



Vahearuaude periood:  
01.07.2006-31.03.2007

**AS KALEV**  
Reg.nr:10000952

Majandusaasta:  
01.07.2006-30.06.2007

Audiitor: Ernst & Young Baltic AS

Adress:  
Põrguvälja tee 6  
Lehmja, Rae vald  
Harjumaa 75301

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

## 9 kuu auditeerimata vahearuaanne

- netokäive 721,6 mln EEK ja puhaskasum 25.2 mln EEK
- kondiitritoode käibe kasv 15%, kasumlikkus suurenes enam kui kasvas läbimüük
- jahukondiitri tulem ligi kaks korda suurem
- tegevusulatus laienemine meedias ja trükiteeninduses

SISUKORD

1. KOMMENTAAR MAJANDUSTEGEVUSELE.....	3
1.1. Üldinfo ja muudatused organisatsiooni struktuuris.....	3
1.2. Majandustulemused .....	5
1.3. Toodete turg ja müük.....	7
1.3.1.Kondiitritooted .....	7
1.3.2. Piimatooted.....	8
1.3.3. Kinnisvarategevus.....	9
1.3.4. Meedia .....	9
1.4. Edasised tegevussuunad .....	10
2. RAAMATUPIDAMISE VAHEARUANNE .....	11
JUHATUSE DEKLARATSIOON .....	11
KASUMIARUANNE .....	12
BILANSS .....	14
OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE .....	16
Lisa 1 Üldinformatsioon.....	17
Lisa 2 Raamatupidamise arvestuspõhimõtted ja hindamise alused.....	17
Lisa 4 Personalikulud .....	21
Lisa 5 Grupi tulu aktsia kohta.....	21
Lisa 6 Kinnisvarainvesteeringud .....	22
Lisa 7 Materiaalne põhivara .....	23
Lisa 8 Immateriaalne põhivara.....	25
Lisa 9 Völakohustused.....	26
Lisa 10 Eraldised .....	27
Lisa 11 Aktsiakapital.....	27
Lisa 12 Tehingud seotud osapooltega.....	28
Lisa 13 Bilansivälised tehingud ja sündmused pärast bilansipäeva .....	28

## 1. KOMMENTAAR MAJANDUSTEgevuseLE

### 1.1. Üldinfo ja muudatused organisatsiooni struktuuris

AS Kalev on tegev mitmes valdkonnas, millest olulisemad on toiduainete tootmine ja müük, kinnisvaraalane tegevus, kirjastamine ning trükindus. 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 edasine diversifitseerimine on toimunud kirjastamise ja trükinduse valdkonnas.

AS Kalev grupi restruktureerimine algas eelmisel majandusaastal ning selle tulemused kajastuvad olulisel määral käesoleva majandusaasta jooksul.

2006. mais asutatud AS Kalev Chocolate Factory peamiseks tegevusalaks on šokolaadi- ja suhkrukondiitritoodete tootmine ja turustamine. Alates käesoleva majandusaasta septembrist turustab AS Kalev Chocolate Factory ka tütarettevõtjate AS Vilma ja AS Kalev Jõhvi Tootmine pagari- ja jahukondiitritooteid.

AS-i Kalev struktuuri lisandus 2006/2007. majandusaasta esimeses kvartalis üks tütarettevõtja. AS Kalev Real Estate Company (AS Kalev REC) omandas osaühingu 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 konkursidel, millest OÜ BCA Center võitis ühe ja sõlmis hoonestusõiguse lepingud kinnistutele, millel asuvad viis kooli. OÜ BCA Center kohustus projekti kuuluvad kinnisvaraobjektid (kogupind ligi 27 700 m<sup>2</sup>) rekonstrueerima ja andma need kolmekümneks aastaks rendile Tallinna linnale. Keskmiseks ruutmeetri rendihinnaks on 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. Investeeringukohustuse 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 ettevõtteks 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.

Käesoleva 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, trükiteenused ja infolevi organiseerimine, muuhulgas antakse nii eesti kui vene keeles välja päevalehte "Põhjarannik" ning 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 „Sporiditäh“ ja „Ärielu“.

AS Kalev sõlmis 19.detsembril 2006 lepingu, millega omandas OÜ Olliwood kõik osakud. Lepingujärgselt läks omandiõigus AS-ile Kalev üle müügilepingu notariaalse tõestamise hetkest. OÜ Olliwood peamised tegevusalad on kirjastamine - millest tuntumad väljaanded on "Just" ja "Basket" ning lastele suunatud "Muumi" - ning avalike- ja pressiürituste korraldamine.

Majandusaasta kolmandas kvartalis täienes AS Kalev grupi struktuur veel paari tütar- ja sidusettevõtja võrra. 20.veebruari sõlmis AS Kalev aktsiate ostu-müügilepingu AS-i Uniprint 80%-lise osaluse omandamiseks. AS Uniprint tegevusvaldkonnaks on trükiteenindus - erinevad reklaam- ja väiketrukised, 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 pidi AS Kalev tasuma 80% aktsiate eest kokku ligi 54,8 miljonit krooni, kusjuures ostuhinnast tasus AS Kalev 4 miljonit krooni müügilepingu sõlmimise päeval. Aprillis k.a. tasuti nimetatud tehingu hinnast 24,1 miljonit krooni ning ligi 26,7 miljonit krooni tasutakse hiljemalt 5. aprillil 2009a. 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 tütarettevõtja AS-i Unipress 50% aktsiatest.

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

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

Kalev grupp emattevõtja on AS Kalev; lisaks kuulub gruppi veel neliteist tütarettevõtjat. AS Kalev omab olulist osalust järgmistes äriühingutes:

<b>Tütarettevõtja nimi</b>	<b>Asukoht</b>	<b>seisuga 31.03.2007</b>	<b>seisuga 31.03.2006</b>
AS Kalev Paide Tootmine	Eesti	100%	100%
AS Valmetek Invest	Eesti	31%	31%
AS Kalev Jõhvi Tootmine	Eesti	99,10%	99,10%
AS Vilma	Eesti	100%	100%
AS Kalev Real Estate Company (AS Kalev REC)	Eesti	100%	100%
EOOD Stude REC	Bulgaaria	100%	0%
OÜ BCA Center	Eesti	100%	0%
OÜ Maiasmokk	Eesti	81,26%	81,26%
AS Kalev Chocolate Factory	Eesti	100%	0%
AS Kalev Merchant Services Ltd	USA	100%	100%
OÜ Sugarstar	Eesti	100%	0%
AS Inreko Press	Eesti	100%	0%
OÜ Olliwood	Eesti	100%	0%
AS Eksklusiiiv	Eesti	100%	0%

## 1.2. Majandustulemused

2006/2007. majandusaasta 9 kuu jooksul oli AS Kalev grupi töötajate keskmine arv 779; eelmise majandusaasta võrreldaval perioodil töötas grupi ettevõtetes keskmiselt 786 inimest.

Järgnevat tabelites on toodud AS Kalev grupi ettevõtjate realiseerimise netokäive ja puhaskasum 2006/2007. majandusaasta 9 kuu kokkuvõttes (tuhandetes kroonides ja eurodes) eraldi iga ettevõtja kohta. Andmed on toodud kümne firma kohta, kuna AS Kalev Merchant Services Ltd bilansimaht moodustab vähem kui 0,5% emattevõtja käibest. Samuti ei sisaldu tabelites sidusettevõtete andmed ja AS Eksklusiiiv andmed, kuna osaluse viimasel omandas AS Kalev alles 2007. a. märtsis. AS Kalev Paide Tootmine ja AS Kalev Real Estate Company andmed sisaldavad konsolideerituna ka nende tütarettevõtjate majandustulemusi.

\* konsolideeritud

EEK	Realiseerimise netokäive		Puhaskasum	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
	9 kuud	9 kuud	9 kuud	9 kuud
AS Kalev	144 392	319 797	-38 894	-5 851
AS Kalev Chocolate Factory	334 434	0	24 207	0
AS Kalev Paide Tootmine*	232 533	335 889	6 568	-14 229
AS Kalev REC*	329 874	68 984	36 808	67 418
AS Kalev Jõhvi Tootmine	28 081	25 929	-3 268	-1 267
OÜ Maiasmokk	5 474	5 055	-307	-770
AS Vilma	21 106	29 966	-65	806

2006/2007. MAJANDUSAASTA 9 KUU AUDITEERIMATA VAHEARUANNE

OÜ Sugarstar	2 454	0	-750	0
AS Inreko Press	2 103	0	-35	0
OÜ Olliwood	2 664	0	-1 007	0

\* konsolideeritud

EUR	Realiseerimise netokäive		Puhaskasum	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
	9 kuud	9 kuud	9 kuud	9 kuud
AS Kalev	9 228	20 439	-2 486	-374
AS Kalev Chocolate Factory	21 374	0	1 547	0
AS Kalev Paide Tootmine*	14 862	21 467	420	-909
AS Kalev REC*	21 083	4 409	2 352	4 309
AS Kalev Jõhvi Tootmine	1 795	1 657	-209	-81
OÜ Maiasmokk	350	323	-20	-49
AS Vilma	1 349	1 915	-4	52
OÜ Sugarstar	157	0	-48	0
AS Inreko Press	134	0	-2	0
OÜ Olliwood	170	0	-64	0

AS Kalev majandustegevust ja grupi majandusnäitajate tulemuslikkust vaadeldava perioodi jooksul mõjutab eelmise majandusaasta lõpus käivitunud grupi restruktureerimine ning tooteportfelli korrastamine. 2006/2007. majandusaasta üheksa kuu jooksul ulatus realiseerimise konsolideeritud netokäive 721,6 miljoni kroonini (46,1 miljonit eurot). Eelmise majandusaasta sama perioodi realiseerimise netokäibega võrreldes on vaadeldava perioodi käive kasvanud ligi 1%, kusjuures grupi kogukäibe avaldasid suurimat mõju piimatoodete müügi mahulangus ning käibe kasv kinnisvara segmendis. AS-i Kalev käesoleva majandusaasta esimese üheksa kuu konsolideeritud puhaskasumiks kujunes 25,2 miljonit krooni (1,6 miljonit eurot); võrreldava perioodi puhaskasum oli ligi 41 miljonit krooni (2,6 miljonit eurot). Eelmise majandusaasta võrreldava perioodi kõrgema kasumlikkuse tingisid AS-i Kalev REC realiseerunud projektid.

Käesoleva majandusaasta 9 kuu tegevuse tulemi kujunemisel on AS Kalev grupi arvestuses olulisemad arengud järgmised:

- 1) kondiitritoodete käibe kasv 15% aastas arvestuses, kusjuures segmendi kasumlikkus on suurenenud rohkem kui kasvas läbimüük;
- 2) piimatoodete segmendi käive on kahanenud ligi 28%, võrreldava perioodi negatiivne tulem on kahanenud kiiresti ning tegevus piimatoodete valdkonnas on aruandeperioodil jõudnud kasumisse;
- 3) jahukondiitri segmendi tulem käesoleval majandusaastal ületab ligi kaks korda võrreldava perioodi tulemit.

AS Kalev on suurendanud finantsvõimendust oma tegevuse ja arengu rahastamisel, toimunud on lühiajaliste võlakirjade emissioonid. Käesoleva majandusaasta esimese kolme kvartali jooksul toimunud laenude refinantseerimine, võlakirjade lunastamine ja uute hüpoteeklaenude võtmine on suurendanud ka grupi

finantskulusid. Sihtotstarbelt on tegemist peamiselt finantseerimistegevusega kinnisvara halduse ja arenduse vallas.

AS-i Kalev grupp olulisemad finantssuhtarvud\*

	AS Kalev grupp	
	01.07.2006-	1.07.2005
	31.03.2007	31.03.2006
Likviidsussuhtarv	0,79	0,67
Finantsvõimendus	0,71	0,68
Varade käibesagedus	0,66	0,90
Käibe puhasrentaablus (%)	3,5%	5,8%
Varade puhasrentaablus, ROA (%)	2,3%	5,2%

\* Suhtarvud on leitud järgmise metoodika alusel:

Likviidsussuhtarv = Käibevara / Lühiajalised kohustused

Finantsvõimendus = Kohustused kokku / Keskmise koguvara

Varade käibesagedus = Müügitulu / Keskmise koguvara

Käibe puhasrentaablus = Puhaskasum / Müügitulu \* 100%

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

### 1.3. Toodete turg ja müük

AS-i Kalev kondiitri- ja piimatoodete mahuline kogumüük 2006/2007. majandusaasta esimese 9 kuu jooksul ulatus 16 600 tonnini ehk, võrrelduna eelmise majandusaasta sama perioodiga, vähenes läbimüük 19%. Müüdüd toodangu kogumahust realiseeriti 56% koduturul ja 44% erinevatel eksportturgudel.

#### 1.3.1. Kondiitritooted

Kalev grupi suhkru- ja šokolaadikondiitritoodete läbimüük 2006/2007. majandusaasta esimese 9 kuuga kasvas 11% eelmise aasta sama perioodiga võrreldes (sh III kvartalis +16%) ja ulatus ligi 290 miljoni kroonini (118,5 milj eurot). Sama segmendi mahuline kogumüük 2006/2007. majandusaasta esimese 9 kuuga moodustas 4702 tonni, st samas suurusjärgus eelmise majandusaasta samal perioodil realiseeritud suhkru- ja šokolaadikondiitritoodete üldmahuga. Samas oli kondiitritoodete läbimüügi dünaamika erinevate tootegruppide osas erinev: olulisematest toodetest kasvas šokolaaditahvlite läbimüük 17% ja kommikarpidel 11%, kompvakkide müük kasvas 8% eelmise majandusaasta esimese 9 kuuga võrreldes. Mahu poolest kasvas enim (15% võrreldes möödunud majandusaasta sama perioodiga) šokolaaditahvlite läbimüük. Suhkru- ja šokolaadikondiitritoodete kasumlikkus aga kasvas vaadeldaval perioodil läbimüügist kiiremini, tulususe kasv 20% võrreldes möödunud aasta sama perioodiga. Tulemus saavutati läbi tootmise efektiivsema korraldamise, tooteportfelli optimeerimise, hinnakorrektsioonide ja eduka uute toodete lansseerimise.

Kalev on uuringufirma AC Nielsen Eesti jaekaubanduse uuringu (märts 2007) andmetel jätkuvalt Eesti šokolaadi- ja suhkrukondiitritoodete turu liider – käibe turuosa moodustas 35,7% kodumaisest turust ja mahuline turuosa 41,4%. Sama uuring näitas, et Kalevi turuosa Eesti küpsiseturul on käibe alusel 9,1%, olles sellega kolmandal positsioonil. Kalevi turuosa Eesti leiva-saia turul on ligi 3% käibe alusel.

Majandusaasta III kvartalis toodi turule kaks uut šokolaaditahvliit - Kalev tiramisumaitseline piimašokolaad küpsisetükkidega 100g ning Kalev valge šokolaad küpsise- ja maasikatükkidega 100g. Lisandusid kommikarbid – Kadriorg pralineekompvekid 435g ja Kalev Souffle valik vahustatud täidisega šokolaadikompvekke 235g. Kompvekkidest toodi turule Kalev kirsimaitseiline marmelaadikompvek (ja sama ka 20g batoonina). Vaadeldavas perioodis realiseeriti ka spetsiaalse tähtpäevakujundusega Sõbrapäeva ja Kevadpühade tooteid – kokku 11 eritoodet.

Kalev grupi jahukondiitritoodete, s.h. pagaritooted, küpsised ja jahusegud, läbimüük 2006/2007.majandusaasta esimese 9 kuuga kasvas veidi üle 2% (sh III kvartalis ligi 16%). Sama segmendi mahuline kogumüük ulatus 2006/2007. majandusaasta esimese 9 kuu kokkuvõttes 2986 tonnini. Võrreldes eelnenud majandusaasta sama perioodiga realiseeriti jahukondiitritooteid koguseliselt ligi 8% vähem. Sarnaselt suhkru- ja šokolaadikondiitritele, on ka jahukondiitritoodete puhul täheldada erineva realiseerimisdünaamikaga tootegruppe: näit jahusegude müük suurenes võrreldes eelmise majandusaasta 9 kuuga 25% võrra, pagaritoodete müük kasvas 7%, ent küpsiste läbimüük vähenes 10%. Pagaritoodete segmendis lansseeriti majandusaasta III kvartalis Kalevi märgi all uus tordiportfell – kokku 11 toodet ja Linda märgi all 5 uut stritslit, samuti lisandus leiva-saia segmendis Linda ja Kalevipoja märgi alla 11 uut toodet.

Kondiitritoodete kogumüügist (sh suhkru- ja šokolaadi- ning jahukondiiter) moodustas 2006/2007. majandusaasta 9 kuuga valdava enamuse (91%) müük koduturul ning Kalevi eksportmüük erinevatel välisturgudel oli ligi 9%. Aruandeperioodil moodustas kondiitritoodete kogueksportidist Venemaa osa 34%, Läti 30%, nn Travel Trade segment ligi 21% ning ülejäänud riigid 15%. Kondiitritoodete eksportmüük suurenes eelmise majandusaasta 9 kuuga võrreldes 11,5%.

Läbi oma 15 jaepoe realiseeriti lõpptarbijale 9 kuuga kaupu (sh suhkru-, šokolaadi-, jahukondiitri ja pagaritooted ning muud ostutooted) 16,4 milj kr eest.

### 1.3.2. Piimatooted

AS Kalev piimatoodete kogumüük käesoleva majandusaasta esimese 9 kuuga ulatus 8700 tonnini, mis võrreldes eelmise aasta sama perioodiga tähendab läbimüügi vähenemist ligi 28%. Piimatoodete eksport moodustas kaupade mahulisest müügist 78%, kusjuures enamik toodangust eksporditi EL liikmesriikidesse. Suurimaks väljaveo sihtriigiks oli Saksamaa, kus realiseeriti ligi 57% toodete mahulisest müügist.

AS-i Kalev Paide Tootmine varutud toorpiimast valmisti 2006/2007.a majandusaasta 9 kuu jooksul erinevaid piimatoteid – peamiselt lõssi- ja piimapulbrit, kõrgpastöriseeritud piima, koort – kokku 8320 tonni, millest



suurema osa (85,5%) moodustasid täispiima- ja lõssipulber ning koor. Uue tootena lisandus realiseeritud kaupade nimistusse koorepulber.

EL sisehinnad täispiima- ja lõssipulbril olid vaadeldaval perioodil baasberioodiga võrreldes tootjale soodsamad. Nimelt kasvas lõssipulbri hulgihind Saksamaal 14,4% (kui 2005/2006.a. 9 kuu keskmine oli 1,994 EUR/t, siis 2006/2007.a. 9 kuu keskmine 2,281 EUR/t) ning piimapulbri hind 5,8% (2005/2006.a. 9 kuu keskmine 2,405 EUR/t, 2006/2007.a. keskmine 2,545 EUR/t).

AS Kalev tütarettevõtja AS Kalev Paide Tootmine sõlmis 2007. aasta esimeseks poolaastaks toorpiima kokkuostu lepingud, mille kohaselt tarnib ettevõtte toorpiima ligi 160 tonni päevas. Kokkulepitud hinnakujunduse aluseks kujunes nii piimatootjaid kui töötlejaid rahuldav koostöömudel, mis lähtus osapoolte pikaajalise partnerluse eesmärgist. Toorpiima hind kujuneb, vastavalt kokkulepitule, piimapulbri, lõssipulbri ja või Euroopa keskmiste hindade baasil.

### 1.3.3. 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 olulisimaks projektiks on hetkel tütarettevõtte BCA Center arendustegevus Tallinna Koolide Erapartnerluse Projekti raames viie kooli rekonstrueerimisel. Samuti jätkas Kalev REC varasemate kinnisvaraprojektide edasiarendust. Nii valmisid 19 korteriga elamu Marati tänavas Tallinnas ning 25 korteriga elamu Hommiku tänavas Pärnus, millest on praeguse seisuga müüdnud vastavalt 13 ja 15 korterit. Samuti müüdi kinnistu Tallinnas Kadriorus, millele võib detailplaneeringu kohaselt ehitada 1800 m<sup>2</sup> üldpinnaga korterelamu. Kalev REC Bulgaarias asuv tütarettevõtja EOOD Stude REC alustas Sofias korterelamu ehitamist, mis olemasoleva plaani kohaselt peaks valmima 2008.a. kevadel.

Lisaks senisele rõhuasetusele elamu- ja kommertspindade arendusel, kontsentreerub Kalev REC järjest rohkem avaliku kinnisvaraturu segmendile, osaledes aktiivselt erapartnerlusprojektide pakkumistel.

### 1.3.4. Meedia

Käesoleva majandusaasta jooksul on AS-i Kalev investeerimisportfell laienenud suhteliselt kiire kasvu faasis olevasse kirjastamise ja trükinduse segmenti. Meedia valdkonnas oodatakse pikemal perioodil stabiilset kasumit ning, eesmärgist tulenevalt, teostas AS Kalev majandusaasta kolmanda kvartali jooksul süvendatud analüüsi omandatud kirjastusettevõtete juhtimises, tegevuses ja turusegmendi üldises olukorras. Järeldustele tuginedes täpsustati AS Kalev eesmäärke meediasegmendis ja omandatud toodete arengusuundi. Käivitatud on mitmed ettevalmistavad tegevused nii organisatsioonilises- kui tootearenduse töös. Erinevate kirjastusettevõtete konsolideerimine võimaldab tulevikus saavutada sünergiaid ning optimeerida tegevusi ja ressursse. Emori uuringute alusel on AS-le Kalev kuuluvate ajakirjandusväljaannete lugejate arv ja läbimüük säilinud senisel tasemel.

#### 1.4. Edasised tegevussuunad

Kodumaine turg on suhkru- ja šokolaadikondiitri osas AS-i Kalev põhiturg ning firma jaoks on oluline jätkata koduturu liidrina ning hoida praegust turuosa. Nii kondiitritoodete kui piimatoodete osas on jätkuvalt eesmärgiks parandada läbimüügi osas olulisemate toodete tulusust läbi sortimendi optimeerimise ja tootmise efektiivsuse tõstmise.

Tootmistegevuse kasumlikkus on oluliselt seotud erinevate eksogeensete teguritega: vajak oskustööjõu osas kohalikul turul ja üldine palgakasv mõjutavad arenguid kõige otsesemalt kulude poolel ning kodumaine majanduskonjunktuur ja majanduspoliitilised tegurid välisurgudel mõjutavad nõudluse poolt. Tulenevalt arengutest tootmistegurite pakkumises, on investeringutena kavas projektid, mille tulemusena väheneb protsesside tööjõumahukus. Olulisel kohal on tootearendus, millest šokolaadikondiitris on fookus šokolaaditahvlite, šokolaadikompvekkide ja kommikarpide arendusel. Suhkrukondiitri tooteportfellis püsib tähelepanu närimiskompveki ja iirise segmendil. Tootearendus keskendub nii toodete säilivusaegade pikendamisele kui uute maitsete loomisele.

Pagari- ja jahukondiitri sektoris on leiva- ja saiatoodete segmendis püstitatud eesmärk jõuda keskpika perioodi perspektiivis kodumaises nõudluses 12%-lise turuosani. Jahukondiitri läbimüügis peaks suurenema pagaritoodete osakaal ning jätkuvalt on tähelepanu all küpsiste ja jahusegude segment.

Piimatoodete valdkonnas on AS-le Kalev oluline toodete positsioneerimisega seonduv, et tehtavate muutustega tagada tootmise jätkusuutlikkus. Eesmärkide saavutamisel kujundame lähtuvalt turusituatsioonist oma tooteportfelli vastavaks grupi strateegiale. Tooraine hind ja energiamahukus on piimatööstuse tootmisprotsessil endiselt kaks peamist tegurit omahinna kujunemisel; seetõttu on nt pikemaajalise toorainelepingu olemasolu oluliseks eesmärgiks tegevuse planeerimisel. Lisaks kasule, mis tekib pikemale ajale suunatud toorainelepingutest tooraine tarnijatega, on endiselt võimalik tõhustada tootmisprotsesse AS-is Kalev Paide Tootmine ja tõsta tööviljakust.

Tegevus kinnisvara sektoris toimub läbi AS-i Kalev REC ja viimasega vahetult seotud tütarettevõtjate. Kinnisvarasektor, kui senise majandustsükli üks kiiremini kasvavaid harusid, on olnud AS Kalev grupi väärtusloome diferentseeritud protsessi oluline osa. Lisaks rõhuasetusele elamu- ja kommertspindade arendusele, pöörab grupi kinnisvaraarendus järjest suuremat tähelepanu avaliku kinnisvaraturu segmendile, sh osalemisele nn erapartnerlusprojektides.

Sisenemine ja tegevusulatuse laiendamine trükiteeninduse ja meedia valdkondades on kantud eesmärgist mitmekesistada AS-i Kalev investeerimisportfell. Finantsinvesteeringud selles vallas puudutavad nii trükiteenindust kui ajakirjanduses tegutsevaid ettevõtteid. AS-i Kalev meedia segmendis jätkatakse aktiivselt tegevust nii organisatsioonilise- kui tootearenduse vallas.

## 2. RAAMATUPIDAMISE VAHEARUANNE

### JUHATUSE DEKLARATSIOON

AS-i Kalev juhatus deklareerib oma vastutust lehekülgedel 11 kuni 29 toodud ASi Kalev 2006/2007 majandusaasta 9 kuu vahearuanne koostamise õigsuse eest ning kinnitab oma parimas teadmises, et:

- Raamatupidamise vahearuanne koostamisel rakendatud arvestusmeetodid on vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standardidega nagu on vastu võetud Euroopa Liidu poolt;
- Vahearuanne kajastab ASi Kalev finantsseisundit, majandustulemusi ja rahavoogusid õigesti ja õiglaselt;
- Kõik teadaolevad olulised asjaolud, mis on selgunud aruande valmimise kuupäevani, on vahearuanndes nõuetekohaselt arvesse võetud ja esitatud;
- AS Kalev on jätkuvalt tegutsev.

Põrguvälja 15..mai 2007. a



Oliver Kruuda

Juhataja

## KASUMIARUANNE

tuhandetes kroonides ja eurodes

Lisad	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	9 kuud 2007 maj.aasta	9 kuud 2006 maj.aasta	9 kuud 2007 maj.aasta	9 kuud 2006 maj.aasta
3 Müügitulu	721 562	714 548	46 116	45 668
Müüdnud kauba ja teenuse kulu	-568 972	-596 161	-36 364	-38 102
<b>Brutokasum</b>	<b>152 590</b>	<b>118 387</b>	<b>9 752</b>	<b>7 566</b>
Turustuskulud	-82 266	-73 699	-5 258	-4 710
Üldhalduskulud	-72 085	-49 222	-4 607	-3 146
Muud äritulud ja -kulud	49 721	56 581	3 178	3 616
<b>Ärikasum</b>	<b>47 960</b>	<b>52 047</b>	<b>3 065</b>	<b>3 326</b>
Muud finantstulud ja -kulud	-22 754	-10 363	-1 454	-662
<b>Kasum (kahjum) enne vähemusosalust</b>	<b>25 206</b>	<b>41 684</b>	<b>1 611</b>	<b>2 664</b>
Vähemusomanike osa	29	-415	2	-27
<b>Aruandeaasta puhaskasum (-kahjum)</b>	<b>25 235</b>	<b>41 269</b>	<b>1 613</b>	<b>2 638</b>
Puhaskasum emaettevõtte omanike aktsia kohta (tava ja lahustatud aktsia kohta kroonides ja eurodes)	1	2	0	0

Lisad		Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
		III kv	III kv	III kv	III kv
		2007	2006	2007	2006
		maj.aasta	maj.aasta	maj.aasta	maj.aasta
3	Müügitulu	263 805	174 760	16 860	11 169
	Müüdnud kauba ja teenuse kulu	-219 526	-153 205	-14 030	-9 792
	<b>Brutokasum</b>	<b>44 279</b>	<b>21 555</b>	<b>2 830</b>	<b>1 378</b>
	Turustuskulud	-28 776	-24 731	-1 839	-1 581
	Üldhalduskulud	-23 598	-17 741	-1 508	-1 134
	Muud äritulud ja -kulud	32 133	38 264	2 054	2 446
	<b>Ärikasum</b>	<b>24 038</b>	<b>17 347</b>	<b>1 536</b>	<b>1 109</b>
	Muud finantstulud ja -kulud	-9 307	-4 065	-595	-260
	<b>Kasum (kahjum) enne vähemusosalust</b>	<b>14 731</b>	<b>13 282</b>	<b>941</b>	<b>849</b>
	Vähemusomanike osa	7	12	0	1
	<b>Aruandeaasta puhaskasum (-kahjum)</b>	<b>14 738</b>	<b>13 294</b>	<b>941</b>	<b>850</b>
	Puhaskasum emaettevõtte omanike aktsia kohta (tava ja lahustatud aktsia kohta kroonides ja eurodes)	1	1	0	0

**BILANSS**

tuhandetes kroonides ja eurodes

**Lisad**

	<b>Konsolideeritud EEK</b>		<b>Konsolideeritud EUR</b>	
	<b>31.03.2007</b>	<b>31.06.2006</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.06.2006</b>
<b>VARAD</b>				
<b>Käibevara</b>				
Raha ja raha ekvivalendid	5 488	10 080	351	644
Nõuded	162 276	134 930	10 371	8 624
Ettemaksed	1 136	1 715	73	110
Varud	206 458	240 334	13 195	15 360
<b>Käibevara kokku</b>	<b>375 358</b>	<b>387 059</b>	<b>23 990</b>	<b>24 738</b>
<b>Põhivara</b>				
Pikaajalised nõuded	6 900	7 230	441	462
Investeeringud teistesse ettevõtetesse	31 547	0	2 016	0
6 Kinnisvara investeeringud	146 550	89 944	9 366	5 748
7 Materiaalne põhivara	564 101	545 840	36 053	34 886
8 Immateriaalne põhivara	21 395	4 560	1 367	291
<b>Põhivara kokku</b>	<b>770 493</b>	<b>647 574</b>	<b>49 243</b>	<b>41 388</b>
<b>VARAD KOKKU</b>	<b>1 145 851</b>	<b>1 034 633</b>	<b>73 233</b>	<b>66 125</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>				
<b>Lühiajalised kohustused</b>				
9 Võlakohustused	225 874	240 464	14 436	15 368
Klientide ettemaksed	8 296	27 821	530	1 778
Võlad tarnijatele ja muud võlad	238 877	286 717	15 267	18 325
10 Eraldised	0	3 200	0	205
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>473 047</b>	<b>558 202</b>	<b>30 233</b>	<b>35 676</b>
Pikaajalised kohustused				
9 Võlakohustused	304 075	132 908	19 434	8 494
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>304 075</b>	<b>132 908</b>	<b>19 434</b>	<b>8 494</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>777 122</b>	<b>691 110</b>	<b>49 667</b>	<b>44 170</b>
<b>Vähemusosalus</b>	<b>59</b>	<b>88</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
<b>Omakapital</b>				
11 Aktsiakapital	236 325	236 325	15 104	15 104
Kohustuslik reservkapital	4 020	4 020	257	257
Ümberhindluse reserv	116 315	116 315	7 434	7 434
Jaotamata kasum	12 010	-13 225	768	-845
<b>Omakapital kokku</b>	<b>368 670</b>	<b>343 435</b>	<b>23 562</b>	<b>21 949</b>
<b>KOHUSTUSED, VÄHEMUSOSALUS JA OMAKAPITAL KOKKU</b>	<b>1 145 851</b>	<b>1 034 633</b>	<b>73 233</b>	<b>66 125</b>

## RAHAVOOGUDE ARUANNE

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	2007	2006	2007	2006
	9 kuud	9 kuud	9 kuud	9 kuud
<b>Äritegevus</b>				
Ärikasum	47 960	52 047	3 065	3 326
Ärikasumi korrigeerimised	-24 645	-15 000	-1 575	-959
Äritegevusega seotud varade muutus	18 286	5 675	1 169	363
Äritegevusega seotud kohustuste muutus	-75 145	-19 054	-4 803	-1 218
<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>	<b>-33 544</b>	<b>23 668</b>	<b>-2 144</b>	<b>1 513</b>
<b>Investeeringimine</b>				
Tütarettevõtete soetamised	-43 404	-8 888	-2 774	-568
Laekumised põhivarast	18 772	32 514	1 200	2 078
Põhivara soetamised	-49 732	-26 007	-3 178	-1 662
Laenude andmine	-21 323	1 120	-1 363	72
Laenude tagasisaamine	11 653	-4 668	745	-298
Saadud intressid	1 610	-1 112	103	-71
<b>Rahavood investeeringimisest kokku</b>	<b>-82 424</b>	<b>-7 041</b>	<b>-5 268</b>	<b>-450</b>
<b>Finantseerimine</b>				
Laenude ja võlakirjade tagasimaksud	-227 855	-60 206	-14 563	-3 848
Saadud laenud ja emiteeritud võlakirjad	469 299	75 223	29 994	4 808
Tasutud kapitalirendi põhimaksud	-86 358	-9 133	-5 519	-584
Arvelduskrediidi ja teiste finantsinstrumentide muutus	-25 399	-9 665	-1 623	-618
Makstud intressid	-18 311	-12 517	-1 170	-800
<b>Rahavood finantseerimisest kokku</b>	<b>111 376</b>	<b>-16 298</b>	<b>7 118</b>	<b>-1 042</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>-4 592</b>	<b>329</b>	<b>-293</b>	<b>21</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	-4 592	329	-293	21
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>	<b>5 488</b>	<b>6 037</b>	<b>351</b>	<b>386</b>

Raha ja raha ekvivalendid rahavoo aruandes võrduvad bilansis kajastatud raha ja raha ekvivalentidega.

## OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

tuhandetes kroonides

Konsolideeritud	Aktsiakapital	Reservkapital	Ümberhindluse reserv	Jaotamata kasum	Omakapital kokku
30.06.2005	236 325	4 020	8 669	-20 857	228 157
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	41 269	41 269
31.03.2006	236 325	4 020	8 669	20 412	269 426
30.06.2006	236 325	4 020	116 315	-13 225	343 435
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	25 235	25 235
31.03.2007	236 325	4 020	116 315	12 010	368 670

tuhandetes eurodes

Konsolideeritud	Aktsiakapital	Reservkapital	Ümberhindluse reserv	Jaotamata kasum	Omakapital kokku
30.06.2005	15 104	257	554	-1 333	14 582
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	2 638	2 638
31.03.2006	15 104	257	554	1 305	17 219
30.06.2006	15 104	257	7 434	-845	21 949
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	1 613	1 613
31.03.2007	15 104	257	7 434	768	23 562



## LISAD RAAMATUPIDAMISE ARUANDELE

### Lisa 1 Üldinformatsioon

AS Kalev on Eestis asutatud ettevõtja, mille aktsiad on noteeritud Tallinn Börsi investornimekirjas. Grupi põhitegevusvaldkonnad on erinevate toiduainete tootmine, kinnisvaraalne tegevus ja kirjastamine ning trükindus.

### Lisa 2 Raamatupidamise arvestuspõhimõtted ja hindamise alused

#### A Aruande koostamise alused

Grupi konsolideeritud raamatupidamise vahearuanne on koostatud kooskõlas Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega (IFRS – International Financial Reporting Standards), mis sisaldavad endas Rahvusvahelise Raamatupidamise Standardite Toimkonna poolt kinnitatud standardeid, nagu nad on vastu võetud Euroopa Liidu poolt ja tõlgendusi ning Rahvusvahelise Raamatupidamise Standardite Komitee poolt kinnitatud rahvusvahelisi raamatupidamise standardeid ja Tõlgenduskomitee tõlgendusi, mis kehtisid 1. juulil 2004 alanud aruandeperioodidele.

Konsolideeritud aruande alusvaluutaks on Eesti kroon. Käesolevas aruandes on finantsnäitajad kasutajate jaoks parema arusaadavuse huvides ning Tallinna Börsi reeglistiku nõuetest lähtuvalt esitatud lisaks ka eurodes, mis on konverteeritud originaalfinantsnäitajatest Eesti kroonides. Kuna Eesti krooni ja euro vahetuskurs on fikseeritud tasemel 1 euro = 15,6466 krooni, ei teki ümberarvestusel valuutakursi vahesid.

#### B Arvestuspõhimõtete muutused ja võrdlusandmed

Raamatupidamise aruandeid 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 või kui uus arvestuspõhimõte ja/või esitusviis annavad objektiivsema ülevaate grupi ja emaettevõtja finantsseisundist, majandustulemusest ja rahavoogudest.

Käesoleva aruande koostamisel rakendatud arvestuspõhimõtted erinevad eelmise aasta aruande koostamisel kasutatud põhimõtetest, mis tulenevad nendest "stabiilse platvormi" IAS 27 (kapitaliosaluse kajastamine) standarditest ja mille rakendamine on grupile kohustuslik aruandeperioodide osas, mis algavad 01. jaanuarist 2005 või hiljem.

Käesolevas vahearuandes ei ole konsolideeritud tütarettevõtja Kalev Merchant Services Ltd finantsnäitajad, kuna tütarettevõtja bilansimaht moodustab vähem kui 0,5% emaettevõtja käibest. Võrreldavaid andmeid ei ole korrigeeritud, kuna antud tütarettevõtja näitajad ei avalda olulist mõju grupi finantsnäitajatele.

**C Konsolideerimise põhimõtted.**

Emaettevõtja ja tütarettevõtja ehk ettevõtja, milles emaettevõtja omab kontrolli rohkem kui poole tütarettevõtja hääleõiguslike aktsiate või osade üle või on muul viisil võimeline kontrollima tütarettevõtja finants- ja äritegevust, moodustab konsolideerimisgrupi (käesolevas aruandes nimetatud ka grupiks).

Tütarettevõtjad konsolideeritakse alates nende omandamise kuupäevast kuni müügikuupäevani ehk kuni kontrolli loovutamise kuupäevani. Konsolideerimisel aluseks võetud tütarettevõtjate finantsaruanded on koostatud sama perioodi kohta nagu emaettevõtja raamatupidamise aastaaruannegi ning kasutades emaettevõtjaga samu arvestuspõhimõtteid.

Konsolideeritud raamatupidamise aruandes 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 eraldi real.

Sidusettevõtja on ettevõtte milles emaettevõtja osa on alla 50% ja kus ei omata kontrolli hääleõiguslike aktsiate või osade üle. Sidusettevõtjaid ei konsolideerita rida realt ning nende kasumit arvestatakse kapitaliosalisuse meetodil.

2006/2007. MAJANDUSAASTA 9 KUU AUDITEERIMATA VAHEARUANNE

Lisa 3 Grupi segmentide aruandlus

tuhandetes kroonides	Kondiitri- tooted		Jahukondiitri- tooted		Piimatooted		Kinnisvara		Üritus turundus		Meedia		Kokku	
	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ettevõtja välised kliendid														
müügitulu	126 891	92 294	21 005	17 449	67 737	83 426	43 497	-18 409	777	0	3 898	0	263 805	174 760
muu äritulu	803	4 985	0	1 126	8 495	8 504	28 676	30 002	0	0	0	0	37 974	44 617
Tulu teistelt segmentidelt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Segmendi tulu</b>														0
<b>kokku</b>	<b>127 694</b>	<b>97 279</b>	<b>21 005</b>	<b>18 575</b>	<b>76 232</b>	<b>91 930</b>	<b>72 173</b>	<b>11 593</b>	<b>777</b>	<b>0</b>	<b>3 898</b>	<b>0</b>	<b>301 779</b>	<b>219 377</b>
<b>Segmendi tule</b>	<b>20 295</b>	<b>-16 008</b>	<b>733</b>	<b>-400</b>	<b>6 977</b>	<b>-6 819</b>	<b>34 661</b>	<b>20 180</b>	<b>-373</b>	<b>0</b>	<b>-1 416</b>	<b>0</b>	<b>60 877</b>	<b>-3 047</b>
Ühised ärikulud														36 839
<b>Ärikasum/kahjum</b>														<b>24 038</b>
Finantstulud ja -kulud														9 307
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>														<b>14 731</b>
Vähemusosalus	0	0	7	12	0	0	0	0	0	0	0	0	7	12
<b>Aruandeaasta puhaskasum (-kahjum)</b>														<b>14 738</b>

tuhandetes eurodes	Kondiitri- tooted		Jahukondiitri- tooted		Piimatooted		Kinnisvara		Üritus turundus		Meedia		Kokku	
	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ettevõtja välised kliendid														
müügitulu	8 110	5 899	1 342	1 115	4 329	5 332	2 780	-1 177	50	0	249	0	16 860	11 169
muu äritulu	51	319	0	72	543	544	1 833	1 917	0	0	0	0	2 427	2 852
Tulu teistelt segmentidelt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Segmendi tulu</b>														
<b>kokku</b>	<b>8 161</b>	<b>6 217</b>	<b>1 342</b>	<b>1 187</b>	<b>4 872</b>	<b>5 875</b>	<b>4 613</b>	<b>741</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>249</b>	<b>0</b>	<b>19 287</b>	<b>14 021</b>
<b>Segmendi tule</b>	<b>1 297</b>	<b>-1 023</b>	<b>47</b>	<b>-26</b>	<b>446</b>	<b>-436</b>	<b>2 215</b>	<b>1 290</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>	<b>-90</b>	<b>0</b>	<b>3 891</b>	<b>-195</b>
Ühised ärikulud														2 354
<b>Ärikasum/kahjum</b>														<b>1 536</b>
Finantstulud ja -kulud														595
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>														<b>941</b>
Vähemusosalus	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
<b>Aruandeaasta puhaskasum (-kahjum)</b>														<b>941</b>

2006/2007. MAJANDUSAASTA 9 KUU AUDITEERIMATA VAHEARUANNE

tuhandetes kroonides	Kondiitri- tooted		Jahukondiitri- tooted		Piimatooted		Kinnisvara		Üritus- turundus		Meedia		Kokku	
	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ettevõtja välised														
kliendid														
müügitulu	324 857	276 816	67 077	63 769	232 533	320 848	89 874	53 115	2 454	0	4 767	0	721 562	714 548
muu äritulu	1 102	6 160	36	1 202	8 500	10 921	48 679	43 476	0	0	0	0	58 317	61 759
Tulu teistelt segmentidelt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Segmendi tulu</b>														0
<b>kokku</b>	<b>325 959</b>	<b>282 976</b>	<b>67 113</b>	<b>64 971</b>	<b>241 033</b>	<b>331 769</b>	<b>138 553</b>	<b>96 591</b>	<b>2 454</b>	<b>0</b>	<b>4 767</b>	<b>0</b>	<b>779 879</b>	<b>776 307</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>50 699</b>	<b>4 448</b>	<b>10 115</b>	<b>4 706</b>	<b>6 586</b>	<b>-23 867</b>	<b>53 058</b>	<b>67 380</b>	<b>-745</b>	<b>0</b>	<b>-1 043</b>	<b>0</b>	<b>118 670</b>	<b>52 667</b>
Ühised ärikulud													70 710	620
<b>Ärikasum/kahjum</b>													<b>47 960</b>	<b>52 047</b>
Finantstulud ja -kulud													22 754	10 363
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>													<b>25 206</b>	<b>41 684</b>
Vähemusosalus	0	0	29	415	0	0	0	0	0	0	0	0	29	415
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>														
<b>(-kahjum)</b>													<b>25 235</b>	<b>41 269</b>
<hr/>														
tuhandetes eurodes	Kondiitri- tooted		Jahukondiitri- tooted		Piimatooted		Kinnisvara		Üritus- turundus		Meedia		Kokku	
	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ettevõtja välised														
kliendid														
müügitulu	20 762	17 692	4 287	4 076	14 862	20 506	5 744	3 395	157	0	305	0	46 116	45 668
muu äritulu	70	394	2	77	543	698	3 111	2 779	0	0	0	0	3 727	3 947
Tulu teistelt segmentidelt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Segmendi tulu</b>														
<b>kokku</b>	<b>20 833</b>	<b>18 085</b>	<b>4 289</b>	<b>4 152</b>	<b>15 405</b>	<b>21 204</b>	<b>8 855</b>	<b>6 173</b>	<b>157</b>	<b>0</b>	<b>305</b>	<b>0</b>	<b>49 843</b>	<b>49 615</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>3 240</b>	<b>284</b>	<b>646</b>	<b>301</b>	<b>421</b>	<b>-1 525</b>	<b>3 391</b>	<b>4 306</b>	<b>-48</b>	<b>0</b>	<b>-67</b>	<b>0</b>	<b>7 584</b>	<b>3 366</b>
Ühised ärikulud													4 519	40
<b>Ärikasum/kahjum</b>													<b>12 104</b>	<b>3 406</b>
Finantstulud ja -kulud													1 454	662
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>													<b>13 558</b>	<b>4 068</b>
Vähemusosalus	0	0	2	27	0	0	0	0	0	0	0	0	2	27
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>														
<b>(-kahjum)</b>													<b>1 613</b>	<b>2 638</b>

**Müügitulu turgude lõikes**

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	01.07.2006- 31.03.2007	01.07.2005- 31.03.2006	01.07.2006- 31.03.2007	01.07.2005- 31.03.2006
Eesti	498 007	416 479	31 828	26 618
Läti ja Leedu	16 964	18 177	1 084	1 162
Skandinaavia	4 559	9 217	291	589
Euroopa Liidu teised riigid	188 830	253 122	12 068	16 177
Muud	13 202	17 553	844	1 122
<b>KOKKU</b>	<b>721 562</b>	<b>714 548</b>	<b>46 116</b>	<b>45 668</b>

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	1.01.2007- 31.03.2007	1.01.2006- 31.03.2006	1.01.2007- 31.03.2007	1.01.2006- 31.03.2006
Eesti	199 526	107 976	12 752	6 901
Läti ja Leedu	3 677	4 465	235	285
Skandinaavia	2 717	515	174	33
Euroopa Liidu teised riigid	54 878	60 084	3 507	3 840
Muud	3 007	1 720	192	110
<b>KOKKU</b>	<b>263 805</b>	<b>174 760</b>	<b>16 860</b>	<b>11 169</b>

**Lisa 4 Personalikulud**

2006/2007. majandusaasta üheksal kuul moodustas AS-i Kalev tööjõukulu kokku 81,9 miljonit krooni (5,2 miljonit eurot) (grupi töötajate keskmine arv oli 779); eelmise majandusaasta võrreldaval perioodil ulatus tööjõukulu kokku 72 miljoni kroonini (4,6 miljonit eurot) (grupi ettevõtetes töötas keskmiselt 786 inimest).

Ajavahemikul 01.juuli 2006.a. kuni 31 märts 2007.a. koondati AS Kalev grupist 16 töötajat, kellele maksti lahkumishüvitist kokku 709 tuhat krooni (45 tuhat eurot). Eelmise majandusaasta võrreldaval perioodil koondati 51 töötajat, kellele makstud lahkumishüvitised ulatusid 825 tuhande kroonini (53 tuhat eurot).

**Lisa 5 Grupi tulu aktsia kohta**

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	31.03.2007	30.06.2006	31.03.2007	30.06.2006
Lihtaktsiate arv (tuh.tk.)	23 633	23 633	23 633	23 633
Nimiväärtus	10	10	0,64	0,64

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

**Lisa 6 Kinnisvarainvesteeringud**  
tuhandetes kroonides

<b>Konsolideeritud</b>	<b>Investeeringud</b>	<b>Ettemaksed investeeringute eest</b>	<b>Kokku</b>
<b>Bilansiline väärtus 30.06.2006</b>	<b>89 944</b>	<b>0</b>	<b>89 944</b>
Soetused	16 958	0	16 958
Müük	-9 028		-9 028
Õiglase väärtuse muutus	48 676	0	48 676
<b>Bilansiline väärtus 31.03.2007</b>	<b>146 550</b>	<b>0</b>	<b>146 550</b>

tuhandetes eurodes

<b>Konsolideeritud</b>	<b>Investeeringud</b>	<b>Ettemaksed investeeringute eest</b>	<b>Kokku</b>
<b>Bilansiline väärtus 30.06.2006</b>	<b>5 748</b>	<b>0</b>	<b>5 748</b>
Soetused	1 084	0	1 084
<b>Bilansiline väärtus 31.03.2007</b>	<b>9 366</b>	<b>0</b>	<b>9 366</b>

<b>Bilansiline väärtus 30.06.2005</b>	<b>165 768</b>	<b>34 810</b>	<b>200 578</b>
Soetused	25 110	1 502	26 612
Ümberklassifitseerimine põhivarast		0	0
Ettemaksust investeeringujs	29 662	-29 662	0
Õiglase väärtuse muutus	30 000	0	30 000
Müük	-53 172	0	-53 172
<b>Bilansiline väärtus 31.03.2006</b>	<b>197 368</b>	<b>6 650</b>	<b>204 018</b>

tuhandetes eurodes

<b>Konsolideeritud</b>	<b>Investeeringud</b>	<b>Ettemaksed investeeringute eest</b>	<b>Kokku</b>
<b>Bilansiline väärtus 30.06.2005</b>	<b>10 595</b>	<b>2 225</b>	<b>12 819</b>
Soetused	1 605	96	1 701
Ümberklassifitseerimine põhivarast	0	0	0
Ettemaksust investeeringujs	1 896	-1 896	0
Õiglase väärtuse muutus	1 917	0	1 917
Müük	-3 398	0	-3 398
<b>Bilansiline väärtus 31.03.2006</b>	<b>12 614</b>	<b>425</b>	<b>13 039</b>

Lisa 7 Materiaalne põhivara  
tuhandetes kroonides

Konsolideeritud	Maa	Hooned ja rajatised	Masinad ja seadmed	Muu põhivara	Lõpetamata ehitis	KOKKU
Soetusmaksumus 30.06.06	13 111	348 362	166 570	18 133	92 282	638 458
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.06	0	0	-82 255	-10 128	-235	-92 618
<b>Jääkväärtus 30.06.06</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 äriühendustest	0	0	0	411	0	411
Soetamised	121	15 067	11 571	1 798	11 121	39 678
Müük	-544	0	-472	-158	-5 108	-6 282
amortisatsioonikulu	0	-8 633	-4 919	-1 994	0	-15 546
<b>Jääkväärtus 31.03.2007</b>	<b>12 688</b>	<b>354 796</b>	<b>90 495</b>	<b>8 062</b>	<b>98 060</b>	<b>564 101</b>
Soetusmaksumus 31.03.2007	12 688	360 274	168 928	13 275	98 295	653 460
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.2007	0	-5 478	-78 433	-5 213	-235	-89 359

tuhandetes eurodes

Konsolideeritud	Maa	Hooned ja rajatised	Masinad ja seadmed	Muu põhivara	Lõpetamata ehitis	KOKKU
Soetusmaksumus 30.06.06	838	22 264	10 646	1 159	5 898	40 805
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.06	0	0	-5 257	-647	-15	-5 919
<b>Jääkväärtus 30.06.06</b>	<b>838</b>	<b>22 264</b>	<b>5 389</b>	<b>512</b>	<b>5 883</b>	<b>34 886</b>
Soetamised	8	963	740	115	711	2 536
Müük	-35	0	-30	-10	-326	-401
amortisatsioonikulu	0	-552	-314	-127	0	-994
<b>Jääkväärtus 31.03.2007</b>	<b>811</b>	<b>22 676</b>	<b>5 784</b>	<b>515</b>	<b>6 267</b>	<b>36 053</b>
Soetusmaksumus 31.03.2007	811	23 026	10 796	848	6 282	41 764
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.2007	0	-350	-5 013	-333	-15	-5 711

Konsolideeritud	Maa	Hooned ja rajatised	Masinad	Muu põhivara	Lõpetamata ehitis	KOKKU
			ja seadmed			
Soetusmaksumus 30.06.05	11 486	263 196	147 784	18 493	8 216	449 175
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.05	0	-18 754	-71 521	-11 349	-235	-101 859
<b>Jääkväärtus 30.06.05</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>
Soetamised	0	7 220	6 471	4 263	8 348	26 302
Müük	0	0	-2 078	-167	10	-2 235
Ümberklassifitseerimine	0	-2 986	4 516	48	-5 074	-3 496
amortisatsioonikulu	0	-5 960	-11 053	-1 916	0	-18 929
<b>Jääkväärtus 31.03.2006</b>	<b>11 486</b>	<b>242 716</b>	<b>76 401</b>	<b>9 522</b>	<b>11 245</b>	<b>351 370</b>
Soetusmaksumus 31.03.2006	11 486	267 430	156 693	22 637	11 480	469 726
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.2006	0	-24 714	-80 292	-13 115	-235	-118 356

tuhandetes eurodes

Konsolideeritud	Maa	Hooned ja rajatised	Masinad	Muu põhivara	Lõpetamata ehitis	KOKKU
			ja seadmed			
Soetusmaksumus 30.06.05	734	16 821	9 445	1 182	525	28 708
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.05	0	-1 199	-4 571	-725	-15	-6 510
<b>Jääkväärtus 30.06.05</b>	<b>734</b>	<b>15 623</b>	<b>4 874</b>	<b>457</b>	<b>510</b>	<b>22 198</b>
Soetamised	0	461	414	272	534	1 681
Müük	0	0	-133	-11	1	-143
Ümberklassifitseerimine	0	-191	289	3	-324	-223
kinnisvarainvesteeringuks (lisa 6)	0	0	0	0	0	0
amortisatsioonikulu	0	-381	-706	-122	0	-1 210
<b>Jääkväärtus 31.03.2006</b>	<b>734</b>	<b>15 512</b>	<b>4 883</b>	<b>609</b>	<b>719</b>	<b>22 457</b>
Soetusmaksumus 31.03.2006	734	17 092	10 015	1 447	734	30 021
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.2006	0	-1 580	-5 132	-838	-15	-7 564



**Lisa 8 Immateriaalne põhivara**  
tuhandetes kroonides

	<b>Muu immateriaalne vara</b>	<b>Firmaväärtus</b>	<b>Kokku</b>
Soetusmaksumus 30.06.06	359	4 550	4 909
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.06	-349	0	-349
<b>Jääkväärtus 30.06.2006</b>	<b>10</b>	<b>4 550</b>	<b>4 560</b>
Aruandeperioodi amortisatsioonikulu	-7	0	-7
Lisandumised äriühendustest	0	16 841	16 841
<b>Jääkväärtus 31.03.2007</b>	<b>3</b>	<b>21 391</b>	<b>21 394</b>
Soetusmaksumus 31.03.2007	359	4 550	4 909
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.07	-356	0	-356

tuhandetes eurodes

	<b>Muu immateriaalne vara</b>	<b>Firmaväärtus</b>	<b>Kokku</b>
Soetusmaksumus 30.06.06	23	291	314
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.06	-22	0	-22
<b>Jääkväärtus 30.06.2006</b>	<b>1</b>	<b>291</b>	<b>291</b>
Aruandeperioodi amortisatsioonikulu	0	0	0
Lisandumised äriühendustest	0	1 076	1 076
<b>Jääkväärtus 31.03.2007</b>	<b>0</b>	<b>1 367</b>	<b>1 367</b>
Soetusmaksumus 31.03.2007	23	291	314
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.07	-23	0	-23

Konsolideeritud tuhandetes kroonides ja eurodes

	<b>Konsolideeritud EEK Muu immateriaalne vara</b>	<b>Konsolideeritud EUR Muu immateriaalne vara</b>
Soetusmaksumus 30.06.05	359	23
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.05	-280	-18
<b>Jääkväärtus 30.06.2005</b>	<b>79</b>	<b>5</b>
Aruandeperioodi amortisatsioonikulu	-54	-1
<b>Jääkväärtus 31.03.2006</b>	<b>25</b>	<b>4</b>
Soetusmaksumus 31.03.2006	359	23
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.06	-318	-19

## Lisa 9 Völakohustused

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	31.03.2007	30.06.2006	31.03.2007	30.06.2006
Arvelduskrediit	20 653	37 459	1 320	2 394
Völakirjad	129 010	23 804	8 245	1 521
Pangalaenu	66 858	24 292	4 273	1 553
Muud lühiajalised laenud	8 290	8 567	530	548
Kapitalirendi kohustused	1 063	3 459	68	221
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>225 874</b>	<b>97 581</b>	<b>14 436</b>	<b>6 237</b>
Pikaajalised pangalaenu	289 086	84 755	18 476	5 417
Pikaajalised kapitalirendi kohustused	14 989	110 420	958	7 057
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>304 075</b>	<b>195 175</b>	<b>19 434</b>	<b>12 474</b>

## 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 Pörguväljal. Ostutehingu finantseerimiseks sõlmis KCF laenulepingu, millega AS DnB Nord Banka Eesti filiaal laenas KCF-ile 200 miljonit krooni. DnB NORD Banka kasuks on Pörguvälja 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 Pörguvälja tee 6, Rae vallas asuva Kalevi tootmishoone ehitamisel tekkinud finantskohustuste täielik refinantseerimine, samas aga kustutati ka 60 miljoni kroonise pandisummaga Eesti tuntumat 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.

## 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.

### Võlakirjade emissioon

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% p.a. Võlakirjad on igal kupongipäeval emitendi poolt tagasikutsutavad või investorite poolt tagasimüüdavad. 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% p.a. Kommertspaberid on iga kolme kuu järel emitendi poolt tagasikutsutavad või investorite poolt tagasimüüdavad. Emiteeritud kommertspaberid on tagatud emitendi tütarettevõtte AS Kalev REC aktsiatega. Emissiooni korraldas SEB Eesti Ühispank.

### Lisa 10 Eraldised

Katmaks piimatoodete ebasoodsast turusituatsioonist ja toorpiima kokkuostu lepingutest tekkivat võimalikku kahjumit, moodustati tütarettevõtjal AS Kalev Paide Tootmine 2005/2006 majandusaasta lõpus eraldis 3 200 tuhat krooni (205 tuhat eurot) kuni detsembrini 2006. 31.detsebrini 2006. aastal on kogu eraldis bilansist välja kantud.

### Lisa 11 Aktsiakapital

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

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	31.03.2007	30.06.2006	31.03.2007	30.06.2006
Lihtaktsiate arv (tuh.tk.)	23 633	23 633	23 633	23 633
Nimiväärtus	10	10	0,64	0,64

**Lisa 12 Tehingud seotud osapooltega**

Tehingud AS Kalev juhtkonnaga seotud ettevõtetega:

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	01.07.2006- 31.03.2007	01.07.2005- 31.03.2006	01.07.2006- 31.03.2007	01.07.2005- 31.03.2006
<b>Ostetud kaubad ja teenused</b>				
Saldo perioodi algul	7 028	26 974	449	1 724
Teenused	15 943	19 758	1 019	1 263
Kaubad	91 993	104 102	5 879	6 653
<b>Saldo perioodi lõpul</b>	<b>4 202</b>	<b>12 872</b>	<b>269</b>	<b>823</b>
<b>Müüdnud kaubad ja teenused</b>				
Saldo perioodi algul	1 820	3 168	116	202
Teenused	1 022	193	65	12
Kaubad	100 091	97 734	6 397	6 246
<b>Saldo perioodi lõpul</b>	<b>28 566</b>	<b>13 816</b>	<b>1 826</b>	<b>883</b>

Tehingud seotud osapooltega on toimunud peamiselt ostu ja müügitehingutena AS-ga Tere (ostetud on toorpiima ja müüdnud piimatooteid).

Teenuseid on enamasti ostetud AS Solidum tulenevalt viimasega sõlmitud grupi seadmete korrashoiu lepingust.

Grupp on toetanud juhtkonnaga seotud mittetulundusühinguid 865 tuhande krooni (55 tuhande euro) ulatuses ning võrreldaval perioodil 511 tuhande krooni (32 tuhande euro) ulatuses.

Juhtkonnale on makstud kuue kuu jooksul töötasu 333 tuhat krooni (21 tuhat eurot), võrreldaval perioodil 276 tuhat krooni (18 tuhat eurot).

Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei ole tehingutes eelpool nimetatud osapooltega kasutatud turuhinnast oluliselt erinevaid hindasid.

**Lisa 13 Bilansivälised tehingud ja sündmused pärast bilansipäeva****13.1. Võlakirjade täiendav emissioon**

18.04.2007 a. emiteeris AS Kalev suunatud emissiooni teel kommertspabereid tähtajaga 316 päeva ning lunastamispäevaga 28. veebruar 2008 a. mahus 39,78 miljonit krooni. Tegemist on 28.02.2007 a. toimunud kommertspaberite emissiooni mahu suurendamisega. Kommertspaberite nominaalväärtus on 10 000 krooni,

tootluseks kujunes 10,0% aastas. Kommertspaberid on iga kolme kuu järel emitendi poolt tagasikutsutavad või investorite poolt tagasimüüvad.

Emiteeritud kommertspaberid on tagatud emitendi tütarettevõtja AS-i Kalev Real Estate Company aktsiatega.

### **13.2. Tütarettevõtja suurendas osalust AS-is Valmetek Invest**

AS-i Kalev tütarettevõtja AS Kalev Paide Tootmine omandas 11.aprillil k.a. 22 065 Valmetek Invest AS-i aktsiat, mis moodustavad 34,4% viimase aktsiate koguarvust. Sellest tulenevalt 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. Ostuhinnast 5 miljonit krooni tasuti enne aktsiate müügilepingu sõlmimist ning 4,57 miljonit tasub ostja 01.06.2007. 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.

### **13.3. Kohtuvaidlus suhkru üleliigse laovaru asjus**

Maksu- ja Tolliameti Põhja maksu- ja tollikeskus (edaspidi Põhja MTK) tegi 29.märtsil 2007 a. otsuse, millega määrati AS-ile Kalev suhkru üleliigseks laovaruks 15,6 tuhat tonni. Selle otsusega määras Põhja MTK AS-ile Kalev ka üleliigse laovaru tasu summas 135,6 miljonit krooni.

17. juunil 2005 a. tehtud samasisulise otsuse tühistas Põhja MTK 2006. aasta novembris põhjusel, et üleliigse laovaru määramise otsus toetus õigusvastastele alustele. Tallinna Halduskohus lõpetas jõustunud määrusega sellekohase menetluse ja mõistis Põhja MTK-lt AS-i Kalev kasuks välja menetluskulud.

AS Kalev on 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.

30. aprillil 2007 tehtud määrusega võttis Tallinna Halduskohus menetlusse AS-i Kalev poolt Põhja MTK 29.03.2007 otsuse-maksuteate peale esitatud kaebuse. Samuti peatas halduskohus oma määrusega Põhja MTK poolt AS-ile Kalev üleliigse laovaru ja üleliigse laovaru tasu määramiseks tehtud otsuse-maksuteate täitmise. Halduskohus leidis, et Põhja MTK otsuse täitmise peatamine esialgse õiguskaitse korras on põhjendatud, kuna üleliigse laovaru tasu nõue on vaieldav ning ei ole alust pidada AS-i Kalev kaebust perspektiivituks.