



2008. A MAJANDUSAASTA ARUANNE

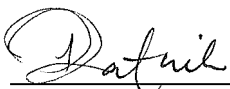
Ärinimi:	AS ESTONIAN CELL
Registrikood:	10679323
Aadress:	Jaama 21 44106 Kunda Eesti Vabariik
Telefon:	+372 68 70000
Faks:	+372 68 70099
E-mail:	info@estoniantcell.ee
Interneti kodulehekülg:	www.estoniantcell.ee
Audiitor:	AS PricewaterhouseCoopers
Majandusaasta algus:	01.01.2008
Majandusaasta lõpp:	31.12.2008

Riia Ratnik
Juhatuse liige

Lauri Raid
Juhatuse liige

SISUKORD

JUHATUSE TEGEVUSARUANNE	3
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	6
JUHATUSE DEKLARATSIOON RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE	6
KASUMIARUANNE.....	7
BILANSS.....	8
OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE	9
RAHAVOOGUDE ARUANNE	10
LISAD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE.....	11
Lisa 1 Üldine informatsioon ja aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted	11
Lisa 2 Olulised juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud	26
Lisa 3 Finantsriskid	27
Lisa 4 Raha ja pangakontod	31
Lisa 5 Müügitulu	32
Lisa 6 Muud äritulud	33
Lisa 7 Kaubad, toore, materjal ja teenused	33
Lisa 8 Ärikulud	34
Lisa 9 Finantstulud ja -kulud	35
Lisa 10 Nõuded ja ettemaksed	35
Lisa 11 Varud	37
Lisa 12 Materiaalne põhivara	38
Lisa 13 Immateriaalne põhivara	39
Lisa 14 Võlakohustused	40
Lisa 15 Laenude tagatised ja panditud varad	43
Lisa 16 Võlad hankijatele ja muud võlad	43
Lisa 17 Maksuvõlad	44
Lisa 18 Finantsinstrumentide õiglase väärtus	44
Lisa 19 Kasutusrent	46
Lisa 20 Kapitalirent	46
Lisa 21 Omakapital	47
Lisa 22 Tehingud seotud osapooltega	47
Lisa 23 Sihtfinantseerimine	49
Lisa 24 Tingimuslikud kohustused	49
Lisa 25 Varade väärtuse test	50
Lisa 26 Majanduskriisi mõjud	51
Lisa 27 Tegevusjätkuvus	51
SÕLTUMATU AUDIITORI ARUANNE.....	53
KAHJUMI KATMISE ETTEPANEK	54
JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2008 MAJANDUSAASTA ARUANDELE	55
AS ESTONIAN CELL MÜÜGITULU VASTAVALT EMTAK 2008-LE	56



Riia Ratnik
Juhatuse liige



Lauri Raid
Juhatuse liige

JUHATUSE TEGEVUSARUANNE

Ülevaade majandustegevusest, olulised sündmused

Möödus noore ettevõtte teine täistegevusaasta. Jätkuvalt tegeleti intensiivselt tootmisprotsessi optimeerimisega. Toodeti ca. 2000 tonni rohkem kui eelnenud aastal, kokku 123 134 absoluutkuiva tonni (136 816 õhkkuiva tonni) haava puitmassi (2007. aastal 121 217 absoluutkuiva tonni/134 686 õhkkuiva tonni). Tootmise peamiseks väljakutseks oli stabiilsuse tõstmine, mistõttu viidi läbi mitmeid hooldus- ja parendusseisakuid.

Müük järgis tootmise käiku ning aastaga turustati 131 614 õhkkuiva tonni puitmassi (2007. aastal 136 443 tonni). Tselluloosi USA dollaris noteeritud baashinna tase turul püsis kõrge kuni 2008. aasta kolmanda kvartali lõpuni, alustades seejärel langustrendi. Et USA dollari kurss tugevnes aasta neljandas kvartalis, oli hinnalanguse mõju pehmendatud. Müügihinna langus on osaliselt mõjutatud maailmamajanduse hetkeseisust, mil nõudlus paberi järele on langenud. Viimase kvartali negatiivne areng põhjustas ettevõtte majandusaasta kahjumi.

Tooraine hinnad püsisid stabiilsed võrreldes eelnenud aruandeaastaga. Mõningat hinnatõusu põhjustas alates 1. jaanuarist 2008 rakendunud energiaaktsiis, mis lisandus elektri ja gaasi hinnale. Energia on ettevõtte olulisemaid tootmissisendeid. Energia tähtsust ettevõtte jaoks rõhutab ka fakt, et 2008. aastal loodi MTÜ Elektrienergia Suurtarbijate Liit, mille üheks asutajaliikmeks on AS Estonian Cell.

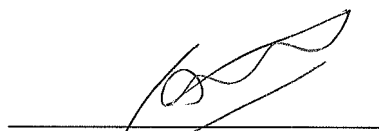
Tulud, kulud ja kasum

Aruandeaastal oli AS-i Estonian Cell müügitulu 922 miljonit krooni (881 miljonit krooni 2007. aastal). Kogu toodetud puitmass müüakse väljaspoole Eestit, seega on ekspordi osakaal 100%. Peamisteks turgudeks 2008. aastal kujunesid Saksamaa, Prantsusmaa ja Itaalia, mis on ka ettevõtte sihtturud. Aruandeaasta kahjum oli 48,8 miljonit krooni (2007. aasta puhaskasum oli 404 tuhat krooni).

Aastalõpu seisuga töötas ettevõttes 88 (2007. a 86 töötajat) töölepinguga töötajat. Tööjõukulud kokku moodustasid ettevõttes 2008. aastal 29 168 tuhat krooni (2007. a 26 980 tuh.kr.). Juhatuse liikmed said aruandeaastal tasu (palk, preemia ja muud hüvitised) kogusummas 2 193 tuhat krooni



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

(2007. aastal 2 418 tuhat krooni). Juhatuse liikmetel on õigus saada lahkumishüvitist. Maksimaalne summa, mis tuleks ettevõttel nende lahkumisel tasuda, on 3 222 tuhat krooni. Nõukogu liikmed hüvitist ei saanud.

Tehase kõrge automatiseerituse tasemest sõltuvalt on töötajate kvalifikatsioon ja väljaõpe määrava tähtsusega tootmisprotsessi jaoks. Töötajate motivatsioonipaketi ühe osana pakume kõigile ettevõtte töötajatele sportimisvõimalusi, tasuta ujulakülastusi ning massaaži. Et töötajate areng on ettevõttele tähtis, on võimalik osa võtta erialastest koolitustest.

Keskkond

Tehase veepuhastusjaam töötas konstantse stabiilsusega. Eesti Mereinstituudi poolt läbi viidud ulatusliku mereuuringu tulemused viitavad taas sellele, et merekeskkonnale olulist mõju ei osutatud.

Aruandeaasta jooksul andis ettevõtte sisse keskkonnakompleksloa muudatuse taotluse. Muudatused olid peamiselt tingitud loa kaasajastamise vajadusest. Seoses kompleksloa muutmisega oli ettevõtte kohustatud läbi viima keskkonnamõjude hinnangu, mis käsitles ettevõtte tootmisjääkide puidukoore ja biomuda komposteerimist, vaadeldes erinevaid asukohaalternatiive. Aruande tulemusena selgus, et kõige keskkonnasäästlikum ja mõistlikum alternatiiv on komposteerimine ettevõtte territooriumil. Jaanuaris 2009 kiitis Lääne-Viru keskkonnateenistus aruande heaks.

Biomuda kasutusvõimaluste laiendamiseks teeb ettevõtte koostööd Eesti Maaülikooliga, kus esimest aastat katsetati komposti ja biomuda lisamist mullale viljakuse suurendamiseks. Esimese aasta tulemused on igati positiivsed, teraviljade saagikuse kasv oli märgatav. Koostööd jätkatakse ka tuleval aastal.

Investeeringud

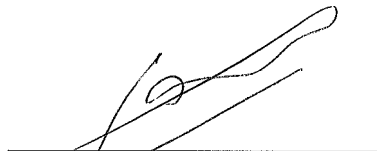
Aruandeaastal mahukamaid investeeringuprojekte läbi ei viidud, tegeleti tootmise efektiivsema korraldamisega ja sellega on seotud peamised põhivara soetamised.

Aktsiakapital

AS Estonian Celli aktsionäride osalused 2008. aastal ei muutunud. Omanikeringi kuuluvad Austria Heinzl Holding GmbH, Euroopa Rekonstruktsiooni- ja Arengupank ning Larvik Cell Holding AS Norrast. Firma aktsiakapitali nominaalväärtus moodustab kokku 46,95 miljonit krooni ja ülekurss 126,2 miljonit krooni.



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Arengusuunad järgnevals majandusaastaks

Aasta 2009 on ettevõtte jaoks seotud suurte väljakutsetega. Aasta alguses on toote turuhind ning nõudlus tselluloositurul üldiselt langenud. Raske olukord maailmamajanduses seab tegevustele kindlad piirid. Tootmiskulude pideva optimeerimise kõrval on tarvis leida uusi arengusuundi.

Et olemasolevate klientide rahulolu suurendada, samuti uute klientide leidmiseks, tuleb olla paindlikum. Kui eelmisel aastal vähendati toodete portfelli, et tulemuslikemaile toodetele kontsentreeruda, siis tuleval aastal lähtutakse eelkõige kliendi soovidele. Arendamisel on uued kvaliteedid, mis valmivad koostöös kliendiga.

Tähtsamad näitajad ja suhtarvud

	2008. a	2007. a korrigeeritud	2006. a korrigeeritud
Finantsnäitajad (milj. EEK)			
Müügitulu	922	881	324
Puhaskasum/-kahjum	-48,8	0,4	22
Varad kokku	2 214	2 355	2 422
Omakapital	131	180	180
Muud näitajad			
Toodangu maht (õhkkuiva tonni)*	136 816	134 686	67 371
Müügimaht (õhkkuiva tonni)*	131 614	136 443	56 134
Töötajate arv	88	86	87
Suhtarvud			
Müügitulude kasv*	4,65%	271,9%	-
Käibe rentaablus	-5,29%	0,05%	6,79%
Omakapitali rentaablus	-37,25%	0,22%	12,22%
Finantsvõimendus	16,9	13,1	13,5

* Tootmine käivitus 2006. aasta aprillis.

Suhtarvude valemid:

Käibe rentaablus = Puhaskasum / Müügitulu

Omakapitali rentaablus = Puhaskasum / Omakapital

Finantsvõimendus = Bilansimaht / Omakapital



Riia Ratnik
Juhatuse liige



Lauri Raid
Juhatuse liige

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

JUHATUSE DEKLARATSIOON RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE

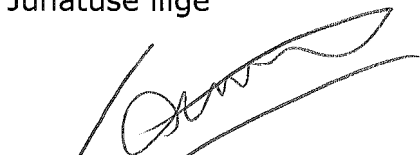
Juhatus kinnitab lehekülgedel 6 kuni 52 esitatud AS Estonian Cell 2008. aasta raamatupidamise aastaaruande koostamise õigsust ja täielikkust.

Juhatus kinnitab, et:

1. raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatavad raamatupidamise arvestuspõhimõtted ning teabe esitusviis on kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega;
2. raamatupidamise aastaaruanne kajastab õigesti ja õiglaselt AS Estonian Cell finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid;
3. AS Estonian Cell on jätkuvalt tegutsev ettevõtte.

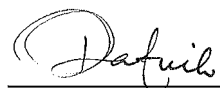


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

17. märts 2009 a.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

KASUMIARUANNE

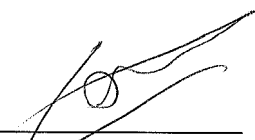
(tuh. EEK)

	2008. a	2007. a korrigeeritud	Lisad
Müügitulu	921 671	880 569	5
Muud äritulud	2 706	664	6
Valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus	21 561	-1 573	11
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-666 092	-588 801	7
Muud tegevuskulud	-39 658	-37 696	8
Tööjõukulud	-29 168	-26 980	
<i>Palgakulu</i>	-22 254	-20 590	
<i>Sotsiaalmaksu kulu</i>	-6 860	-6 342	
<i>Töötuskindlustusmaksu kulu</i>	-54	-48	
Põhivara amortisatsioon ja väärtuse langus	-140 807	-140 545	12,13
Muud ärikulud	-2 255	-293	8
Ärikasum	67 958	85 345	
Finantstulud	13 592	21 299	9
Finantskulud	-130 384	-106 240	9
Finantstulud- ja kulud kokku	-116 792	-84 941	
Aruandeaasta kasum/kahjum	-48 834	404	

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials M.M
 Kuupäev/date 18.03.09
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisad lehekülgedel 11 kuni 52 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.


 Riia Ratnik
 Juhatuse liige


 Lauri Raid
 Juhatuse liige

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initiated for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials M. M
Kuupäev/date 18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

BILANSS

(tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007 korrigeeritud	Lisad
VARAD			
Käibevara			
Raha ja pangakontod	97 105	71 867	4
Nõuded	120 495	146 233	10,22
Ettemaksed	15 469	16 393	10
Varud	155 488	134 378	11
Tuletisinstrumentid	3 633	30 557	18
Käibevara kokku	392 190	399 428	
Põhivara			
Materiaalne põhivara	1 820 741	1 953 373	12
Immateriaalne põhivara	1 545	2 383	13
Põhivara kokku	1 822 286	1 955 756	
VARAD KOKKU	2 214 476	2 355 184	
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL			
Kohustused			
Lühiajalised kohustused			
Võlakohustused	334 281	305 606	14,18
Võlad tarnijatele ja muud võlad	135 551	140 001	16,18
Lühiajalised kohustused kokku	469 832	445 607	
Pikaajalised kohustused			
Pikaajalised võlakohustused	1 611 549	1 727 539	14,18
Sihtfinantseerimine	1 939	2 048	23
Pikaajalised kohustused kokku	1 613 488	1 729 587	
Kohustused kokku	2 083 320	2 175 194	
Omakapital			
Aktsiakapital	46 950	46 950	21
Ülekurss	126 200	126 200	
Kohustuslik reservkapital	1 919	1 736	
Jaotamata kasum/kahjum	-43 913	5 104	
Omakapital kokku	131 156	179 990	
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	2 214 476	2 355 184	

Lisad lehekülgedel 11 kuni 52 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

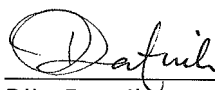
(tuh. EEK)

	Aktsiakapital	Ülekurss	Kohustuslik reserv- kapital	Jaotamata kasum (kahjum)	Omakapital kokku
31.12.2006	46 950	126 200	578	6 884	180 612
Korrigeerimised	0	0	0	-1 026	- 1 026
31.12.2006 (korrigeeritud)	46 950	126 200	578	5 858	179 586
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	0	0	1 158	-1 158	0
Aruandeaasta puhaskasum (korrigeeritud)	0	0	0	404	404
31.12.2007	46 950	126 200	1 736	5 104	179 990
Kohustusliku reservkapitali suurendamine	0	0	183	-183	0
Aruandeaasta kahjum	0	0	0	-48 834	-48 834
31.12.2008	46 950	126 200	1 919	-43 913	131 156

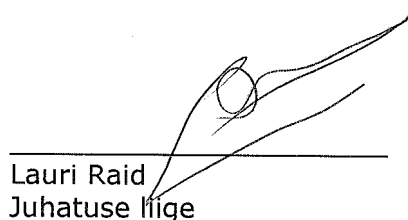
Täpsem informatsioon aktsiakapitali ja muude omakapitali kirjete kohta on toodud lisas 21 ning info korrigeerimiste kohta lisas 1.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Lisad lehekülgedel 11 kuni 52 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.



Riia Ratnik
Juhatuse liige



Lauri Raid
Juhatuse liige

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials M. M
Kuupäev/date 18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

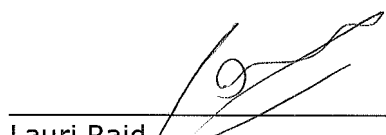
RAHAVOOGUDE ARUANNE

(tuh. EEK)

	2008. a	2007. a korregeeritud	Lisad
Rahavood äritegevusest			
Ärikasum	67 958	85 345	
Ärikasumi korregeerimised:			
Põhivara kulum ja väärtuse langus	140 807	140 545	12,13
Põhivara müügist ja mahakandmisest saadud kahjum	2 224	216	12,13
Varude muutus	-39 390	-9 491	11
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	26 617	-34 065	10
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	-4 534	18 695	14
Makstud intressid	-96 076	-96 406	
Rahavood äritegevusest kokku	97 606	104 839	
Rahavood investeerimistegevusest			
Materiaalse ja immateriaalse põhivara soetus	-3 211	-5 654	12,13
Materiaalse põhivara müük	1 540	149	12
Saadud garantiivõlvitus	12 963	0	12
Saadud intressid	3 045	2 769	9
Rahavood investeerimistegevusest kokku	14 337	-2 736	
Rahavood finantseerimistegevusest			
Saadud laenud	62 586	31 293	14
Laenude tagasimaksed	-151 275	-118 648	14
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-2 384	-2 540	20
Saadud raha tuletisinstrumentide realiseerimisest	4 410	15 920	9
Rahavood finantseerimistegevusest kokku	-86 663	-73 975	
RAHAVOOD KOKKU	25 280	28 128	
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	71 867	43 641	
Raha ja raha ekvivalentide muutus	25 280	28 128	
Valuutakursside muutuse mõju	-42	98	9
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	97 105	71 867	

Lisad lehekülgedel 11 kuni 52 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.


Riia Ratnik
Juhatus liige


Lauri Raid
Juhatus liige

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

LISAD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE

Lisa 1 Üldine informatsioon ja aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted

Üldinformatsioon

AS Estonian Cell (edaspidi ka "ettevõtte") põhitegevuseks on puitmassi tootmine, sh. pleegitatud kemotermomehaanilise haavapuitmassi tootmine; puitmassi müümine; muu puitmassi tootmise ja müügiga seonduv tegevus. Põhitootmise tarbeks kasutatavad tehnoloogiad on leelis-peroksiidi tehnoloogial põhinev tselluloosi tootmisliin.

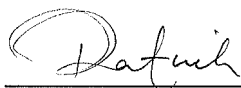
Ettevõttes töötas 2008. a lõpus 88 inimest (2007. a lõpus 86 inimest).

AS Estonian Cell on registreeritud ja tegutseb Eesti Vabariigis, Kundas, Jaama 21. AS-i Estonian Cell omanikeks on Heinzel Holding GmbH Austriast, Larvik Cell Holding A/S Norrast ja Euroopa Rekonstruktsiooni- ja Arengupank (EBRD), kes kõik omavad olulist mõju ettevõtte üle.

Raamatupidamise aastaaruande koostamise alused

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Rahvusvaheliste Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) poolt ning põhineb soetusmaksumuse printsiibil, v.a. juhtudel, mis on kirjeldatud järgnevates arvestusmeetodites teisiti (näiteks teatud finantsinstrumendid, mida kajastatakse õiglasel väärtusel). Kirjeldatud arvestuspõhimõtted on järjepidevalt kasutatud kõikide aruandes esitatud arvestusperioodide puhul, välja arvatud juhtudel, kui on kirjeldatud teisiti. Aruanne on koostatud tuhandetes Eesti kroonides.

Vastavalt Eesti Vabariigi äriseadustikule kinnitatakse juhatuse poolt koostatud ja nõukogu poolt heaks kiidetud majandusaasta aruanne, mis sisaldab endas ka raamatupidamise aastaaruannet, aktsionäride üldkoosoleku poolt. Aktsionäridel on õigus juhatuse poolt koostatud ja kinnitatud majandusaasta aruannet mitte heaks kiita ning nõuda uue aruande koostamist.



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Muudatused kehtivatesse Rahvusvahelistesse Finantsaruandluse standarditesse (IFRS) ja uued IFRS standardid ja Rahvusvahelise Finantsaruandluse Tõlgenduste Komitee (IFRIC) tõlgendused, mis jõustuvad 01.01.2008 algavale aruandeaastale.

Tõlgendus IFRIC 11 „IFRS 2 - Tehingud kontserni ja omaaktsiatega” (rakendub 1. märtsil 2007 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Antud tõlgendus sisaldab juhiseid, mis puudutavad järgmisi teemasid: standardi IFRS 2 „Aktsiapõhine makse” rakendamine aktsiate või osadega makstavate tehingute puhul, mille sõlmivad kaks või enam seotud osapoolt; ning raamatupidamisarvestus järgmistel juhtudel: ettevõtte annab oma töötajatele õiguse omakapitaliinstrumentide omandamiseks, mida võib või peab tagasi ostma kolmandalt osapoolelt, täitmaks oma kohustusi töötajate ees; või ettevõtte või selle omanik annab ettevõtte töötajatele õiguse omandada ettevõtte omakapitaliinstrumente, ja nende instrumentide pakkuja on ettevõtte omanik. Tõlgendus ei mõjuta ettevõtte finantsaruannet.

Finantsvarade ümberklassifitseerimine – muudatused standarditesse IAS 39 “Finantsinstrumendid: kajastamine ja mõõtmine” ning IFRS 7 “Avalikustatav informatsioon” ja hilisem muudatus: Finantsvarade ümberklassifitseerimine: rakenduskuupäev ja üleminekureeglid. Muudatused lubavad ettevõtetele järgmisi valikuid: (a) klassifitseerida finantsvara välja kauplemissesmärgil soetatud finantsvarade kategooriast, kui harvadel juhtudel vara ei hoita enam edasimüügi või tagasiostu eesmärgil lähitulevikus; ja (b) klassifitseerida müügiotel või kauplemissesmärgil soetatud finantsvara ümber laenude ja nõuete kategooriasse, kui ettevõttel on kavatsus ja suutlikkus finantsvara hoida lunastustähtajani (eeldusel, et vara vastab laenude ja nõuete definitsioonile). Muudatused ei mõjuta ettevõtte finantsaruannet.

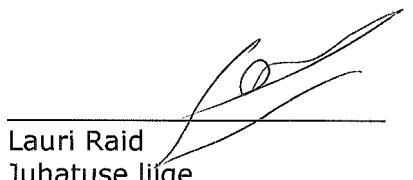
Tõlgendus IFRIC 12 „Teenuste kontsessioonikokkulepped” (rakendus 1. jaanuaril 2008 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; tõlgendus ei ole vastu võetud EL poolt). Ettevõtte hinnangul tõlgendus ei mõjuta finantsaruannet.

IFRIC 14, IAS 19 „Kindlaksmääratud hüvitistega vara liimit, minimaalse rahastamise nõuded ja nende koostoime” (rakendus 1. jaanuaril 2008 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; EL poolt vastuvõetuna rakendub IFRIC 14 pärast 31. detsembril 2008 algavatele aruandeperioodidele, varasem rakendamine lubatud). Antud tõlgendus sisaldab üldisi juhiseid selle kohta, kuidas vastavuses IAS 19-ga määrata ülejäägi limiiti, mida saab varana kajastada kui kindlaksmääratud hüvitiste plaani õiglase väärtus ületab kohustuste nüüdisväärtuse. Lisaks selgitab tõlgendus IFRIC 14, kuidas võivad seaduses ettenähtud või lepingulised

intselesteeritud ainult identiteetideks
intended for the purpose of identification only
M.M
Kuu päev/date 18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

minimaalse rahastamise nõuded mõjutada kindlaksmääratud hüvitistega plaani varade ja kohustuste väärtusi. Ettevõtte hinnangul tõlgendus ei mõjuta finantsaruannet.

Uued standardid, muudatused standardites ja tõlgendused, mis jõustuvad 1. jaanuaril 2009 ja hiljem algavatele aruandeperioodidele ja mida ettevõtte ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

IFRS 8 „Tegevussegmendid“ (jõustub 1.jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Ettevõtte hinnangul IFRS 8 ei mõjuta finantsaruannet.

IAS 32 ja IAS 1 muudatus - Müüdavad finantsinstrumendid ja likvideerimisel tekkivad kohustused (rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Muudatus nõuab mõningate finantsinstrumentide, mis vastavad finantskohustuste definitsioonile, klassifitseerimist omakapitaliinstrumendina. Ettevõtte hinnangul muudatus ei mõjuta finantsaruannet.

Standardi IAS 23 „Laenukasutuse kulutused“ muudatused (muudetud märtsis 2007, rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Peamise muudatusena standardis elimineeriti valikuvõimalus kajastada koheselt kuluna laenukasutuse kulutused, mis on seotud varadega, mille kasutus- või müügiivalmidusse viimine vältab pikema perioodi. Ettevõtted peavad seega sellised laenukulutused kapitaliseerima vara soetusmaksumuse osana. Muudetud standard kehtib edasiulatuvalt selliste varadega seotud laenukasutuse kulutustele, mille kapitaliseerimise alguskuupäev on 1. jaanuaril 2009 või hiljem. Ettevõtte arvestuspõhimõte enne standardi muudatust oli laenukulutuste kapitaliseerimine ja seega muudatus ei mõjuta ettevõtte finantsaruannet.

Standardi IAS 1 „Finantsaruannete esitamine“ muudatused (muudetud septembris 2007, rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). IAS 1 peamiseks muudatuseks on kasumiaruande asendamine koondkasumiaruandega, mis sisaldab ka omanikega mitteseotud, omakapitalis kajastatavaid muudatusi, näiteks müügiotel finantsvarade ümberhindlusreservi muutusi. Alternatiivina on lubatud esitada kaks aruannet: eraldi kasumiaruanne ning koondkasumiaruanne. Muudetud IAS nõuab finantsseisundi aruande (bilansi) avalikustamist ka võrreldava perioodi algsaldode kohta, juhul, kui võrdlusandmeid on korrigeeritud ümberklassifitseerimiste, arvestuspõhimõtete muutuste või vigade korrigeerimiste tõttu. Ettevõtte hinnangul mõjutab muudetud standard IAS 1 ettevõtte põhjaruannete esitusviisi, kuid ei mõjuta tehingute ja saldode kajastamist ega arvestuspõhimõtteid.

Identifitseerimiseks intended for the purpose of identification only
Intsiaid/initials
Kuupäev/date
PracawarhouseCoopers, Tallinn


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Standardi IAS 27 „Konsolideeritud ja konsolideerimata finantsaruanded” muudatused (muudetud jaanuaris 2008, rakendub 1. juulil 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; muudetud standard ei ole vastu võetud EL poolt). Ettevõtte hinnangul standardi muudatus ei mõjuta finantsaruannet.

Omandi üleandmise tingimused ja tühistamine - IFRS 2 „Aktsiapõhine makse” muudatus (muudetud jaanuaris 2008, rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Muudatus selgitab, et omandi üleandmise tingimusteks on ainult teenuste tingimused ja tulemuslikkuse tingimused. Muud aktsiapõhiste maksete tingimused ei ole omandi üleandmise tingimused. Muudatus selgitab, et kõiki tühistamisi, nii ettevõtte enda kui teiste osapoolte poolt, tuleb kajastada samade arvestuspõhimõtetega. Ettevõtte hinnangul standardi muudatus ei mõjuta finantsaruannet.

Standardi IFRS 3 „Äriühendused” muudatused (muudetud jaanuaris 2008, rakendub äriühendustele omandamiskuupäevaga esimesel aruandeaastal, mis algab 1. juulil 2009 või hiljem; muudetud standard ei ole vastu võetud EL poolt). IFRS 3 ei mõjuta ettevõtet, kuna ei ole toimumas äriühendusi.

Tõlgendus IFRIC 13 „Kliendilojaalsusprogrammid” (rakendub 1. juulil 2008 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; EL poolt vastuvõetuna rakendub IFRIC 13 pärast 31. detsembrit 2008 algavatele aruandeperioodidele, varasem rakendamine lubatud). Ettevõtte hinnangul ei ole IFRIC 13 asjakohane ettevõtte tegevusele, kuna ettevõtetel puuduvad kliendilojaalsusprogrammid.

IFRIC 15 „Kinnisvara ehituslepingud” (rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; tõlgendus ei ole vastu võetud EL poolt). IFRIC 15 ei mõjuta ettevõtte finantsaruannet, kuna ettevõttel ei ole kinnisvara ehituslepinguid.

IFRIC 16 „Välismaise üksuse netoinvesteeringu riskimaandamine” (rakendub 1. oktoobril 2008 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; tõlgendus ei ole vastu võetud EL poolt). Tõlgendusel IFRIC 16 puudub mõju finantsaruandele, kuna ettevõtte ei rakenda riskimaandamisinstrumentide arvestust.

Tütar-, ühis- või sidusettevõttesse tehtud investeeringu soetusmaksumus – IFRS 1 ja IAS 27 muudatus (välja antud mais 2008; rakendub 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Muudatused ei mõjuta ettevõtte finantsaruandeid.

Riskimaandamisnõuetele vastavad instrumendid – muudatus standardisse IAS 39 „Finantsinstrumendid: Kajastamine ja mõõtmine” (rakendub tagasiulatuva mõjuga 1. juulil 2009 või hiljem



Riia Ratnik
Juhatuse liige



Lauri Rajd
Juhatuse liige

Initialed for the purpose of identification only
M. M
18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

algavatele aruandeperioodidele; muudatus ei ole vastu võetud EL poolt). Muudatus selgitab kuidas teatud situatsioonides rakendada reegleid, otsustamaks kas maandatud risk või osa rahavoogudest vastab riskimaandamisnõuetele. Muudatus ei mõjuta ettevõtte finantsaruandeid, kuna ettevõtte ei rakenda riskimaandamisinstrumentide arvestust.

Muudatused IFRS-des (välja antud mais 2008). 2007.a otsustas IASB algetada iga-aastase muudatuste projekti, et teha vajalikke, kuid mitte-kiireloomulisi muudatusi IFRS-desse. Muudatused sisaldavad nii sisulisi muudatusi, selgitusi kui ka terminoloogia muudatusi mitmetes standardites. Sisulised muudatused hõlmavad järgmisi valdkondi: müügiototel varaks klassifitseerimine IFRS 5 järgi, kui kontroll tütaretevõtte üle kaob; kauplemiseesmärgil hoitavate finantsinstrumentide esitamise võimalus pikaajalise varana vastavalt IAS 1-le; vastavalt IAS 16le kajastatud, varem väljarenditud varade müügi kajastamine ning kaasnevate rahavoogude klassifitseerimine vastavalt IAS 7-le rahavoogudena äritegevusest; IAS 19-s kärpe definitsiooni täpsustamine; valitsusepoolse sihtfinantseerimisena turutingimustest madalama intressiga saadud laenu kajastamine vastavalt IAS 20-le; IAS 23 laenukulutuste definitsiooni vastavusse viimine sisemise intressimäära meetodi definitsiooniga; müügiototel tütaretevõtete kajastamise selgitamine IAS 27 ja IFRS 5 järgi; IAS 28-s ja IAS 31-s sidusettevõtete ja ühisettevõtete kohta avalikustatava informatsiooni nõuete vähendamine; IAS 36-s avalikustatava informatsiooni nõuete täiendamine; reklaamkulutuste kajastamise täpsustamine IAS 38-s; õiglasel väärtusel läbi kasumiaruande kategooria definitsiooni muutmine selle vastavusse viimiseks riskimaandamisarvestusega IAS 39-s; kinnisvarainvesteeringute kajastamine ehitusperioodil vastavalt IAS 40-le; ning piirangute vähendamine bioloogiliste varade õiglase väärtuse mõõtmisel vastavalt IAS 41-le. Täiendavad muudatused standardites IAS 8, 10, 18, 20, 29, 34, 40, 41 ja IFRS 7 sisaldavad terminoloogilisi ja redigeerimismuutusi, millel ei ole mõju (või mõju on minimaalne) raamatupidamisarvestusele. Ettevõtte hinnangul ei mõjuta muudatused oluliselt finantsaruannet.

IFRIC 17 „Mitterahaliste varade üleandmine omanikele“ (rakendub 1. juulil 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; tõlgendus ei ole vastu võetud EL poolt). IFRIC 17 ei mõjuta ettevõtte finantsaruannet, kuna ettevõtte ei anna omanikele mitterahalisi varasid.

IFRS 1 „Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standardite esmarakendamine“ (vastavalt detsembris 2008 tehtud muudatustele, rakendub standard IFRS aruannetele, mis koostatakse 1. juulil 2009 või hiljem algava perioodi kohta; muudetud standard ei ole vastu võetud EL poolt). Muudetud IFRS 1 sisu vastab eelmisele versioonile, kuid selle struktuuri on muudetud eesmärgiga muuta standard arusaadavamaks lugejale ning paremini kohanduvaks tulevikus tehtavatele muudatustele. Ettevõtte hinnangul ei mõjuta muudetud standard finantsaruandeid.



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Kõik sisestused aruandele ettevalmistamiseks intended for the purpose of identification only	
Algsaali/initials	M. M.
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers Tallinn	

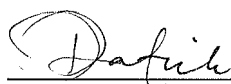
IFRIC 18 „Klientide poolt üleantavad varad“ (rakendub 1. juulil 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; tõlgendus ei ole vastu võetud EL poolt). Tõlgendus selgitab klientide poolt üleantud varade kajastamist: asjaolusid, mille esinemisel on täidetud vastavus vara definitsioonile; vara arvele võtmist ning selle soetusmaksumuse mõõtmist; eraldi identifitseeritavate teenuste tuvastamist (üks või rohkem teenuseid üleantud vara eest); tulu kajastamist ning klientidelt saadud raha kajastamist. IFRIC 18 ei mõjuta ettevõtte finantsaruandeid.

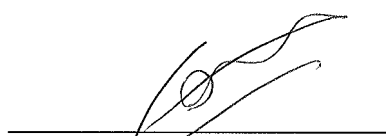
Finantsinstrumentide kohta avalikustatava informatsiooni täiendamine - IFRS 7 "Finantsinstrumendid: Avalikustatav informatsioon" muudatus (kehtib 1. jaanuaril 2009 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Muudatus nõuab täiendava informatsiooni avalikustamist õiglase väärtuse mõõtmise ja likviidsusriski kohta. Ettevõtte peab avalikustama finantsinstrumentide analüüsi, kasutades kolmeastmelist õiglase väärtuse mõõtmise hierarhiat. Muudatus (a) selgitab, et kohustuste likviidsusanalüüs lepinguliste tähtaegade lõikes peab sisaldama välja antud finantsgarantiisid garantii maksimumsummas ja varaseimas perioodis, mil garantiid võidakse sisse nõuda; ja (b) nõuab finantsderivatiivide järelejäänud lepinguliste tähtaegade avalikustamist, kui lepinguliste tähtaegade informatsioon on oluline rahavoogude ajastuse mõistmiseks. Ettevõtte peab lisaks avalikustama likviidsusriski maandamiseks hoitavate finantsvarade analüüsi lepinguliste tähtaegade lõikes, kui see informatsioon on aastaaruande kasutajatele vajalik, mõistmaks likviidsusriski olemust ja ulatust. Ettevõtte hindab muudatuse mõju finantsaruandes avalikustatavale informatsioonile.

Muudatused arvestuspõhimõtetes ning esitusviisis

Võrreldes 2007. a majandusaastaaruandega on toimunud andmete esitusviisis mitmed muudatused seoses:

1. ostjate kiire makse allahindlussummade (*cash discount*) kajastamisega müügitulude vähendamisenä;
2. seni immateriaalse põhivarana kajastatud Process Control System Software reklassifitseerimisega materiaalseks põhivaraks, kuna on tegemist otseselt tootmisliini põhivaraga lahutamatu seotud süsteemiga;
3. pikaajalise pangalaenu sisemise intressimäära rakendamisega. Ettevõtte muutis arvestuspõhimõtteid pikaajalise laenukohustuse ning põhivara kajastamisel nii aruandeaastal kui sellele eelnenud aruandeaastatel. Tehingukulud võetakse arvesse efektiivse intressimäära arvutamisel ning kantakse kuludesse finantskohustuste eluea jooksul;
4. makstud intresside reklassifitseerimisega rahavoogude aruandes finantseerimistegevusest äritegevuse alla.


Riia Ratnik
Juhatusel liige


Lauri Raid
Juhatusel liige

Arvestuspõhimõtteid ja esitusviisi muudatused on esitatud ainult identifitseerimiseks intended for the purpose of identification only
Intiaatid/initials
Kuupäev/date
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

AS ESTONIAN CELL
Majandusaasta aruanne 2008



Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/Initials M. M
 Kuupäev/date 18.03.09
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Muutused on kajastatud alljärgnevalt:

(tuh. EEK)	31.12.2007	Muutus	31.12.2007. a korregeeritud
Bilanss:			
<i>materiaalne põhivara kokku</i>	1 930 817	22 556	1 953 373
sh. muudatus 2		47 776	
muudatus 3		-25 220	
<i>immateriaalne põhivara kokku</i>	50 159	-47 776	2 383
sh. muudatus 2		-47 776	
<i>lühiajalised võlakohustused kokku</i>	310 408	-4 802	305 606
sh. muudatus 3		-4 802	
<i>pikaajalised võlakohustused kokku</i>	1 743 665	-16 126	1 727 539
sh. muudatus 3		-16 126	
<i>jaotamata kasum kokku</i>	9 396	-4 292	5 104
sh. muudatus 3		-4 292	
	2007. a	Muutus	2007. a korregeeritud
Omakapitali muutuste aruanne:			
<i>aruandeaasta puhaskasum kokku</i>	3 670	-3 266	404
sh. muudatus 3		-3 266	
<i>jaotamata kasum (kahjum)</i>	6 884	-1 026	5 858
sh. muudatus 3		-1 026	
Kasumiaruanne:			
<i>müügitulu kokku</i>	883 489	-2 920	880 569
sh. muudatus 1		-2 920	
<i>põhivara amortisatsioon ja väärtuse langus kokku</i>	-142 327	1 782	-140 545
sh. muudatus 3		1 782	
<i>finantstulud- ja kulud kokku</i>	-82 813	-2 128	-84 941
sh. muudatus 1		-2 920	
muudatus 3		5 048	
Rahavoogude aruanne:			
<i>äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus kokku</i>	-46 476	2 920	-43 556
sh. muudatus 1		2 920	
<i>ärikasum kokku</i>	86 483	-1 138	85 345
sh. muudatus 1		-2 920	
muudatus 3		1 782	

Riia Ratnik
 Juhatuse liige

Lauri Rajd
 Juhatuse liige

Välisvaluutad

Ettevõtte arvestusvaluuta on Eesti kroon, mis on ka käesoleva aruande esitusvaluutaks; kõiki teisi valuutasid loetakse välisvaluutadeks.

Kõik välisvaluutas toimunud ettevõtte tehingud on kajastatud Eesti kroonides, vastavalt tehingupäeval kehtinud Eesti Panga kursile. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustused hinnatakse bilansipäeva seisuga ümber Eesti kroonidesse bilansipäeval ametlikult kehtinud Raiffeisen Zentralbank valuutakursside alusel. Kasumid / kahjumid äritegevusega seotud monetaarsete varade ja kohustuste ümberhindamisest kajastatakse kasumiaruandes real "Muud äritulud" või "Muud ärikulud" ning investeerimis- ja finantseerimistegevusega seotud monetaarsete varade ja kohustuste ümberhindamisest real "Finantstulud /-kulud".

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid rahavoogude aruandes sisaldavad lühiajalisi (kuni 3-kuulise tähtajaga soetatud) kõrge likviidsusega investeringuid, mida on võimalik konverteerida teadaoleva summa raha vastu ning mille puhul puudub oluline turuväärtuse muutuse risk, sh. kassa, pangakontode ja lühiajaliste kuni 3-kuulise tähtajaga pangadeposiitide saldosisid.

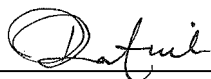
Finantsvarad

Kõik finantsvarad võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglane väärtus. Algne soetusmaksumus sisaldab ka kõiki finantsvara soetamisega otseselt kaasnevaid kulusi, sealhulgas tasud vahendajatele ja nõustajatele, tehinguga kaasnevad mittetagastatavad maksud ja muud sarnased kulutused, v.a. selliste finantsvarade, mida kajastatakse õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, soetamisega seotud kulutused.

Kõik tavapärastel turutingimustel toimuvad finantsvarade ostud ja müügid kajastatakse nende tehingute tehingupäeval, s.t. päeval, mil ettevõtte võtab endale kohustuse (näiteks sõlmib lepingu) teatud finantsvara ostuks või müügiks. Tavapärasel turutingimusel toimuvaks nimetatakse selliseid oste ja müüke, mille puhul ostetava või müüdava finantsvara üleandmine müüjalt ostjale toimub antud turul väljakujunenud või vastavate turegulegatsioonidega nõutud perioodi jooksul.

Edasise kajastamise eesmärgil jagatakse finantsvarad järgmistesse kategooriatesse:

- 1 finantsvarad, mida kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (sellesse kategooriasse kuuluvad positiivse väärtusega tuletisinstrumendid);
- 2 laenud ja nõuded (sellesse kategooriasse kuuluvad antud laenud,



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Intsialiseeritud aruanne identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Intsialid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

- nõuded ostjate vastu ja muud nõuded);
- 3 lunastustähtajani hoitavad investeeringud;
 - 4 müügiototel finantsvarad.

Nõudeid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades sisemist intressimäära. Korrigeeritud soetusmaksumus arvutatakse kogu finantsvara kehtivusperioodi kohta, kusjuures arvesse võetakse igasugune soetamisel tekkinud diskonto või preemia ning tehinguga otseselt seotud kulutused.

Korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil kajastatavaid finantsvarasid hinnatakse alla juhul, kui on tõenäoline, et nende kaetav väärtus on väiksem kui bilansiline väärtus (ebatõenäoliselt laekuvate nõuete osas on allahindlus kajastatud kontraaktiva kontol ning lootusetud nõuded on bilansist välja kantud). Korrigeeritud soetusmaksumusel kajastatavate finantsvarade kaetav väärtus on finantsvarast tulevikus saadavate rahavoogude nüüdisväärtus diskonteerituna esmasel kajastamisel fikseeritud sisemise intressimääraga. Igat nõuet konkreetse kliendi vastu hinnatakse eraldi, arvestades teadaolevat infot kliendi maksevõime kohta. Äritegevusega seotud finantsvarade allahindlus kajastatakse kasumiaruandes ärikuluna (real "Muud tegevuskulud").

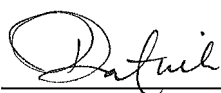
Aruandeperioodil laekunud, eelnevalt kuludesse kantud nõuded on kajastatud ebatõenäoliste nõuete kulu vähendusena aruandeperioodi kasumiaruandes.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse siis, kui ettevõtte kaotab õiguse finantsvarast tulenevatele rahavoogudele või kui ta annab kolmandale osapoolle üle varast tulenevad rahavood ning enamiku finantsvaraga seotud riskidest ja hüvedest.

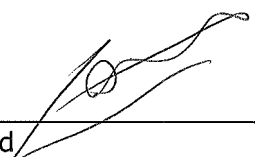
Tuletisinstrumendid

Ettevõtte kasutab tuletisinstrumentidest valuuta forwardeid ja intressimäära swap-i, katmaks intressimäära ja valuuta kõikumisega seotud riske. Selliseid tuletisinstrumente kajastatakse algselt nende õiglasest väärtusest lepingu sõlmimise kuupäeval ja hiljem hinnatakse ümber vastavalt instrumendi õiglase väärtuse muutusele. Kui õiglane väärtus on positiivne, kajastatakse tuletisinstrument varana, kui aga negatiivne, siis kohustusena.

Tuletisinstrumendi õiglase väärtuse muutusest tekkivad kasumid ja kahjumid kajastatakse aruandeperioodi kasumiaruandes, v.a. selliste tuletisinstrumentide, mis kvalifitseeruvad riskimaandamise eesmärgil soetatud instrumentide kajastamise erireegli (hedge accounting) alla. Kasumid ja kahjumid tuletisinstrumentide realiseerimisel kajastatakse samuti kasumiaruandes.



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

intressiseeritud aintu identitseerimiseks intended for the purpose of identification only	
Intsidaid/initials	M.M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Ettevõttel puudusid aruandlus- ja võrdlusperioodi jooksul riskimaandamis-instrumentid, mis kvalifitseeruksid riskimaandamise eesmärgil soetatud instrumentide kajastamise erireegli (*hedge accounting*) alla.

Nõuded ostjate vastu

Nõuetena ostjate vastu kajastatakse ettevõtte tavapärase äritegevuse käigus tekkinud lühiajalisi nõudeid. Nõudeid ostjate vastu kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses (s.o nominaalväärtus miinus tagasimaksed ning vajadusel tehtavad allahindlused).

Nõuete allahindlust kajastatakse, kui esineb objektiivseid tõendeid selle kohta, et kõik nõuete summad ei laeku vastavalt nõuete esialgsetele lepingutingimustele. Asjaoludeks, mis viitavad võimalikule nõuete väärtuse langusele, on võlgniku pankrot või olulised finantsraskused ning maksetähtaegadest mittekinnipidamine. Individuaalselt oluliste nõuete väärtuse langust (st. vajadust allahindluseks) hinnatakse iga ostja kohta eraldi, lähtudes eeldatavasti tulevikus laekuvate summade nüüdisväärtusest. Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlussumma on vahe nende nõuete bilansilise väärtuse ja tulevaste rahavoogude nüüdisväärtuse vahel, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Nõuete bilansilist väärtust vähendatakse ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlussumma võrra ning kahjum allahindlusest kajastatakse kasumiaruandes *muude tegevuskuludena*. Kui nõue loetakse lootusetuks, kantakse nõue ja tema allahindlus bilansist välja. Varem alla hinnatud ebatõenäoliste nõuete laekumist kajastatakse ebatõenäoliselt laekuvate nõuete kulu vähendamisena.

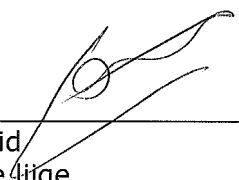
Materiaalne põhivara

Põhivara on vara, mille kasutusaeg on üle ühe aasta. Materiaalne põhivara võetakse arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest. Materiaalse põhivara soetusmaksumusse arvatakse järgnevad kapitaliseeritavad kulud: laenu kasutuse kulud, ehitusega seotud konsultatsiooni-, õigusabi- ja kindlustuskulud, omaniku otseinvesteeringud ehitusse ja muud vara valmimisega otseselt seotud kulud.

Edaspidi kajastatakse materiaalsel põhivara soetusmaksumuses, miinus akumulieeritud kulum ja võimalikud vara väärtuse langusest tulenevad allahindlused. Põhivara hinnatakse alla tema kaetavale väärtusele (kõrgemale kahest - kas õiglane väärtus miinus müügikulutused või kasutusväärtus), kui see on madalam vara bilansilisest jääkväärtusest. Vara väärtuse test hindamaks, kas vara kaetav väärtus on langenud alla selle bilansilise jääkväärtuse, viiakse läbi siis, kui on indikatsioone, et vara



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

This statement and identification only initiated for the purpose of identification only	
Initials/initials	M.M
Kuupäev/date	18.07.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

väärtus võib olla langenud. Allahindlus kajastatakse perioodikuluna kasumiaruandes samal real, kus allahinnatud põhivara kulum. Juhul, kui olukord muutub ja allahindlus ei ole enam põhjendatud, siis varem kajastatud allahindlus tühistatakse. Allahindluse tühistamine kajastatakse selle perioodi, mil tühistamine aset leidis, kulu vähendusena.

Arvelevõetud materiaalse põhivaraga seotud hilisemad väljaminekud (näiteks mõne varaobjekti teatud osade asendamine) kapitaliseeritakse siis, kui antud väljaminekud vastavad põhivara definitsioonile. Kõik teised väljaminekud kajastatakse kuludena perioodil, mil vastavad kulutused tehti.

Amortisatsiooni arvestamist alustatakse hetkest, mil vara on kasutatav vastavalt juhtkonna poolt plaanitud eesmärgil ning lõpetatakse kas klassifitseerimisel müügiotel põhivaraks või vara eemaldamiseni kasutusest.

Materiaalse põhivara objektide amortiseeritav osa (s.o. soetusmaksumuse ja lõppväärtuse vahe) amortiseeritakse kulusse objekti kasuliku eluea jooksul. Erandiks on maa, mida ei amortiseerita. Amortisatsiooni arvestatakse lineaarsel meetodil, lähtudes konkreetse vara amortisatsiooninormidest, järgnevalt:

Ehitised ja rajatised	3,33 – 6,66 %
Masinad ja seadmed	10 - 20 %
Transpordivahendid	12,5 %
Muu inventar, tööriistad ja sisseseade	12,5 - 20 %

Juhul kui materiaalse põhivara objekt koosneb üksteisest eristatavatest komponentidest, millel on erinevad kasulikud eluead, on need komponendid võetud raamatupidamises arvele eraldi varadena, määrates neile eraldi amortisatsiooninormid vastavalt nende kasulikule elueale.

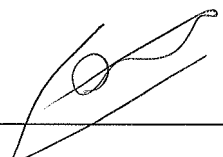
Materiaalse põhivara objektide amortisatsiooninormid, -meetodid ja lõppväärtus vaadatakse iga majandusaasta lõpul üle ja vajadusel muudetakse. Muutust käsitletakse muutusena raamatupidamiseslikes hinnangutes.

Immateriaalne põhivara

Immateriaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest. Määratud elueaga immateriaalne põhivara kajastatakse soetusmaksumuses miinus akumulieeritud amortisatsioon ja võimalikud vara väärtuse langustest tulenevad kahjumid. Selliseid varasid amortiseeritakse lineaarsel meetodil, lähtudes konkreetse vara amortisatsiooninormist:

Ostetud litsentsid ja tarkvara 10-33 %


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

arvestatud ainult identseerimiseks intended for the purpose of identification only
initsiaalid/initials M. M
Kuupäev/date 18.03.09
Põhivara/Coopers & Lybrand

Piiratud kasutuseaga immateriaalne vara hinnatakse alla tema kaetavale väärtusele (kõrgemale kahest - kas õiglane väärtus miinus müügikulutused või kasutusväärtus), kui see on madalam vara bilansilisest jääkväärtusest. Vara väärtuse test hindamaks, kas vara kaetav väärtus on langenud alla selle bilansilise jääkväärtuse, viiakse läbi siis, kui on indikatsioone, et vara väärtus võib olla langenud. Allahindlus kajastatakse perioodikuluna kasumiaruandes samal real, kus allahinnatud põhivara kulumgi. Juhul, kui olukord muutub ja allahindlus ei ole enam põhjendatud, siis varem kajastatud allahindlus tühistatakse. Allahindluse tühistamine kajastatakse selle perioodi, mil tühistamine aset leidis, kulu vähendusena.

Varade väärtuse langus

Määramata kasuliku elueaga immateriaalsete põhivarade (s.h firmaväärtus) puhul kontrollitakse kord aastas vara väärtuse langust, võrreldes vara bilansilist maksumust kaetava väärtusega.

Piiramata kasutuseaga materiaalse põhivara (maa) ning amortiseeritavate varade puhul hinnatakse vara väärtuse võimalikule langusele viitavate asjaolude esinemist. Selliste asjaolude esinemise korral hinnatakse vara kaetavat väärtust ning võrreldakse seda bilansilise maksumusega.

Väärtuse langusest tekkinud kahjum kajastatakse summas, mille võrra vara bilansiline maksumus ületab selle kaetava väärtuse. Vara kaetav väärtus on vara õiglane väärtus, millest on maha lahutatud müügikulutused, või selle kasutusväärtus, vastavalt sellele, kumb on kõrgem. Vara väärtuse languse hindamise eesmärgil hinnatakse kaetavat väärtust kas üksiku varaobjekti või väikseima võimaliku varade grupi kohta, mille jaoks on võimalik rahavoogusid eristada (*cash generating unit*).

Varade allahindlusi kajastatakse aruandeperioodi kuluna.

Kord alla hinnatud varade puhul hinnatakse igal järgmisel bilansikuupäeval, kas võib olla tõenäoline, et vara kaetav väärtus on vahepeal tõusnud (v.a firmaväärtus, mille allahindlusi ei tühistata). Kui väärtuse testi tulemusena selgub, et vara või varade grupi (raha genereeriva üksuse) kaetav väärtus on tõusnud üle bilansilise jääkmaksumuse, tühistatakse varasem allahindlus ja suurendatakse vara bilansilist jääkmaksumust kuni summani, mis oleks kujunenud, arvestades vahepealsetel aastatel normaalset amortisatsiooni. Allahindluse tühistamist kajastatakse aruandeaasta kasumiaruandes põhivara allahindluse kulu vähendamisenä.

Käesolev dokument on mõeldud ainult identifitseerimiseks intended for the purpose of identification only	
Alaallkirja/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Varud

Valmistoodang ja lõpetamata toodang võetakse arvele tootmisomahinnas, mis koosneb nendest otsestest ja kaudsetest tootmisväljaminekutest, milleta varud ei oleks praeguses olukorras ja koguses. Tootmise püsivaid üldkulusid jagatakse toodete soetusmaksumusele normaalsest tootmis-mahust lähtudes. Valmistoodangu ja pooltoodangu kuluks kandmisel kasutatakse FIFO meetodit.

Muud varud võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast, muudest mittetagastatavatest maksudest ja soetamisega seotud otsestest veokuludest. Varude arvestamisel kasutatakse kaalutud keskmise soetus-maksumuse meetodit.

Valmistoodang hinnatakse bilansis lähtudes sellest, mis on madalam, kas tootmisomahind või neto realiseerimisväärtus. Ümberhindluse summa kajastatakse kasumiaruande real „Valmis- ja lõpetamata toodangu varude muutus“.

Finantskohustused

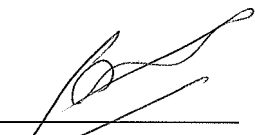
Finantskohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on finantskohustuse eest saadud tasu õiglane väärtus. Edaspidi kajastatakse finantskohustusi nende korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades sisemist intressimäära. Tehingukulud võetakse arvesse sisemise intressimäära arvutamisel ning kantakse kuludesse finants-kohustuse eluea jooksul. Finantskohustustelt arvestatud intressikulu kajastatakse tekkepõhiselt perioodikuluna, v.a. need laenukulutused, mis on seotud ehitatava materiaalse põhivara finantseerimisega. Finantskohustuse kajastamine lõpetatakse siis, kui kohustus on tasutud, tühistatud või aegunud.

Eraldised ja tingimuslikud kohustused

Bilansis kajastatakse eraldisena aruandeperioodil või eelnevatel perioodidel tekkinud ettevõtte kohustusi, millel on seaduslik või lepinguline alus, mille realiseerumine on tõenäoline ja mis nõuab varast loobumist ja mille maksumust saab usaldusväärselt määrata, kuid mille lõplik maksumus või maksetähtaeg ei ole kindlalt fikseeritud. Eraldiste hindamisel on lähtutud juhatuse hinnangust, kogemustest ja vajadusel ka sõltumatute ekspertide hinnangutest.

Lubadused, garantiid ja muud kohustused, mis teatud tingimustel võivad tulevikus muutuda kohustusteks, kuid mille realiseerumist hindab juhtkond ebatõenäoliseks, on avalikustatud raamatupidamise aastaaruande lisades


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Eraldised ja tingimuslikud kohustused Initiated for the purpose of identification only
Intsidaad/initials M. M
Kuupäev/date 18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

tingimuslike kohustustena.

Ettevõtte tulumaks

Eestis kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata Eestis ettevõtte aruandeaasta kasumit. Tulumaksu makstakse dividendidelt, erisoodustustelt, kingitustelt, annetustelt, vastuvõtukuludelt, ettevõtlusega mitteseotud väljamaksetelt ning siirdehinna korrigeerimistelt. Alates 1.01.2008 on dividendidena jaotatud kasumi maksumääraks 21/79 (2007. aastal kehtis maksumäär 22/78) väljamakstavalt netosummalt. Tulumaksuseadus näeb ette tulumaksumäära edasise alanemise alates 2010. aastast kuni 2012. aastani: 2010. aastal on maksumäär 20/80, 2011. aastal 19/81 ja alates 2012. aastast on maksumäär 18/82 netodividendidena väljamakstavalt summalt. Dividendide väljamaksmisega kaasnevad ettevõtte tulumaksu kajastatakse kohustusena ja kasumiaruandes tulumaksukuluna samal perioodil kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse. Tulumaksu tasumise kohustus tekib dividendide väljamaksele järgneva kuu 10. kuupäeval.

Maksustamissüsteemi omapärast lähtuvalt ei teki Eestis registreeritud ettevõtetel erinevusi vara maksuarvestuslike ja bilansiliste jääkväärtuste vahel ning sellest tulenevalt ka edasilükkunud tulumaksunõudeid ega -kohustusi. Bilansis ei kajastata tingimuslikku tulumaksukohustust, mis tekiks jaotamata kasumist dividendide väljamaksmisel. Maksimaalne tulumaksukohustus, mis kaasneks jaotamata kasumi dividendidena väljamaksmisel, on esitatud aastaaruande lisades.

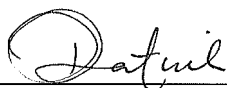
Seotud osapooled

Osapooled on seotud, kui ühel osapoolel on kontroll teise osapoole üle või oluline mõju teise osapoole äriliste otsustele. Ettevõtte käsitleb seotud osapooltena:

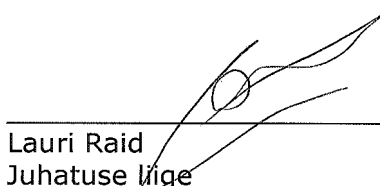
- a) AS Estonian Cell olulist mõju omavad omanikud - EBRD, Heinzl Holding GmbH, Larvik Cell Holding AS;
- b) omanikettevõtetega ühte kontserni kuuluvaid ettevõtteid;
- c) ettevõtte ja tema omanikettevõtete juhtkonna võtmeisikuid; ning
- d) eelmises punktis nimetatud isikute lähisugulasi ja nende poolt kontrollitud ettevõtteid.

Tulude arvestus

Kaupade müügist tulenevat tulu kajastatakse siis, kui kõik olulised omandiga seotud riskid on läinud üle ostjale ning müügitulu ja tehinguga seotud kulu on usaldusväärselt määratav. Tulu kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasel väärtusel.



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

intsiiseeritud ainult identifikatsiooniks intended for the purpose of identification only
Intsiaadid/initials
Kuupäev/date
PriceWaterhouseCoopers, Tallinn

Sihtfinantseerimine

Varade sihtfinantseerimine

Varade sihtfinantseerimise kajastamisel rakendatakse brutomeetodit, s.t. sihtfinantseerimise abil soetatud vara võetakse bilansis arvele tema soetusmaksumuses ning varade soetamise finantseerimiseks saadud summa kajastatakse bilansis kohustusena kui tulevaste perioodide tulu sihtfinantseerimisest. Soetatud vara amortiseeritakse kulusse ja sihtfinantseerimise kohustust tulusse soetatud vara kasuliku eluea jooksul. Sihtfinantseerimisega seotud tulud kajastatakse kasumiaruandes real "Muud äritulud".

Tegevuskulude sihtfinantseerimine

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

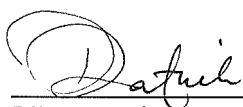
Lisa 2 Olulised juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamisel on kasutatud mitmeid raamatupidamishinnanguid ja eeldusi, mis mõjutavad aruandes kajastatud varasid ja kohustusi. Juhatuse eeldusi ja hinnanguid on järjepidevalt üle vaadatud ning need põhinevad kogemusel ning muudel faktoritel, sealhulgas eeldustel tulevikus aset leidvate sündmuste toimumise kohta, mis arvestades olemasolevaid tingimusi oleksid tõenäolised. Järgitud on ka omanikkontserni teistes ettevõtetes rakendatud põhimõtteid. Kuigi nimetatud hinnangud on tehtud juhtkonna parima teadmise kohaselt, ei pruugi need kokku langeda hilisema tegeliku tulemusega. Muudatusi juhtkonna hinnangutes kajastatakse muudatuse toimumise perioodi kasumiaruandes.

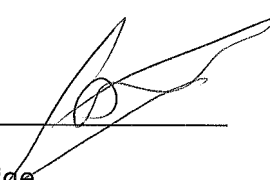
Hinnangud, millel on oluline mõju majandusaasta aruannetes kajastatud teabele, on järgmised: varude hindamine (lisa 11), põhivara kasuliku eluea määramine (lisa 12) ja materiaalse põhivara väärtuse langus (lisa 25).

Varude hindamine

Varude hindamisel lähtub juhatus parimast talle teadaolevast informatsioonist, arvestades ajaloolist kogemust ja bilansipäeva järgseid sündmusi. Valmistoodangu (bilansiline väärtus 31.12.2008: 68 802 tuh. EEK, 31.12.2007: 46 818 tuh. EEK) allahindluse puhul lähtutakse selle prognoositavast neto realiseerimisväärtusest. Tooraine ning pooltoodangu puhul (bilansiline väärtus 31.12.2008: 35 228 tuh. EEK, 31.12.2007: 21 107 tuh. EEK) lähtutakse nende realiseerimisvõimalusest ja neto



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

paigutatud ainult identifikatsiooniks intended for the purpose of identification only
initials/initials
18.03.09
Kuupäev/date
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Tulu teenuste müügist kajastatakse teenuse osutamisel. Vahendatavatest teenustest tulenev tulu kajastatakse kasumiaruandes saldeerituna nende teenustega seotud kulutustega.

Intressitulu on kajastatud kasumiaruandes kõikidelt finantsvaradelt. Tuletisinstrumentidelt teenitud tulu kajastatakse nende õiglase väärtuse muutumisest tulenevalt. Muu intressitulu kajastatakse kassapõhiselt.

Kapitali- ja kasutusrendid

Kapitalirendina käsitletakse rendilepingut, mille puhul kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle rentnikule. Muud rendilepingud kajastatakse kasutusrendina.

Ettevõtte kui rentnik

Kapitalirendi puhul võetakse vara ja kohustus rentniku bilanssi arvele renditud vara õiglasel väärtusel või rendimaksede miinimumsumma nüüdisväärtuses, juhul kui see on madalam. Rendimaksed jaotatakse finantskuluks (intressikulu) ja kohustuse jääkväärtuse vähendamiseks. Finantskulud jaotatakse rendiperioodile arvestusega, et intressimäär on igal ajahetkel kohustuse jääkväärtuse suhtes sama. Kapitalirendi tingimustel renditud varad amortiseeritakse sarnaselt omandatud põhivaraga, kusjuures amortisatsiooniperioodiks on vara eeldatav kasulik tööiga.

Makstud kasutusrendimaksed kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt kasumiaruandes kuluna.

Ettevõtte kui rendileandja

Kasutusrendi tingimustel väljarenditud vara kajastatakse bilansis tavakorras, analoogselt muu materiaalse põhivaraga. Väljarenditavat vara amortiseeritakse lähtudes ettevõttes sama tüüpi varade osas rakendatavatest amortiseerimispõhimõtetest. Saadud kasutusrendimaksed kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt tuluna.

Kohustuslik reservkapital

Vastavalt Eesti Vabariigi äriseadustikule ja ettevõtte põhikirjale teeb ettevõtte iga aasta puhaskasumist vähemalt 5%-lise eraldise kohustuslikku reservkapitali kuni reservkapital moodustab vähemalt 10% aktsiakapitalist. Kohustuslikku reservkapitali ei tohi dividendidena välja maksta, kuid seda võib kasutada kahjumi katmiseks, kui kahjumeid ei ole võimalik katta vabast omakapitalist. Samuti võib kohustuslikku reservkapitali kasutada aktsiakapitali suurendamiseks.



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

intressitulu ja kasutusrendimaksed intended for the purpose of identification only	
Intressid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

realiseerimisväärtusest. Varuosade ja muude materjalide (bilansiline väärtus 31.12.2008: 51 458 tuh. EEK, 31.12.2007: 66 453 tuh. EEK) väärtuse arvutamisel hinnatakse nende kasutuspotentsiaali tulu teenimisel.

Materiaalse põhivara kasulikud eluead

Juhatus on hinnanud tootmisseadmete ja tootmisega seotud materiaalse ja immateriaalse põhivara eeldatavat kasulikku eluiga lähtudes nende eeldatavast kasulikust tööeast. Selle määramine põhineb omanikettevõtte Heinzl Holding GmbH ja teiste sama tööstusharu tehaste ajaloolisest kogemustest ja rakendatud põhimõtetest, arvestades siinse ettevõtte tootmismahтусid ja tingimusi. Määratud elueaga põhivarade bilansiline väärtus seisuga 31.12.2008 oli 1 822 036 tuh. EEK (31.12.2007: 1 955 506 tuh. EEK). Piiramatu elueaga varaobjektide, milleks on maa, eluiga on määramatu (bilansiline väärtus 31.12.2008: 250 tuh. EEK, 31.12.2007: 250 tuh. EEK).

Masinate ja seadmete kasuliku eluea pikendamine 10% võrra vähendaks ettevõtte amortisatsiooni kulu 10 852 tuh. EEK võrra (2007: 10 275 tuh. EEK)

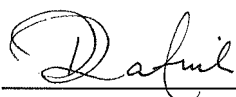
Materiaalse põhivara väärtuse langus

Materiaalse põhivara puhul hinnatakse vara väärtuse võimalikule langusele viitavate asjaolude esinemist. Selliste asjaolude esinemise korral hinnatakse vara kaetavat väärtust ja võrreldakse seda bilansilise maksumusega. Vara kaetav väärtus on kas selle õiglane väärtus, millest on maha arvatud müügikulud, või selle kasutusväärtus, olenevalt kumb on kõrgem. Kui põhivara õiglast väärtust ei saa usaldusväärselt kindlaks määrata, siis koostatakse tulevaste rahavoogude mudel leidmaks vara kasutusväärtust. Need kalkulatsioonid eeldavad hinnangute kasutamist, mis põhinevad üldise majanduskeskkonna prognoosidel, konkreetsetel turusuundadel, müüdavate kaupade hinnatasemel. Kui olukord tulevikus muutub, siis kajastatakse täiendav väärtuse langus või tühistatakse eelnevalt kajastatud väärtuse langus kas osaliselt või täielikult.

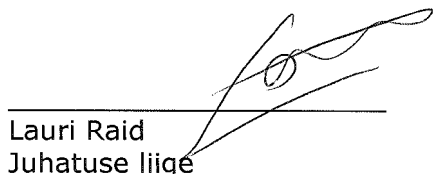
Ettevõtte bilansis on materiaalse põhivarana jääkväärtuses kajastatud maad ja ehitisi 504 897 tuh. EEK (31.12.2007: 527 524 tuh. EEK), muud materiaalsed põhivara 1 315 746 tuh. EEK (31.12.2007: 1 425 451 tuh. EEK) ja lõpetamata ehitust 98 tuh. EEK (31.12.2007: 398 tuh. EEK) ulatuses. Täiendav informatsioon on avalikustatud lisas 25.

Lisa 3 Finantsriskid

Majandustegevuses puutub ettevõtte kokku erinevate riskidega, mille juhtimine on ettevõtte majandustegevuse lahutamatu osa. Ettevõtte juhatus



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

on riski defineerinud kui võimalikku negatiivset kõrvalekallet eeldatavast finantstulemusest. Ettevõtte peamised riskid on tururisk (jaguneb valuutarisk, intressirisk ja hinnarisk), krediidirisk ja likviidsusrisk.

Tururiskid

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et rahavood ning finantsinstrumentide õiglane väärtus kõiguvad tulevikus vahetuskursi muutuste tõttu. Toote baashind rahvusvahelisel turul on noteeritud USA dollarites. Ka ettevõtte müük toimub osaliselt USA dollarites ja kuna kulubaas on europõhine, omab ettevõtte valuutariski. Valuutarisk on maandatud dollari-euro forward-tehingutega. Aruandeaasta jooksul kasutati forwardeid kogumahuks 31,5 miljonit USA dollarit (2007: 21 miljonit USA dollarit).

Kuna Eesti krooni kurss suhtes euroga on fikseeritud, ei kaasne europõhiste tehingutega ettevõtte jaoks valuutariski.

USA dollarites fikseeritud nõuded ja kohustused aruandeaasta lõpu seisuga:
(tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007
Nõuded ostjate ja seotud osapoolte vastu	12 336	28 455
Võlad hankijatele	1 859	1 673
Raha pangakontodel USD-s	0	16 249

Aastaks 2009 on vastavalt eelarvelisele kalkulatsioonile ligikaudu 19% ettevõtte klientide laekumistest USA dollarites, mis on avatud valuutariskile. Kursi soodsamaks muutumisel sõlmitakse järgnevate kuude prognoositud laekumissummade kohta valuuta forwardid. Kui see osutub vajalikuks, sõlmitakse laekuvate rahavoogude fikseerimiseks konkreetse müügitehingu olemasolul USA dollarites eeldatavaks makse laekumistähtjaks valuuta forward. Aruandeaasta lõpu seisuga on 2009. aastaks sõlmitud forward-tehingud 6 miljoni USA dollari kohta (2007. aasta lõpu seisuga 6,5 miljoni USA dollari kohta).

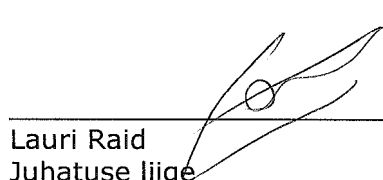
Valuutakursi muutuse mõju USA dollarites fikseeritud nõuetele ja kohustustele, samuti forwardite õiglasele väärtusele on toodud allolevas tabelis. Et nõuded ja sõlmitud forwardid on lühikese realiseerimisperioodiga (jaanuar-märts 2009), on aluseks võetud 10%-line valuutakursi muutus.

Valuutakursi muutus	Valuutakurss USD/EUR	Kasumiefekt tuh. EEK
+10%	1,549	5 153
-10%	1,267	-6 113

Intressirisk

Intressirisk on risk, et rahavood või tuletisinstrumentide õiglane väärtus


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

kõiguvad tulevikus turu intressimäära muutuste tõttu, mis tähendab seda, et finantskulud suurenevad, kui intressimäärad tõusevad. AS-i Estonian Cell sõlmitud pikaajaline laenukohustus on tulenevalt ujuvast intressimäärast avatud intressiriskile. Laenukohustusest tuleneva intressiriski maandamiseks on sõlmitud intressiswap, mille baasmääraks on 40% pikaajalise laenukohustuse väärtusest. Seega on intressiriskile avatud rahavood 60% laenu mahust. Swap on sõlmitud põhiosale 625 864 tuhat krooni ning selle olemuseks on 3 kuu EURIBORi vahetus fikseeritud intressiga tasemel 2,945%. Swapi periood langeb kokku pikaajalise laenu tagasimakse perioodiga ning tema baasväärtus väheneb proportsionaalselt laenu tagasimaksetega. Swap rakendub kvartaalselt ja 31. detsembri 2008 seisuga oli swapi baasiks 510 079 tuhat krooni (2007. aasta lõpu seisuga 572 666 tuhat krooni).

Intressimäära muutuste mõju on toodud allolevas tabelis. Et EURIBOR on hetkel volatiilne, on muutuste mõju arvutus läbi viidud 100 baaspunkti kõikumisena kogu perioodi kohta.

(tuh. EEK)

	Intressi muutus	Kasumiefekt
3M-EURIBOR	+100 bp	15 786
3M-EURIBOR	-100 bp	-15 786

Hinnarisk

Ettevõtte ei ole avatud hinnariskile seoses finantsinstrumentidega, kuna ei oma investeringuid omakapitaliinstrumentidesse.

Krediidirisk

Krediidirisk tuleneb ühelt poolt raha hoiustamisest pankades ja teistes krediidasutustes, samuti võimalusest, et kliendid ei suuda täita oma nõuetest tulenevaid kokkulepitud maksekohustusi ettevõtte ees.

Raha ja raha ekvivalendid

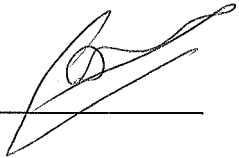
Ettevõtte omab koostööpartnerina käibevahendite juhtimiseks nii Eestis kui välisriikides Aa2 reitinguga hinnatud pankasid.

Raha ja pangakontod riikide ja krediidireitingu lõikes¹

(tuh. EEK)	31.12.2008	31.12.2007
Aa2 reitinguga välisriigi panga Eesti tütarettevõtte	27 528	45 515
Aa2 reitinguga välisriikide pangad	69 577	26 352
Kokku	97 105	71 867

¹ Krediidireiting pikaajalistele deposiitidele Moody's investors service alusel


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Intressimäärade muutuste mõju arvutus läbi viidud 100 baaspunkti kõikumisena kogu perioodi kohta.
M. M.
18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Nõuded klientidele

Nõuetega seotud krediidiriski maandamiseks on ettevõttel sõlmitud krediidikindlustusleping, mis hõlmab müügi kogumahtu, s.t. ilma krediidikindlustuse katteta müügitehinguid ei sõlmita. Ettevõtte maksimaalse võimaliku krediidiriski ulatus tuleneb kindlustuse omavastutuse määra, milleks on 15% nõuetest ostjate vastu (vt. lisa 10). Riskile avatud summa oli 31.12.2008 18 956 tuhat krooni (31.12.2007 19 545 tuhat krooni). Kindlustussummade saamine oleneb kindlustusfirmaga sõlmitud lepingus sätestatud tingimuste ja protseduuride täitmisest.

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentide lepingud 31.12.2007 ja 31.12.2008 seisuga on sõlmitud Aa2 reitinguga pankadega.

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et ettevõtte ei suuda oma finantskohustusi täita rahavoo puudujäägi tõttu. Ettevõtte finantskohustused jagunevad lühiajalise iseloomuga (võlgnevused tarnijatele) ning pikaajalisteks kohustusteks (laenukohustus). Pikaajalisest laenulepingust tuleneb kohustus perioodilisteks põhiosa tagasimakseteks ning intressimakseteks. Antud maksekohustuse tõttu võib ettevõtte omada likviidsusriski, mis on maandatud laenulepingus ette nähtud lisakrediidi limiidiga (Tranche D), mille kogulimiidiks on 125 173 tuhat krooni ja millest 62 586 tuhat krooni on aruandeaasta lõpu seisuga kasutamata (2007. aasta lõpu seisuga 125 173 tuhat krooni).

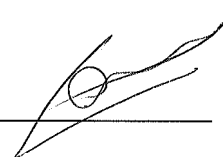
Finantskohustused maksetähtaegade lõikes

(tuh. EEK)

Pikaajaline pangalaen¹	31.12.2008	31.12.2007
<1 aasta	394 638	398 389
1-5 aastat	1 106 281	1 139 687
>5 aastat	0	189 673
¹ Pangalaenu kohustus näidatud koos intressidega kogu laenuperioodi jooksul		
Võlad hankijatele	31.12.2008	31.12.2007
<1 kuu	70 682	79 254
1-3 kuud	10 183	3 555
3-12 kuud	0	183
Võlad seotud osapooltele	31.12.2008	31.12.2007
<1 aasta	46 830	47 757
1-5 aastat	0	0
>5 aastat	657 157	657 157



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

intressitud andmeid intended for the purpose of identification only
Intiaid/initials M.M
Kuupäev/date 18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

entered serial entered identification
 entered for the purpose of identification only
 Initials/initials *M. M*
 Kuupäev/date *18.03.09*
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Kapitali jälgimiseks kasutab ettevõtte omakapitali määra. Ettevõtte järgib strateegiat, mille kohaselt ei tohi omakapitali määr olla madalam kui 25%, kusjuures omakapitali määra arvutamisel võetakse arvesse omakapital ja allutatud laenud omanikelt.

(tuh. EEK)	31.12.2008	31.12.2007
Omakapital	131 156	179 990
Võlad seotud osapooltelt ¹	657 157	657 157
Omakapital kokku	788 313	837 147
Varad kokku	2 214 476	2 355 184
<i>Omakapitali määr</i>	35,6%	35,5%

Lisa 4 Raha ja pangakontod

(tuh. EEK)	31.12.2008	31.12.2007
EUR (euro)	95 726	51 808
EEK (Eesti kroon)	1 379	3 810
USD (USA dollar)	0	16 249
Kokku	97 105	71 867

Ettevõtte hoiustas aruandeaasta jooksul vabu rahalisi vahendeid

Lauri Raid
Juhatuse liige

üleöödeposiidina intressimääraga keskmiselt jäägilt 5,25% Eesti krooni hoiuselt ning 2,15% USA dollari hoiuselt.

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials M. M
 Kuupäev/date 18.03.09
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisa 5 Müügitulu

AS-i Estonian Cell müügitulu müügiartiklite lõikes jaguneb järgmiselt:

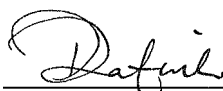
(tuh. EEK)

	2008. a	2007. a korrigeeritud
Haavapuitmassi müük	912 269	874 576
Puukoore, saepuru, puidu müük	9 402	5 993
Müügitulu kokku	921 671	880 569

Ettevõtte müügitulu geograafilises lõikes jaguneb järgmiselt:

(tuh. EEK)

	2008. a	2007. a korrigeeritud
Saksamaa	304 564	184 710
Prantsusmaa	140 723	110 527
Itaalia	127 343	165 063
India	94 656	63 633
Holland	61 714	45 694
Slovakkia	36 316	22 253
Austria	32 913	112 554
Belgia	31 699	54 354
Hiina	25 892	39 851
Bosnia ja Hertsegoviina	21 792	12 621
Hispaania	16 410	7 242
Eesti	9 402	5 993
Türgi	7 817	24 989
Sloveenia	4 670	6 660
Indoneesia	3 264	0
Tshehhi Vabariik	166	2 744
Poola	153	8 695
Vene Föderatsioon	0	6 738
Lõuna-Korea	0	1 158
Serbia	0	1 021
Muud	2 177	4 067
Kokku	921 671	880 569


 Riia Ratnik
 Juhatuse liige


 Lauri Raid
 Juhatuse liige

Lisa 6 Muud äritulud

AS-i Estonian Cell muu äritulu jaguneb tegevusalade lõikes järgmiselt:

(tuh.EEK)

	2008. a	2007. a
Tulu põhivara müügist	1 540	149
Sihtfinantseerimine ¹	923	56
Muud teenused	243	459
Muud äritulud kokku	2 706	664

¹Vt. lisa 23.

Lisa 7 Kaubad, toore, materjal ja teenused

AS Estonian Cell põhitooraine on haavapuit. 2008. aastal tarbis ettevõtte 359 tuhat m³ haavapuitu (2007. aastal 346 tuhat m³). Samuti moodustavad olulise osa toorainest mitmesugused kemikaalid, mis omakorda jagunevad põhiprotsessi kemikaalideks ning toor- ja heitveepuhastuskemikaalideks.

Põhiprotsessi põhikemikaalid on vesinikperoksiid, naatriumhüdroksiid, naatriumsilikaat. Veepuhastuses kasutatakse peamiselt polüalumiinium-kloriidi, vesinikkloriidhapet ja muid kemikaale vähemal määral.

Pakkematerjalidena kasutatakse traati ning pakkepaberit.

Märkimisväärse osa ettevõtte kuludest moodustab elektrienergiaga. Olulised on ka maagaasi kulu, samuti valmistoodangu transpordi- ja seadmete hooldusteenuste ning varuosade kulu.

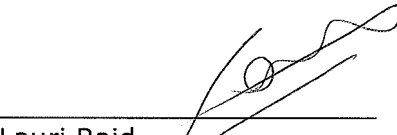
Kaubad, toore, materjal ja teenused

(tuh. EEK):

	2008. a	2007. a
Haavapuit	228 901	205 140
Elektrienergia	118 223	95 716
Kemikaalid	105 356	113 061
Valmistoodangu transporditeenus	100 275	85 788
Varuosad, hooldusteenus	44 723	32 130
Maagaas	18 639	16 464
Abimaterjal	18 302	13 615
Pakkematerjal	9 280	9 171
Muud	22 393	17 716
Kaubad, toore, materjal ja teenused kokku	666 092	588 801

ettevõtte seaduse alusel identifitseerimiseks
 intended for the purpose of identification only
 Initsiaalid/Initials M. M
 Kuupäev/date 18.03.09
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn


 Riia Ratnik
 Juhatuse liige


 Lauri Raid
 Juhatuse liige

Lisa 8 Ärikulud
(tuh. EEK)

Muud tegevuskulud

	2008. a	2007. a
Transporditeenus	7 230	12 392
Keskkonnatasud, jäätmekäitlus	6 787	5 623
Kahjum ebatõenäoliselt laekuvatest nõuetest ¹	6 055	205
Kindlustuskulud	4 654	5 326
Konsultatsiooniteenus	4 476	4 732
Muud sisseostetud teenused	2 735	2 481
Lähetuskulud	669	666
Autokulud	621	688
Rent	557	539
Muud majanduskulud	494	497
Juriidiline teenus	460	615
Sidekulud	452	440
IT kulud	423	418
Koolituskulud	189	314
Väikevahendite soetus	181	246
Personaliotsing	57	246
Maamaks	56	56
Muud kulud	3 562	2 212
Muud tegevuskulud kokku	39 658	37 696

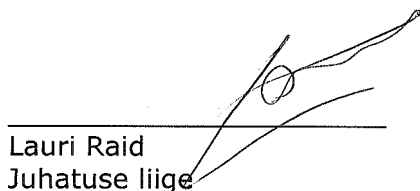
¹Vt. Lisa 10.

Muud ärikulud

	2008. a	2007. a
Kahjum põhivara müügist	2 123	106
Kahjum põhivara mahakandmisest	101	110
Muud ärikulud	31	77
Muud ärikulud kokku	2 255	293

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials M. M
 Kuupäev/date 18.03.09
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn


 Riia Ratnik
 Juhatuse liige


 Lauri Raid
 Juhatuse liige

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials M. M
 Kuupäev/date 18.03.09
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisa 9 Finantstulud ja -kulud

(tuh. EEK)

Finantstulud

	2008. a	2007. a korrigeeritud
Kasum valuutakursi muutustest	10 457	1 377
Intressitulu ¹	3 045	2 769
Muu finantstulu	90	810
Kasum tuletisinstrumentide õiglase väärtuse muutusest	0	16 343
Finantstulud kokku	13 592	21 299

¹Intressituludes on kajastatud deposiithoiuse, üleöödeposiidi ja arveldusarve intressitulu.

Finantskulud

	2008. a	2007. a korrigeeritud
Kahjum finantsinvesteeringutest	0	-74
Muud finantskulud	0	-7
Kahjum valuutakursi muutustest	-6 858	-4 712
Kahjum tuletisinstrumentide õiglase väärtuse muutusest	-22 648	0
Intressikulud	-100 878	-101 447
Finantskulud kokku	-130 384	-106 240

Lisa 10 Nõuded ja ettemaksed

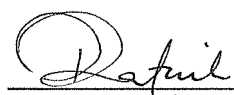
(tuh. EEK)

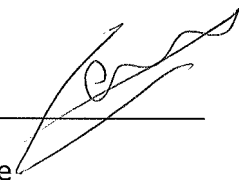
Nõuded

	31.12.2008	31.12.2007
Nõuded ostjate vastu	112 381	129 139
s.h. ebatõenäoliselt laekuvad nõuded	-2 469	-205
Nõuded seotud osapoolte vastu ¹	9 665	17 301
Muud lühiajalised nõuded	918	-2
Nõuded kokku	120 495	146 233

¹ Vt. Lisa 22

Nõuded ostjate ja seotud osapoolte vastu ning muud nõuded on intressi mittekandvad, keskmine maksetähtaeg on 47 päeva.


 Riia Ratnik
 Juhatuse liige


 Lauri Raid
 Juhatuse liige

Nõuded aegumistähtaja järgi
(tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007
Maksetähtaeg saabumata	82 500	130 180
< 30 päeva	27 036	11 558
31-90 päeva	156	4 700
91-180 päeva	1 769	0
181-365 päeva	9 033 ¹	-205
Kokku	120 495	146 233

¹Nõuded, mis on aegunud, kuid mille väärtus ei ole langenud.

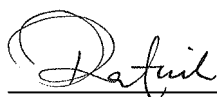
Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded
(tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007
Allahindlus perioodi alguses	-205	0
Lootusetuks võlgnevuseks tunnistatud perioodi jooksul	3 791	0
Ebatõenäolise võlgnevuse laekumine perioodi jooksul	279	0
Allahinnatud nõuded perioodi jooksul	-6 334	-205
Allahindlus perioodi lõpus	-2 469	-205

Aruandeaastal on kantud kahjumisse ebatõenäoliselt laekuvatest nõuetest 5 055 tuhat krooni seitsme kliendi (Saksamaalt, Itaaliast, Prantsusmaalt, Hispaaniast) pankrotiavalduse tõttu. Kuludesse kantud summa ebatõenäoliselt laekuvatest nõuetest on kajastatud kasumiaruandes real „Muud tegevuskulud”. Summa kajastab krediidikindlustuse omavastutuse määra, nõuded kokku antud klientide vastu on 21 341 tuhat krooni, mis on aruande koostamise ajaks kajastatud bilansivälisel kontol „Lootusetud võlgnevused”. Aruande koostamise ajal laekus krediidikindlustushüvitist kokku 11 022 tuhat krooni, 2008. aastal kokku 4 059 tuhat krooni (2007. a 0 krooni).

Tuletisinstrumendid
(tuh. EEK)

Intressiswap	31.12.2008	31.12.2007
<1 aasta		8 576
1-5 aastat	1 040	20 537
>5 aastat		826
Valuutaforwardid		
<1 aasta	2 593	618
Tuletisinstrumendid kokku	3 633	30 557



Riia Ratnik
Juhatuse liige

Lauri Raid
Juhatuse liige

intressiseelne aruanne identiteetimärgiks
initialed for the purpose of identification only
initialed/initials M.M
Kuupäev/date 18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Ettemaksed

	31.12.2008	31.12.2007
Käibemaksu ettemaksed ¹	11 438	14 409
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	4 031	1 984
Ettemaksed kokku	15 469	16 393

¹Maksuvõlad on esitatud lisas 17.

Lisa 11 Varud

(tuh. EEK)

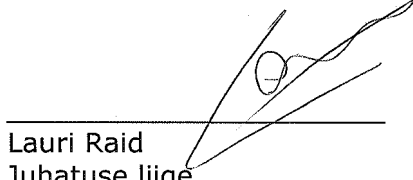
	31.12.2008	31.12.2007
Valmistoodang	68 802	46 818
Varuosad ja muu materjal	51 458	66 453
Tooraine	33 509	18 966
Pooltoodang	1 719	2 141
Varud kokku	155 488	134 378

Aruandlusperioodil toimus valmistoodangu allahindlus kokku summas 5 149 tuhat krooni. (2007. aastal 0 krooni). Allahindlus oli tingitud müüdava toodangu neto realiseerimisväärtuse langusest. Aruandeperioodil hinnati alla varuosi kokku summas 3 618 tuhat krooni (liikumisteta laos arvel olevad varuosad). 31.12.2008 a. seisuga oli ettevõttel valmistoodangu varusid kolmandate osapoolte käes vastutaval hoiul kokku 6 487,86 tonni (2007. a 0 t) bilansilise maksumusega 32 714 tuhat krooni.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	



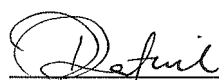
Riia Ratnik
Juhatuse liige

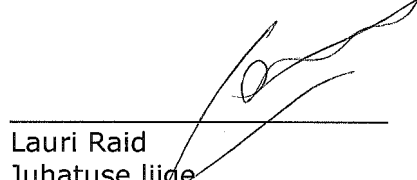


Lauri Raid
Juhatuse liige

Lisa 12 Materiaalne põhivara
(tuh. EEK)

	Maa ja ehitised	Muu materiaalne põhivara	Lõpetamata ehitus	Materiaalne põhivara kokku
Soetusmaksumus 31.12.2006 (korrigeeritud)	556 641	1 567 955	87	2 124 683
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2006 (korrigeeritud)	-5 758	-31 080	0	-36 838
Jääkväärtus 31.12.2006 (korrigeeritud)	550 884	1 536 875	87	2 087 846
Soetamine	19	4 043	1 451	5 513
Müük	0	-106	0	-106
Mahakandmine	0	-110	0	-110
Reklassifitseerimine	185	955	-1 140	0
Aruandeaasta amortisatsioon (korrigeeritud)	-23 564	-116 206	0	-139 770
Jääkväärtus 31.12.2007 (korrigeeritud)	527 524	1 425 451	398	1 953 373
Soetusmaksumus 31.12.2007 (korrigeeritud)	556 846	1 574 472	398	2 131 716
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2007 (korrigeeritud)	-29 322	-149 019	0	-178 341
Jääkväärtus 31.12.2007 (korrigeeritud)	527 524	1 425 451	398	1 953 373
Soetamine	946	1 775	923	3 644
Müük		-2 123		-2 123
Mahakandmine ja põhivara väärtuse vähendamine	0	-13 173	0	-13 173
Reklassifitseerimine	0	20 152	-1 223	18 929
Aruandeaasta amortisatsioon	-23 573	-116 336		-139 909
Jääkväärtus 31.12.2008	504 897	1 315 746	98	1 820 740
Soetusmaksumus 31.12.2008	557 792	1 605 393	98	2 163 284
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2008	-52 895	-266 209	0	-319 105


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

intseleeritud anu identitiseemiseks
intended for the purpose of identification only

Intsiaid/Intials M-M

Kuupäev/date 18.03.09

PisewaterhouseCoopers, Tallinn

2008. aastal sai ettevõtte tehase ehituse peatöövõtjalt garantiivõitist 12 963 tuhat krooni ilmnenud ehitus- ja seadistusvigade kõrvaldamiseks.

Ettevõtte reklassifitseeris seisuga 31.12.2008 materiaalseks põhivaraks ümber varuosad bilansilise maksumusega 19 811 tuhat krooni, kuna ettevõtte hinnangul on nende kasutusega ning otstarve otseselt seotud põhiseadmetega. Alates 01. jaanuarist 2009 algab nende varaobjektide amortiseerimine analoogselt muule materiaalsele põhivarale, lähtudes põhiseadme järelejäänud kasulikust elueast.

Lisa 13 Immateriaalne põhivara

(tuh. EEK)

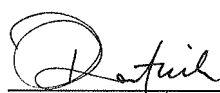
Soetusmaksumus 31.12.2006 (korrigeeritud)	4 348
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2006 (korrigeeritud)	-1 220
Jääkväärtus 31.12.2006 (korrigeeritud)	3 128
Soetamine	141
Aruandeaasta amortisatsioon (korrigeeritud)	-887
Jääkväärtus 31.12.2007 (korrigeeritud)	2 382
Soetusmaksumus 31.12.2007 (korrigeeritud)	4 489
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2007 (korrigeeritud)	-2 107
Jääkväärtus 31.12.2007 (korrigeeritud)	2 382
Soetamine	61
Aruandeaasta amortisatsioon	-898
Jääkväärtus 31.12.2008	1 545
Soetusmaksumus 31.12.2008	4 550
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2008	-3 005

Intsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only

Intsiaad/initials M. M

Kuupäev/date 18.03.09

PricewaterhouseCoopers, Tallinn


 Riia Ratnik
 Juhatuse liige


 Lauri Raid
 Juhatuse liige

Lisa 14 Võlakohustused

Ettevõtte laenu- ja võlakohustuste bilansilised väärtused on seisuga 31. detsember alljärgnevad:

Lühiajalised võlakohustused

(tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007 korrigeeritud
Pikaajalise laenu lühiajaline osa	336 952	307 741
Tehingukulud	-4 699	-4 802
<i>Laenud kokku neto</i>	<i>332 253</i>	<i>302 939</i>
Kapitalirendikohustused ¹	2 028	2 667
Lühiajalised võlakohustused kokku	334 281	305 606

¹ Vt. Lisa 20

Pikaajalised võlakohustused

Pikaajalised võlakohustused koosnevad seisuga 31.12.2008 (samuti ka seisuga 31.12.2007) pikaajalisest pangalaenust, kapitalirendi kohustustest ja muudest pikaajalistest võlgadest seotud osapooltele.

(tuh. EEK)

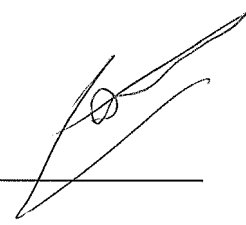
	31.12.2008	31.12.2007 korrigeeritud
Pikaajaline pangalaen	965 127	1 083 027
Tehingukulud	-11 428	-16 126
<i>Pikaajaline pangalaen neto</i>	<i>953 699</i>	<i>1 066 901</i>
Muud pikaajalised kohustused seotud osapooltele ¹	657 157	657 157
Pikaajalised kapitalirendikohustused ²	693	3 481
Pikaajalised võlakohustused kokku	1 611 549	1 727 539

¹ Vt. Lisa 22

² Vt. Lisa 20

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials M. M
Kuupäev/date 18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

(tuh. EEK)

(tuh. EEK)

¹ Intressimäärad ei ole muutunud 2007. ja 2008. aastal.

Intressimarginaalid ei ole muutunud 2008 majandusaasta (ega ka 2007) jooksul. Laenu tagasimaksed toimuvad maksegraafiku alusel kaks korda aastas, viimane makse toimub 2014. aasta lõpus. Kohustuslikud on rahavoogudest sõltuvad erakorralised tagasimaksed. Kui peale laenumaksete tasumist jääb vaba rahavoogu, siis sellest 60 protsenti makstakse Tranche A ja D tagastuseks.

Intresse makstakse kvartaalselt. Keskmine laenuintress aruandeaastal oli 6,3% (2007: 5,8%). Arvestades laenu saamisel kaasnenud kulutusi, on aruandeaasta lõpu seisuga laenu sisemine intressimäär 6,7% (2007: 6,22%). Aruandeaasta lõpuga korrigeeriti ka vastavaid saldosid eelnenud aruandeaastatel. Muutused on välja toodud lisas 1.

Rafael

Riia Ratnik
Juhatuse liige

Lauri Raid
Juhatuse liige

This is to be used as a guide for the purpose of identification only
 Initials/initials M. M
 Kuupäev/date 18.03.09
 PriewaterhouseCoopers, Tallinn

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
initialled for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials M.M
Koopäev/date 18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Laenukohustuse jagunemine tähtaegade lõikes¹

(tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007
<1 aasta	394 638	398 389
1-5 aastat	1 106 281	1 139 687
>5 aastat	0	189 673

¹ Laenukohustus on näidatud koos intressidega kogu laenuperioodi jooksul

Laenu tagatised on välja toodud lisas 15.

Laenulepingus on sätestatud järgnevad nõutud suhtarvud: nõutud laenu teeninduse margiaal (ingl.k. *debt service cover ratio*) on 1,25 ning omakapitali määr vähemalt 25%, sealjuures arvatakse omakapitali hulka omanike allutatud laen. Ettevõtte olid majandusaasta lõpu seisuga vastavad suhtarvud 0,9 (31.12.2007: 1,1) ja 35,6% (31.12.2007: 35,5%). Laenulepingu nõuetele mittevastamise puhul väljastas pank ettevõttele 31.12.2008 seisuga (samuti 31.12.2007 seisuga) kinnituskirja vastuoluga nõustumise ja aktsepteerimise kohta. Antud dokumendi alusel ei toimunud pikaajaliste laenukohustuste reklassifitseerimist lühiajalisteks.

Pikaajalise pangalaenuga toimusid aruandeaastal järgnevad muutused:

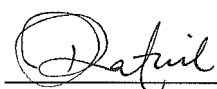
- Võlakohustust suurendati 62 586 tuh. krooni võrra (Tranche D)
- Sooritati tagasimakseid summas 151 275 tuh. krooni (2007. aastal 118 647 tuh. krooni).

Muud pikaajalised võlad

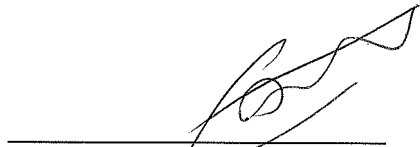
Aktsionäride poolt on ettevõttele antud allutatud laen, mille suurus on 657 miljonit krooni (42 miljonit eurot). Laenu aastane intressimäär on 12% aastas kogu laenuperioodi kestel arvestatud põhisummale. Laen on tähtajatu. Vastavalt aktsionäridega sõlmitud kokkuleppele toimub laenu tagasimakse peale pangalaenu intressi ja põhiosa korraliste ja erakorraliste tagasimaksete olemasolevast rahavoost.

Aruandeperioodiks vähendasid aktsionärid allutatud laenu intressimäära 0%-le aastas. Intressid 2008. a. eest olid seega 0 krooni (2007: samuti 0 krooni). Intressikohustus aruandeaasta lõpuga on 44,3 miljonit krooni (vt. lisad 16, 22).

Seisuga 31.12.2008 (samuti ka seisuga 31.12.2007) ei ole kajastatud laenu lühiajalist osa, kuna ettevõtte juhtkonna hinnangul ei jää vastavalt laenulepingu tingimustele pärast pangalaenu intresside ja põhisumma korralisi ja erakorralisi tagasimakseid järgi vabasid maksevahendeid, mille arvelt tagastada omanike laenu.



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Lisa 15 Laenude tagatised ja panditud varad

RZB pangalaenu põhitagatiseks on projekti rentaablus ja sellest tulenevad rahavood. Projekti peamiseks garantiiks on sõlmitud pikaajalised tarne- ja müügilepingud ning olemasolevad ehitus- ja keskkonnalaad. Laenu tagatiseks on seatud hüpoteek summaga 1 690 miljonit krooni. Seisuga 31.12.2008 on hüpoteek kaetud hüpoteegialuse vara bilansilise väärtusega. Ettevõtte varale on seatud ka kommertsipant, mis hõlmab kogu ettevõtte vallasvara. Kommertsipandialuse vara bilansiline väärtus on 295 085 tuhat krooni (seisuga 31.12.2007 327 561 tuhat krooni).

Tagatisteks on samuti kommertsipandi leping ning aktsiate, pangakontode, allutatud laenu ja kindlustuste pant, samuti OeKB (Austria Kontrollbank) garantii. Austria Kontrollbank toetab Austria ettevõtete eksporttegevust lisagarantiidega ja võimaldab tarnete finantseerimiseks soodsamat krediidiintressi. Kuna ehitatud tehase seadmed on tarnitud Austria firma Andritz AG poolt, siis on Estonian Cellil võimalus neid lisagarantiisid kasutada.

Allutatud laenud on tagatiseta laenud.

Lisa 16 Võlad hankijatele ja muud võlad (tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007
Võlad hankijatele ¹	80 865	82 991
Intressivõlad ²	44 274	44 274
Võlad töövõtjatele	2 918	2 437
Maksuvõlad ³	2 872	3 133
Võlad seotud osapooltele ⁴	2 555	3 483
Viitvõlad	1 363	2 916
Muud võlad	703	767
Võlad hankijatele ja muud võlad kokku	135 550	140 001

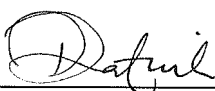
¹Mitteintressikandvad võlad hankijatele - keskmine maksetähtaeg 55 päeva

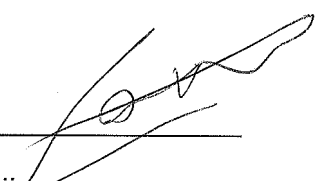
²Vt. lisa 14, 22

³Vt. lisa 17

⁴Vt. lisa 22.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Lisa 17 Maksuvõlad
(tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007
Sotsiaalmaks	1 288	1 138
Käibemaks	779	1 269
Üsikisiku tulumaks	669	609
Kogumispensionimakse	54	47
Ettevõtte tulumaks	52	43
Töötuskindlustusmakse	30	27
Maksuvõlad kokku	2 872	3 133

Lisa 18 Finantsinstrumentide õiglane väärtus

(tuh. EEK)	31.12.2008		31.12.2007	
	Bilansiline väärtus	Õiglane väärtus	Bilansiline väärtus	Õiglane väärtus
Varad: laenud ja nõuded				
Nõuded ostjate vastu	112 381	112 381	129 139	129 139
Nõuded seotud osapoolte vastu	9 665	9 665	17 301	17 301
Raha ja pangakontod	97 105	97 105	71 867	71 867
Muud finantsvarad õiglates väärtuses muutusega läbi kasumiaruande				
Intressiswap ¹	1 040	1 040	29 939	29 939
Valuutaforwardid ²	2 593	2 593	618	618
Muud finantskohustused				
Laenukohustused				
pikaajaline pangalaen	1 302 079	1 302 079	1 390 768	1 390 768
allutatud laen	657 157	*	657 157	*
Võlad hankijatele	80 865	80 865	82 991	82 991
Võlad seotud osapooltele	46 830	46 830	47 757	47 757

¹ vt. lisa 3 „Intressirisk”

² vt. lisa 3 „Valuutarisk”

Raha ja pangakontode, ostjate ja seotud osapoolte nõuete, ettemaksete, samuti hankijate võlgade ja muude finantskohustuste õiglane väärtus on võrdne nende bilansilise väärtusega antud instrumentide lühiajalisuse tõttu.

Ettevõtte on sõlminud laenulepingud (vt. Lisa 14) 4. mail 2004. Sama päeva tehinguhind oli ühtlasi ka turuhinnaks. Laenulepingu kohaselt sõltub intressimarginaal ettevõtte finantssuhatarvudest. Uusi tehinguandmeid ei olnud saadaval aastalõpu seisuga ja kuigi ettevõtte saab määrata kindlaks turu intressimäärade üldise taseme, ei pruugi ta teada, millist krediidi- või muud riskitaset võtaksid turul osalejad arvesse selle instrumendi hinna



Riia Ratnik
Juhatuse liige

Lauri Raid
Juhatuse liige

määramisel sellel kuupäeval. Ettevõtte ei ole hiljutistest tehingutest pärinevaid andmeid nõuetekohase krediidi hinnavahe kindlaksmääramiseks baasintressimäära suhtes, et kasutada seda hinnavahet nüüdisväärtuse arvutamiseks vajaliku diskontomäära kindlaks määramisel. Kui vastupidised tõendid puuduvad, oleks mõistlik eeldada, et laenu võtmise kuupäeval eksisteerinud hinnavahe ei ole toimunud olulisi muutusi. Sellest tulenevalt ei erine juhtkonna hinnangul laenukohustuste õiglased väärtused oluliselt nende bilansilistest väärtustest.

Tuletisinstrumentide õiglase väärtuse määramisel kasutas ettevõtte väliste ekspertide hinnanguid. Valuuta forwardite õiglase väärtus on arvutatud Wilfried Heinzl AG vastava finantstarkvara abil, intressiswapi õiglase väärtus on arvutatud Raiffeisen Zentralbank'i poolt.

Valuuta forwardite õiglase väärtuse hindamisel on kriteeriumina aluseks võetud majandusaasta lõpus kehtinud EUR/USD kurss ning diskonteerimismäärad vastavalt instrumendi realiseerimistähtajale.

Intressiswapi õiglase väärtuse määramisel on kasutatud perioodi lõpus kehtivat 3-kuu EURIBORI määra, mis võetakse aluseks swapi lühiajalise osa hindamisel. Swapi pikaajalise osa väärtuse määramisel võetakse kriteeriumiks sel hetkel kehtivad swap-määrad vastava perioodi pikkuseks (2008. aastal oli selleks 6-aastase swapi intressimäär). Arvutuses kasutatakse perioodipõhiseid diskonteerimisfaktoreid.

Intressiswapi õiglase väärtuse arvestus on läbi viidud Austria panga RZB poolt ja põhineb hetkel kehtivale ning swapi kehtivusperioodi jaoks ennustatavale EURIBORI tasemele. Valuuta forwardite õiglase väärtus on arvutatud Wilfried Heinzl AG-s kasutusel oleva finantsprogrammi abil, kasutades 31.12.2008 kehtinud vahetuskurssi 1,408 USD/EUR.

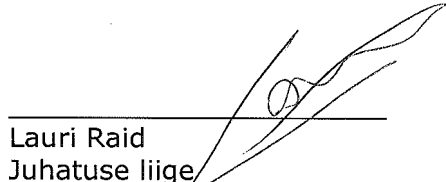
*** Allutatud laen**

Ettevõtte on sõlminud allutatud laenu lepingud (vt. Lisa 14) 4. mail 2004 ning 20. mail 2004. Sama päeva tehinguhind oli ühtlasi ka turuhinnaks. Laenulepingu kohaselt sõltub allutatud laenu põhiosa ja intresside tagasimaksmine RZB laenulepingus sätestatud tingimustest. Allutatud laen on tagatiseta ning tagasimakse tähtaega ei ole käesoleval hetkel võimalik usaldusväärselt hinnata. Uusi tehinguandmeid ei olnud saadaval aastalõpu seisuga ning ühtlasi ei ole informatsiooni, millist krediidi- või muud riskitaset võtaksid turul osalejad arvesse selle instrumendi hinna määramisel sellel kuupäeval. Sellest tulenevalt ei ole allutatud laenu õiglast väärtust võimalik usaldusväärselt hinnata.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Lisa 19 Kasutusrent

AS Estonian Cell tasus 2008. a rendimakseid kokku 2 767 tuhat krooni (2007. a 2 735 tuhat krooni).

Jaotus varaliikide lõikes:
(tuh. EEK)

	2008. a	2007. a
Masinad ja seadmed	1 428	1 096
Ruumid	1 020	1 320
Maa	319	319
Kokku	2 767	2 735

Mittekatkestatavate kasutusrendilepingute järgmiste perioodide rendimaksed jagunevad alljärgnevalt:
(tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007
Rendimakse alla 1 a	1 516	805
Rendimakse 1-5 a	3 575	1 688
Rendimakse üle 5 a ¹	28 072	28 391
Kokku	33 163	30 884

¹ Koosneb 99-aastaks ettevõtte krundile seatud hoonestusõiguse tasudest, hoonestusõigus lõpeb 2102. a.

AS Estonian Cell 2008. aastal varasid välja ei rentinud. 2007. aastal rentis ettevõtte välja kontoriruumi rendituluga kokku 6 tuhat krooni aastas.

Lisa 20 Kapitalirent

Kapitalirenditingimustel on ettevõtte soetanud masinaid ja seadmeid. Kokku moodustas kapitalirendi tingimustel soetatud põhivara soetusmaksumus 2008. aastal 11 709 tuhat krooni, jääkväärtus 9 231 tuhat krooni ning akumulieeritud kulum 3 805 tuhat krooni (2007. aastal vastavalt 11 709 tuhat krooni, 10 658 tuhat krooni ning 2 478 tuhat krooni).

Kapitalirendimakseid tasuti aruandeaastal 2 384 tuhat krooni (2007. aastal 2 540 tuhat krooni).

Kapitalirendikohustuste jagunemine lühi- ja pikaajalisteks vt. lisa 14.

Kapitalirendi tagasimaksed jagunevad alljärgnevalt:

	31.12.2008		31.12.2007	
(tuh. EEK)	Rendimaksete miinimumsumma	Rendimaksete nüüdisväärtus	Rendimaksete miinimumsumma	Rendimaksete nüüdisväärtus
Kuni 1 a	2 028	1 955	2 667	2 475
1-5 a	693	687	3 481	3 389
Kokku	2 721	2 642	6 148	5 864



Riia Ratnik
Juhatuse liige

Lauri Raid
Juhatuse liige

Lisa 21 Omakapital

Seisuga 31.12.2008 jaguneb ettevõtte aktsiakapital 4 695 000 lihtaktsiaks nimiväärtusega 10 krooni. Kõigi aktsiate eest on täies ulatuses tasutud. Muudatusi aktsiakapitalis võrreldes 2007. aastaga ei ole toimunud.

2008. aastal on ettevõtte tulenevalt seadustest ja ettevõtte põhikirjast teinud 2007. a. kasumilt 404 tuhat krooni 5% ulatuses eraldise kohustuslikku reservkapitali summas 183 tuhat krooni (2007. aastal 1 158 tuhat krooni).

2008. a ei ole muid aktsiakapitali liikumisi läbi viidud.

Tingimuslik tulumaksukohustus

Ettevõtte kogunenud kahjum seisuga 31.12.2008. a moodustab 43 913 tuhat krooni. Ettevõttel ei ole võimalik dividende jaotada, kuna ei ole kasumit. Dividendide jaotamine sõltub RZB pangaga sõlmitud laenulepingus fikseeritud lisatingimustest. Juhul kui seisuga 31.12.2007 oleksid olnud need tingimused täidetud, oleks saanud maksta seisuga 31.12.2007 dividende järgmiselt: ettevõtte jaotamata kasum moodustas 5 104 tuhat krooni, potentsiaalsed dividendid 4 032 tuhat krooni ja tulumaks 1 072 tuhat krooni.

Seisuga 31. detsember 2008 ületasid ettevõtte lühiajalised kohustused käibevara 77 642 tuhande krooni võrra (31.12.2007 46 179 tuhande krooni võrra). Ettevõtte raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes ettevõtte tegevuse jätkumisest. Juhtkonna hinnangul ei tekita negatiivne käibekapital ettevõtte majandusraskusi 2009. aastal, kuna vastavalt rahavoogude prognoosile suudab ettevõtte katta kõik lühiajalised kohustused.

Aruande koostamise hetkel on käimas läbirääkimised pangasündikaadiga olemasoleva laenukohustuse restruktureerimise üle, mh. pikendades laenu tähtaega. Ettevõtte aktsionärid on nõustunud välja andma garantii lisarahastamise kohta, mis täiendavalt vajadusel katab laenulepingust tulenevaid kohustusi.

Lisa 22 Tehingud seotud osapooltega

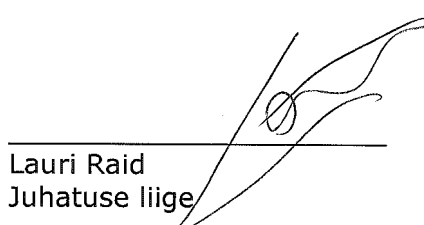
Ettevõtte on ostnud ja müünud kaupu ning teenuseid seotud osapooltelt(-le), kelleks on ettevõtte omanikud ning omanikettevõttega samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtetega:

(tuh. EEK)

	2008. a	2007. a
Kauba ostud ¹	3	150
Kauba müügid ²	166 450	255 876



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

audited and identified for the purpose of identification only

initials
Kuupäev/date
18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

(tuh. EEK)	2008. a	2007. a
Teenuse ostud ²	13 197	11 393
Teenuse ostud ¹	252	173
<i>Teenuse ostud kokku</i>	<i>13 449</i>	<i>11 566</i>
Teenuse müügid ²	0	16

¹ Tehingud omanikettevõtetega

² Tehingud omanikettevõttega samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtetega

Saldod seotud osapooltega:

(tuh. EEK)

	31.12.2008	31.12.2007
Lühiajalised nõuded seotud osapoolte vastu ^{1,4}	9 665	17 519
Lühiajalised võlad seotud osapooltele ^{2,4}	2 556	3 483

Muud võlad seotud osapooltele³

Larvik Cell Holding AS (omanik)	14 758	14 758
EBRD (omanik)	14 758	14 758
Interfibre AG ⁴	14 758	14 758
Kokku	44 274	44 274

Pikaajalised võlad seotud osapooltele

Larvik Cell Holding AS – allutatud laen	219 053	219 053
EBRD – allutatud laen	219 052	219 052
Interfibre AG ⁴ – allutatud laen	219 052	219 052
Kokku	657 157	657 157

¹ Vt. Lisa 10

² Vt. Lisa 16

³ Allutatud laenu intressid, vt. Lisa 14

⁴ Omanikettevõttega samasse konsolideerimisgruppi kuuluv ettevõte.

Nõudeid seotud osapooltele pole 2008. aastal (samuti 2007. aastal) alla hinnatud.

Juhatuse ja nõukogu liikmete tasu

Juhatuse liikmed said aruandeaastal tasu (palk, preemia ja muud hüvitised) kogusummas 2 193 tuhat krooni (2007. aastal 2 418 tuhat krooni). Juhatuse ja nõukogu liikmed ei saa ettevõttelt pensioniga seotud õigusi, samuti ei ole neile välja antud aktsiaoptsioone.



Riia Ratnik
 Juhatuse liige

Lauri Raid
 Juhatuse liige

Kontrollitud ja allkirjastatud
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials M. M
 Kuupäev/date 18.03.09
 PriewaterhouseCoopers Tallinn

Lahkumishüvitised

Juhatuse liikmetel on õigus saada lahkumishüvitist. Maksimaalne summa, mis tuleks ettevõttel nende lahkumisel tasuda, on 3 222 tuhat krooni.

Lisa 23 Sihtfinantseerimine

Aruandeaastal saadi sihtfinantseeringut eesmärgiga katta tegevuskulud ning sihtfinantseeringut kajastati muudes ärituludes. 2008. a otsustas Ettevõtluse Arendamise Sihtasutus toetada ettevõtet kokku 923 tuhande krooniga projekti „AS Estonian Cell konkurents- ja ekspordivõime tõstmine muutunud majandus- ja turusituatsioonis: rahvusvahelise ekspertkogemuse kaasamine” kulude katmisel. 2007. aastal sai ettevõtte erinevaid koolitustoetusi Ettevõtluse Arendamise Sihtasutusest kokku summas 55 tuhat krooni.

Bilansis kajastatakse real „Sihtfinantseerimine” brutomeetodil 2005. aastal EAS-ist transformaatori soetamiseks saadud toetust 2 184 tuhat krooni. Toetussummat amortiseeritakse tuludesse proportsionaalselt transformaatori kasuliku elueaga. 2008. aastal oli tuludena kajastatud 109 tuhat krooni ning amortiseerimata summa oli seisuga 31.12.2008 1 939 tuhat krooni (seisuga 31.12.2007 2 048 krooni).

Lisa 24 Tingimuslikud kohustused

Kohustusi ega võimalikke nõudeid, mis eeldaks eraldise moodustamist, pole ettevõttele teada.

Maksuhalduril on õigus kontrollida ettevõtte maksuarvestust kuni 6 aasta jooksul maksudeklaratsiooni esitamise tähtajast ning vigade tuvastamisel määrata täiendav maksusumma, intressid ning trahv. Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei esine asjaolusid, mille tulemusena võiks maksuhaldur määrata ettevõttele olulise täiendava maksusumma.

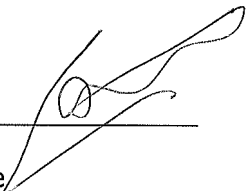
Aruande koostamise seisuga oli ettevõttel põhivara soetamiseks sõlmitud lepingutest tulenevaid kohustusi 3 974 tuhande krooni eest.

Laenulepingust tulenevate tingimuste mittetäitmisel on pangal õigus kogu laenusumma ennetähtaegselt tagasi nõuda.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of Identification only	
Initsiaalid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Lisa 25 Varade väärtuse test

Aruandeaasta jooksul toimusid majanduskeskkonnas muutused ning turusituatsioon on halvenenud. Samuti on tõusnud turu intressimarginaalid. Nimetatud asjaolud on märkideks, mistõttu ettevõtte juhatuse peab kriitiliselt hindama, kas on põhjust varade väärtuse languseks. Ettevõttes on aruandeaasta lõpuga läbi viidud varade väärtuse test. Testi tulemusena ei tuvastatud aruandeperioodil varade väärtuse langust.

Testi aluseks on võetud ettevõtte koostatud järgneva kolme majandusaasta eelarve, milles on aluseks võetud mitmeid ekspertide ning juhtkonna hinnanguid müügihindade, tootmismahutuste ja toormehindade kohta. Eelarvest ning hinnangulistest kasvumääradest tulenevad varade säilimiseks vajalikud rahavood on baasiks varade väärtuse testi läbiviimisel. Rahavoo prognoosides kasutatud tulubaasi kuni 5%-lise vähenemise puhul ei oleks vajalik ettevõtte põhivarade väärtuse langust kajastada.

Diskontomäärana rakendatakse kaalutud keskmist kapitalikulu määra (WACC). Tulenevalt Heinzeli grupi hinnangutest: Estonian Cell toodab masstoodet rahvusvahelise paberituru jaoks. Müük on organiseeritud Wilfried Heinzeli AG kaudu ja tooted lähevad peaaegu täielikult klientidele väljaspool Eestit. Seega ei sõltu äririsk kohaliku turu arengutest Eestis, vaid rahvusvahelise turu arengust, mis on määravad ka Heinzeli grupi jaoks Austrias. Majanduslangus Eestis mõjutab ettevõtet vaid operatiivsete tarnete poolelt ning seetõttu on tegemist isegi võimaliku eelisega.

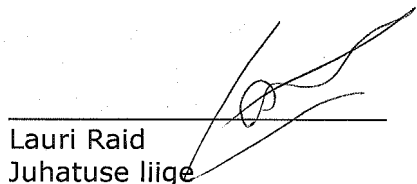
Ettevõtte finantsressursid ei pärine Eestist. Omakapital ning krediit tuleb rahvusvahelistest (domineerivalt Austria päritolu) allikatest. Kui tekib lisakapitali vajadus, ei tule see Eesti investoritelt, vaid Euroopa, peamiselt Austria investoritelt. Ettevõtte varade väärtuse hindamine on seetõttu määratletud nende investorite andmete põhjal. Grupi poolt arvatud hinnangumäärad on kasutusel kogu grupi ja seega ka Estonian Celli jaoks.

Ettevõtte WACC aruandeaasta lõpu seisuga on 8,07%. Juhul, kui väärtuse testides rakendatud diskontomäär oleks olnud 0,35 protsendipunkti võrra kõrgem, oleks kaetav väärtus võrduanud bilansilise väärtusega.

Ettevõtte hinnangul püsib ebakindlus rahavoogude prognoosis kasutatud tulude taseme saavutamise osas ka järgmistel majandusaastatel ning selle ebakindluse oluline vähenemine võiks toimuda hetkel, kui nimetatud varad on reaalselt saavutanud rahavoo prognoosides kasutatud kõrgema tulude taseme. Ettevõtte hindab, et lähiaastatel püsib jätkuvalt ka ebakindlus kasutatava diskontomäära muutuse osas, mille puhul võiks suurem kindlus saabuda peale majandus- ja likviidsuskriisi lõppu või nende ulatuse ja kestuse selgumist.



Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

Kontrollitud ainult identifitseerimiseks intended for the purpose of identification only	
Intiaid/initials	M.M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	

Lisa 26 Majanduskriisi mõjud

Hiljutine volatiilsus globaalsetel (ja Eesti) finantsturgudel.

Jätkuv globaalne likviidsuskriis, mis algas 2007.a keskel, on muuhulgas kaasa toonud kapitaliturgude vähenenud finantseerimisvalmiduse, madalama likviidsustaseme kogu pangandussektoris ning periooditi ka kõrgemad pankadevahelised laenuintressimäärad ja väga suure volatiilsuse aktsiaturgudel. Globaalsetel finantsturgudel valitsev ebakindlus on põhjustanud ka pankade pankrotte ning ülevõtmisi USA-s, Lääne-Euroopas, Venemaal ja mujal. Jätkuva finantskriisi mõju ulatust ei ole võimalik hinnata ega selle vastu ennast täielikult kaitsta.

Mõju likviidsusele

Pankadevaheline finantseerimise maht on oluliselt vähenenud ning laenusaamise võimalused on karmistunud. Selline olukord võib mõjutada ettevõtte võimet saada vajadusel uusi laene ning refinantseerida olemasolevaid laene tingimustel, mis sarnaneksid varasemalt võetud laenude tingimustega.

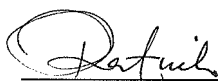
Mõju klientidele

Finantsturgude vähenenud likviidsus võib mõjutada ettevõtte võlgnike maksevõimet. Keerulisemad tingimused võlgnike tegevuskeskkonnas võivad omakorda mõjutada ettevõtte juhtkonna poolt tehtud rahavoogude plaane ning põhjustada monetaarsete ja mittemonetaarsete varade väärtuse langust. Olemasoleva info valguses on juhtkond varade väärtuse languse hindamiseks koostatud rahavoogude planeerimisel tehtud eeldused üle vaadanud.

Juhtkonnal ei ole võimalik usaldusväärselt prognoosida, milline on finantsturgude likviidsuse edasise vähenemise ning valuuta- ja väärtpaberiturgude suurenenud volatiilsuse mõju ettevõtte finantspositsioonile. Juhtkond usub, et on võtnud kasutusele kõik vajalikud meetmed, et tagada ettevõtte jätkusuutlikkus ja kasv praegustes tingimustes.

Lisa 27 Tegevusjätkuvus

Ettevõtte käesoleva majandusaasta puhaskahjum on 48,8 miljonit krooni, samuti ületavad ettevõtte lühiajalised kohustused käibevarasid 77,6 miljoni krooni võrra. Seisuga 31. detsember 2008 ei olnud ettevõtte kooskõlas laenulepingu tingimustega (vt. lisa 14), samuti ei ole tähtajalisi laenulepinguid, mille tähtaeg läheneb 20. märtsil 2009 ning 30. detsembril 2014, käesolevaks hetkeks pikendatud. Seoses maailmamajanduses valitseva kriisiolukorraga on ettevõtte prognoosinud tegutsemist kahjumiga järgnevas kaheks majandusaastaks.



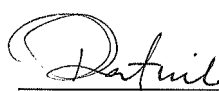
Riia Ratnik
Juhatuse liige

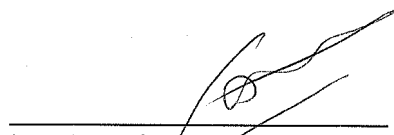

Lauri Raid
Juhatuse liige

Ettevõtte raamatupidamise aastaaruanne on koostatud lähtudes ettevõtte tegevuse jätkumisest. Juhtkonna hinnangul on tegevuse jätkuvuse eeldus asjakohane, kuna käesolevaks hetkeks on juhtkonnal olemas kavatsused ja plaanid ülalloodud sündmuste ja tingimustega tegelemiseks. Käimas on läbirääkimised pankadega, mille eesmärgiks on laenuperioodi pikendamine ning järgnevate aastate laenumaksete vähendamine. Laenude restruktureerimise eeldusteks on aktsionäride garantii seadmine ettevõtte lisafinantseerimiseks, samuti allutatud laenude konverteerimine aktsiakapitaliks mitterahalise sissemakse teel. Laenulepingu nõuetele mittevastamise akstsepteerimiseks väljastas laenuandja ettevõttele 31.12.2008 seisuga (samuti 31.12.2007 seisuga) kinnituskirja, mille kohaselt loobus laenuandja võimalusest laen ennetähtaegselt tagasi kutsuda. Peale aktsionäride heakskiitu täiendava garantii seadmiseks on äärmiselt tõenäoline laenude edukas restruktureerimine, mis vähendab järgnevate aastate laenumaksete koormust. Juhtkonna hinnangul jõutakse laenude restruktureerimise osas kokkuleppele märtsis 2009.

Juhul kui eeltoodud tegevuskava ei realiseeru, eksisteerib oluline ebakindlus seoses sündmuste ja tingimustega, mis võivad tekitada olulise kahtluse ettevõtte võimelisuse osas jätkata jätkuvalt tegutsevana ning selle tõttu ei pruugi ettevõtte olla võimeline normaalse äritegevuse käigus realiseerima oma varasid ja täitma oma kohustusi.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks	
Initialed for the purpose of identification only	
Initsiaalid/initials	M. M
Kuupäev/date	18.03.09
PricewaterhouseCoopers, Tallinn	


Riia Ratnik
Juhatuse liige


Lauri Raid
Juhatuse liige

SÕLTUMATU AUDIITORI ARUANNE

AS Estonian Cell aktsionäridele

Oleme auditeerinud kaasnevat AS Estonian Cell (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2008, kasumiaruannet, omakapitali muutuste aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid.

Juhatuse kohustused raamatupidamise aastaaruande osas

Juhatuse kohustuseks on raamatupidamise aastaaruande koostamine ning õige ja õiglane esitamine kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite nõuetega. Selle kohustuse hulka kuulub asjakohase sisekontrollisüsteemi kujundamine ja töös hoidmine, mis tagab raamatupidamise aastaaruande korrektse koostamise ja esitamise ilma pettustest või vigadest tulenevate oluliste väärkajastamisteta; asjakohaste arvestuspõhimõtete valimine ja rakendamine; ning antud tingimustes põhjendatud raamatupidamishinnangute tegemine.

Audiitori kohustused

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

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

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

Arvamus

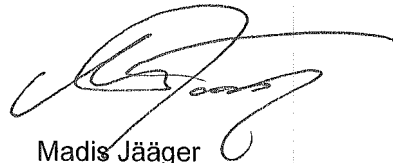
Meie arvates kajastab kaasnev raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt ettevõtte finantsseisundit seisuga 31. detsember 2008 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega.

Asjaolu, mis ei mõjuta arvamust

Lisamata märkust meie arvamusele, juhime tähelepanu raamatupidamise aastaaruande lisale 27, millest selgub, et ettevõtte 31. detsembril 2008 lõppenud aastaaruande kahjum oli 48,8 miljonit krooni ning selle kuupäeva seisuga ületasid ettevõtte lühiajalised kohustused tema käibevarasid kokku 77,6 miljoni krooni võrra. Nimetatud tingimused koos muude lisas 27 välja toodud asjaoludega finantseerimistingimuste kohta, viitavad märkimisväärse ebakindluse olemasolule, mis võib tekitada olulist kahtlust ettevõtte võimelisuse osas oma tegevust jätkata. Aktsionäride ja juhtkonna plaan finantseerimise restruktureerimise osas on avalikustatud lisas 27.



Tiit Raimla
AS PricewaterhouseCoopers



Madis Jääger
Vannutatud audiitor

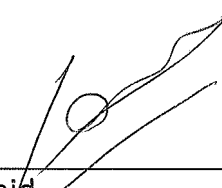
18. märts 2009

KAHJUMI KATMISE ETTEPANEK

Juhatuse teeb AS-i Estonian Cell üldkoosolekule ettepaneku katta 2008. aasta kahjum eelmiste perioodide jaotamata kasumi arvelt.



Riia Ratnik
Juhatuse liige

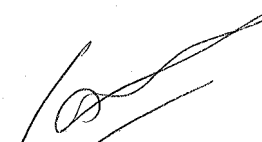


Lauri Raid
Juhatuse liige

17. märts 2009. a



Riia Ratnik
Juhatuse liige



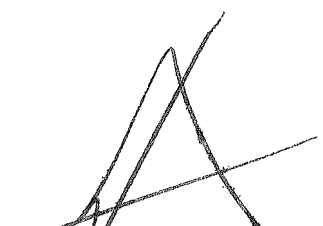
Lauri Raid
Juhatuse liige

JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2008 MAJANDUSAASTA ARUANDELE

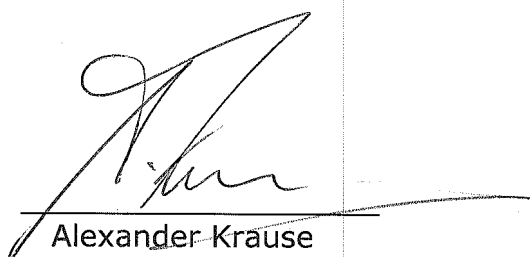
AS Estonian Cell 2008 majandusaasta aruande allkirjastamine 19. märtsil 2009 (aruanne on kinnitatud aktsionäride üldkoosoleku poolt 19. märtsil 2009):



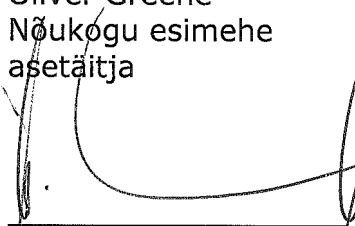
Oliver Greene
Nõukogu esimehe
asetäitja



Humbert Köfler
Nõukogu liige



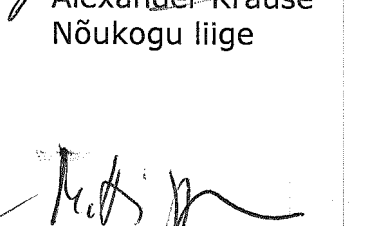
Alexander Krause
Nõukogu liige



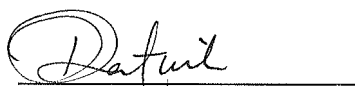
Alfred H. Heinzel
Nõukogu liige



Georg H. Stahl
Nõukogu liige



Matti Hyrynen
Nõukogu liige



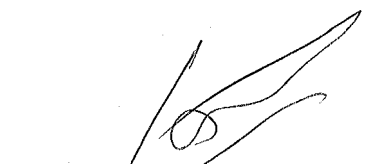
Riia Ratnik
Juhatus liige



Lauri Raid
Juhatus liige



Riia Ratnik
Juhatus liige



Lauri Raid
Juhatus liige

**AS ESTONIAN CELL MÜÜGITULU VASTAVALT
EMTAK 2008-le**

EMTAK tegevusala	2008
17111 Paberimassi tootmine	912 269
16109 Muude puidutöötlemissaaduste tootmine	9 402
Müügitulu kokku	921 671



Riia Ratnik
Juhatuse liige



Lauri Raid
Juhatuse liige

Üldandmed

Registrikood	Ärinimi	Majandusaasta algus	Majandusaasta lõpp
10679323	Aktsiaselts Estonian Cell	01.01.2008	31.12.2008

Sidevahendid

Liik	Sisu
Elektronposti aadress	info@estoniancell.ee
Faks	+372 6870099
Telefon	+372 6870000
Interneti WWW aadress	www.estoniancell.ee

Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EEK)	Müügitulu %	Põhi-tegevusala
Paberimassi tootmine	17111	912269000	98.98	Jah
Muude puidutöötlemissaaduste tootmine, sh hakkepuit, puitvill jms	16109	9402000	1.02	Ei

Majandusaasta aruande allkirjad

Aktsiaselts Estonian Cell (registrikood: 10679323) 01.01.2008 - 31.12.2008 majandusaasta aruande andmete õigsust on elektrooniliselt kinnitanud:

Riia Ratnik (Juhatuse liige) - kinnitanud 10.06.2009