18 493	8 216	449 175
Akumuleeritud amortisatsioon	0	-18 754	-71 521	-11 349	-235	-101 859

30. juuni 2006. a.

Soetusmaksumus	13 111	348 362	166 570	18 133	92 282	638 458
Akumuleeritud amortisatsioon	0	0	-82 255	-10 128	-235	-92 618

30. juuni 2007. a.

Soetusmaksumus	11 508	350 163	324 572	19 849	81 160	787 252
Akumuleeritud amortisatsioon	0	-10 319	-123 922	-8 135	0	-142 376

30. juuni 2007 seisuga „Lõpetamata ehitis“ sisaldab 62 711 tuhande krooni väärtuses paigaldamata juustutootmise seadmeid. Aastaruande koostamise hetkeks ei ole tootmist alustatud, kuid juhtkonna hinnangul juhtub see veel 30. juuni 2008 lõppeval majandusaastal.

<sup>1</sup> Maa ja hoonete osas ümberhindlusi tehtud ei ole. Viimane ümberhindlus tehti 30.06.2006 seoses oluliste muutustega kinnisvaraturul viimasel paaril aastal. Enne seda olid viimased ümberhindlused läbi viidud 30. juuni 2002 ja 2003 seisuga. Ümberhindlused on teostatud kasutades jääkasendusmaksumuse meetodit ja diskonteeritud rahavoogude meetodit ning maa puhul võrreldavate tehingute hindasid.

<sup>2</sup> Vara väärtuse languse tõttu on Grupp 500 tuhande krooni võrra alla hinnanud Valga Kalevite Kodu kinnisvara bilansilist väärtust. Vara väärtuse langus kajastati otse omakapitalis ümberhindluse reservi vähendusena. Kaetava väärtuse aluseks on võetud kinnisvara õiglase väärtus miinus müügikulutused. Arvestuspõhimõtete osas vaata ka lisa 4.2.7.

Lõpetamata ehitis sisaldab ka paigaldamata seadmeid ja ettemakseid materiaalse põhivara eest (seisuga 30. juuni 2007 vastavalt 77 853 tuhat krooni ja 3 307 tuhat krooni ning seisuga 30. juuni 2006 82 818 tuhat krooni ja 5 270 tuhat krooni).

Juhul, kui ümberhindlusi ei oleks läbi viidud, oleksid maa ja ehitiste jääkväärtus 30. juuni 2007 seisuga vastavalt 12 700 tuhat krooni ja 237 804 tuhat krooni (2006 vastavalt 12 700 tuhat krooni ja 227 478 tuhat krooni)

Amortisatsioonikulu jaguneb müüdnud kaupade ja teenuste kulude, turustuskulude ja üldhalduskulude vahel vastavalt 16 701 tuhat krooni, 4 278 tuhat krooni ja 3 226 tuhat krooni (2006: 18 698 tuhat krooni, 4 212 tuhat krooni ja 2 431 tuhat krooni).

Kasutuses olev raamatupidamislikult täielikult amortiseerunud põhivara soetusmaksumuses 30. juuni seisuga:

	2007	2006
Hooned ja rajatised	224	243
Masinaid ja seadmed	12 297	40 350
Muu põhivara	2 767	5 389
<b>Kokku</b>	<b>15 288</b>	<b>45 982</b>

## LISA 17 IMMATERIAALNE PÕHIVARA

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta, tuhandetes kroonides

	Positiivne firmaväärtus	Muu immateriaalne vara	Kokku
<b>Jääkväärtus 30.juuni 2005</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>79</b>
Lisandumine äriühendustest (Lisa 22)	4 550	0	4 550
Aruandeperioodi amortisatsioonikulu	0	-69	-69
<b>Jääkväärtus 30.juuni 2006</b>	<b>4 550</b>	<b>10</b>	<b>4 560</b>
Soetused ja lisandumine äriühendustest (lisa 22)	62 459	200	62 659
Kulusse kantud firmaväärtus <sup>1</sup>	-4 550	0	-4 550
Aruandeperioodi amortisatsioonikulu	0	-34	-34
<b>Jääkväärtus 30.juuni 2007</b>	<b>62 459</b>	<b>176</b>	<b>62 635</b>

Soetusmaksumus 30.juuni 2005	0	359	359
Akumuleeritud amortisatsioon 30.juuni 2005	0	-280	-280
Soetusmaksumus 30.juuni 2006	4 550	359	4 909
Akumuleeritud amortisatsioon 30.juuni 2006	0	-359	-359
Soetusmaksumus 30.juuni 2007	62 459	559	63 018
Akumuleeritud amortisatsioon 30. juuni 2007	0	-383	-383

Amortisatsiooni on arvestatud ainult muult immateriaalselt varalt summas 34 tuhat krooni (2006: 69 tuhat krooni).

<sup>1</sup> Positiivne firmaväärtus summas 4 550 tuhat krooni hinnati aruandeaastal täies ulatuses alla, kuna tütarettevõtja Valmetek Invest AS, mille soetamisest firmaväärtus tekkis, pole alustanud majandustegevust, ja grupi juhtkonna hinnangul ei ole esialgu näha, et tulevikus tekkiva neto rahavoo nüüdisväärtus kataks lisaks tütarettevõtja netovarale ära ka firmaväärtuse.

<sup>2</sup> Ka ülejäänud firmaväärtuse, mis tekkis uutest äriühendustest: AS Uniprint, AS Inreko Press, OÜ Olliwood ja AS Eksklusiiiv soetusest, väärtuse languse puudumist testiti bilansipäeva seisuga. Kaetav väärtus leiti ettevõtete kasutusväärtusest läbi kolme kuni viie aasta tuleviku rahavoogude projektsiooni. Pikaajalise kasvumäärana kasutati 6%, mis tasakaalustab lühiajalises plaanis enam agressiivsema kasvu ning kasutatud diskontomäär oli vahemikus 15-20%. Tulemusena leiti, et rahavoogude nüüdisväärtus katab ära nii firmaväärtuse kui ka tütarettevõtete netovara väärtuse.

## LISA 18 VÕLAKOHUSTUSED

seisuga 30. juuni, tuhandetes kroonides

	Lühiajaline osa	Pikaajaline osa	Kohustus kokku	Intressi- määr	Lepingu lõpptähtaeg
<b>2007</b>					
Arvelduskrediit	16 961	0	16 961	6 kuu EURIBOR+5.3%	2008
Võlakirjad	167 558	0	167 558	10,0%	2008
Muud laenud	62	0	62	10,0%	2007
Lühiajalised pangalaenud	84 997	0	84 997	6 kuu EURIBOR+2.2%	2007-2008
Pikaajalised pangalaenud	54 333	230 629	284 962	6 kuu EURIBOR+1.4-5.3%	2008-2016
Kapitalirendi kohustused (lisa 23)	24 407	74 208	98 615	5.37-5.923%	2008-2014
<b>Võlakohustused kokku</b>	<b>348 317</b>	<b>304 837</b>	<b>653 154</b>		
	Lühiajaline osa	Pikaajaline osa	Kohustus kokku	Intressi- määr	Lepingu lõpptähtaeg
<b>2006</b>					
Arvelduskrediit	46 052	0	46 052	4-6%	2007
Võlakirjad	74 834	0	74 834	6,5%	2007
Muud laenud	5 000	0	5 000	17,6-20%	2006
Lühiajalised pangalaenud	12 000	0	12 000	7,5%	2006
Pikaajalised pangalaenud	93 698	45 127	138 825	4,1-7,5%	2005-2015
Kapitalirendi kohustused (lisa 23)	8 880	87 781	96 661	5,2-7%	2005-2013
<b>Võlakohustused kokku</b>	<b>240 464</b>	<b>132 908</b>	<b>373 372</b>		



Võlakohustused sisaldavad äriühenduse käigus üle võetud laenukohustusi summas 1 406 tuhat krooni ja kapitalirendikohustusi summas 71 480 tuhat krooni.

Osad kapitalirendi kohustuste intressimäärad on seotud Euriboriga, millele on lisatud 2-5,3%, ning osad on fikseeritud intressimääraga (6-10%).

Kõikide laenude alusvaluutaks on kas Eesti kroon või euro. Laenude tagatiste osas vaata lisa 24

### 18.1. Refinantseerimine

AS-i Kalev tütarettevõtjad AS Kalev Chocolate Factory (edaspidi KCF) ja AS Kalev Real Estate Company (edaspidi REC) allkirjastasid 9.novembril 2006.a. lepingud, millega KCF omandas REC-ilt 240 miljoni krooni eest seni AS-i Hansa Liising Eesti omandis olnud tehasehoone Põrguväljal. Ostutehingu finantseerimiseks sõlmis KCF laenulepingu, millega AS DnB Nord Banka Eesti filiaal laenas KCF-ile 200 miljonit krooni. DnB NORD Banka kasuks on Põrguvälja tee 6 kinnistule seatud hüpoteek hüpoteegisummaga 240 milj krooni - sellega on tagatud laenulepingust tulenevad panga nõuded. Nimetatud tehinguga refinantseeris Kalevi kontsern seniste kreditoride ees olevaid laenu- ja liisingukohustusi. Laenu peamine eesmärk oli Põrguvälja tee 6, Rae vallas asuva Kalevi tootmishoone ehitamisel tekkinud finantskohustuste täielik refinantseerimine, samas äga kustutati ka 60 miljoni kroonise pandisummaga Eesti tuntuimat kaubamärki „KALEV“ koormanud pant.

KCF maksab laenu tagasi osamaksetena alates detsembrist 2006, laenu tagasimakse tähtpäev on 15.11.2016. Osamaksete suuruse arvutab pank 12-aasta pikkuse annuiteedi tagasimakse graafiku alusel ning laenu tagastamise tähtpäeval maksab KCF tagastamata laenu osa koos intressidega tagasi ühekordse tagasimaksena. Nimetatud laenu intressimäär koosneb baasmäärast, milleks on 6 kuu EURIBOR ja marginaalist, mis laenulepingu sõlmimisel on 1,40 %. Laenulepingu kohaselt saab marginaali langetada sõltuvalt KCF laenukattekindluse tõusust. Tehingu järel on oluliselt muutunud ka AS-i Kalev finantskohustuste struktuur - ligi 85 milj krooni ulatuses lühiajalisi kohustusi muutus pikaajaliseks kohustisteks.

### 18.2. Võlakirjade emissioonid

AS Kalev Real Estate Company emiteeris 20.12.2006.a. suunatud emissiooni kaudu võlakirju tähtajaga 1 aasta. Emissiooni üldmaht oli 70,19 miljonit krooni, võlakirja nominaalväärtus on 10 000 krooni ning kupongimäär 8% aastas. Võlakirjad on igal kupongipäeval emitendi poolt tagasikutsutavad või investorite poolt tagasimüüvad. Võlakirjadest tulenevate kohustuste täitmist garanteerib AS Kalev ning emissiooni korraldas SEB Eesti Ühispank.

28.02.2007.a. emiteeris AS Kalev suunatud emissiooni teel kommertspabereid mahus 63,52 miljonit krooni ja tähtajaga 1 aasta. Võlakirjade nominaalväärtus on 10 000 krooni, tootluseks kujunes vähempakkumise korras 8,5% aastas. Kommertspaberid on iga kolme kuu järel emitendi poolt tagasikutsutavad või investorite poolt tagasimüüvad.

18.04.2007 a. emiteeris AS Kalev suunatud emissiooni teel kommertspabereid kogumahu 39,78 miljonit krooni tähtajaga 316 päeva ning lunastamispäevaga 28. veebruar 2008 a.. Tegemist on 28.02.2007 a. toimunud kommertspaberite emissiooni mahu suurendamisega. Kommertspaberite nominaalväärtus on 10 000 krooni ning nende tootluseks kujunes 10,0% aastas. Ka nimetatud kommertspaberid on iga kolme kuu järel emitendi poolt tagasikutsutavad või investorite poolt tagasimüüvad. Suunatud emissiooni teel välja antud kommertspaberid on tagatud emitendi tütarettevõtja AS-i Kalev Real Estate Company aktsiatega. Emissiooni korraldas SEB Eesti Ühispank.

**LISA 19 VÕLAD TARNIJATELE JA MUUD VÕLAD**

seisuga 30. juuni, tuhandetes kroonides

	2007	2006
Võlad grupivälistele tarnijatele	156 929	211 973
Maksuvõlad	12 451	10 119
Võlad töövõtjatele	9 908	6 535
Muud võlad <sup>1</sup>	105 151	57 402
<b>Kokku</b>	<b>284 439</b>	<b>286 717</b>

<sup>1</sup> Muud võlad koosnevad peamiselt kohustustest, mis tulenevad Valmetek Invest AS-i aktsiate ostuoptsioonist summas 29 126 tuhat krooni, AS Uniprint aktsiate väljaostukohustusest summas 46 162 tuhat krooni (sisaldab põhiosa 45 257 tuhat krooni ja tekkepõhist intressi 905 tuhat krooni) ning AS Eksklusiv aktsiate väljaostukohustusest summas 2 000 tuhat krooni. Täpsem informatsioon on esitatud lisa 22. 1 ja 22.2.

Maksuvõlad jagunevad maksude lõikes järgmiselt:

	2007	2006
Sotsiaalkindlustusmaks	6 353	6 026
Üksikisiku tulumaks	3 597	3 084
Käibemaks	1 506	212
Muud maksud	995	501
Maksuviivised	0	296
<b>Kokku</b>	<b>12 451</b>	<b>10 119</b>

**Klientide ettemaksed**

	2007	2006
Ettemaksed kinnisvara eest	280	27 505
Muud ettemaksed	1 181	316
	<b>1 461</b>	<b>27 821</b>

**LISA 20 ERALDISED**

tuhandetes kroonides

<b>Bilansiline väärtus 30.juuni 2005</b>	<b>5 000</b>
Eraldise kasutamine	-5 000
Eraldise moodustamine	3 200
<b>Bilansiline väärtus 30.juuni 2006</b>	<b>3 200</b>
Eraldise kasutamine	-3 200
<b>Bilansiline väärtus 30.juuni 2007</b>	<b>0</b>

Grupi tütarettevõtjal AS Kalev Paide Tootmine oli sõlmitud pikaajalised (kuni 2006. kalendriaasta lõpuni kehtivad) toorpiima kokkuostu lepingud, milles on ära fikseeritud nii miinimumkogus, mida grupp peab piimatootjatelt kokku ostma, kui ka hind, millega seda tuleb teha. Kuna AS-i Kalev Paide Tootmine valmistoodangu, s.o. piima- ja

lõssipulbri ning või hinnad olid kuni 2006. kalendriaasta lõpuni Euroopa turul (peamine grupi piimatoodete turg) madalseisus, siis oli nimetatud lepingute puhul tegemist nn. kahjulike lepingutega, mille osas oli moodustatud eraldis ja mille arvelt kanti kahjuliku lepinguga tekkinud kulud.

2007. aastal toimusid tootja jaoks positiivsed arengud nii piima- kui lõssipulbri turul. Alates 2007. kalendriaastast on turuhinnad olnud tõusuteel ja ettevõtte kahjumit ei teeni, sellest tulenevalt kasutati moodustatud eraldis ära ning 30. juuni 2007 puudub vajadus uue eraldise loomiseks.

## LISA 21 OMAKAPITAL

AS-i Kalev aktsiakapital koosneb 23 632 500 lihtaktsiast nominaalväärtusega 10 krooni. 2006/2007 majandusaastal AS-i Kalev aktsiakapital ei muutunud.

Vastavalt kehtivale põhikirjale on ettevõtjal võimalik oma aktsiakapitali suurendada kuni 31 510 000 aktsiani.

### 21.1. AS-i Kalev aktsiate lühiajaline võõrandamine

AS-i Kalev juhatajaga seotud GKG Investeeringute AS sõlmis 07.03.2007. a. Tere AS-iga ja Linderin Grupp OÜ-ga lepingud, millega omandas 19,99% AS-i Kalev aktsiaid. Lühiajalise finantseerimistehingu läbiviimiseks võõrandas GKG Investeeringute AS 08.03.2007 kõnealused aktsiad ning võttis sama tehinguga aktsiate tagasiostu kohustuse. Aktsiate tagasiost toimub hiljemalt 28.02.2008. Kuni aktsiate tagasiostmiseni on aktsiad Citibank International Plc (Luxembourg branch)/UBS Luxembourg S.A. kliendikontol ning aktsiad on koormatud pandiga. Vastavalt tehingupoolte kokkuleppele ei sekku kliendikonto omanik aktsionärina AS-i Kalev juhtimisse ning aktsionäri õigusi AS-i Kalev üldkoosolekul teostab GKG Investeeringute AS.

### 21.2 Dividendid ja nendega seotud tulumaks

Aruandeaastal kuulutas tütarettevõtja AS Uniprint välja dividende summas 1 000 tuhat krooni, millest vastavalt üldkoosoleku otsusele kuulus 800 tuhat krooni tasumisele grupivälistele aktsionäridele. Vastav summa on kajastatud aruandeperioodi finantskuludes real "muud finantskulud" ning oli 30. juuni 2007. a seisuga välja maksmata. Välja kuulutatud dividendidelt on aruandeperioodi kasumiaruandes kajastatud tulumaksu kulu summas 282 tuhat krooni.

**LISA 22 TÜTARETTEVÕTJAD**

tuhandetes kroonides

AS Kalev omab seisuga 30. juuni osalusi järgmistes tütaretevõtjas:

Tütaretevõtja	Asukoha-		Osalus	Osalus
	maa	Tegevusvaldkond	% 2007	% 2006
AS Kalev REC	Eesti	kinnisvaraarendus ja - haldus kinnisvaraalased konsultatsioonid	100%	100%
Stude REC EOOD	Bulgaaria	kinnisvara rent, ost ja müük	100%	100%
OÜ BCA Center	Eesti	kinnisvara arendus ja haldus	100%	0%
OÜ BCA Kinnisvara	Eesti	kinnisvara arendus ja haldus	100%	0%
Kalev Merchant Services Ltd	USA	AS-i Kalev toodangu tutvustamine ja müük USA-s	100%	100%
AS Kalev Paide Tootmine	Eesti	piimatoodete tootmine ja müük	100%	100%
AS Valmetek Invest	Eesti	juustu tootmine	65,6%	31,2%
AS Kalev Jõhvi Tootmine	Eesti	jahukondiitri- ja pagaritoodete tootmine	99,10%	99,10%
OÜ Maiasmokk	Eesti	pagaritoodete tootmine ja müük	81,30%	81,30%
AS Vilma	Eesti	jahukondiitri- ja pagaritoodete tootmine	100%	100%
AS Kalev Chocolate Factory	Eesti	suhkrukondiitritoodete tootmine	100%	100%
OÜ Sugarstar	Eesti	ürituste korraldamine	100%	0%
AS Inreko Press	Eesti	ajakirjade kirjastamine	100%	0%
OÜ Olliwood	Eesti	ajakirjade kirjastamine	100%	0%
AS Kalev Meedia	Eesti	ajakirjade kirjastamine	100%	0%
OÜ Eesti Spordikanal	Eesti	meelelahutussaadete tootmine ja edastamine	100%	0%
AS Eksklusiiv	Eesti	ajakirjade kirjastamine	100%	0%
AS Uniprint	Eesti	trükiteenuste osutamine	40%	0%
AS Unipress	Eesti	trükiteenuste osutamine	40%	0%

<sup>1</sup> AS Uniprint loetakse tütaretevõtjaks, kuna tulenevalt aktsionäride lepingust on grupil kohustus osta kõik ettevõtte aktsiad hiljemalt 2009 aastal. Vaata ka lisa 4.1.2.

**22.1 Äriühendused****22.1.1 Tütaretevõtjate omandamine**

**Aruandeaastal on AS Kalev omandanud 100% osaluse kolmes meediafirmas.**

28. novembril 2006.a. sõlmiti leping, millega AS Kalev omandas AS-i Inreko Press 100% aktsiaid. AS-i Inreko Press peamised tegevusalad on kirjastamine ning avalike ja pressiürituste korraldamine. Aktsiaselts kirjastab ajakirju ja raamatuid, tuntumad väljaanded on „Sporditäh“ ja „Ärielu“.

19. detsembril 2006.a. sõlmiti leping, millega AS Kalev omandas OÜ Olliwood kõik osakud. OÜ Olliwood peamised tegevusalad on kirjastamine ning avalike ja pressiürituste korraldamine. Osaühing kirjastab ajakirju ja raamatuid, millest tuntumad väljaanded on "Just" ja "Basket" ning lastele suunatud "Muumi". AS Inreko Press ja OÜ Olliwood omandamise hetk ühtib ostulepingu sõlmimise kuupäevaga.

14. märtsil 2007 omandas AS Kalev 100% AS-i Eksklusiiv aktsiatest tasudes 1 500 tuhat krooni. Vastavalt aktsiate müügilepingule sõltub ülejäänud ostuhind aktsiaseltsi perioodi 01. jaanuar – 31. märts 2008 EBITDA-st. Sõltuvalt sellest, kuipalju EBITDA erineb nullist, lisandub ostuhinnale või väheneb ostuhind vastavalt EBITDA võrra. Juhtkonna hinnangul saab ülalloodud perioodi EBITDA olema ligilähedane nullile ning seega tuleb vastavalt ostulepingule tasuda täiendavalt 2 000 tuhat krooni. AS Eksklusiiv kirjastab ajakirju „Avenüü“ ja „Avenüü Professional“.

Kõigi kolme meediafirma varade, kohustuste ja tingimuslike kohustuste õiglase väärtus võrdus nende bilansiliste väärtustega ja oli soetuskuupäevadel olid nad alljärgnevad

	AS Inreko Press	OÜ Olliwood	AS Eksklusiiv
Raha	191	50	483
Muu käibevara	1 209	1 303	2 023
Materiaalne põhivara	200	81	193
Muud kohustused	- 1 999	- 7 617	- 1 456
<b>Netovara kokku</b>	<b>- 399</b>	<b>- 6 183</b>	<b>1 243</b>
Soetusmaksumus	5 330	4 930	3 500
AS-i Kalev osalus	- 399	- 6 183	1 243
<b>Firmaväärtus</b>	<b>5 729</b>	<b>11 113</b>	<b>2 257</b>

Firmaväärtus meediaettevõtetes on seotud kasuga sünergiast, mis tuleneb ettevõtete ühtse juhtimise kontseptsioonist.

### AS Uniprint

AS Kalev sõlmis 3. jaanuaril 2007. a. lepingu osaluse omandamise kohta AS-is Uniprint. 20. veebruaril 2007 sõlmis AS Kalev täiendava aktsiate ostu-müügilepingu, millega AS Kalev omandab 80%-lise osaluse aktsiaseltsis Uniprint. Varasemalt sõlmitud leping võimaldas AS-il Kalev omandada 20% nimetatud aktsiaseltsi aktsiatest. Seega saab AS Kalev pärast mõlema tehingu realiseerumist 100% AS-i Uniprint aktsiate omanikuks. Seisuga 30. juuni 2007 kuulus juriidiliselt AS Kalevile 40% AS Uniprinti aktsiatest.

Aktsiaseltsi Uniprint tegevusvaldkonnaks on trükiteenindus, ettevõtte valmistab erinevaid reklaam- ja väiketrukiseid, ametipabereid ning kvaliteetajakirju.

3. jaanuaril sõlmitud aktsiate ostu-müügilepingu raames tasus AS Kalev 25 000 tuhat krooni. Lisaks tasutud summale võttis AS Kalev üle endise omaniku nõude summas 3 257 tuhat krooni. 20. veebruaril sõlmitud müügilepingu esemeks oleva 80% aktsiate eest peab Kalev tasuma kokku 54 793 tuhat krooni. Ostuhinnast 4 miljonit krooni tasus AS Kalev müügilepingu sõlmimise päeval. Ülejäänud ostuhind tuleb tasuda kahes osas järgmiselt – 24 105 tuhat krooni (sisaldab põhiosa 21 390 tuhat krooni ja intressi 2 715 tuhat krooni) hiljemalt 05. aprillil 2008 a. ning 26 688 tuhat krooni (sisaldab põhiosa 23 867 tuhat krooni and intressi 2 821 tuhat krooni) hiljemalt 05. aprillil 2009 a. Aktsiate eest tasumisel enne müügilepingus märgitud tähtaega vähendatakse ostuhinda selliselt, et sellest arvestatakse maha 6% aastas aja eest, mille võrra AS Kalev tasub ostuhinna osamaksed varem.

Aktsiate omandiõigus läheb AS-ile Kalev üle ostuhinna viimase osamakse tasumise päeval. Kuni aktsiate omandiõiguse üleminekuni koormavad müüjad müügilepingu esemeks olevad AS-i Uniprint aktsiad pandiga AS-i Kalev kasuks.

Sama tehingu tulemusena omandab AS Kalev ka 100% AS-i Unipress, kes on AS-i Uniprint 100% tütarettevõtja.

AS-i Uniprint konsolideeritud varade, kohustuste ja tingimuslike kohustuste õiglase väärtus võrdus nende bilansiliste väärtustega ja oli soetuskuupäeval järgmine:

õiglane väärtus

Raha	11 052
Muu käibevara	29 722
Materiaalne põhivara	89 210
Muud kohustused	-102 344
<b>Netovara kokku</b>	<b>27 640</b>
Soetusmaksumus	71 000
AS-i Kalev osalus	27 640
<b>Firmaväärtus</b>	<b>43 360</b>

Firmaväärtus trükitööstuses on seotud kasuga sünergiast, mis tuleneb meedia segmendi omamisest.

**OÜ Spordikanal soetamine**

12. juunil 2007.a. omandas AS-i Kalev tütarettevõtja AS Kalev Meedia OÜ-u Spordikanal kõik osakud. OÜ-u Spordikanal soetusmaksumus oli 40 tuhat krooni, millest 20 tuhat krooni tasuti koheselt ja 20 tuhat krooni tasutakse hiljemalt 31.12.2007. OÜ Spordikanal ei tegutsenud aktiivselt soetamise hetkel. Kõik kulutused, mis oli tehtud kuni 12. juunini 2007 summas 230 tuhat krooni kanti kuludesse.

Grupi käivet ning kasumit (kahjumit), mis sisalduks grupi konsolideeritud kasumiaruandes, kui tütarettevõtte oleks soetatud aruande perioodi alguses ei ole võimalik välja tuua, kuna soetatud tütarettevõtete majandusaasta ei ühti grupi majandusaastaga ning tütarettevõtted ei koosta vahearuandlust.

**Soetused eelmisel aruandeaastal**

Eelmisel aruande perioodil (20. veebruaril 2006) omandas tütarettevõtja AS Kalev Paide Tootmine 31,2%-lise osaluse Valmetek Invest AS-is. Osalus soetati läbi suunatud omandatava ettevõtte aktsiate emissiooni. Aktsiate eest tasus grupp mitterahalise sissেমaksega summas 20 miljonit krooni. Valmetek Invest AS-i omandamise eesmärk on grupi tegevuse laiendamine piimatoodete segmendi juustu tootmises.

Valmetek Invest AS-i varade, kohustuste ja tingimuslike kohustuste õiglane väärtus soetamiskuupäeval oli järgmine:

	<u>Õiglane väärtus</u>	<u>Bilansiline väärtus</u>
Raha	846	846
Muu käibevara	5 141	5 141
Materiaalne põhivara	78 255	78 255
Muud kohustused	-21 132	-21 132
<b>Netovara kokku</b>	<b>63 110</b>	<b>63 110</b>
Soetusmaksumus:		
Ostu-müügihind (mitte-rahaline)	20 000	
Kohustus müügioptionist	47 660	
	67 660	
AS-i Kalev osalus soetatud netovarast	63 110	
<b>Firmaväärtus</b>	<b>4 550</b>	

Firmaväärtus on seotud kasuga sünergiast, mis tuleneb sellest, et piimatoodete segmendis juba tegutsevas ettevõttes tekkivaid piimarasvasid saab kasutada suurema marginaaliga toodete jaoks.

### 22.1.2 Tütarettevõtjate asutamised

Aruandeaastal asutas grupp rahalise sissemaksega aktsia- või osakapitali 4 uut 100%-lise osalusega tütarettevõtjat: OÜ-u Sugarstar 1 000 tuhande kroonise sissemaksega ja AS-i Kalev Meedia 400 tuhande kroonise sissemaksega. AS Kalev Real Estate Company asutas osahingu BCA Center, mille osakapitali suurus on 40 tuhat krooni ja OÜ BCA Kinnisvara osakapitaliga 49 tuhat krooni.

Eelmisel aruande perioodil asutas grupp rahalise sissemaksega aktsia- või osakapitali 2 uut 100%-lise osalusega tütarettevõtjat: AS Kalev Chocolate Factory 400 tuhande kroonise sissemaksega ja Stude REC EOOD 40 tuhande kroonise sissemaksega.

### 22.2 Vähemusosaluste soetused tütarettevõtjas

Vastavalt Valmetek Invest AS aktsionäride lepingule tekib tütarettevõtjal AS Kalev Paide Tootmine alates 01. jaanuar 2008.a. kohustus realiseerida üks kahest võimalikust ostuoptsioonist:

- (i) õigus omandada Valmetek Invest AS aktsiad hinnaga, mis võrdub Valmetek Invest AS viiekordse eelmise majandusaasta EBITDA (ehk Valmetek Invest AS eelmise majandusaasta ärikasum, millele lisandub kulum ja immateriaalse põhivara amortisatsioon) korrutatuna vastava investori osaluse määraga Valmetek Invest AS aktsiakapitalis. Müügioptsiooni realiseerimisest teavitatakse osapooli vähemalt kuuekuulise etteteatamisega alates 01. juuli 2007.a. või
- (ii) õigus osta Valmetek Invest AS aktsiad hinnaga, mis võrdub vastava teiste osapoolte aktsiakapitali investeeringuga Valmetek Invest AS-i, millele on lisandunud kumulatiivne intress. Müügioptsiooni realiseerimine tehakse osapooltele teatavaks kuuekuulise etteteatamisega alates 01. juuli 2007.a.

Samas on eelpool nimetatud lepinguga tagatud AS-ile Kalev Paide Tootmine õigus osta teistele osapooltele kuuluvad aktsiad, kusjuures ostuoptsiooni rakendumisel on tütarettevõtjal õigus osta vastava investori investeering Valmetek Invest AS-is. AS Kalev Paide Tootmine poolt omandatavate aktsiate hind määratakse kindlaks aktsiade müüva investori valikul kas fikseeritud tootlusega- või kasumlikkusest sõltuva hinnamudeli alusel. Ostuoptsioon rakendub kuuekuulise etteteatamisega investorile.

11. aprillil 2007.a omandas AS-i Kalev tütarettevõtja AS Kalev Paide Tootmine aktsiaseltsi Valmetek Invest 22 065 aktsiat, mis moodustavad 34,4% viimase aktsiate koguarvust. Selle tulemusena kuulub nüüd AS-ile Kalev Paide Tootmine 65,6 % suurune osalus Valmetek Invest AS-is. Omandatud aktsiate eest tasub AS Kalev Paide Tootmine kokku 27,96 miljonit krooni, kusjuures ostuhinnast 5 miljonit krooni tasuti enne aktsiate müügilepingu sõlmimist. Ülejäänud ostuhind tuleb tasuda kvartaalse maksena võrdsetes osades alates 01.09.2007 kuni 01.09.2008. Tasumata ostuhinna osalt maksab AS Kalev Paide Tootmine intressi määraga 10% aastas. Ostjal on õigus tasuda ostuhind või selle osa ennetähtaegselt.

Ülejäänud 34,4% Valmetek Invest AS-i aktsiate osas kehtib jätkuvalt ostuoptsioon.

Eelmisel aruandeperioodil omandas AS Kalev järgmised vähemusosalused: 23. detsembril 2005 omandas AS Kalev täiendavad 39,2% ning 31. märtsil 2006 0,1% tütarettevõtja AS Vilma aktsiatest. Vähemusosaluse soetusmaksumuse ehk 7 160 tuhande krooni ja vähemusosaluse bilansilise väärtuse vahe summas 1 499 tuhat krooni on kajastatud otse omakapitalis. Peale nimetatud osaluste soetamisi kuulub grupile 100% AS-i Vilma aktsiatest.

**22.3 Sidusettevõtja omandamine**

AS Kalev Real Estate Company omandas kinnisvaraga tegelevast OÜ Ringi Haldusest 49 % tasudes selle eest 20 tuhat krooni. OÜ Ringi Halduse väärtus kapitaliosaluse meetodil on 30 juuni 2007 seisuga 0 krooni.

**22.4 Finantsinvesteeringud**

AS Kalev omandas ajalehtede kirjastamisega tegelevas ettevõttes AS-s PR Põhjarannik 19,4 % osaluse. ja AS Kalev tütaretevõtja AS Kalev Real Estate Company omandas 12,5% kinnisvara haldusega tegeleva ettevõtja Uusarenduse OÜ osakuid. Investeeringute koguväärtus soetusmaksumuses on 3 597 tuhat krooni. Soetusmaksumuses kajastatud finantsinvesteeringutelt ei ole aruandeperioodil tulu ega kulu tekkinud. Vaata ka lisasid 5.6 ja 11.2.

**LISA 23 RENDID**

tuhandetes kroonides

**23.1 Kapitalirent – grupp kui rendilevõtja**

Grupi rendimaksete miinimumsumma ja selle nüüdiseväärtus jagunevad perioodide lõikes järgmiselt (30. juuni seisuga):

	2007		2006	
	Rendimaksete miinimum	Miinimumsumma nüüdiseväärtus	Rendimaksete miinimum	Miinimumsumma nüüdiseväärtus
Kuni 1 aasta	29 413	24 407	13 498	8 880
1 kuni 5 aastat	79 244	71 488	57 094	33 541
Üle 5 aasta	2 784	2 720	49 878	54 240
<b>Rendimaksete miinimum</b>	<b>111 441</b>	<b>98 615</b>	<b>120 470</b>	<b>96 661</b>
Tuleviku intressikulu	-12 825		-23 809	
<b>Miinimumsumma nüüdiseväärtus</b>	<b>98 615</b>	<b>98 615</b>	<b>96 661</b>	<b>96 661</b>

Aruandeaastal soetas grupp masinaid kapitalirendi tingimustel kogusummas 18 812 (2006:9 859 tuhat krooni). Kapitalirendile võetud vara bilansiline väärtus varaliikide lõikes seisuga 30. juuni:

	2007	2006
Kinnisvarainvesteeringud *	11 400	8 228
Materiaalse põhivarana kajastatud hooned ja rajatised	6 737	249 395
Masinad ja seadmed **	99 020	18 247
Muu materiaalne põhivara	66	112
Paigaldamata seadmed	8 762	0
<b>Kokku renditud vara bilansiline väärtus</b>	<b>125 985</b>	<b>275 982</b>

\* Kapitali rendi korras soetatud kinnisvarainvesteeringute väärtuse muutus tuleneb nende ümberhindlusest.



\*\* Kapitalirendile võetud masinad ja seadmed sisaldavad ka äriühenduse teel soetatud ettevõtete kapitalirendile võetud varasid.

### 23.2 Kasutusrent – grupp kui rendilevõtja

Grupil on kasutusrendi lepingutega renditud sõiduautosid, kaubikuid ja arvutustehnikat. Rendilepingute tingimustes on võimalus ettevõtjal ilma täiendavate maksete tegemist lepingut katkestada.

Majandusaasta jooksul on grupp tasunud kasutusrendi makseid kokku 6 840 tuhat krooni (2006: 7 391 tuhat krooni).

### 23.3 Kasutusrent – grupp kui rendileandja

Grupp rendib kinnisvarainvesteeringu objekte välja kontori- ja muude ruumidena. Renditava vara bilansiline väärtus seisuga 30. juuni 2007 on 74 378 tuhat krooni (2006: 27 666 tuhat krooni). Aruandeaastal saadi renditud kokku summas 4 629 tuhat krooni (2006: 3 149 tuhat krooni).

30. juuni seisuga katkestamatuid kasutusrendilepinguid sõlmitud ei ole.

## LISA 24 PANDITUD VARAD

seisuga 30. juuni, tuhandetes kroonides

Grupp on oma võlakohustuste, v.a. kapitalirendi kohustuste tagamiseks pantinud järgmised varad (bilansilises väärtuses):

	2007	2006
Varudena kajastatud kinnisvara hüpoteegid	82 282	122 086
Materiaalse põhivarana kajastatud kinnisvara hüpoteegid	366 495	303 053
Kinnisvarainvesteeringute hüpoteegid	30 879	41 788
Kommertspandid	241 375	74 000

2007. majandusaastal kaubamärk „Kalev“ panditud ei ole.

2006 majandusaastal oli täiendavalt võlakohustuste tagatisena panditud kaubamärk „Kalev“, millel puudub bilansiline väärtus. Pandiga olid tagatud grupi kohustused AS-i Hansa Liising Eesti ees, mis ületasid 130 miljonit krooni. 30. juuni 2006 seisuga oli pandiga tagatud kohustuste summa 70 118 tuhat krooni.

Kapitalirendi kohustuste tagamiseks on varad, mis on soetatud kapitalirendi tingimustel (vt. lisa 23.1).

**LISA 25 TINGIMUSLIKUD JA BILANSIVÄLISED KOHUSTUSED**

seisuga 30. juuni, tuhandetes kroonides

**25.1 Dividendide tulumaks**

Jaotamata kasum seisuga 30. juuni 2007 on 21 871 tuhat krooni. Maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis võiks tekkida kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel dividendidena, on 4 812 tuhat krooni. Maksimaalne võimalik netodividendide summa on 17 059 tuhat krooni. Maksimaalse võimaliku tulumaksukohustuse arvestamisel on lähtutud eeldustest, et jaotatavad netodividendid ja nende maksmisega kaasnev tulumaksukulu kokku ei või ületada majandusaasta lõpu seisuga jaotuskõlblikku kasumit.

**25.2 Hagiavaldused**

AS-i Kalev kohtuvaidlused 2006/2007. majandusaastal:

**25.2.1 AS Elveso versus AS Kalev**

07.12.2005 a. esitas AS Kalev Rae valla vee-ettevõtja AS-i Elveso vastu Harju Maakohtule hagiavalduse lepingu täitmise kohustamise ning lepingulise õiguse tuvastamise nõudes. AS Kalev palus kohtul tuvastada oma õigus saada reovee ärajuhtimise teenust AS-ilt Elveso vastavalt Rae Vallavalitsuse poolt kehtestatud hindadele ning seda, et AS-il Elveso ei ole õigust hageja reovee ärajuhtimist tõkestada seaduses, Rae Vallavalitsuse määruses ja lepingus sätestamata alustel.

AS-i Elveso võib käsitleda eri- või ainuõigust omava ettevõtjana konkurentsiseaduse (KonkS) § 17 tähenduses. Seaduse mõistes omab AS Elveso turgu valitsevat seisundit, mida selline ettevõtja ei tohi kaubaturul kuritarvitada, näiteks nõuda AS-ilt Kalev ilma õigusliku aluseta põhjendamatu suurt tasu reovee ärajuhtimise eest.

15.03.2007 a. tegi Harju Maakohus otsuse, millega rahuldas AS-i Kalev hagi osaliselt. Harju Maakohus asus kohtuotsuses seisukohale, et AS-il Elveso ei olnud õigust AS-i Kalev heitvee ärajuhtimist tõkestada seaduses ja Rae Vallavolikogu määruses sätestamata alustel. Samuti leidis kohus, et AS-il Kalev oli õigus saada heitvee ärajuhtimise teenust AS-ilt Elveso ainult vastavalt Rae Vallavalitsuse määrusega kehtestatud hindadele. AS-i Elveso poolt nõutud saastetasu ei ole ettenähtud korras kehtestatud ning sellise tasu nõudmiseks AS-ilt Kalev puudus alus.

25.06.2007 a. tegi Tallinna Ringkonnakohtus otsuse, millega tühistas osaliselt Harju Maakohtu kõnealuses hagi menetluses tehtud varasema otsuse.

AS Kalev esitas ringkonnakohtu otsuse peale kassatsioonkaebuse Rõigikohtusse.

Kuna varalist vaidlust ei ole toimunud, ei ole otsest majanduslikku tagajärge võimalik käesoleva aruande koostamise ajal prognoosida. Samas, vaidlus puudutab vaid hinna arvutamise meetodikat vaidlusalusel perioodil.

AS Elveso poolt nõutavad saastetasud ulatuvad 3 881 tuhande kroonini. AS Kalev ei ole eelpoolmainitud summat oma aruandes kajastanud.

**25.2.2 Maksu- ja Tolliamet versus AS Kalev**

17.06.2005 a. tegi Maksu- ja Tolliameti Põhja maksukeskus (edaspidi Põhja MK) otsuse ülekandevaru ja üleliigse laovaru määramise kohta. Otsusega kohustas Põhja MK AS-i Kalev kõrvaldama turult hiljemalt 30. novembriks 2005 a. väidetavalt tema valduses seisuga 01. mai 2004 a. olnud üleliigne suhkru laovaru 15,6 tuhat tonni.

Aktsiaselts Kalev esitas Põhja MK ülaltoodud otsuse peale 15.07. 2005 a. kaebuse Tallinna Halduskohtusse.

17.11.2005 a. määrusega võttis Tallinna Halduskohus AS-i Kalev kaebuse menetlusse. Samuti rahuldab halduskohus AS-i Kalev esialgse õiguskaitse kohaldamise taotluse ning peatas Põhja MK otsuse kehtivuse kuni asjas kohtuotsuse jõustumiseni.

06.11.2006 a. tegi Maksu- ja Tolliameti Põhja maksu- ja tollikeskus otsuse, millega tunnistas oma 17.06.2005 otsuse AS-ile Kalev ülekandevaru ja üleliigse laovaru määramise kohta tagasiulatuvalt arvates selle otsuse andmise ajahetkest kehtetuks. Põhja MTK leidis, et kehtetuks tunnistatud otsus toetus õigusvastastele alustele.

07.12.2006 a. lõpetas Tallinna Halduskohus menetluse eeltoodud haldusasjas ning mõistis AS-i Kalev kasuks välja kohtukulud.

29.03.2007 a. tegi Põhja MTK otsus-maksuteate, millega määras AS-ile Kalev uuesti suhkru üleliigseks laovaruks 15,6 tuhat tonni ning üleliigse laovaru tasu summas 135,6 miljonit krooni.

AS Kalev esitas kaebuse Põhja MTK 29.03.2007 otsus-maksuteate tühistamiseks ning taotluse otsus-maksuteate täitmise peatamiseks.

30.04.2007 a. määrusega võttis Tallinna Halduskohus AS-i Kalev kaebuse menetlusse ning peatas Põhja MTK otsus-maksuteate täitmise.

23.05.2007 a. määrusega rahuldab Tallinna Halduskohus Põhja MTK poolt 30.04.2007 a. otsus-maksuteate täitmise peatamise määrusele esitatud määruskaebuse osaliselt ning sätestas tingimused, millistel on otsus-maksuteate täitmine jätkuvalt peatatud.

AS Kalev on jätkuvalt seisukohal, et deklareeris oma suhkru laovaru õigesti ja kooskõlas üleliigse laovaru tasu seaduses (ÜLTS) sätestatuga ning ettevõtja ei olnud Põhja MTK poolt üleliigseks tunnistatud 15,6 tuhande tonni suuruse suhkru laovaru omanik ega valdaja seisuga 01.05.2004 a.

AS Kalev leiab, et Põhja MTK 29.03.2007 otsus-maksuteates toodud väited ja järeldused on väärad ja põhjendamatud, valesti on kohaldatud materiaalõigusnorme, rikutud on menetlusnorme ning õiguse üldpõhimõtteid.

Seetõttu tuleb AS-i Kalev juhtkonna hinnangul viidatud otsus-maksuteade tühistada ja sellega seoses ei ole bilansis eraldist kajastatud.

#### **25.2.3 AS Lõhmus, Haavel & Viisemann versus AS Kalev**

AS Lõhmus, Haavel & Viisemann esitas 2007 a. aprillis hagiavalduse 2 500 000 krooni välja mõistmiseks AS-ilt Kalev. Hageja väite kohaselt võlgneb kostja nimetatud summa AS Santenor aktsiate eest. AS Kalev ei ole AS-i Santenor aktsiaid omandanud.

Kostja hinnangul ei ole kohtuvaidlusel AS Kalevile rahalist mõju.

#### **25.2.4 Torgovõi Dom Pribaltiiski Kondiiter versus AS Kalev**

20. novembril 2003 esitas Venemaa äriühing Torgovõi Dom Pribaltiiski Kondiiter Kaliningradi Arbitraažikohtusse AS-i Kalev vastu hagiavalduse müüdnud kaupade eest tasumate arvate summas 1 195 274 RUR (538 590 EEK) väljamõistmiseks. Sama hageja esitas 05. detsembril 2003 Kaliningradi Arbitraažikohtusse samasiulise hagiavalduse 11 873 839,94 RUR (5 350 352 EEK) nõudes.

Juhul, kui Arbitraažikohus otsustab, et AS Kalev peab rahuldama nimetatud nõuded, siis sellel ei ole täiendavat mõju AS-i Kalev kasumile ja omakapitalile, kuna nõuete aluseks olevad arved on AS-i Kalev raamatupidamises juba kohustustena kajastatud.

Jõustunud kohtulahendid kõnealustes vaidlustes 2006/2007 majandusaasta jooksul tehtud ei ole. Kohtuvaidlustel ei ole ka olulist rahalist mõju AS-ile Kalev, kuna AS-il Kalev on hageja vastu viimasele tooraine müügist tulenevaid nõudeid.

### 25.2.5 Muud tingimuslikud kohustused

Grupp ei ole kajastanud oma bilansis kohustust, mille osas on ta 2004/2005 majandusaastal kauba soetusega seoses saanud arveid summas 5 miljonit krooni, kuna tegemist oli ebakvaliteetse kaubaga ja juhtkonna hinnangul ei ole tal kohustust selle eest tasuda. Aruande koostamise hetkeks ei ole grupp saanud kauba tarnijalt ei positiivset ega negatiivset kinnitust selle summa mittemaksmise kohta. Juhtkonna hinnangul on ebatõenäoline, et grupp peab selle kauba eest tasuma ja seetõttu ei ole bilansis eraldist moodustatud.

## LISA 26 FINANSTRISKIDE JUHTIMINE JA FINANSTRUMENTIDE ÕIGLASED VÄÄRTUSED

tuhandetes kroonides

### 26.1 Krediidirisk

Grupp maandab krediidiriske võimaldades krediitmüüki äripartneritele sõltuvalt koostöö pikkusest ning firma taustainfost. Koostööpartnerid Venemaal ja SRÜ riikides saavad kaupa enamasti ettemaksuga. Suuremate ostjate krediidiriske maandatakse panga garantiikirjadega. Seisuga 30. juuni 2007 väljendab maksimaalset krediidirisiki nõuete summa ehk 169 120 tuhat krooni (2006: 150 934 tuhat krooni).

### 26.2 Intressirisk

Grupi pikaajalised laenud on valdavalt seotud EURIBOR-iga, mistõttu ollakse sõltuvuses rahvusvahelistel finantsurgudel toimuvatest arengutest. Intressiriskide juhtimisel võrreldakse regulaarselt intressimäärade muutustest tulenevaid võimalikke kahjumeid nende maandamiseks tehtavate kuludega. Aruandeaastal intressiriski maandamiseks tehinguid finantsinstrumentidega sõlmitud ei ole, kuna juhtkonna hinnangul oleksid riskide maandamisega seotud kulud ületanud intressimäärade muutustest tuleneda võivaid kahjumeid.

Allpool on esitatud kokkuvõte grupi avatud intressiriski positsioonist (tuhandetes kroonides):

	30. juuni 2007			30. juuni 2006		
	<1 aasta	1-5 aastat	Kokku	<1 aasta	1-5 aastat	Kokku
<b>Fikseeritud intressimäärad</b>						
Intressikandvad nõuded	54 690	40	57 987	56 653	6 900	63 553
Intressikandvad kohustused	-138 235	-73 735	-211 970	-225 388	-11 501	-236 889
<b>Netopositsioon</b>	<b>-83 545</b>	<b>-73 695</b>	<b>-153 983</b>	<b>-168 735</b>	<b>-4 601</b>	<b>-173 336</b>
<b>Muutuvad intressimäärad</b>						
Intressikandvad kohustused	-210 082	-231 102	-441 184	-187 674	0	-187 674
<b>Netopositsioon</b>	<b>-210 082</b>	<b>-231 102</b>	<b>-441 184</b>	<b>-187 674</b>	<b>0</b>	<b>-187 674</b>

Intressikandvate nõuete ja kohustuste jaotus kuni 1 aasta ja 1-5 aasta perioodide vahel baseerub fikseeritud intressimääradega nõuete ja kohustuse puhul tagasimakse tähtajal, muutuva intressimääradega nõuete ja kohustuste puhul aga intressi fikseerimise perioodil.

### 26.3 Valutarisk

Maandamaks grupi valutariski, on valdav enamik lepinguid Eesti krooni või euro põhised. Samuti puuduvad grupil olulised kohustused valuutades, millised ei ole seotud euroga. Kõik olulised pikaajalised laenulepingud on sõlmitud eurodes, mistõttu käsitletakse neid valutariskivabade kohustustena. Tulenevalt eeltoodust hindab grupp vajadust valutariskide maandamiseks ning valuutakursi muutustest tulenevaid riske grupi jaoks minimaalseks.

### 26.4 Likviidsusrisk

AS Kalev grupi käibekapital oli negatiivne: 30. juuni 2007 seisuga -247 631 tuhat krooni ning 30. juuni 2006 seisuga -171 143 tuhat krooni. Negatiivse käibekapitali suurenemine on seletatav pikema perioodi laenude klassifitseerimisega lühiajalisteks ja täiendavate lühiajaliste laenude kaasamisega investeringuteks. 2006/2007. majandusaasta ärikasum on tunduvalt suurem, kui eelmisel majandusaastal 68 996 tuhat krooni (2006: 21 084 tuhat krooni). Juhtkonna hinnangul ei ole AS Kalev grupil tekkimas likviidsusprobleeme tulenevalt majandustulemuste paranemisest (2006/2007. aruandeaasta teenitud puhaskasum 30 460 tuhat krooni) ning arvestusega, et:

- grupil on mitmeid kinnisvaraobjekte, mida on vajadusel võimalik kasumlikult realiseerida, kuid mis on bilansis kajastatud kinnisvarainvesteeringutena (põhivara grupis);
- vajadusel on võimalus käibevahendeid kaasata võlakirjade emissiooni teel, st. pärast praeguste võlakirjade lunastamist on vajadusel võimalik viia läbi uus võlakirjade emissioon. Eelmine võlakirjade emissioon märgiti üle, mis lubab ka uue emissiooni puhul sama eeldada ning võlakirja hind kujuneks AS-i Kalev jaoks soodsaks;
- AS-il Kalev ja tema tütarettevõtjatel on jätkuvalt kindel tugi finantssektori poolt, toetamaks ettevõtja likviidsusjuhtimist ja arenguprotsesse - eelnevad kogemused on näidanud, et vajadusel:
  - saadakse täiendavaid finantseerimisvahendeid soodsa intressimääraga;
  - on võimalik olemasolevaid laenusid pikendada või refinantseerida.

Grupi võlakohustused jagunevad maksetähtaegade lõikes pikemas perspektiivis järgmiselt:

	Kuni 1 aasta	1-5 aastat	Üle 5 aasta	Kokku
Seisuga 30. juuni 2007	348 317	209 844	94 993	653 154
Seisuga 30. juuni 2006	240 464	55 135	77 773	373 372

Sõltuvalt majandustingimuste muutustest ning varadega seotud riskiteguritest, juhib grupi juhtkond kapitali struktuuri Kapitali struktuuri säilitamiseks või korrigeerimiseks võib grupp reguleerida aktsionäridele makstavaid dividende, müüa tagasi aktsiaid, lasta välja uusi aktsiaid või müüa kohustuste katteks varasid.

### 26.5 Õiglase väärtus

Juhtkonna hinnangul ei erine grupi finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus oluliselt nende õiglasest väärtusest. Õiglase väärtuse määramisel on kasutatud diskonteeritud rahavoogude analüüsi.

**LISA 27 TEHINGUD SEOTUD OSAPPOOLTEGA**

tuhandetes kroonides

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandes on seotud osapoolteks loetud:

- olulist mõju omavad emaettevõtja aktsionärid (olulise mõju olemasolu eeldatakse, kui isikul on rohkem kui 20% hääleõigusest);
- olulist mõju omavate aktsionäride lähisugulased;
- juhtkonna võtmeisikud ja nende lähedased sugulased (sh juhatus ja nõukogu);
- eelpool loetletud isikute poolt kontrollitavad ettevõtted;
- sidusettevõtted.

Olulise mõju olemasolu eeldatakse, kui isikul on rohkem kui 20% hääleõigusest.

**27.1 Tehingud grupi juhtkonnaga seotud ettevõtetega**

30. juuni lõppenud majandusaasta kohta

	2007	2006
<b>Ostetud kaubad ja teenused</b>		
Teenused	20 554	31 128
Kaubad	129 430	135 489
<b>Müüdud kaubad ja teenused</b>		
Teenused	2 172	239
Kaubad	139 616	130 374
<b>Saldod</b>		
Võlgnevus perioodi algul	7 028	26 974
Võlgnevus perioodi lõpul	4 562	7 028
(Tagatiseta) nõuded perioodi algul	1 820	3 168
(Tagatiseta) nõuded perioodi lõpul	665	1 820

Peamine kauba müük ja ost on toimunud Tere AS-iga. Müüdud ja ostetud on toorpiima ja piimatooteid. Teenused on enamasti ostetud Solidum AS-ilt tulenevalt viimasega sõlmitud grupi seadmete korrashoiu lepingust.

Grupp on toetanud juhatajaga seotud mittetulundusühinguid 1 065 tuhat krooni ulatuses, võrreldaval perioodil 1 193 tuhat krooni ulatuses.

Aruandlusperioodil on grupp andnud seotud osapooltele laenu summas 6 008 tuhat krooni (2006: 34 964 tuhat krooni) ning arvestanud neilt laenudelt intressi summas 2 896 tuhat krooni (2006: 288 tuhat krooni). 30. juuni seisuga olid laenu tasumata 41 562 tuhat krooni (2006: 34 964 tuhat krooni) ja intressid tasumata 3 184 tuhat krooni (2006: 288 tuhat krooni). Laenu kannavad intressi 4-8% aastas (2006: 4-8%) ning antud laenude tähtaeg jääb aastasse 2008. Antud laenu on tagatiseta.

Lisaks on AS Kalev juhatajalt nominaalväärtuses soetanud 50% OÜ Eesti Spordikanal osakapitalist, summas 20 tuhat krooni.

### 27.3 Juhatuse liikmete tasu

Juhtkonnale on makstud aasta jooksul töötasu 444 tuhat krooni (2006: 455 tuhat krooni). Juhataja ja nõukogu liikmed ei saa grupilt pensioniga seotud õigusi.

## LISA 28 SÜNDMUSED PÄRAST BILANSIPÄEVA

### 28.1 OÜ BCA Center sõlmitud hüpoteegi- ja laenuleping

AS-i Kalev Real Estate Company tütarettevõtja OÜ BCA Center sõlmis 06.juulil 2007.a. lepingu, millega seatakse ühishüpoteek tütarettevõtjale kuuluvatele hoonestusõigustele AS-i Hansapank kasuks. OÜ BCA Center on Tallinna linna omandis olevatele Kopli tn 92, Õismäe tee 132, Kivimurru tn 9, Raudtee tn 73 ja Pärnu mnt 71/73 kinnistustele seatud hoonestusõiguste omanik. Hoonestusõigused seati kinnistutele Tallinna Koolide Erapartnerluse Projekti realiseerimiseks. Hüpoteegisumma on 400 000 000 krooni. Eelnimetatud ühishüpoteek tagab AS-i Hansapank nõuded OÜ BCA Center vastu, mis tulenevad viimase ja AS-i Hansapank vahel k.a. juunis sõlmitud laenulepingust.

Laenulepinguga võimaldab laenuandja OÜ-le BCA Center kokku 23 227 000 euro suuruse laenulimiidi. Laenu väljastamine toimub osade kaupa laenusaaaja vastava taotluse alusel ning laenu kasutusse võtmise tähtaeg kestab kuni 31.12.2008. Nimetatud tähtaja jooksul maksab laenusaaaja kasutamata laenulimiidi tasu 0,5% aastas; kasutatud laenu tagasimaksmise tähtaeg on 30.09.2009. Laenult arvestatav intressimäär võrdub Euribor+1,6% aastas. Intressiperiood on 1 kuu ning laenusaaaja tasub intresse igakuiselt vastavalt maksegraafikule.

Laenulepingu kohaselt on OÜ-i BCA Center õigus tühistada kasutamata laenulimiit või osa kasutamata laenulimiidist ning tagastada ennetähtaegselt laen või selle osa. Laenu kasutamise sihtotstarve on Tallinna Koolide Erapartnerluse Projekti raames OÜ BCA Center poolt teostatavate koolimajade renoveerimistööde arendusperioodi finantseerimine. Peale renoveerimiskohustuste täitmist ja Tallinna linnalt rendilaekumiste algust 2008. aasta lõpus on plaanis arendusperioodi laen refinantseerida pikaajalise laenuga.

### 28.2 Soltari Invest OÜ omandamine ja aktsiakapitali suurendamine

AS Kalev omandas 17.augustil 2007.a. sõlmitud lepingu alusel osaühingu Soltari Invest. Omandanud osaühingu 40 000 kroonise nimiväärtusega osa, sai AS Kalev osaühingu ainuosanikuks. Tütarettevõtja Soltari Invest OÜ peamine tegevusala on teraviljatoodete tootmine, hoiustamine ja ümberlaadimine. Eelmärgitud osaluse omandamine ei ole tehing seotud isikuga börsireglemendi mõistes.

### 28.3 Tütarettevõtja aktsiakapitali suurendamine ja nime muutmine

22.augustil 2007.a. otsustas AS Kalev suurendada uue tütarettevõtja Soltari Invest OÜ osakapitali 80 000 krooni võrra, misjärel tütarettevõtja osakapitali uueks suuruseks on 120 000 krooni. Osakapitali suurendamine toimus rahalise sissetaksega. Lisaks tasub AS Kalev ülekursina 1 620 000 krooni. Samas otsustati muuta ka osaühingu ärinime: uueks ärinimeks saab AgriStock OÜ.

### 28.4 AS Kalev Paide Tootmine sõlmitud laenuleping

AS Kalev Paide Tootmine sõlmis 27. juulil 2007. a. laenulepingu AS-iga Hansapank. Laenulepinguga võimaldab laenuandja AS-ile Kalev Paide Tootmine 2 556 465 EUR suuruse krediitlimiidi põhitegevuse käibevahendite finantseerimiseks. Laenu kasutusse võtmise tähtaeg on 26. august 2007, intressimaksete ja laenusumma tagasimaksmine toimub igakuiselt. Laenult arvestatav intressimäär võrdub Euribor+2,5% aastas. Vastavalt maksegraafikule tasub laenusaaaja laenusummast 30 000 tuhat krooni igakuiste annuiteetmaksetena ning tagastamise lõpptähtpäeval, 30. aprill 2008. a. tagastatakse laenusumma jääk vastavalt lepingule.

**LISA 29 EMAETTEVÖTJA KONSOLIDEERIMATA PÕHIARUANDED**

tuhandetes kroonides

Emaettevõtte konsolideerimata põhjaruanded, mis on nõutud Eesti Raamatupidamise seadusega, aga ei ole nõutud osana konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandest mis on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Nimetatud täiendav finantsinformatsioon on kõigis olulistel osades kooskõlas Eesti hea raamatupidamise tavaga.

**29.1 Emaettevõtja konsolideerimata bilanss**

seisuga 30. juuni

	2007	2006
<b>VARAD</b>		
<b>Käibevara</b>		
Raha	1 011	2 497
Nõuded	74 893	90 249
Ettemaksud	605	1 438
Varud	2 095	60 472
<b>Käibevara kokku</b>	<b>78 604</b>	<b>154 656</b>
<b>Põhivara</b>		
Pikaajalised nõuded	3 845	330
Kinnisvara investeeringud	322 397	235 640
Materiaalne põhivara	15 472	25 987
Immateriaalne põhivara	3	10
<b>Põhivara kokku</b>	<b>341 717</b>	<b>261 967</b>
<b>VARAD KOKKU</b>	<b>420 321</b>	<b>416 623</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>		
<b>Kohustused</b>		
<b>Lühiajalised kohustused</b>		
Võlakohustused	107 368	110 434
Klientide ettemaksud	29	179
Võlad tarnijatele ja muud võlad	180 662	109 335
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>288 059</b>	<b>219 948</b>
<b>Pikaajalised kohustused</b>		
Võlakohustused	0	716
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>0</b>	<b>716</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>288 059</b>	<b>220 664</b>
<b>Omakapital</b>		
Aksiikapital	236 325	236 325
Kohustuslik reservkapital	4 020	4 020
Ümberhindluse reserv	3 689	3 689
Akumuleeritud kasum	-111 772	-48 075
<b>Omakapital kokku</b>	<b>132 262</b>	<b>195 959</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU</b>	<b>420 321</b>	<b>416 623</b>



**29.2 Emaettevõtja konsolideerimata kasumiaruanne**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta

	2007	2006
Müügitulu	144 479	423 491
Müüdnud kaupade ja teenuste kulu	-127 410	-294 978
<b>Brufokasum</b>	<b>17 069</b>	<b>128 513</b>
Turustuskulud	-28 521	-93 355
Üldhalduskulud	-37 552	-43 739
Muud äritulud ja -kulud	-6 524	50 502
<b>Ärikasum</b>	<b>-55 528</b>	<b>41 921</b>
Finantstulud	1 197	533
Finantskulud	-9 366	-13 465
<b>ARUANDEAASTA PUHASKASUM</b>	<b>-63 697</b>	<b>28 989</b>

**29.3 Emaettevõtja konsolideerimata omakapitali muutuste aruanne**

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta

tuhandetes kroonides

	Aksia- kapital	Kohustuslik reservkapital	Ümber- hindluse reserv	Jaota-mata kasum/ akumu- leerunud kahjum	Omakapital kokku
<b>30. juuni 2005. a.</b>	<b>236 325</b>	<b>4 020</b>	<b>8 669</b>	<b>-82 044</b>	<b>166 970</b>
Ümberhindluse reservi korrigeerimine	0	0	-4 980	4 980	0
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	28 989	28 989
2005/2006.a kajastatud kasumid ja kahjumid kokku	0	0	-4 980	33 969	28 989
<b>30. juuni 2006. a.</b>	<b>236 325</b>	<b>4 020</b>	<b>3 689</b>	<b>-48 075</b>	<b>195 959</b>
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	-63 697	-63 697
2005/2006.a kajastatud kasumid ja kahjumid kokku	0	0	0	-63 697	-63 697
<b>30. juuni 2007. a.</b>	<b>236 325</b>	<b>4 020</b>	<b>3 689</b>	<b>-111 772</b>	<b>132 262</b>

## Korrigeeritud omakapital seisuga 30.juuni

	2007	2006
Emaettevõtja konsolideerimata omakapital	132 262	195 959
Valitseva mõju all olevate osaluste bilansiline väärtus emaettevõtja konsolideeritud bilansis	-322 397	-235 640
Valitseva mõju all olevate osaluste väärtus arvestatuna kapitaliosaluse meetodil	563 530	383 116
Korrigeeritud emaettevõtja konsolideerimata omakapital	373 395	343 435

## 29.4 Emaettevõtja konsolideerimata rahavoogude aruanne

30. juunil lõppenud majandusaasta kohta

	2007	2006
<b>Äritegevus</b>		
Ärikasum	-55 528	41 921
<u>Ärikasumi korrigeerimised:</u>		
Immateriaalse ja materiaalse põhivara amortisatsioon	1 383	8 849
Materiaalse põhivara müügikasum ja -kahjum	-1 304	-48 968
Äritegevusega seotud varade muutus:	68 420	18 376
Äritegevusega seotud kohustuste muutus:	-69 567	5 170
<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>	<b>-56 596</b>	<b>25 348</b>
<b>Investeeringud</b>		
Tütarettevõtjate soetamised	-42 757	-99 288
Laekumised materiaalse põhivara müügist	19 463	91 274
Materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamised	-9 020	-24 215
Laenude andmine	-12 838	-4 010
Antud laenude tagasimaksud	15 022	289
Saadud intressid	119	117
<b>Rahavood investeeringust kokku</b>	<b>-30 011</b>	<b>-35 833</b>
<b>Finantseerimine</b>		
Laenude ja võlakirjade tagasimaksud	-132 533	-38 988
Saadud laenud ja emiteeritud võlakirjad	155 420	83 434
Tasutud kapitalirendi põhimaksud	-1 643	-846
Arvelduskrediidi muutus	71 154	-23 224
Makstud intressid	-7 277	-8 363
<b>Rahavood finantseerimisest kokku</b>	<b>85 121</b>	<b>12 013</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>-1 486</b>	<b>1 528</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b>	<b>2 497</b>	<b>969</b>
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-1 486	1 528
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>	<b>1 011</b>	<b>2 497</b>

## SÕLTUMATU AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

### AS Kalev aktsionäridele

#### Järeldusotsus raamatupidamise aastaaruandele

Oleme auditeerinud AS Kalev ja tema tütarettevõtete (edaspidi „Kontsern”) konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 30. juuni 2007 ning eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kasumiaruannet, omakapitali muutuste aruannet ja rahavoogude aruannet, aastaaruande koostamisel kasutatud peamiste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid. Auditeeritud raamatupidamise aastaaruanne on lisatud meie poolt identifitseerituna käesolevale järeldusotsusele.

#### *Juhatuse kohustused raamatupidamise aastaaruande osas*

Juhatuse kohustuseks on raamatupidamise aastaaruande koostamine ning õiglane esitamine kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite nõuetega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Selle kohustuse hulka kuulub asjakohase sisekontrollisüsteemi kujundamine ja töös hoidmine, mis tagab raamatupidamise aastaaruande korrektse koostamise ja esitamise ilma pettustest või vigadest tulenevate oluliste väärkajastamisteta, asjakohaste arvestuspõhimõtete valimine ja rakendamine ning antud tingimustes põhjendatud raamatupidamislike hinnangute tegemine.

#### *Audiitori kohustused*

Meie kohustuseks on avaldada auditi põhjal arvamust raamatupidamise aastaaruande kohta. Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me oleme vastavuses eetikanõuetega ning et me planeerime ja viime auditi läbi omandamaks põhjendatud kindlustunde, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi.

Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnaõtjate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskihinnangute tegemisel arvesse õige ja õiglase raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ja esitamiseks juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse, juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ja raamatupidamise aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

Usume, et kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane meie arvamuse avaldamiseks.

#### *Arvamus*

Meie arvates kajastab lisatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistel osades õiglaselt Kontserni finantsseisundit seisuga 30. juuni 2007 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

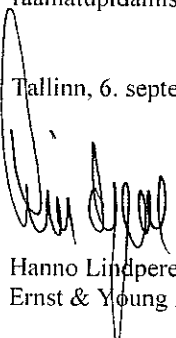
**Arvamust mittemõjutavad asjaolud**

Tegemata märkust meie arvamuses juhime tähelepanu asjaolule, et 30. juuni 2007 seisuga on bilansis kajastatud 63 miljoni krooni väärtuses põhivara, mis on soetatud tootmise jaoks üle kahe aasta tagasi. Auditi teostamise hetkeks ei ole tootmist alustatud. Nimetatud varade väärtus sõltub millal ja kas Kontsern tootmist alustab, mis juhtkonna hinnangul juhtub 30. juuni 2008 lõppeval majandusaastal (lisa 16). Raamatupidamise aastaaruandes ei kajastu nimetatud ebakindlusega seotud võimalikud parandused.

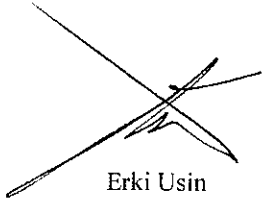
**Järeldusotsus muude juriidiliste ja regulatiivsete nõuete osas**

Meie audit on läbi viidud eesmärgiga avaldada arvamust konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande kohta. Finantsinformatsioon AS Kalev kui emaettevõtte kohta on esitatud lisa 29, mis on nõutud Eesti Raamatupidamise seadusega, aga ei ole nõutud osana konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandest, mis on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Nimetatud finantsinformatsiooni osas on rakendatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditeerimise protseduure ja olulisust ning meie arvates on täiendav finantsinformatsioon koostatud kõigis olulistest osades kooskõlas Eesti hea raamatupidamise tavaga ja arvestades konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet tervikuna.

Tallinn, 6. september 2007



Hanno Lindpere  
Ernst & Young Baltic AS



Erki Usin  
Vannutatud audiitor

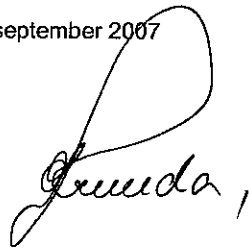
## KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK

AS-i Kalev juhataja teeb aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku jagada 2006/2007. majandusaasta puhaskasum 30 460 tuhat krooni järgmiselt:

- suurendada kohustuslikku reservkapitali 1 523 tuhat krooni
- 28 937 tuhat krooni kanda bilansi kirjele „jaotamata kasum“.

Põrguvälja, 6. september 2007

Oliver Kruuda  
Juhataja

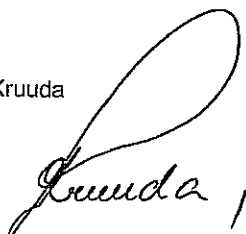


## ALLKIRJAD 2006/2007 MAJANDUSAASTA ARUANDELE

AS-i Kalev juhatus ja nõukogu kinnitavad konsolideerimisgrupi 2006/2007. majandusaasta aruande, mis koosneb juhatuse tegevusaruandest ja konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandest ning millele on lisatud kasumi jaotamise ettepanek ja audiitori järeldusotsusest, allkirjastamisega selles esitatud andmete õigsust.

Juhataja:

Oliver Kruuda

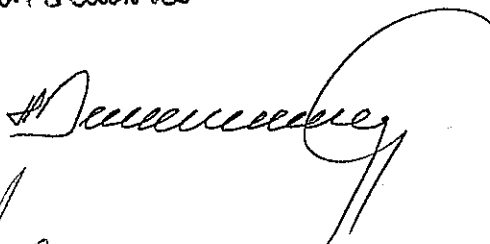


Nõukogu:

Ülo Suurkask



Heino Priimägi



Marko Kaha



Põrguvälja, \_\_\_\_ september 2007.a