

L-36

Anne MAZURENKO

AS Lõhmus, Haavel & Viisemann

Majandusaasta aruanne 2003

AS Lõhmus Haavel & Viisemann

Roosikrantsi 2

10119 Tallinn

ESTONIA

Tel (372) 6 110 300

Fax (372) 6 110 310

E-mail: lhv@lhv.ee

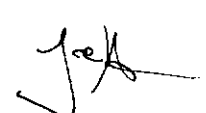
Reg.nr 10539549

AS Lõhmus, Haavel & Viisemann

Majandusaasta aruanne 01.01.2003.-31.12.2003.

Ärinimi	AS Lõhmus, Haavel & Viisemann
Äriregistri number	10539549
Juriidiline aadress	Roosikrantsi 2, Tallinn 10119
Telefon	(372) 6110 300
Faks	(372) 6110 310
Põhitegevusala	Investeeringispangandus ja väärtpaberivahendus
Juhatus	Rain Tamm (esimees) Andres Viisemann Joel Aasmäe Tõnis Haavel Taavi Lepmets Karin Sepandi
Nõukogu	Rain Lõhmus (esimees) Henrik Karmo Heikki Källu
Audiitor	AS PricewaterhouseCoopers

Majandusaasta aruanne koosneb kontserni raamatupidamise aastaaruandest, tegevusaruandest, audiitori järeldusotsusest ja emaettevõtte kasumi jaotamise ettepanekust. Kontserni moodustavad emaettevõtte AS Lõhmus, Haavel & Viisemann ja tütarettevõtte AS LHV Securities.



Sisukord

Kontserni tegevusaruanne 2003.....	4
Kontserni raamatupidamise aastaaruanne.....	7
Juhatuse deklaratsioon	7
Bilanss	8
Kasumiaruanne.....	12
Rahavoogude aruanne	14
Omakapitali muutuste aruanne	15
Raamatupidamise aastaaruande lisad.....	16
Lisa 1. Aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamiselused.....	16
Lisa 2. Raha- ja pangakontod	21
Lisa 3. Aktsiad ja muud väärtpaberid.....	21
Lisa 4. Antud laenud	22
Lisa 5. Tütar- ja sidusettevõtted	23
Lisa 6. Muud pikaajalised investeeringud.....	26
Lisa 7. Materiaalne ja immateriaalne põhivara.....	27
Lisa 8. Saadud lühiajalised laenud	28
Lisa 9. Saadud pikaajalised laenud	28
Lisa 10. Maksud	28
Lisa 12. Kapitali ja -kasutusrent	30
Lisa 13. Bilansivälised varad ja kohustused.....	30
Lisa 14. Tegevuskulud	30
Lisa 15. Tööjõukulud.....	31
Lisa 16. Realiseerimise netokäive	31
Audiitori järeldusotsus	32
Kasumi jaotamise ettepanek	33
Emaettevõtte juhatuse ja nõukogu allkirjad 2003.a. majandusaasta aruandele	34



Kontserni tegevusaruanne 2003

Kontserni moodustavad emaettevõtte AS Lõhmus, Haavel & Viisemann ja Lätis asuv tütarettevõtte AS LHV Securities

AS Lõhmus, Haavel & Viisemann (LHV) on *partnership*'i põhimõttel tegutsev investeerimispank, mille omanikeks on ettevõtte töötajad. LHV põhiteenused on finantsnõustamine (*corporate finance*), investeerimisteenused (väärtpaberivahendus ja eraportfellide haldamine), riskikapitali haldamine ja investeerimine ning struktureeritud finantsteenused.

Kontserni 2003. majandusaasta tulemustes kajastusid üldised arengud maailmajanduses ja Baltikumis. Peaaegu kõik suuremad turud ning indeksid tõusid 2003. aastal. Teist aastat järjest näitas aga tugevat langust USA dollar nõrgenedes Euro vastu 20,2%.

2003. aastat võib pidada kontserni jaoks kordaläinuks. Võrreldes 2002. aastaga suurenes oluliselt nii käive kui ka kasum, jõudes vastavalt 44,6 ja 7,4 miljoni kroonini. 2002. aastal vastavalt 28,6 ja 0,7 miljonit krooni.

2003. aasta lõpuks oli kontsernil kokku 42 töötajat. Aruandeperioodil arvestati töötasu kokku summas 11 036 668 krooni, millest juhatuse liikmetele 3 114 316 krooni.

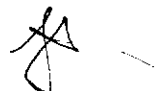
Finantsnõustamine (*corporate finance*)

Finantsnõustamise osakond tegeleb ettevõtetele oma- ja võörkapitali hankimise korraldamisega, ning osutab nõustamisteenust muude ettevõtlusega seotud oluliste tehingute läbiviimisel, sealhulgas näiteks ettevõtete ühinemise, ostu-müügi ning restruktureerimistehingud. 2003. majandusaasta osutus LHV corporate finance-i osakonna jaoks väga edukaks. Jõustusid mitmed LHV poolt nõustatud olulised tehingud. Eesti turul võib suuremate tehingutena nimetada Tallinna Vee kapitali restruktureerimist, Õsel Foodsi enamusaktsionäri osaluse müüki firma juhtkonnale, AS-i Eesti Telefon tütarettevõtte AS Connecto vähemusosaluse müüki ning Hansabussi poolt TAK Reisi 100- protsendilist omandamist.

Lisaks eelpool mainitud M&A tehingutele nõustas LHV mitmeid ettevõtteid nii omakapitali, laenukapitali kui ka muude võlainstrumentide kaasamisega. Suurematest tehingutest võib välja tuua laenukapitali kaasamist spordirõivaste keti Sportland laienemiseks Baltikumis ja Venemaal ning omakapitali kaasamist ehitusmaterjalide tootjale Aeroc.

Läti tehingutest väärivad mainimist Lattelekomi nõustamine transpordi teenuse *outsourcing*il ning Riia suurima prügifirma SIA Hoetika-ATU suuraktsionäride nõustamine ettevõtte strateegilisel müügil.

2003. aastal sõlmis LHV Leedu turule sisenemiseks koostöölepingu Leedu investeerimispankaga Hermis Finansai. 2003. aastal nõustati koos Läti optikafirmat SIA Optometrijas serviss Leedu



optikaketi UAB Vilniaus Optika ostul. Lisaks nimetatud tehingule on käimas ka mitmete teiste firmade nõustamine, mis peaks lõpule jõudma 2004. aastal.

LHV Corporate Finance astus oktoobri keskel M&A International'i aastakoosolekul organisatsiooni liikmeks. M&A International Inc on suurim rahvusvaheline sõltumatuid investeerimispanku ühendav võrgustik, millel on 36 liiget 28-st riigist, nii Euroopast, Ameerikast kui ka Aasiast. Läbi M&A International'i võrgustiku avaneb LHV-le ja meie klientidele veelgi parem rahvusvaheliste kontaktide võrgustik, mis suurendab oluliselt strateegiliste investorite ja partnerite kaasamise võimalust tehingute teostamisel.

Riskikapital (*venture capital*)

LHV riskikapitali osakond haldab riskikapitali ettevõtet AS New Economy Ventures (NEV). 2003. aasta oli NEV-i neljandaks tegevusaastaks. Uusi investeringuid sellel aastal ei tehtud ning keskenduti olemasolevate investeerimisprojektide nõustamisele. NEV-i aktsionärid otsustasid ettevõtte tegevust pikendada 2005. aasta lõpuni.

Investeermisteenuste osakond

Investeermisteenuste osakond tegeleb börsil kaubeldavate väärtpaberite vahendamise ja portfelli haldusega.

2003 aasta oli rahvusvahelistel finantsurgudel kõikjal väga edukas. Kodune TALSE tõusis 34.4%, MSCI Europe 15.7%, S&P500 26.3% ning Nasdaq 47.4%. Ameerika aktsiaturgude tõusust sõi aga suure osa ära USD langus (-20%).

Investeermisteenuste osakonna kahjum 2003 aastal oli 1.538 miljonit EEK. Kuigi kahjumiga on raske leppida, tuleb tõdeda, et varasemate aastate ja ka eelarvega võrreldes on osakond teinud oma arengus suure sammu edasi. 2004 aastal plaanib Investeermisteenuste osakond jõuda esmakordselt kasumisse.

Eelarvest paremat tulemust võib seletada uute toodete lisamisega LHV pakkumisse ning positiivsest aktsiaturgude arengust tuleneva klientide aktiivsuse kasvuga. Tehingutasude maht kasvas aasta jooksul 40 %.

Investeermisteenuste osakonna üks peamisi tegevusprintsipe on olla kliendi agent ja abimees rahvusvahelistel finantsturgudel. Me püüame pidevalt pakkuda klientidele erinevaid investeerimisideid ning huvitavaid analüüse erinevatest majandussektoritest. Me töötame selle nimel, et LHV poolt pakutav väärtpaberite vahendusteenus oleks kõige kiirem ja efektiivsem Eestis.



Structured Finance

Osakonna põhitegevuseks oli AS LHV Arbitrage juhtimine. LHV Arbitrage loodi LHV poolt 2001. aasta aprillis eesmärgiga teenida oma investoritele turuneutraalset pikaajalist tootlust eelnevalt kindlaksmääratud maksimaalse riskitasemega.

LHV Arbitrage Võlakirja hind tõusis 2003. aasta lõpuks aasta alguse tasemelt 158,75 tasemele 192,53 krooni, seega tootlus investoritele oli 2003. aastal 21,3%. LHV Arbitrage varade väärtus oli aasta lõpus ca 66,5 miljonit krooni ja investorite arv 48.

Aasta jooksul arenes jõudsalt 2001. aasta lõpus Structured Finance osakonna poolt loodud internetipõhine Eesti aktsiate optsoonide kauplemissüsteem. Kauplemise korraldamine ja tehingute vahendamine oli osakonna igapäevaseks tööks.

Pensionifondid

Pensionifondide haldamisega tegeleb LHV läbi sidusettevõtte AS LHV Varahaldus.

2003. a. oli LHV Varahaldusele väga tõine aasta. Põhieesmärgiks oli saada maksimaalselt uusi kliente kolmandas kogumispensioni liitumisvoorus. Jätkus samuti kolmanda samba fondi LHV Täiendava Pensionifondi müük. Investeerimistulemused olid väga head nii pensionifondide kui LHV Varahalduse oma kapitali osas.

2003. a. oli kohustuslikele pensionifondidele Eestis esimene täispikk tegevusaasta. LHV Aktsiapensionifond ja LHV Intressipensionifond olid oma investeerimistulemustelt mõlemad esimeste seas. Oktoobrikuus lõppenud kolmandas liitumisvoorus liitus LHV fondidega ca 1350 uut klienti. LHV kogumispensionifondide klientide keskmine palk oli jätkuvalt turu kõrgeim ning maksvate klientide osakaal suurim.

Kõik kolm LHV pensionifondi olid oma tootluse poolest kindlalt esireas ning ületasid oma sihttootlusi. LHV Aktsiapensionifondi tootlus 2003.a. oli 11,7%, LHV Intressipensionifondi tootlus oli 5,6% ja LHV Täiendaval Pensionifondi tootlus 13,4%.



Kontserni raamatupidamise aastaaruanne

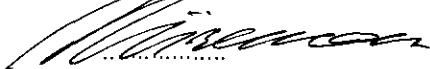
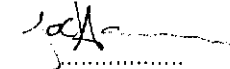
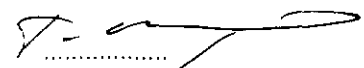
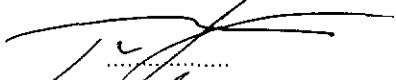
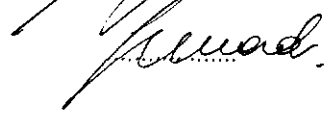
Juhatuse deklaratsioon

Juhatus deklareerib oma vastutust lehekülgedel 7 kuni 31 esitatud emaettevõtja ja kontserni 2003.a. raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsust ja täielikkust

Juhatus kinnitab, et:

- raamatupidamise aastaaruande koostamisel rakendatud arvestuspõhimõtted on vastavuses Eesti hea raamatupidamistavaga;
- raamatupidamise aastaaruanne kajastab õigesti ja õiglaselt ettevõtte finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid;
- AS Lõhmus Haavel & Viisemann ja AS LHV Securities on jätkuvalt tegutsevad ettevõtted.

Juhatus:

		Kuupäev	Allkiri
Juhatuse esimees	Rain Tamm	15.03.2004	
Juhatuse liige	Andres Viisemann	15.03.2004	
Juhatuse liige	Joel Aasmäe	15.03.2004	
Juhatuse liige	Tõnis Haavel	15.03.2004	
Juhatuse liige	Taavi Lepmets	15.03.2004	
Juhatuse liige	Karin Sepandi	15.03.2004	

Bilanss

(Eesti kroonides)

		Kontsern	Kontsern	Emaettevõte	Emaettevõte
	Lisa	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Varad					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	2	14 446 281	7 659 797	13 808 864	5 558 465
Aktsiad ja muud väärtpaberid	3	8 544 948	396 142	8 544 948	396 142
Ostjatelt laekumata arved		3 837 118	8 643 495	1 195 728	7 915 910
Ebatöenäoliselt laekuvad arved		-64 620	0	-64 620	0
Nõuded ostjate vastu kokku		3 772 498	8 643 495	1 131 108	7 915 910
Nõuded tütarettevõtete vastu	11	166 790	1 480 594	166 790	2 428 923
Muud lühiajalised nõuded	4	7 601 290	230 000	7 601 290	230 000
Mitmesugused nõuded kokku		7 768 080	1 710 594	7 768 080	2 658 923
Virtlaekumised kokku		252 826	1 180	252 826	1 180
Ettemakstud tulevaste perioodide kulud kokku		700 983	558 673	335 801	524 708
Käibevara kokku		35 485 616	18 969 881	31 841 627	17 055 328
Põhivara					
Tütarettevõtete aktsiad ja osad	5	849 712	850 139	4 429 269	3 011 086
Sidusettevõtte aktsiad ja osad	5	8 231 850	0	8 231 850	0
Muud aktsiad, osad ja võlatähed	6	8 003 879	13 574 155	8 003 879	13 574 155
Pikaajalised laenud	4	1 017 672	500	1 017 672	500
Pikaajalised finantsinvesteeringud kokku		18 103 113	14 424 794	21 682 670	16 585 741
Materiaalne põhivara kokku	7	1 661 521	2 398 858	1 584 368	2 216 598
Immateriaalne põhivara kokku		191 254	570 350	121 706	357 684
Põhivara kokku		19 955 887	17 394 002	23 388 743	19 160 023
Varad kokku		55 441 504	36 363 883	55 230 371	36 215 351

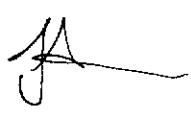
	Lisa	Kontsern 31.12.2003	Kontsern Emaettevõte 31.12.2002	Emaettevõte 31.12.2003	Emaettevõte 31.12.2002
Kohustused					
Pikaajaliste laenude tagasimaksed					
järgmisel perioodil	9	386 942	357 176	386 942	357 176
Lühiajalised laenud	8	3 417 848	0	3 417 848	0
Võlad hankijatele		510 550	1 564 057	503 467	1 452 462
Võlad tütarettevõtetele		0	0	0	70 834
Maksuvõlad	10	1 356 209	1 713 485	1 189 338	1 637 985
Muud võlakohustused	13	7 450 000	500 749	7 450 000	500 749
 Võlad töövõtjatele		5 588 444	824 776	5 551 265	792 505
Intessivõlad		9 606	9 512	9 606	9 512
Muud viitvõlad		0	34 033	0	34 033
Viitvõlad kokku		5 598 050	868 321	5 560 871	836 050
 Lühiajalised kohustused kokku		18 719 599	5 003 788	18 508 466	4 855 256
 Pikaajalised laenud	9	892 940	1 250 115	892 940	1 250 115
Pikaajalised kohustused kokku		892 940	1 250 115	892 940	1 250 115
 Omakapital					
Aktiivkapital		30 000 000	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Aazio		206 400	206 400	206 400	206 400
Kohustuslik reservkapital		675 074	675 074	675 074	675 074
Realiseerimata kursivahed	5	-269 387	0	-269 387	0
Eelmiste perioodide jaotamata kasum		928 506	180 280	928 506	180 280
Aruandeaasta kasum		7 414 872	748 226	7 414 872	748 226
Oma aktsiad		-3 126 500	-1 700 000	-3 126 500	-1 700 000
Omakapital kokku		35 828 965	30 109 980	35 828 965	30 109 980
Kohustused ja omakapital kokku		55 441 504	36 363 883	55 230 371	36 215 351

Bilanss (EV Rahandusministeeriumi poolt kehtestatud vorm)

(Tuhandetes Eesti kroonides)

2004

	Kontsern 31.12.2003	Kontsern 31.12.2002	Emaettevõte 31.12.2003	Emaettevõte 31.12.2002
Varad				
Sularaha	11	1	11	1
Nõuded krediitiasutustele	14 435	7 659	13 798	5 558
Laenud klientidele	8 367	50	8 367	50
Muud nõuded klientidele	3 837	8 643	1 196	7 915
Nõuded investeerimisühingu klientidele	12 204	8 693	9 563	7 965
Ebatöenäoliselt laekuvad nõuded	-65	0	-65	0
Võlakirjad ja fikseeritud tulumääraga väärtpaberid	2 510	0	2 510	0
Aktsiad ja muud väärtpaberid	23 121	14 821	26 700	16 982
Tütarettevõtete aktsiad ja osad	850	851	4 429	3 011
Sidusettevõtete aktsiad ja osad	8 232	0	8 232	0
Muud aktsiad ja osad	14 039	13 970	14 039	13 971
Immateriaalne põhivara	193	578	122	365
Materiaalne põhivara	1 661	2 391	1 584	2 209
Viitlaekumised ja ettemakstud tulevaste perioodide kulud	1 372	2 221	1 007	3 135
Varad kokku	55 442	36 364	55 230	36 215
Kohustused ja omakapital				
Võlgnevused klientidele	12 214	1 607	12 213	1 607
Muud kohustused	444	1 523	437	1 523
Viitvõlad ja ettemakstud tulevaste perioodide tulud	6 954	2 622	6 750	2 474
Eraldised	0	501	0	501
Kohustused kokku	19 613	6 253	19 401	6 105



Iniitsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Iniitsiaalid/initials	TK
Kuupäev/date	17.05.2004
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Aktiikapital	30 000	30 000	30 000	30 000
Aazhio	206	206	206	206
Muud reservid	675	675	675	675
Realiseerimata kursivahed	-269	0	-269	0
Eelmiste aastate jaotamata kasum	929	180	929	180
Majandusaasta kasum	7 415	748	7 415	748
Oma aktsiad	-3 127	-1 700	-3 127	-1 700
Omakapital kokku	35 829	30 110	35 829	30 110
Kohustused ja omakapital kokku	55 442	36 363	55 230	36 215

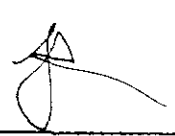


Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initialid/initials	<u>TK</u>
Kuupäev/date	<u>17.03.2004</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Kasumiaruanne

(Eesti kroonides)

	Lisa	Kontsern	Kontsern	Emaettevõte	Emaettevõte
		31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Äritulud					
Realiseerimise netokäive	16	44 590 111	28 695 727	40 635 451	28 430 543
Muud äritulud		991 730	8 021 974	968 813	8 239 440
Äritulud kokku		45 581 840	36 717 701	41 604 264	36 669 983
Ärikulud					
Mitmesugused tegevuskulud	14	8 863 852	12 468 548	8 294 426	11 414 211
Ostetud teenused		7 992 889	10 475 933	7 561 282	10 475 933
Tööjõukulud	15	19 091 693	12 035 790	18 234 791	11 423 925
Põhivara kulum		1 108 602	1 252 273	1 018 154	1 052 303
Muud ärikulud		1 056 768	460 136	680 609	232 940
Ärikulud kokku		38 113 803	36 692 680	35 789 262	34 599 312
Ärikasum		7 468 035	25 021	5 815 001	2 070 671
Finantstulud					
Tütarettevõtte aktsiate ja					
osadega seotud finantstulud		63	1 486 616	1 688 042	1 486 616
Kasum väärtpaperite müügist ja					
ümberrhindlusest		546 086	2 502 315	546 086	2 502 315
Muud intressi- ja finantstulud		1 403 666	474 845	1 368 719	474 845
Finantstulud kokku		1 949 815	4 463 776	3 602 847	4 261 399
Finantskulud					
Tütarettevõtete aktsiate ja					
osadega seotud finantskulud	5	485	159 779	485	2 013 967
Sidusettevõtte aktsiate ja					
osadega seotud finantskulud	5	74 055	0	74 055	0
Finantsinvesteeringute väärtuse					
muutus		926 741	3 250 151	926 741	3 250 151
Intressikulud		160 967	42 416	160 967	42 416
Kahjum valuutakursi muutustest		540 730	288 225	540 728	277 310
Muud finantskulud		300 000	0	300 000	0
Finantskulud kokku		2 002 978	3 740 571	2 002 976	5 583 844
Aruandeaasta kasum		7 414 872	748 226	7 414 872	748 226



Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks	
Initialled for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	<u>DK</u>
Kuupäev/date	<u>17.03.2004</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Kasumiaruanne (EV Rahandusministeeriumi poolt kehtestatud vorm)

(Tuhandetes Eesti kroonides)

	Kontsern 31.12.2003	Kontsern 31.12.2002	Emaettevõte 31.12.2003	Emaettevõte 31.12.2002
Intressitulu	1 402	468	1 368	272
Muu intressitulu	1 402	468	1 368	272
Intresssikulu	161	42	161	42
Intressikulu investeerimisühingute				
tegevusest	115	41	115	41
Muud intressikulud	46	1	46	1
Neto intressikasum	1 241	426	1 207	230
 Tulu väärtpaberitest	 -74	 1 326	 1 614	 -528
Kapitaliosaluse meetodil arvestatud tulu	0	1 482	1 688	1 482
Kapitaliosaluse meetodil arvestatud kulu	74	156	74	2 010
 Neto teenustasutulu	 38 198	 18 921	 35 220	 18 656
Teenustasutulu	44 614	28 696	40 636	28 431
Teenustasukulu	6 416	9 775	5 415	9 775
 Netokahjum finantstehingutelt	 -1 222	 -1 024	 -1 222	 -1 025
 Administratiivkulud	 29 391	 25 204	 28 535	 23 540
Palgakulu	15 732	9 084	15 042	8 608
Sotsiaalmaks, töötuskindlustusmaks	3 360	2 951	3 192	2 815
Muud halduskulud	10 299	13 169	10 301	12 117
 Materiaalse ja immateriaalse põhivara				
väärtuse muutus	-1 108	-1 252	-1 018	-1 052
Muud tegevustulud	969	7 990	971	8 239
Muud tegevuskulud	1 199	435	823	232
Kontserni puhaskasum	7 415	749	7 415	749



Intsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Intsiaalid/initials	<u>TK</u>
Kuupäev/date	<u>12.03.2004</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Rahavoogude aruanne
(Tuhandetes Eesti kroonides)

	Kontsern	Kontsern	Emaettevõte	Emaettevõte
Rahavood äritegevusest	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2002
Puhaskasum	7 414 872	748 226	7 414 872	748 226
Põhivara kulum ja allahindlus	1 026 668	1 252 273	1 018 153	1 052 303
Kahjum põhivara mahakandmisest	172 767	0	30 046	0
Kapitaliosaluse jamüügi kasum/kahjum	74 482	-1 326 890	-1 613 515	527 351
Projektiinvesteering	-153 507	-6 607 447	-153 507	-6 607 447
Finantsinvesteeringute kasum/ kahjum	380 655	4 427 851	380 655	4 863 018
Mahakantud laenud	300 000	0	300 000	0
Intressikulud ja tulud	-1 203 847	-51 005	-1 203 847	-51 005
Korrigeeritud kasum enne käibekapitali muutusi	8 012 090	-1 556 992	6 172 857	532 446
Ostjate nõuete muutus	4 601 610	-7 490 763	6 784 803	-6 868 444
Mitmesuguste nõuete muutus	1 314 303	2 603 866	2 262 632	1 556 705
Viitlaekumiste muutus	-251 646	35 341	-251 646	35 341
Ettemakstud tulevaste perioodide kulude muutus	-142 311	-135 326	188 907	-352 374
Hankijatele tasumata võlgade muutus	-1 053 506	656 141	-948 995	663 533
Mitmesuguste võlgade muutus	0	0	-70 834	70 834
Maksuvõlgade muutus	-357 276	-548 583	-448 647	-600 827
Viitvõlgade muutus	4 729 730	205 402	4 724 821	197 876
Muud võlakohustused	6 949 251	-2 290 816	6 949 251	-2 290 816
Makstud intressid	-160 967	-42 416	-160 967	-42 416
Käibekapitali muutus kokku:	15 629 188	-7 007 154	19 029 325	-7 630 588
Rahavood äritegevusest kokku	23 641 278	-8 564 146	25 202 182	-7 098 142
Rahavood investeerimisest				
Soetatud põhivara soetusmaksumuses	-211 654	-2 562 132	-179 990	-2 433 989
Müüdnud põhivara	128 653	17 752	0	0
Soetatud aktsiad ja muud väärtpaberid	-78 872 895	-38 604 422	-78 872 895	-38 604 421
Müüdnud aktsiad ja väärtpaberid	70 395 040	40 084 804	70 395 040	40 084 804
Soetatud pikaajalised finantsinvesteeringud	-2 787 235	-6 880 000	-2 787 235	-29 829 624
Müüdnud pikaajalised finantsinvesteeringud	0	0	0	24 917 714
Finantsinvesteeringu tagasimaksed	0	772 927	0	772 927
Antud lühi- ja pikaajalised laenud	-9 738 962	-500	-9 738 962	-500
Tagastatud lühi- ja pikaajalised laenud	1 050 000	0	1 050 000	0
Saadud intressid	1 364 814	93 421	1 364 814	93 421
Rahavood investeerimisest kokku	-18 672 239	-7 078 150	-18 769 228	-4 999 668
Rahavood finantseerimisest				

Intsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials TK
 Kuupäev/date 17.03.2004
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Soetatud omaaktsiad	-1 426 500	0	-1 426 500	0
Müüdud omaaktsiad	0	606 400	0	606 400
Projektiinvesteering	1 541 888	6 607 447	1 541 888	6 607 447
Saadud lühi- ja pikaajalised laenud	2 029 467	1 315 210	2 029 467	1 315 210
Laenude tagasimaksed	-327 410	-119 058	-327 410	-119 058
Rahavood finantseerimisest kokku	1 817 445	8 409 999	1 817 445	8 409 999
Rahavood kokku	6 786 484	-7 232 297	8 250 399	-3 687 811
Raha ja pangakontode netomuutus	6 786 484	-7 232 297	8 250 399	-3 687 811
Raha ja pangakontod perioodi alguses	7 659 797	14 892 094	5 558 465	9 246 276
Raha ja pangakontod perioodi lõpus	14 446 281	7 659 797	13 808 864	5 558 465

Omakapitali muutuste aruanne

Aktsiakapital	2003	2002
Aktsiakapital	30 000 000	30 000 000
Oma aktsiad		
Oma aktsiad majandusaasta alguses	-1 700 000	-2 100 000
Omaaktsiate tagasiostmise/müük	-1 426 500	400 000
Oma aktsiad majandusaasta lõpus	-3 126 500	-1 700 000
Aazio	206 400	206 400
Kohustuslik reservkapital	675 074	675 074
Realiseerimata kursivahed	-269 387	0
Eelmiste aastate jaotamata kasum		
Eelmiste aastate jaotamata kasum aasta alguses	180 280	-12 646 132
Eelmise perioodi kasumi jaotamine	748 226	13 501 486
Eelmiste aastate jaotamata kasum aasta lõpus	928 506	180 280
Aruandeaasta kasum	7 414 872	748 226
Omakapital kokku	35 828 965	30 109 980

AS Lõhmus, Haavel & Viisemann aktsiakapital 30 000 000 krooni jaguneb 3 000 000 aktsiaks, aktsia nimiväärtus on 10 krooni. 1999. aastal tasuti 3 000 000 aktsia emiteerimisel rahaliselt nimiväärtuses 30 000 000 krooni. Ettevõtte miinimumaktsiakapitaliks on 20 000 000 krooni ja maksimumaktsiakapitaliks on 80 000 000 krooni. Aruandeaastal dividende ei makstud.

2003. aastal osteti tagasi 125 000 omaaktsiat 1 250 000 krooni väärtuses. Omaaktsiate tagasiostmisel tasuti 1 426 500 krooni. Aasta lõpus on emaettevõttel 295 000 omaaktsiat.

Juhatus on teinud aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku otsustada 150 000 tresooraktsia võõrandamine, kaasates uusi aktsionäre strateegiliste kavade ja motivatsiooniplaani realiseerimiseks.

Intsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only

Intsiaalid/initials TK

Kuupäev/date 17.03.2004

PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1. Aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused

Kontserni 2003.a. raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas Eesti Vabariigi hea raamatupidamistavaga, mille põhinõuded on kehtestatud Eesti Vabariigi raamatupidamise seaduses, mida täiendavad Raamatupidamise Toimkonna poolt väljaantud juhendid ning Vabariigi Valitsuse ja rahandusministri vastavasisulistes määrustes.

Raamatupidamise aastaaruande koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud juhtudel, mida on kirjeldatud alljärgnevates arvestuspõhimõtetes.

Majandusaasta algas 1. jaanuaril 2003 ja lõppes 31. detsembril 2003. Raamatupidamise aastaaruande arvnäitajad on esitatud Eesti kroonides.

Konsolideerimise põhimõtted

Ema- ja tütarettevõtete finantsnäitajad on grupi raamatupidamise aastaaruandes konsolideeritud rida-realt välja arvatud erandjuhtudel, mil neid kajastatakse kapitaliosaluse või muul meetodil. Ema- ja tütarettevõtete vaheliste tehingute tulemusena tekkinud nõuded, kohustused, tulud, kulud ning realiseerumata kasumid ja kahjumid on elimineeritud.

2003.a. kuulusid kontserni AS Lõhmus, Haavel & Viisemann ja 100% tütarettevõtte AS LHV Securities. Teisi 100% tütarettevõtteid AS Lõhmus, Haavel & Viisemann ei konsolideeri järgnevatel põhjustel:

AS LHV Arbitrage – Emaettevõttel puudub õigus AS LHV Arbitrage tulemile ning see kuulub jaotamisele AS LHV Arbitrage võlausaldajate vahel. Detailsem ülevaade ettevõttest on avalikustatud Lisas 5. AS Nev Media ja AS Online Kauplemissüsteemid – mõlemate ettevõtete bilansimahud on alla 1% AS Lõhmus, Haavel & Viisemann bilansimahust.

2002.a. kuulusid kontserni AS Lõhmus, Haavel & Viisemann ja 100% tütarettevõtte AS LHV Securities ning kuni 2002.a. mai lõpuni ka AS LHV Varahaldus.

Vajadusel on tütarettevõtete arvestuspõhimõtteid muudetud vastavaks grupi arvestuspõhimõtetele. Välismaiste majandusüksuste kasumiaruannete ja rahavoogude konverteerimisel Eesti kroonidesse kasutatakse aasta keskmist välisvaluuta kurssi. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused hinnatakse ümber Eesti kroonidesse 31. detsembril kehtinud Eesti panga ametliku noteeringu alusel. Aruannete ümberarvestusest tulenevad kursivahed kajastatakse omakapitalis.

Emaettevõtte eraldiseisvates aruannetes kajastatakse investeeringuid tütar- ja sidusettevõtetesse kapitaliosaluse meetodil.



Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialled for the purpose of identification only	
Initiaalid/initials	<u>TK</u>
Kuupäev/date	<u>17.03.2004</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Tütär-ja sidusettevõtted

Tütarettevõtteks loetakse ettevõtet, mille üle emaettevõttel on kontroll. Tütarettevõtet loetakse emaettevõtte kontrolli all olevaks, kui emaettevõtte omab kas otseselt või kaudselt üle 50% tütarettevõtte hääleõiguslikest aktsiatest või osadest või on muul moel võimeline kontrollima tütarettevõtte tegevus- ja finantspoliitikat.

Sidusettevõtte on ettevõtte, mille üle grupp omab olulist mõju, kuid mida ta ei kontrolli. AS-i LHV osalus AS-s LHV Varahalduse on 18,6%, kuid kuna AS-i LHV on oluline mõju AS-i LHV Varahaldus juhtimisele, siis on tegu sidusettevõttega ning investeerigut kajastatakse kapitaliosaluse meetodil.

Investeeringud sidusettevõtetesse kajastatakse bilansis, kasutades kapitaliosaluse meetodit. Selle meetodi kohaselt võetakse investeering algselt arvele tema soetusmaksumuses, mida korrigeeritakse järgmistel perioodidel investori osalusega muutustes investeeringuobjekti omakapitalis ja omandamisel tekkinud firmaväärtuse amortisatsiooniga.

Juhul kui ettevõtte osalus kapitaliosaluse meetodil kajastatava sidusettevõtte kahjumis on võrdne või ületab sidusettevõtte bilansilist väärtust, vähendatakse investeeringu bilansilist väärtust nullini ning edasisi kahjumeid kajastatakse bilansiväliselt. Erandiks on olukord, kui ettevõtte on garanteerinud või kohustatud rahuldama sidusettevõtte kohustusi – sellisel juhul kajastatakse bilansis nii vastavat kohustust kui kapitaliosaluse meetodi kahjumit.

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja selle ekvivalentidena kajastatakse rahavoogude aruandes kassas olevat sularaha, nõudmiseni hoiuseid pankades, tähtajalisi hoiuseid tähtajaga kuni 3 kuud ja rahaturufondi osakuid.

Tehingud välisvaluutas ning välisvaluutas fikseeritud finantsvarad ja -kohustused

Välisvaluutas fikseeritud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval ametlikult kehtinud Eesti Panga valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed finantsvarad ja -kohustused ning mittemonetaarsed finantsvarad ja -kohustused, mida kajastatakse õiglase väärtuse meetodil, hinnatakse bilansipäeval ümber Eesti kroonidesse ametlikult kehtivate Eesti Panga valuutakursside alusel. Välisvaluutatehingutest saadud kasumid ja kahjumid kajastatakse kasumiaruandes perioodi tulu ja kuluna.

Aktsiad ja muud väärtpaberid

Lühiajaliste aktsiate ja muude väärtpaberitena kajastatakse lühiajalise kauplemise eesmärgil hoitavaid väärtpabereid ning kindla lunastustähtajaga väärtpabereid, mille lunastustähtaeg on 12 kuu jooksul bilansipäevast. Muude pikaajaliste aktsiate ja väärtpaberitena kajastatakse



Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Intsiaalid/initials	<u>TK</u>
Kuupäev/date	<u>17.03.2004</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

väärtpabereid, mida tõenäoliselt ei müüda lähema 12 kuu jooksul ning kindla lunastustähtajaga
väärtpabereid, mille lunastustähtaeg on hiljem kui 12 kuud pärast bilansipäeva.

Lühi- ja pikaajalisi finantsinvesteeringuid aktsiatesse ja teistesse omakapitaliinstrumentidesse
kajastatakse õiglasel väärtusel, juhul kui see on usaldusväärselt hinnatav. Börsil noteeritud
väärtpaberite õiglasel väärtuseks on turuhind. Aktsiaid ja muid omakapitaliinstrumente, mille
õiglane väärtus ei ole usaldusväärselt hinnatav, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses
(s.o algne soetusmaksumus miinus võimalikud allahindlused, kui investeeringu kaetav väärtus on
langenud alla bilansilise väärtuse).

Lunastustähtajani hoitavaid võlakirju kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil,
kasutades sisemist intressimäära. Kauplemiseesmärgil soetatud võlakirju kajastatakse nende
õiglasel väärtusel.

Finantsinvesteeringute oste ja müüke kajastatakse tehingupäeval.

Nõuded ostjate vastu

Nõuetena ostjate vastu kajastatakse ettevõtte tavapärase äritegevuse käigus tekkinud lühiajalisi
nõudeid, v.a nõudeid teiste kontserni ettevõtete vastu. Nõudeid ostjate vastu kajastatakse
korrigeeritud soetusmaksumuses (s.o nominaalväärtus miinus vajadusel tehtavad allahindlused).

Nõuete laekumise tõenäosust hinnatakse iga ostja kohta eraldi. Varem alla hinnatud
ebatõenäoliste nõuete laekumist kajastatakse ebatõenäoliselt laekuvate nõuete kulu
vähendamisenä.

Muud nõuded

Kõiki muid nõudeid (viitlaekumised, antud laenuid ning muud lühi- ja pikaajalised nõuded), välja
arvatud edasimüügi eesmärgil omandatud nõudeid, kajastatakse korrigeeritud
soetusmaksumuses.

Lühiajaliste nõuete korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega
(miinus võimalikud allahindlused), mistõttu lühiajalisi nõudeid kajastatakse bilansis tõenäoliselt
laekuvas summas. Pikaajaliste nõuete korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamiseks võetakse
nad algselt arvele saadaoleva tasu õiglasel väärtusel, arvestades järgnevatel perioodidel nõudelt
intressitulu, sisemise intressimäära meetodit kasutades. Edasimüügi eesmärgil soetatud nõudeid
kajastatakse õiglasel väärtusel meetodil.

Materiaalne põhivara

Materiaalseks põhivaraks loetakse ettevõtte enda majandustegevuses kasutatavaid varasid
kasuliku tööeaga üle ühe aasta ja maksumusega alates 10 000 kroonist.

Materiaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest.

Amortisatsiooni arvestatakse lineaarselt lähtudes järgmistest eeldatavatest kasulikest eluigadest:

Mööbel 30%

Arvutustehnika 33%

Immateriaalne põhivara

Immateriaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest. Immateriaalset põhivara kajastatakse bilansis tema soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud kulum ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused. Amortisatsiooni arvestatakse lineaarselt lähtudes järgmistest eeldatavatest kasulikest eluigadest:

Tarkvara, litsentsid, patendid, kaubamärgid 33%

Kapitali- ja kasutusrendid

Kapitalirendina käsitletakse rendilepingut, mille puhul kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle ettevõttele. Muud rendilepingud kajastatakse kasutusrendina. Kasutusrendimaksud kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt kasumiaruandes kuluna.

Finantskohustused

Kõik finantskohustused (võlad hankijatele, viitvõlad 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.

Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuuluvas summas. Pikaajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumuse arvestus toimub kasutades sisemise intressimäära meetodit.

Tulud ja kulud

Tulud ja kulud on kirjendatud tekkepõhise arvestusprintsipi alusel. Tulud kirjendatakse raamatupidamises siis, kui müüdud teenus on osutatud ja AS Lõhmus, Haavel & Viisemann on tekkinud summale nõudeõigus.

Intressitulu ja dividenditulu kajastatakse siis, kui tulu laekumine on tõenäoline ja tulu suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata. Intressitulu kajastatakse kasutades vara sisemisest

intressimäära, välja arvatud juhtudel, kui intressi laekumine on ebakindel. Sellistel juhtudel arvestatakse intressitulu kassapõhiselt. Dividenditulu kajastatakse siis, kui omanikul on tekkinud seaduslik õigus nende saamiseks.

Ettevõtte tulumaks

Vastavalt kehtivale seadusandlusele Eestis ettevõtete kasumit ei maksustata, mistõttu ei eksisteeri ka edasilükkunud tulumaksu nõudeid ega kohustusi. Kasumi asemel maksustatakse Eestis jaotamata kasumist väljamakstavaid dividende maksumääraga 26/74 netodividendina väljamakstud summalt. Dividendide väljamaksmisega kaasnevat ettevõtte tulumaksu kajastatakse kasumiaruandes tulumaksukuluna samal perioodil kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse.

Kohustuslik reservkapital

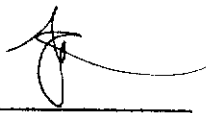
Vastavalt äriseadustikule on moodustatud kohustuslik reservkapital. Reservkapital moodustatakse iga-aastastest puhaskasumi eraldistest. Igal majandusaastal tuleb reservkapitali kanda vähemalt 1/20 puhaskasumist, kuni reservkapital moodustab 1/10 aktsia- või osakapitalist. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks, samuti aktsia- või osakapitali suurendamiseks. Reservkapitalist ei või teha väljamakseid aktsionäridele.

Eelmiste perioodide korrigeerimised

2003.aastal leiti vigu eelmise aasta aruandes ning seetõttu on korrigeeritud 2002.a. võrdlusandmeid alljärgnevalt:

Aruandeperioodi puhaskahjum 2002.a. aruandes	-99 672
Realiseerimise netokäibe suurenemine	3 781 338
Ostetud teenuse kulude suurenemine	-660 000
AS-i New Economy Ventures investeeringu allahindlus	-2 273 440
Korrigeerimine kokku	847 898
2002.a. puhaskasum 2003.a. aruandes	748 226

Bilansis vähenes kirje muud aktsiad, osad ja võlatähed summas 2 273 440 krooni ning omakapital suurenes 847 898 krooni võrra.



Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initialid/initials	<u>TK</u>
Kuupäev/date	<u>17.03.2004</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

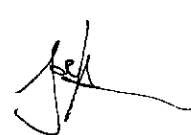
Lisa 2. Raha- ja pangakontod

	Kontsern 31.12.2003	Kontsern 31.12.2002	Emaettevõte 31.12.2003	Emaettevõte 31.12.2002
Sularaha	11 350	958	11 350	958
Arvelduskonto	5 829 080	7 434 565	5 191 663	5 333 233
Deposiit	7 450 000	0	7 450 000	0
Investeeringiskonto	472 361	0	472 361	0
Raha teel	683 490	224 274	683 490	224 274
Kokku	14 446 281	7 659 797	13 808 864	5 558 465

Lisa 3. Aktsiad ja muud väärtpaberid

Väärtpaber	Kontsern Turuväärtus 31.12.2003	Kontsern Turuväärtus 31.12.2002
Eesti aktsiad	243	3 119
Eesti võlakirjad	99 346	0
Välisaktsiad	1 977 973	18 997
Välisfondid	4 056 765	374 025
Välisvõlakirjad	2 410 620	0
Börsil noteeritud väärtpaberid kokku	8 544 947	396 141
Kauplemise eesmärgil soetatud sidusettevõte	1	1
Kokku	8 544 948	396 142

Emaettevõtte näitajad ühtivad kontserni näitajatega.



Initsiaalideeritud ainult identifitseerimiseks Initiated for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	<u>TK</u>
Kuupäev/date	<u>12.05.2004</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Lisa 4. Antud laenud

Lühiajalised laenud

Laenusaja	Laenujääk 31.12.2002	Antud laenud 2003	Tagastatud laenud 2003	Maha kantud laenud 2003	Intressimäär	Tähtaeg	Arvestatud intress 2003	Laenujääk 31.12.2003
CVO Holding BV	0	500 000	500 000	0			16 667	0
AS Lõhmus Holdings	0	5 000 000	0	0	11%	17.04.2004	65 694	5 000 000
AS Consolidated Auctions	0	420 000	0	300 000	16%	14.09.2004	3 066	120 000
AS Genex Trade	50 000	0	50 000	0			708	0
Garantiideposiit	180 000	71 823	0	0			0	251 823
Laenud klientidele		2 029 467	0	0			0	2 029 467
Eraisikud	500	700 000	500 000	0	5,7%	31.12.2004	2 421	200 500
Kokku	230 000	8 721 290	1 050 000	300 000			88 556	7 601 790

Pikaajalised laenud

Laenusaja	Laenujääk 31.12.2002	Antud laenud 2003	Tagastatud laenud 2003	Maha kantud laenud 2003	Intressimäär	Tähtaeg	Arvestatud intress 2003	Laenujääk 31.12.2003
CVO Holding BV	0	1 017 672	0	0	10%	05.08.2005	32 269	1 017 672
Kokku	0	1 017 672	0	0			32 269	1 017 672
Laenud kokku	230 000	9 738 962	1 050 000	300 000			120 825	8 618 962

Emaettevõtte näitajad ühtivad kontserni näitajatega.

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
initialled for the purpose of identification only
initialid/initials
kuupäev/date 17.03.2004
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisa 5. Tütar- ja sidusettevõtted

Tütarettevõtted	AS NEV Media	OÜ Online Kauplemis-süsteemid	AS LHV Arbitrage	AS LHV Securities	Kokku
Raamatupidamislik väärtus 31.12.2002	409 418	40 721	400 000	2 160 947	3 011 086
Osaluse % aasta algul	100%	100%	100%	100%	
Aksia/osa nimiväärtus	1000 EEK	40 000 EEK	10 EEK	1 LVL	
Väärtuse korrigeerimine kapitaliosaluse meetodil	-485	58	0	1 687 997	1 687 570
Valuutakursist tingitud väärtuse korrigeerimine	0	0	0	-269 387	-269 387
Raamatupidamislik väärtus 31.12.2003	408 933	40 779	400 000	3 579 557	4 429 269
Arvestuse meetod	Kapitali-osaluse meetod	Kapitali-osaluse maksumus meetod	Soetus- Konsolideerimine	Konsolideerimine kontsernis ja kapitaliosaluse meetod emaettevõttes	
Osaluse % aasta lõpul	100%	100%	100%	100%	

Tütarettevõtted	AS NEV Media	OÜ Online Kauplemis-süsteemid	AS LHV Arbitrage	A/S LHV Securities	SIA PERC	Kokku
Raamatupidamislik väärtus 31.12.2001	405 206	40 602	400 000	2 581 206	292 653	3 719 667
Osaluse % aasta algul	100%	100%	100%	100%	52.18%	
Aksia/osa nimiväärtus	1000 EEK	40000 EEK	10 EEK	1 LVL	1 LVL	
Taiendavad investeeringud	0	0	0	949 624	0	949 624
Likvideerimiskahjum	0	0	0	0	-159 726	-159 726
Likvideerimisest laekunud raha	0	0	0	0	-132 927	-132 927
Väärtuse korrigeerimine kapitaliosaluse meetodil	4 212	119	0	-987 770	0	-983 439
Valuutakursist tingitud väärtuse korrigeerimine	0	0	0	-382 113	0	-382 113
Raamatupidamislik väärtus 31.12.2002	409 418	40 721	400 000	2 160 947	0	3 011 086
Arvestuse meetod	Kapitaliosaluse meetod	Kapitaliosaluse meetod		Konsolideeri-mine		
Osaluse % aasta lõpul	100%	100%	100%	100%	0%	

Sidusettevõtted	AS Consolidated Auctions	AS LHV Varahaldus
Raamatupidamislik väärtus 31.12.2002	1	8 305 905
Osaluse % aasta algul	56,0%	18,6%
Aksia/osa nimiväärtus	10 EEK	10 EEK
Väärtuse korrigeerimine kapitaliosaluse meetodil	0	-74 055
Raamatupidamislik väärtus 31.12.2003	1	8 231 850
Arvestuse meetod	Soetusväärtus	Kapitaliosaluse meetod
Osaluse % aasta lõpul	30,5%	18,6%

AS-s Consolidated Auctions toimus aktsiakapitali suurendamine, milles AS Lõhmus, Haavel ja Viisemann ei osalenud ja mille tulemusena vähenes emaettevõtte osalus antud ettevõttes.

AS-i LHV Varahaldus kajastatakse emaettevõttes sidusettevõtteks kuna emaettevõtte omavalitust kontrolli AS-i LHV Varahalduse üle. Kuni 31.05.2002.a. oli AS-i LHV Varahaldus 100 % tütar-ettevõtte ja kuulus kontserni. 2002.a. kajastas emaettevõtte AS-i LHV Varahaldus kapitaliosaluse kahjumit 866 471 krooni. 31.05.2002.a müüs emaettevõtte osaluse AS-s LHV Varahalduse, millest sai müügikasumit 1 482 285 krooni. Emaettevõtte uueks osaluseks AS-s LHV Varahaldus sai 18,6%. Alates 2003.aastast on AS LHV Varahalduse sidusettevõtte.

AS LHV Arbitrage põhitegevuseks on kinniste võlakirjaemissioonide kaudu rahaliste võõrvahendite kaasamine ning nende investeerimine tulu teenimise eesmärgil. Investeeringutakse peamiselt Baltikumi finantsturgudel kaubeldavatesse finantsinstrumentidesse. AS LHV Arbitrage võlausaldajatele emiteeritud võlakirjade väärtus on igal ajahetkel võrdne AS-i LHV Arbitrage netovarade väärtusega, millest on lahutatud aktsiakapitali väärtus. Seega kogu varade väärtusest tekkiv kasum ja kahjum kajastub otseselt võlakirjade väärtuse muutumises ja kandub nii võlausaldajatele edasi. AS LHV Arbitrage ettevõtteks kasumit ega kahjumit ei teeni. Vastavalt emaettevõtte ja AS LHV Arbitrage vahelisele Varavalitsemise Lepingule maksab AS LHV Arbitrage emaettevõttele igakuist valitsemistasu 0,25% (3% aastas). AS LHV Arbitrage poolt emiteeritud võlakirjade väärtuselt ning edukustasu juhul, kui võlakirja väärtus on tõusnud antud kuul kõigi aegade kõrgeima tasemeni. Sellisel juhul on edukustasu 20% sellelt tõusult üle kõigi aegade kõrgeima taseme.

A

Initsiaaliseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	TK
Kuupäev/date	17.03.2004
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

AS LHV Arbitrage

Bilanss	31.12.2003	31.12.2002
---------	------------	------------

(Tuhandetes Eesti kroonides)

Varad

Raha	12 989	23 174
Deposiidid	24 629	19 225
Väärtpaberid	25 805	16 436
Muud investeeringud ja nõuded	5 589	1 601
Varad kokku	69 012	60 436

Kohustused ja omakapital

Emiteeritud võlakirjad	66 549	55 270
Kohustused	2 063	4 766
Aksiakapital	400	400
Kohustused ja omakapital kokku	69 012	60 436

AS Lõhmus, Haavel & Viisemann tütar-ja sidusettevõtted olid aruandeaastal:

- tütarettevõtte AS NEV Media, põhitegevusala on osaluste omandamine ja haldamine äriühingutes, asukoht Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn.
- tütarettevõtte OÜ Online Kauplemissüsteemid, põhitegevusala on tarkvara tootmine, hooldus ja müük, asukoht Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn.
- tütarettevõtte AS LHV Arbitrage, põhitegevusala investeerimine oma- ja võõrvahendite arvelt, asukoht Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn.
- tütarettevõtte A/S LHV Securities, maaklerteenus internetivahendusel ja muud finantsteenused, asukoht Kalku 10, LV-1050 Riga, Latvia.
- tütarettevõtte AS Consolidated Auctions, põhitegevusala on internetioksjonitega tegelevate ettevõtete haldamine, asukoht Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn.
- sidusettevõtte AS LHV Varahaldus, põhitegevusala on varahaldus, asukoht Roosikrantsi 2, 10119 Tallinn.



Intsialiseeritud ainult identifitseerimiseks	
Initialed for the purpose of identification only	
Intsiaalid/initialed	<u>TK</u>
Kuupäev/date	<u>17.03.2004</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Lisa 6. Muud pikaajalised investeeringud

Väärtpaber	Soetatud/				
	Väärtus	Reklass.	kahjum	Väärtus	Kogus
	31.12.2002	2003	2003	31.12.2003	31.12.2003
Tallinna Väärtpaberibörsi aktsia	996 638	0	0	996 638	53
New Economy Ventures aktsia	3 966 560	0	0	3 966 560	80
EGeen International aktsia	305 052	0	51 606	253 446	60
AS LHV Varahaldus	8 305 905	8 305 905	0	0	800 000
OÜ Viimsi Tervis osa (läbi Mellerston OÜ)	0	2 787 235	0	2 787 235	1
Kokku	13 574 155	11 093 140	51 606	8 003 879	

Emaettevõtte näitajad ühtivad kontserni näitajatega.



Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks initialled for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	<u>TV</u>
Kuupäev/date	<u>17.03.2004</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Lisa 7. Materiaalne ja immateriaalne põhivara

Kontsern	Materiaalne põhivara 2003	Immateriaalne põhivara 2003	Põhivara kokku 2003
Põhivara soetusmaksumus aasta algul	4 332 273	1 091 520	5 423 793
Soetatud põhivara	160 687	50 967	211 654
Müüdud põhivara	-179 516	0	-179 516
Maha kantud põhivara	-150 367	-142 721	-293 088
Põhivara väärtus aasta lõpus	4 163 077	999 766	5 162 843
Põhivara akumulieeritud kulum aasta algul	1 933 415	521 170	2 454 585
Põhivara kulum	739 326	287 342	1 026 668
Müüdud põhivara kulum	-50 863	0	-50 863
Maha kantud põhivara kulum	-120 322	0	-120 322
Põhivara kulum aasta lõpul	2 501 556	808 512	3 310 068
Põhivara jääkmaksumus aasta algul	2 398 858	570 350	2 969 208
Põhivara jääkmaksumus aasta lõpus	1 661 521	191 254	1 852 775

Emaettevõte	Materiaalne põhivara 2003	Immateriaalne põhivara 2003	Põhivara kokku 2003
Põhivara soetusmaksumus aasta algul	4 086 842	829 157	4 915 999
Soetatud põhivara	129 023	50 967	179 990
Maha kantud põhivara	-150 367	0	-150 367
Põhivara väärtus aasta lõpus	4 065 498	880 124	4 945 622
Põhivara akumulieeritud kulum aasta algul	1 870 244	471 473	2 341 717
Põhivara kulum	731 208	286 945	1 018 153
Maha kantud põhivara kulum	-120 322	0	-120 322
Põhivara kulum aasta lõpul	2 481 130	758 418	3 239 548
Põhivara jääkmaksumus aasta algul	2 216 598	357 684	2 574 282
Põhivara jääkmaksumus aasta lõpus	1 584 368	121 706	1 706 074

Lisa 8. Saadud lühiajalised laenud

Laenuandja	Laenujääk 31.12.2002	Laenujääk 31.12.2003
Laenud klientidelt	0	2 029 467
Projektiinvesteering	0	1 388 381
Kokku	0	3 417 848

Emaettevõtte projekti "LHV Direct" (edaspidi projekt) investeerimisteenuste osakonna tegevusse on kaasatud väljastpoolt investorid, kes on samaaegselt emaettevõtte aktsionärid. Investoritelt laekub raha vastavalt seltsingu lepingule, mis kajastatakse raamatupidamises laenuks kuid käsitletakse kui investeeringut nimetatud projekti. Laenusummat korrigeeritakse sõltuvalt projekti majandustulemustest.

Lisa 9. Saadud pikaajalised laenud

Emaettevõtte ja kontsern sai 2002.aastal pikaajalist laenu summas 1 726 350 krooni, aastaintressiga 12% ja laenuperioodiga 4,8 aastat. 31.12.2003 seisuga oli laenujääk 1 279 882 krooni, millest 386 942 krooni moodustab laenutagasi makse 2004. aastal. Ülejäänud osa 892 940 krooni kuulub tagasimaksmisele 2005. aastal ja hiljem. 31.12.2002 seisuga oli kogusumma 1 607 290, millest 357 175 krooni moodustas 2003. aasta tagasimakse. Laenuandja on ühe emaettevõtte aktsionäriga seotud ettevõtte.

Lisa 10. Maksud

	Kontsern 31.12.2003	Kontsern 31.12.2002	Emaettevõtte 31.12.2003	Emaettevõtte 31.12.2002
Käibemaks	177 869	1 202 231	122 855	1 126 731
Füüsilise isiku tulumaks	418 372	199 543	418 372	199 543
Kinnipeetud töötuskindlustus	25 860	8 272	25 860	8 272
Töötajate pensionikindlustus	32 634	19 993	32 634	19 993
Sotsiaalmaks	577 040	279 863	580 464	279 863
Ettevõtte tulumaks	124 434	3 583	9 153	3 583
Maksuvõlad kokku	1 356 209	1 713 485	1 189 338	1 637 985

Lisa 11. Tehingud seotud osapooltega

Nimi	Seos emaettevõttega
AS LHV Securities	Tütarettevõte
AS LHV Arbitrage	Tütarettevõte
AS Consolidated Auctions	Tütarettevõte, mis on soetatud edasimüügi eesmärgil
AS LHV Varahaldus	Sidusettevõte

Juhatuse ja nõukogu liikmetega seotud ettevõtted

Teenuse liik	Kontsern 2003	Kontsern 2002	Emaettevõte 2003	Emaettevõte 2002
Ostetud teenused	1 790 756	0	1 790 756	250 224
AS LHV Varahaldus	41 500	0	41 501	0
AS LHV Securities		0	0	250 224
Juhatuse ja nõukogu liikmetega seotud ettevõtted	1 749 256	0	1 749 256	0
Müüdud teenused	6 157 750	6 571 231	8 922 519	7 564 482
AS LHV Securities	0	0	2 764 769	993 251
AS LHV Varahaldus	921 282	1 741 413	921 282	1 741 413
AS LHV Arbitrage	5 236 468	4 829 818	5 236 468	4 829 818
Müüdud põhivara	0	0	0	218 680
AS LHV Varahaldus	0	0	0	218 680
Likvideerimisest laekunud	0	132 927	0	132 927
Sia Perc	0	0	0	132 927
Kohustus aasta lõpus	2 709 763	1 607 291	2 709 763	1 678 125
AS LHV Varahaldus	41 500	0	41 500	0
AS LHV Securities	0	0	0	70 834
Juhatuse ja nõukogu liikmetega seotud ettevõtted	2 668 263	1 607 291	2 668 263	1 607 291
Nõue aasta lõpus	295 718	2 828 852	295 718	3 777 181
AS LHV Varahaldus	54 116	534 312	54 116	534 312
AS LHV Arbitrage	166 790	701 715	166 790	701 715
AS LHV Securities	0	0	0	948 329
AS Consolidated Auction	0	778 878	0	778 878
Juhatuse ja nõukogu liikmetega seotud ettevõtted	74 812	813 947	74 812	813 947
Antud laenud	5 320 000	0	5 320 000	0
AS Consolidated Auctions	120 000	0	120 000	0
Juhatuse ja nõukogu liikmetega seotud ettevõtted	5 200 000	0	5 200 000	0

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

Lisa 12. Kapitali ja -kasutusrent

Emaettevõtte rendib kasutusrendi tingimustel sõiduaautosid ja kontoriruumi. 2003. aasta maksed on kasumiaruandes kajastatud sõiduautode rent kogusummas 909 562 krooni ja kontoriruumide rent kogusummas 1 516 180 krooni. 2002. aasta maksed on kasumiaruandes kajastatud sõiduautode rent kogusummas 797 227 krooni ja kontoriruumide rent kogusummas 1 483 729 krooni.

Lisa 13. Bilansivälised varad ja kohustused

Emaettevõttel on seoses investeerimisteenuse pakkumisega klientidele järgmised bilansivälised varad ja kohustused:

Kohustused	Kontsern	Kontsern
	2003	2002
Klientide rahalised vahendid	25 621 974	11 501 963
Klientide väärtpaberid	169 377 890	87 361 198
Kokku	194 999 864	98 863 161

Emaettevõtte on väljastanud 2003.aastal garantii summas 7 450 000 krooni, mille tagatiseks on kliendi poolt AS-i Lõhmus, Haavel & Viisemann kontole kantud samas summas rahalisi vahendeid ja mis on paigutatud tähtajalisele hoiusele.

Emaettevõtte näitajad ühtivad kontserni näitajatega.

Lisa 14. Tegevuskulud

	Kontsern	Kontsern	Emaettevõtte	Emaettevõtte
	2003	2002	2003	2002
Bürookulud	2 684 091	2 420 227	2 370 173	2 140 788
Sidekulud	1 102 204	941 909	997 618	868 614
Transpordikulud	1 579 800	1 523 543	1 572 874	1 501 815
IT kulud	1 165 926	1 904 979	1 165 926	1 828 783
Reklaamikulud	258 465	1 590 789	180 093	1 224 940
Lähetus-ja koolituskulud	578 893	813 719	529 382	699 747
Ettevõtlusega mitteseotud kulud	191 492	228 654	190 109	224 410
Muud tegevuskulud	1 302 981	3 044 728	1 288 251	2 925 114
Tegevuskulud kokku	8 863 852	12 468 548	8 294 426	11 414 211

Lisa 15. Tööjõukulud

	Kontsern 2003	Kontsern 2002	Emaettevõte 2003	Emaettevõte 2002
Palgakulud	11 036 668	9 084 748	10 347 190	8 608 692
Boonusereservi kulud	4 695 290	0	4 695 290	0
Sotsiaalmaksukulud	3 313 017	2 906 714	3 147 095	2 774 546
Ettevõtte töötuskindlustusmaksu kulud	46 718	44 328	45 216	40 687
Tööjõukulud kokku	19 091 693	12 035 790	18 234 791	11 423 925

Lisa 16. Realiseerimise netokäive

	Kontsern 2 003	Kontsern 2 002	Emaettevõte 2 003	Emaettevõte 2 002
Tegevusala	2 003	2 002	2 003	2 002
Väärtpaberite vahendus	8 570 808	5 974 491	8 460 850	6 180 904
Varahaldamine	6 276 151	7 901 452	6 276 151	7 607 573
Komisjonitasud	379 372	477 100	379 372	477 100
Konsultatsiooniteenus	29 363 780	14 342 683	25 519 078	14 164 966
Kokku	44 590 111	28 695 726	40 635 451	28 430 543

Geograafiliselt (kliientide asukoha järgi)

Eestis	26 950 243	20 075 015	26 973 160	19 809 832
Väljaspool Eestit	17 639 868	8 620 711	13 662 291	8 620 711
Kokku	44 590 111	28 695 726	40 635 451	28 430 543

AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

AS Lõhmus, Haavel & Viisemann aktsionäridele

Oleme auditeerinud AS Lõhmus, Haavel & Viisemann (emaettevõtte) ning emaettevõtte ja selle tütaretevõtete (kontsern) 31. detsembril 2003 lõppenud aasta kohta koostatud emaettevõtte ja kontserni konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, mis on esitatud lehekülgedel 7-31 ja mille eest vastutab emaettevõtte juhatus. Meie kohustus on avaldada auditi tulemustele tuginedes arvamust nimetatud raamatupidamise aastaaruande kohta.

Sooritasime auditi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Nimetatud standardid nõuavad, et audit planeeritaks ja sooritataks viisil, mis võimaldaks põhjendatud kindlustundega otsustada, kas raamatupidamise aastaaruanne on koostatud olulises osas korrektselt. Auditi käigus kontrollitakse väljavõtteliselt tõendusmaterjale, millel põhineb raamatupidamise aastaaruandes esitatud informatsioon. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete ja juhtkonnapoolsete raamatupidamislike hinnangute kriitilist analüüsi ning seisukohavõttu raamatupidamise aastaaruande esituslaadi suhtes tervikuna. Usume, et audit annab meile põhjendatud aluse arvamuse avaldamiseks.

Meie arvates kajastab ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt emaettevõtte ja kontserni finantsseisundit seisuga 31. detsember 2003 ja 2003. aasta tegevuse tulemust ning rahavoogusid kooskõlas Eesti hea raamatupidamistavaga.



Urmas Kaarlep
AS PricewaterhouseCoopers



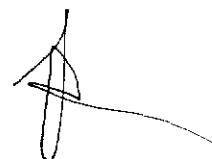
Tiit Raimla
Vannutatud audiitor

17. märts 2004

Kasumi jaotamise ettepanek

Emaettevõtte juhatus teeb ettepaneku jaotada 2003. aasta majandusaasta kasum summas 7 414 872 krooni järgnevalt:

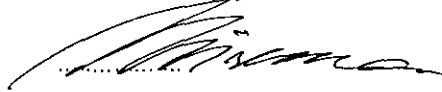
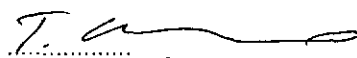
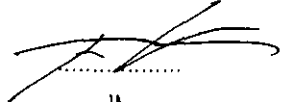
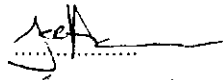
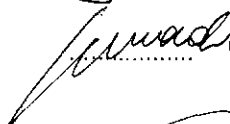
Kohustuslikku reservfondi	370 744 krooni
Jaotada dividendideks	1 352 500 krooni
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	5 691 628 krooni



Emaettevõtte juhatuse ja nõukogu allkirjad 2003.a. majandusaasta aruandele

Juhatus on koostanud 2003.aasta tegevusaruande, konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande ja emaettevõtte kasumi jaotamise ettepaneku.

Nõukogu on juhatuse poolt koostatud majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandest, audiitori järeldusotsusest ja emaettevõtte kasumi jaotamise ettepanekust, läbi vaadanud ja aktsionäride üldkoosolekule esitamiseks heaks kiitnud.

	Nimi	Kuupäev	Allkiri
<u>Juhatus:</u>			
Juhatuse esimees	Rain Tamm	18.03.2004	
Juhatuse liige	Andres Viisemann	18.03.2004	
Juhatuse liige	Tõnis Haavel	18.03.2004	
Juhatuse liige	Taavi Lepmets	18.03.2004	
Juhatuse liige	Joel Aasmäe	18.03.2004	
Juhatuse liige	Karin Sepandi	18.03.2004	
<u>Nõukogu:</u>			
Nõukogu esimees	Rain Lõhmus	18.03.2004	
Nõukogu liige	Henrik Karmo	18.03.2004	
Nõukogu liige	Heikki Källu	18.03.2004	

Nimekiri lisatud dokumantidest AS-i Lõhmus, Haavel & Viisemann 2003. aasta majandusaasta aruandele

1. AS-i Lõhmus, Haavel & Viisemann aktsionäride nimekiri.



1. AS-i Lõhmus, Haavel & Viisemann aktsionäride nimekiri.

Aktsionäri nimi	aktsionäri aadress	registri/ isikukood	aktsia nimi- väärtus
Eralton OÜ	Merivälja tee 1-K73, Tallinn 11911, Eesti	10806193	10
Focus Consulting OÜ	Merivälja tee 1-K82, Tallinn 11911, Eesti	10864813	10
Tõnis Haavel	Tartu mnt 6-5, Tallinn 10145, Eesti	37012080217	10
Tarmo Jüristo	Roosikrantsi 2 , Tallinn 10119, Eesti	37108152715	10
Henrik Karmo	Kr. Barona 28A- 2, Riia LV 1011, Läti	37406230211	10
Kombain & Ko OÜ	Roosikrantsi 2 , Tallinn 10119, Eesti	10588508	10
Rain Lõhmus	Roostiku 3, Tallinn 13516, Eesti	36612300228	10
Neravus OÜ	Merivälja tee 1-K72, Tallinn 11911, Eesti	10793438	10
Sergejs Sergejevs	Roosikrantsi 2 , Tallinn 10119, Eesti	37607140365	10
Rain Tamm	Haava 21, Tallinn 11615, Eesti	37105182732	10
Andres Viisemann	Pronksi 6-36, Tallinn 10124, Eesti	36810020231	10
AS Lõhmus, Haavel & Viisemann (tresooraktsiad)	Roosikrantsi 2 , Tallinn 10119, Eesti	10539549	10