

# MAJANDUSAASTA ARUANNE

---

|                     |                                                                                            |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aruandeaasta algus: | 01. jaanuar 2011                                                                           |
| Aruandeaasta lõpp:  | 31. detsember 2011                                                                         |
| Ärinimi:            | AS Cresco Väärtpaberid                                                                     |
| Registrikood:       | 10093327                                                                                   |
| Aadress:            | Tartu mnt 2, 10145 Tallinn                                                                 |
| Telefon:            | +372 640 5880                                                                              |
| Faks:               | +372 640 5881                                                                              |
| Elektronpost:       | cresco@cresco.ee                                                                           |
| Kodulehekülg:       | www.cresco.ee                                                                              |
| Juhatus:            | Olev Schults<br>Kadi Naestema                                                              |
| Audiitor:           | KPMG Baltics OÜ                                                                            |
| Lisatud dokumendid: | 1. Sõltumatu audiitori aruanne<br>2. Kasumi jaotamise ettepanek<br>3. Tegevusalade loetelu |

## SISUKORD

|                                                                                                       |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tegevusaruanne.....                                                                                   | 3  |
| Raamatupidamise aastaaruanne.....                                                                     | 5  |
| Finantsseisundi aruanne.....                                                                          | 5  |
| Koondkasumiaruanne.....                                                                               | 5  |
| Rahavoogude aruanne.....                                                                              | 6  |
| Omakapitali muutuste aruanne.....                                                                     | 6  |
| Raamatupidamise aastaaruande lisad.....                                                               | 7  |
| LISA 1. Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid<br>ja hindamisalused..... | 7  |
| LISA 2. Riskide juhtimine.....                                                                        | 11 |
| LISA 3. Raha.....                                                                                     | 14 |
| LISA 4. Nõuded.....                                                                                   | 14 |
| LISA 5. Materiaalne põhivara.....                                                                     | 15 |
| LISA 6. Muud varad.....                                                                               | 15 |
| LISA 7. Võlgnevused klientidele.....                                                                  | 15 |
| LISA 8. Maksud.....                                                                                   | 15 |
| LISA 9. Muud kohustused.....                                                                          | 16 |
| LISA 10. Omakapital.....                                                                              | 16 |
| LISA 11. Palgakulud.....                                                                              | 16 |
| LISA 12. Üld- ja halduskulud.....                                                                     | 17 |
| LISA 13. Kasutusrent.....                                                                             | 17 |
| LISA 14. Tehingud seotud osapooltega.....                                                             | 17 |
| LISA 15. Õiglane väärtus.....                                                                         | 18 |
| LISA 16. Bilansivälised varad.....                                                                    | 18 |
| Juhatuse allkirjad 2011. a majandusaasta aruandele.....                                               | 19 |
| Lisatud dokumendid:                                                                                   |    |
| Sõltumatu audiitori aruanne.....                                                                      | 20 |
| Kasumi jaotamise ettepanek.....                                                                       | 21 |
| Tegevusalade loetelu.....                                                                             | 22 |

## TEGEVUSARUANNE

### **Olulisemad majandussündmused 2011. aastal**

Investeeringisühingu tegevusloa alusel tegutseva ASi Cresco Väärtpaberid peamisteks tegevusaladeks on investeeringispanganduse teenused, s.h. finants- ja korporatiivne nõustamine, varahalduse teenuste osutamine ning väärtpaberitega erinevatel turgudel kauplemine. ASil Cresco Väärtpaberid on Finantsinspeksiooni poolt väljastatud investeeringisühingu tegevusluba ja investeeringisnõustamise tegevusluba. Ettevõtte on Tallinna, Riia ja Vilniuse börside (NASDAQ OMX Balti ühisbörs) liige ning alternatiivturu First North sertifitseeritud nõustaja.

Eesti, teiste Balti riikide ja tervikuna Euroopa Liidu majanduse areng 2011. aastal oli etteennustatavalt ebaühtlane ja sisulise kasvuperspektiivita – nii kiirenev inflatsioon, mille otseseks tagajärjeks oli ja on era- ja tööstustarbivate reaalse ostujõu vähenemine, kui ka majandusruumi kestev ebakindlus (muu hulgas tööhõive ja konkurentsi jätkuv pingestumine) ei paku meie turgudele liialt positiivset väljavaadet. Seda vaatamata Euroopa Liidu poliitiliste instutsioonide agressiivsele, kuid väheveenvale asjatamisele, kus ainsaks rakenduslikuks „saavutuseks“ 2011. aastal saaks pidada mitte niivõrd Kreeka pankroti vältimist (loe: kontrollimatu restruktureerimise edasilükkamist), vaid Euroopa Keskpanga järeleandmist „vana Euroopa“ poliitilisele survele ja massiivse rahatrüki käivitamist.

Regiooniti oli 2011. aastal majanduse perspektiiv siiski erinev ja Vahemere perifeeriariikide draama erines mõneti teistest Euroopa Liidu perifeeria majandustest, k.a. Eesti ja teiste Balti riikide omast, mis on eelkõige sõltuvad Skandinaavia arengutest. Kuid ka Skandinaavia turud tõmbasid end 2011. aastal koomale.

ASi Cresco Väärtpaberid teenuste ja toodete portfelli eelnimetatud turuarengust otseselt ei sõltu, sest ettevõtte on alati taodelnud pigem *non-mainstream* tehingusituatsioonide ja varade haldamist. Ettevõtte pakub oma klientidele investeeringisinstrumente, mis taotlevad *absolute return*'i (ja mitte suhtelist tootlust) ja jätkuvalt on need instrumendid ja finantseerimislahendused suunatud eranditult varakamale keskmisest suurema investeeringiskogemusega investorile.

AS Cresco Väärtpaberid ei julgustanud oma kliente 2011. aastal investerima kohalikel, s.t. Balti riikide börsidel, kuid ettevõtte kaupleb tuletisinstrumentidega erinevatel suurtel turgudel, eelkõige USA turud.

ASi Cresco Väärtpaberid 2011. aasta kogutulud (tegevus- ja finantstulud ning -kulud) olid 196 485 eurot (2010. aastal 59 929 eurot). Neto teenustasukasumiks kujunes 193 531 eurot (2010. aastal 56 437 eurot). 2011. aasta halduskulud olid kokku 189 648 eurot (2010. aastal 149 238 eurot). Jätkuvate tegevuste kasum oli 6 351 eurot (2010. aastal kahjum 124 817 eurot).

Juhatuse liikmetele arvestati 2011. aastal töötasusid kokku koos sotsiaalmaksudega 44,3 tuhat eurot (2010. aastal 31,0 tuhat eurot), nõukogu liikmetele 4,1 tuhat eurot (2010. aastal 3,9 tuhat eurot) ning töötajatele 63,5 tuhat eurot (2010. aastal 59,1 tuhat eurot). Keskmise töötajate arv oli 3 (2010. aastal 3).

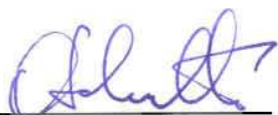
Ettevõtte omakapital oli 31. detsembri 2011. aasta seisuga 257 779 eurot (31. detsembril 2010. aastal 251 428 eurot).

### **Arengusuunad 2012. aastal**

2012. aastal jätkab ettevõtte varahaldusteenuste arendamist. Senisest suuremas mahu on kavas pakkuda investeeringispanganduse teenuseid, kusjuures klientide ja tehingute ruum jääb Eestist välja.

Samuti arendab AS Cresco Väärtpaberid oma tehnilist suutlikkust kauplemisinstrumentide valdkonnas ning 2012. aastal käivitatakse lisaplatvorm olemasolevale keskkonnale.

Juhatuse liige:



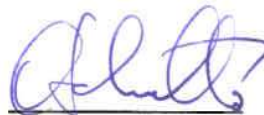
**Olulisemad suhtarvud**

|                                |                                                  | 2011    | 2010    |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|---------|---------|
| Omakapitali tulukus            | Puhaskasum ÷ omakapital                          | 2%      | -33%    |
| Omakapitali kordaja            | Aktiva ÷ omakapital                              | 2.6     | 1.5     |
| Puhastulukus                   | Puhaskasum ÷ Kogutulud                           | 3%      | -189%   |
| Vara tootlikkus                | Kogutulud ÷ Aktiva                               | 30%     | 11%     |
| Puhaskasum aktsia kohta (euro) | Puhaskasum ÷ Aktsiate arv                        | 0.0     | -0.3    |
| Keskmine omakapital (euro)     |                                                  | 254 604 | 380 480 |
| Keskmsed varad (euro)          |                                                  | 666 005 | 589 430 |
| Kogutulud (euro)               | Teenustasutulu, intressitulu,<br>muu tegevustulu | 196 927 | 66 112  |

Suhtarvude arvutamisel võetakse bilansilised näitajad arvesse eelmise ja käesoleva aruandeperioodi lõpunäitajate aritmeetilise keskmisena, kasumiaruande näitajad aruandeperioodi lõpu seisuga.

Olev Schults

juhatuse esimees



27.04.2012

Kadi Naestema

juhatuse liige



27.04.2012

Juhatuse liige:



## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

## FINANTSSEISUNDI ARUANNE

(eurodes)

|                                                   | Lisa | 31.12.11       | 31.12.10       |
|---------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Raha                                              | 3    | 639 420        | 549 329        |
| Laenud ja muud nõuded                             | 4    | 61 183         | 72 718         |
| Laenud                                            |      | 5 495          | 68 011         |
| Nõuded teenuse osutamisest                        |      | 55 688         | 4 707          |
| Materiaalne põhivara                              | 5    | 1 711          | 0              |
| Muud varad                                        | 6    | 4 249          | 3 400          |
| <b>AKTIVA (VARAD) KOKKU</b>                       |      | <b>706 563</b> | <b>625 447</b> |
| Võlgnevused klientidele                           | 7    | 412 799        | 359 898        |
| Maksud                                            | 8    | 23 379         | 4 388          |
| Muud kohustused                                   | 9    | 12 606         | 9 733          |
| <b>KOHUSTUSED KOKKU</b>                           |      | <b>448 784</b> | <b>374 019</b> |
| Aktiivkapital                                     |      | 301 000        | 274 820        |
| Ülekurss                                          |      | 12 167         | 38 347         |
| Kohustuslik reservkapital                         |      | 27 482         | 27 482         |
| Eelmiste aastate jaotamata kasum ja muud reservid |      | -89 221        | 35 596         |
| Aruandeaasta kasum/kahjum (+/-)                   |      | 6 351          | -124 817       |
| <b>OMAKAPITAL KOKKU</b>                           | 10   | <b>257 779</b> | <b>251 428</b> |
| <b>PASSIVA (KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL) KOKKU</b>   |      | <b>706 563</b> | <b>625 447</b> |

## KOONDKASUMIARUANNE

(eurodes)

|                                                    | Lisa | 2011         | 2010            |
|----------------------------------------------------|------|--------------|-----------------|
| Tegevus- ja finantstulud ning -kulud               |      | 196 485      | 59 929          |
| Teenustasutulu                                     |      | 193 620      | 62 088          |
| Väärtpaberiportfelli valitsemisest                 |      | 2 893        | 3 737           |
| Väärtpaberitehingutelt                             |      | 174          | 191             |
| Muu teenustasutulu                                 |      | 190 553      | 58 160          |
| Teenustasukulu (-)                                 |      | -89          | -5 651          |
| Intressitulu                                       |      | 3 307        | 3 257           |
| Kasum/kahjum valuutakursside muutuselt, neto (+/-) |      | -333         | -532            |
| Muu tegevustulu                                    |      | 0            | 767             |
| Muu tegevuskulu                                    |      | -20          | 0               |
| Halduskulud (-)                                    |      | -189 648     | -149 238        |
| Palgakulu                                          | 11   | -112 564     | -94 480         |
| Üld- ja halduskulud                                | 12   | -77 084      | -54 758         |
| Põhivara kulum (-)                                 | 5    | -486         | -77             |
| <b>KASUM ENNE TULUMAKSU (+/-)</b>                  |      | <b>6 351</b> | <b>-89 386</b>  |
| Tulumaksukulu (-)                                  |      | 0            | -35 431         |
| <b>PUHASKASUM/KAHJUM (+/-)</b>                     |      | <b>6 351</b> | <b>-124 817</b> |
| Muu koondkasum                                     |      | 0            | 0               |
| <b>ARUANDEAASTA KOONDKASUM/KAHJUM (+/-)</b>        |      | <b>6 351</b> | <b>-124 817</b> |

Juhatuse liige:



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 27.04.2012

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

(eurodes)

|                                                       | <i>Lisa</i> | <b>2011</b>    | <b>2010</b>     |
|-------------------------------------------------------|-------------|----------------|-----------------|
| <b>Rahavood äritegevusest</b>                         |             |                |                 |
| Majandusaasta kasum                                   |             | 6 351          | -124 817        |
| Korrigeerimised                                       |             |                |                 |
| Intressitulud                                         |             | -3 307         | -3 257          |
| Materiaalse põhivara kulum                            | 5           | 486            | 77              |
| Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus     |             | -51 830        | -695            |
| Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus | 7, 8, 9     | 74 765         | 330 137         |
| <b>Kokku rahavood äritegevusest</b>                   |             | <b>26 465</b>  | <b>201 445</b>  |
| <b>Rahavood investeerimistegevusest</b>               |             |                |                 |
| Antud laenud                                          |             | -124 783       | -95 078         |
| Antud laenude tagasimaksed                            |             | 183 422        | 44 430          |
| Laekunud intressid                                    |             | 7 184          | 1 364           |
| Põhivara soetus                                       | 5           | -2 197         | 0               |
| <b>Kokku rahavood investeerimistegevusest</b>         |             | <b>63 626</b>  | <b>-49 284</b>  |
| <b>Rahavood finantseerimistegevusest</b>              |             |                |                 |
| Väljamakstud dividendid                               |             | 0              | -101 092        |
| <b>Kokku rahavood finantseerimistegevusest</b>        |             | <b>0</b>       | <b>-101 092</b> |
| <b>RAHAVOOD KOKKU</b>                                 |             | <b>90 091</b>  | <b>51 069</b>   |
| <b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi algul</b>       |             | <b>549 329</b> | <b>498 260</b>  |
| <b>Raha ja raha ekvivalentide muutus</b>              |             | <b>90 091</b>  | <b>51 069</b>   |
| <b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>       |             | <b>639 420</b> | <b>549 329</b>  |

**OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE**

(eurodes)

|                                   | Aktsia-<br>kapital | Ülekurs       | Kohustusli<br>k reserv-<br>kapital | Jaotamata<br>kasum/<br>(-)kahjum | <b>Kokku</b>    |
|-----------------------------------|--------------------|---------------|------------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| <b>Saldo 31.12.2009</b>           | 274 820            | 38 347        | 12 782                             | 183 584                          | <b>509 533</b>  |
| Aruandeperioodi kahjum            | 0                  | 0             | 0                                  | -124 817                         | <b>-124 817</b> |
| Reservkapitali muutus             | 0                  | 0             | 14 700                             | -14 700                          | <b>0</b>        |
| Kasumi jaotamine<br>dividendideks | 0                  | 0             | 0                                  | -133 288                         | <b>-133 288</b> |
| <b>Saldo 31.12.2010</b>           | 274 820            | 38 347        | 27 482                             | -89 221                          | <b>251 428</b>  |
| Aruandeperioodi kasum             | 0                  | 0             | 0                                  | 6 351                            | <b>6 351</b>    |
| Aktsiakapitali suurendamine       | 26 180             | -26 180       | 0                                  | 0                                | <b>0</b>        |
| <b>Saldo 31.12.2011</b>           | <b>301 000</b>     | <b>12 167</b> | <b>27 482</b>                      | <b>-82 870</b>                   | <b>257 779</b>  |

Omakapitali kirjete sisu ja liikumisi täpsustab aruande lisa 10.

Juhatuse liige:



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 27.04.2012

Signature/allkiri..... B. J.

KPMG, Tallinn

## RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDE LISAD

### LISA 1. Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud arvestusmeetodid ja hindamisalused

#### Üldine informatsioon

AS Cresco Väärtpaberid on Eestis registreeritud ja tegutsev äriühing. Ettevõtte peamiseks tegevusvaldkondadeks on finantsnõustamine, varahaldusteenuste osutamine ja väärtpaberivahendus. Ettevõtte omanikeks on Eesti residentidest isikud.

Vastavalt Eesti Vabariigi äriseadustikule kinnitatakse juhatuse poolt koostatud ja nõukogu poolt heakskiidetud majandusaasta aruanne aktsionäride üldkoosolekul. Üldkoosolekul on õigus nõuda majandusaasta aruande muutmist.

Raamatupidamise aastaaruande avalikustamine on juhatuse poolt heaks kiidetud 27. aprillil 2012. aastal.

#### Vastavuse kinnitus

Raamatupidamisaruanded on koostatud vastavalt Rahvusvaheliste Raamatupidamisstandardite Nõukogu (IASB) poolt väljatöötatud Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditele, sellisena nagu on vastu võetud Euroopa Liidus (IFRS EU), ja Rahvusvahelise Finantsaruandluse Tõlgenduste Komitee (IFRIC) tõlgendustele.

#### Koostamise alused

Kõik andmed raamatupidamise aastaaruandes on esitatud eurodes. Raamatupidamisaruannete koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud allpool kirjeldatud varad ja kohustused, mis kajastatakse nende õiglasest väärtusest läbi kasumiaruande. Esitatud arvestuspõhimõtteid on järjepidevalt kasutatud kõikidel aruandes toodud perioodidel.

#### Esitus- ja arvestusvaluuta

ASi Cresco Väärtpaberid arvestus- ja esitusvaluuta on euro.

#### Esitusviisi ja arvestusvaluuta muudatused

1. jaanuaril 2011 ühines Eesti Vabariik euroalaga ja võttis kasutusele euro, mis asendas Eesti krooni. Selles tulenevalt on ASi Cresco Väärtpaberid esitus- ja arvestusvaluutaks alates 1. jaanuarist 2011 euro. Muutus esitus- ja arvestusvaluutas on kajastatud tagasiulatuvalt. Seisuga 1. jaanuar 2011 on AS Cresco Väärtpaberid teostanud raamatupidamiskontode saldode ümberarvestuse, lähtudes valuutakursist 15,6466 krooni/euro.

2011. aasta raamatupidamise aastaaruande võrdlusandmed on esitatud eurodes. Aruandes esitatud võrdlusandmed on Eesti kroonidest eurodesse ümber arvestatud üleminekukursiga 15,6466 krooni/euro. Kuna nimetatud kurss on ühtlasi ka varasematel perioodidel kehtinud fikseeritud vahetuskurss, ei tekkinud ümberarvestusest kursierinevusi.

#### Olulised juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

IFRS EUGa kooskõlas oleva raamatupidamise aastaaruande koostamine nõuab juhtkonnapoolset eelduste kujundamist, hinnangute langetamist ja otsuste tegemist, mis mõjutavad rakendatavaid arvestuspõhimõtteid ja kajastatud varasid ja kohustusi ning tulusid ja kulusid. Hinnangud ja nendega seotud eeldused tuginevad ajaloolisele kogemusele ning mitmetele muudele faktidele, mis arvatavasti on asjakohased ning lähtuvad asjaoludest, mis kujundavad põhimõtted varade ja kohustuste väärtuse hindamiseks, mis ei tulene otseselt muudest allikatest. Tegelikud tulemused võivad olla hinnangutest erinevad.

Juhatusel liige:



Initialled for identification purposes only  
Allkirjastatud identifitseerimiseks  
Date/kuupäev..... 27.09.2012  
Signature/allkiri..... B. Joff  
KPMG, Tallinn

Hinnangud ja nende aluseks olevad eeldused vaadatakse perioodiliselt üle ning vajadusel tehakse muudatused või täiendused. Raamatupidamislike hinnangute ülevaatamisest tulenev mõju kajastatakse hinnangute muutmise perioodil.

Alljärgnevad arvestuspõhimõtted on järjepidevalt kasutusel kõigi antud aruannetes esitatud perioodide puhul.

### **Raha ja raha ekvivalendid**

Raha ja raha ekvivalentidena kajastatakse raha kassas, pangas arvelduskontol ja lühiajalisi (alla 3-kuulise lunastustähtajaga) pangadeposiite. Rahavoogude aruandes kajastatakse rahavoogusid äritegevusest kaudsel meetodil, st äritegevuse rahavoogude leidmisel on korrigeeritud ärikasumit, elimineerides mitterahaliste tehingute mõju ja äritegevusega seotud käibevarade ning lühiajaliste kohustuste saldode muutused. Investeeringu- ja finantseerimistegevusest tulenevaid rahavoogusid kajastatakse otsemeetodil.

### **Finantsvarad**

Sõltuvalt finantsvarade omandamise eesmärgist ja juhtkonna plaanidest klassifitseeritakse finantsvarad järgmistesse kategooriatesse:

- õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad;
- laenu ja nõuded;

Nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Nõuded võetakse esmalt arvele nende õiglasest väärtuses koos tehingukuludega, kusjuures õiglaseks väärtuseks loetakse vara eest makstud tasu. Laenu kajastatakse korrigeeritud seotusmaksumuses. Laenu ja nõuded hinnatakse lähtuvalt tõenäoliselt laekuvatest summadest. Seejuures hinnatakse iga konkreetse laenu ja nõude laekumist eraldi, lähtudes tuleviku diskonteeritud rahavoogudest. Juhul, kui esineb nõude väärtuse langusele viitavaid tunnuseid, hinnatakse nõue alla tulevikus oodatavate laekumiste nüüdsväärtuseni.

Kui eelnevalt alla hinnatud nõude väärtus järgnevatel perioodidel taas tõuseb, tühistatakse varasem allahindlus kuni summani, mis on võrdne nõude oodatavate laekumiste nüüdsväärtusega või nõude bilansilise jääkväärtusega juhul, kui allahindlust ei oleks eelnevalt toimunud – olenevalt sellest, kumb on madalam. Lootusetud nõuded kantakse bilansist välja.

- lunastustähtajani hoitavad investeeringud;
- müügiootel finantsvarad.

Finantsvarade oste ja müüke kajastatakse tehingupäeval. Finantsvarad eemaldatakse bilansist nende võõrandamise tehingupäeval. Finantsvara kajastamine lõpetatakse siis, kui ettevõtte kaotab õiguse finantsvarast tulenevatele rahavoogudele, samuti siis, kui tekib kohustus need rahavood täies ulatuses ja märkimisväärse viivitusega edasi kanda kolmandale osapoolale, kellele kantakse üle enamik finantsvaraga seotud riske ja hüvesid.

Ettevõtte ei ole seisuga 31.12.2011 klassifitseerinud ühtki finantsvara „õiglasest väärtuses muutusega läbi kasumiaruande kajastatavaks finantsvaraks“, „lunastustähtajani hoitavaks investeeringuks“ ega „müügiootel finantsvaraks“.

### **Materiaalne põhivara**

Materiaalseks põhivaraks loetakse ettevõtte tegevuses kasutatavaid varasid kasuliku tööeaga üle ühe aasta. Materiaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest, mis on vajalikud vara viimiseks tema tööseisundisse ja –asukohta. Materiaalse põhivara objektile tehtud hilisemad väljaminekud kajastatakse põhivarana, kui on tõenäoline, et ettevõtte saab varaobjektiga seotud tulevast majanduslikku kasu ning varaobjekti soetusmaksumust saab usaldusväärselt mõõta. Muid hooldus- ja remondikuluseid kajastatakse kuluna nende toimumise momendil.

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 27.09.2012.....

Signature/allkiri..... 134.....

KPMG, Tallinn

Materiaalset põhivara kajastatakse bilansis tema soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud kulum ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused. Amortisatsiooni arvestamisel kasutatakse arvutustehnika puhul kiirendatud meetodit, muu põhivara juures lineaarset meetodit. Kiirendatud amortisatsiooni arvestamise meetodi puhul kantakse esimesel kasutusaastal kuludesse 50% vara amortiseeritavast väärtusest, teisel aastal 33% ja kolmandal aastal 17%.

Amortisatsiooni arvestamist alustatakse soetamise kuust ning arvestatakse kuni vara bilansiline väärtus jõuab selle vara lõppväärtuseni. Kui lõppväärtus ületab bilansilist jääkmaksumust, lõpetatakse amortisatsiooni arvestamine.

Materiaalse põhivara gruppidele on üldjuhul määratud järgmised kasulikud eluead:

- arvutid 3 aastat;
- muu kontoritehnika 4 – 5 aastat;
- muu inventar 4 – 10 aastat.

### **Vara väärtuse vähenemine**

Igal bilansipäeval hindab ettevõtte juhtkond, kas on märke, mis võiksid viidata vara väärtuse langusele. Juhul, kui on kahtlusi, mis viitavad varaobjekti väärtuse langemisele alla tema bilansilise väärtuse, viiakse läbi vara kaetava väärtuse test. Vara kaetav väärtus on võrdne kõrgemaga kahest näitajast: kas vara õiglasest väärtusest (miinus müügikulutused) või diskonteeritud rahavoogude põhjal leitavast kasutusväärtusest. Kui testimise tulemusena selgub, et vara kaetav väärtus on madalam tema bilansilisest väärtusest, hinnatakse põhivara objekt alla tema kaetavale väärtusele. Juhul kui vara väärtuse testi ei ole võimalik teostada üksiku varaobjekti suhtes, leitakse kaetav väärtus väikseima varade grupi (raha genereeriva üksuse) kohta, kuhu see vara kuulub. Vara allahindlusi kajastatakse aruandeperioodi kuluna.

Kui varem alla hinnatud varade kaetava väärtuse testi tulemusena selgub, et kaetav väärtus on tõusnud üle bilansilise jääkmaksumuse, siis tühistatakse varasem allahindlus ning suurendatakse vara bilansilist maksumust. Ülempiiriks on vara bilansiline jääkmaksumus, mis oleks kujunenud, arvestades vahepealsetel aastatel normaalset amortisatsiooni.

### **Finantskohustused**

Kõik finantskohustused (võlad tarnijatele, võetud laenud ning muud lühi- ja pikaajalised võlakohustused) võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtuses ja kajastatakse hiljem korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivse intressimäära meetodit. Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuuluvas summas. Pikaajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamiseks võetakse nad algselt arvele saadud tasu õiglasest väärtuses (millest on maha arvatud tehingukulutused), arvestades järgnevatel perioodidel kohustustelt intressikulu sisemise intressimäära meetodit kasutades.

Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast.

### **Kohustused töövõtjate ees**

Kohustused töövõtjate ees sisaldavad töölepingust tulenevat kohustust töötasu osas. Kohustused töövõtjate ees sisaldavad lisaks ka töölepingute ja kehtivate seaduste kohaselt arvestatud puhkusetasu kohustust bilansipäeva seisuga. Nimetatud kohustus sisaldab lisaks puhkusetasule ka sellelt arvestatud sotsiaal- ja töötuskindlustusmaksu. Kohustused töövõtjatele kajastatakse bilansis lühiajalise kohustusena ning kasumiaruandes kajastatakse seonduv kulu tööjõukuluna.

### **Ettevõtte tulumaks**

Kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt maksustatakse dividendidena jaotatavat kasumit määraga 21/79 netodividendina väljamakstud summast. Dividendidelt arvestatud ettevõtte tulumaks kajastatakse

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 27.04.2012

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

tulumaksukuluna dividendide väljakuulutamise perioodi kasumiaruandes, sõltumata sellest, millise perioodi eest on need välja kuulutatud või millal dividend välja makstakse.

### **Tulude ja kulude arvestus**

Tulud on kajastatud tekkepõhise arvestusprintsipi alusel. Tulu kajastatakse siis, kui on tekkinud põhjendatud eeldus, et tehingust tulenevad hüved laekuvad ettevõttele ning tulu on usaldusväärselt määratav. Tulu ettevõtte igapäevase äritegevuse käigus osutatud teenuste eest kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasel väärtusel. Kulud kajastatakse, kui ettevõtte on tekkinud kohustus vastava kulu osas ja/või kui ettevõtte on saanud kaupa või teenuseid.

Teenustasutulud (varahaldus- ja vahendustasud) kajastatakse siis, kui teenus on osutatud ja ettevõtte on tekkinud summale nõudeõigus. Nõustamisteenuste käigus saadavad teenustasutulud kajastatakse üldiselt lepingu aluseks oleva tehingu toimumisel. Tulemusega seotud tasud või tasu osad kajastatakse siis, kui vastavad tulemusega seotud kriteeriumid on täidetud ning on praktiliselt kindel, et ettevõtte tasu saab.

Teenustasukulu kajastatakse peale teenuse saamist ja kui kohustus on tekkinud.

Intressitulu ja -kulu on kajastatud kasumiaruandes kõikide instrumentide osas, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivse intressimäära meetodit. Efektiivse intressimäära meetod on finantsvara või -kohustuse korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamise ja intressitulu või -kulu vastavale perioodile jaotamise meetod.

Dividenditulu kajastatakse siis, kui omanikul on tekkinud seaduslik õigus selle saamiseks.

### **Kapitali- ja kasutusrendid**

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

Kasutusrendimaksed kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt kasumiaruandes kuluna.

### **Bilansivälised varad**

Varahaldusteenuste osutamise käigus antakse ettevõttele kolmandate osapoolte poolt hoiule varasid, mis ei kuulu ettevõttele ning mille üle ettevõtte peab bilansivälist arvestust. Selliste varade haldamisest ja hoidmisest saadakse teenustasu. Nende varade hoidmisest ei teki ettevõttele krediidi-ega tururiske.

### **Netoarvestused**

Finantsvarade ja -kohustuste vahel tehakse netoarvestusi ainult juhul, kui selleks eksisteerib juriidiline õigus ning on kavas nimetatud summad realiseerida samaaegselt või netobaasil.

### **Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine**

Välisvaluutaks on loetud kõik teised valuutad peale arvestusvaluuta euro. Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumisel päeval ametlikult kehtinud Euroopa Keskpanka valuutakursid (kuni 31.12.2010 Eesti Panga valuutakursid). Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustused hinnatakse aruande koostamise kuupäeval ümber arvestusvaluutasse aruande koostamise kuupäeval kehtivate Euroopa Keskpanka (kuni 31.12.2010 Eesti Panga) valuutakursside alusel. Ümberhindamise tulemusena tekkinud kursikasumid ja -kahjumid esitatakse aruandeperioodi kasumiaruandes.

### **Bilansipäevajärgsed sündmused**

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised varade ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmnesid aastaaruande kuupäeva 31.12.2011 ja aruande koostamise kuupäeva vahemikul, kuid on seotud aruandeperioodi või varasematel perioodidel toimunud tehingutega. Bilansipäevajärgsete sündmuste osas, mis on korrigeeriva iseloomuga, korrigeeritakse aruandes kajastatud varade, kohustuste, tulude ja kulude arvestuspõhimõtteid või väärtusi. Mittekorrigeerivate

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....27.04.2012.....

Signature/allkiri.....Baj.....

KPMG, Tallinn

sündmuste mõju avaldatakse aastaaruande lisades. Bilansipäevajärgsed sündmused, mis võivad oluliselt mõjutada järgmise majandusaasta tulemust, on avalikustatud aastaaruande lisades.

**Uued rahvusvahelise finantsaruandluse standardid ja Rahvusvahelise Finantsaruandluse Tõlgenduste Komitee (IFRIC) tõlgendused**

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on välja antud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid ning nende tõlgendusi, mis muutuvad ettevõttele kohustuslikuks alates 01.07.2011 või hiljem algavate perioodide aruannetele.

Standardi IFRS 7 „Finantsinstrumendid: avalikustatav teave“ muudatused – finantsvarade üleandmine (kohaldatakse aruandeperioodidele, mis algavad 01.07.2011 või hiljem; rakendatakse edasiulatuvalt; varasem rakendamine on lubatud).

Muudatuste kohaselt tuleb ettevõttel avalikustada teave, mis võimaldab tema raamatupidamise aruannete kasutajail

- mõista üleantud finantsvarade, mille kajastamist ei ole täielikult lõpetatud, ja nendega seotud kohustuste omavahelist suhet ning
- hinnata ettevõtte selliste finantsvaradega, mille kajastamine on lõpetatud, jätkuva seotuse laadi ning seonduvaid riske.

Nimetatud muudatus ei kehti 31.12.2011 lõppenud majandusaasta kohta ja seetõttu pole neid käesoleva aruande koostamisel rakendatud.

Tulenevalt ettevõtte tegevuse olemusest ja talle kuuluvate finantsvarade liikidest ei mõjuta ettevõtte hinnangul standardi IFRS 7 muudatused oluliselt raamatupidamise aruandeid.

## LISA 2. Riskide juhtimine

Oma igapäevases tegevuses puutub ettevõtte kokku erinevate finantsteenuseid osutavatele ettevõtetele omaste riskidega, mille juhtimine on igapäevane ja lahutamatu osa ASi Cresco Väärtpaberid äritegevuses. Organisatsiooni võime identifitseerida, mõõta ja kontrollida erinevaid riske on oluliseks sisendiks kogu ettevõtte kasumlikkusele. Risk on ettevõtte juhtkonna poolt defineeritud kui võimalik negatiivne kõrvalekalle oodatavast finantstulemusest. Peamised riskifaktorid on: tururisk, krediidirisk, operatsioonirisk ja likviidsusrisk.

**a) Tururisk** väljendab potentsiaalset kahju, mis võib tekkida väärtpaberite (aktsiate, võlakirjade, tulevikutehingute) hindade, valuutakursside ja intressimäärade muutustest. Ettevõtte tegevust mõjutavad oluliselt globaalne finantsturgude olukord ja majanduse olukord üldiselt, mis võivad muutuda kiiresti ja dramaatiliselt. Ebasoodne või ebakindel majandus- ja turusituatsioon võib mõjutada äritegevust ja kasumlikkust negatiivselt. Tururiskide hindamisel kasutatakse nii fundamentaal- kui tehnilist analüüsi. Tururiskide limiteerimise vahendina on ettevõtte juhatus kehtestanud nii mahulised kui ka protsentuaalsed limiidid erinevatele instrumentidele ning nende gruppidele.

Aruandeperioodil ei olnud ettevõttel turu intressimäärade muutuste suhtes tundlikke investeeringuid – intressikandvate varade lepingutes oli intress lepinguperioodiks fikseeritud. Investeeringute alusvaluutaks on euro, mis limiteerib valuutakursside muutusest tuleneva riski.

**b) Krediidirisk** on potentsiaalne kahju, mis võib olla tingitud äripartnerite ja väärtpaberitehingute vastaspoolte suutmatusest täita õigeaegselt endale võetud kohustusi. Kohustuste mittetäitmise põhjuseks võib olla vastaspoolle pankrot, likviidsuse puudumine, tegevustõrge vm. Lisaks võib tekkida olukord, kus ettevõtte õigused kolmandate isikute suhtes ei ole igal ajal täidetavad. Ühe finantsinstitutsiooni probleemid või maksevõimetus võivad kaasa tuua teise institutsiooni likviidsusprobleemid, kahju või maksevõimetus, mis võib avaldada negatiivset mõju ettevõttele. Tagamaks rahade õigeaegset laekumist partneritelt ja klientidelt, analüüsib ettevõtte alustuseks

Juhatus liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....27.04.2012.....

Signature/allkiri.....B.J.....

KPMG, Tallinn

põhjalikult nende majandustegevust ja finantsseisu ning koostöö edenedes jälgitakse ka edaspidi järjekindlalt nende finantsolukorda ja likviidsust.

Krediidiriski suhtes avatud varadeks on nõuded klientidele ja nõuded krediidasutustele. Nõuded krediidasutustele on väga likviidsed ja kõrge kvaliteediga ning neis sisalduvat krediidiriski peab juhtkond väga madalaks.

Krediidikvaliteeti hindab juhtkond heaks – probleemseid laene ja nõudeid bilansi kuupäeva seisuga ei ole. Ka aasta jooksul ei ole tehtud allahindlusi ei laenude ega muude nõuete osas. Laenulepingutest tulenevad nõuded klientidele on tagatiseta.

Maksimaalseks krediidiriskile avatud summaks on finantsvarade bilansiline maksumus. Aruande kuupäeva seisuga olid maksimaalsed krediidiriskile avatud summad järgmised:

| (eurodes)                    | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Raha ja pangakontod (lisa 3) | 639 420        | 549 329        |
| Laenud (lisa 5)              | 5 495          | 68 011         |
| Muud nõuded                  | 55 688         | 4 707          |
| <b>Kokku</b>                 | <b>700 603</b> | <b>622 047</b> |

Ostjatelt laekumata arvete maksimaalsed krediidiriskile avatud summad geograafiliste piirkondade lõikes:

| (eurodes)     | 31.12.2011    | 31.12.2010   |
|---------------|---------------|--------------|
| Eesti         | 55 671        | 4 690        |
| Suurbritannia | 17            | 17           |
| <b>Kokku</b>  | <b>55 688</b> | <b>4 707</b> |

Riskide kontsentratsioon on riskipositsiooni suhe omavahenditesse. Riskide kontsentratsiooni arvutatakse iga kliendi või omavahel seotud isikute kohta eraldi. Riskide kontsentratsioon on suur, kui see ületab 10 protsenti. Investeerimisühingu riskide kontsentratsioon ühe kliendi või omavahel seotud isikute suhtes ei või ühelgi juhul ületada 25 protsenti investeerimisühingu omavahenditest. Investeerimisühingu suurte riskide kontsentratsiooni kogusumma ei tohi olla suurem kui 800 protsenti.

Seisuga 31.12.2011 ja 31.12.2010 ei ületanud ühegi kliendi nõuete kogusumma riskide kontsentratsiooni piirmäära.

**c) Operatsioonirisk.** Sisemiste protsesside, inimeste tegevuse või süsteemide ebaadekvaatsus või oodatud viisil mittetoimimine või välised sündmused võivad kaasa tuua likviidsuse halvenemise, finantskahjumi, äritegevuse katkestuse, klientide nõuded, järelevalve sekkumise või maine kahjustumise. Operatsiooniriski juhtimine toimub personalipoliitika, IT-süsteemide käideldavuse ja andmekaitse, organisatsiooni füüsilise turvalisuse jms kindlustamise kaudu.

**d) Likviidsus** iseloomustab ettevõtte võimet täita igal ajal oma le võetud kohustusi. **Likviidsusrisk** tuleneb erinevustest aktive ja kohustuste tähtaegade vahel. Ettevõtte likviidsusele võib avaldada negatiivset mõju takistatud juurdepääs laenuurule, võimetus müüa varasid või raha või tagatiste ettenägematu väljavool. Selline situatsioon võib tekkida ettevõtte kontrollile mittealluvatel asjaoludel nagu üldine turuhäire või operatsiooniline probleem, mis mõjutab kolmandaid pooli või ettevõtet. Selle riski maandamiseks jälgitakse igapäevaselt nõuete ja kohustuste tõenäolist netopositsiooni erinevate tähtajaliste intervallide kaupa ning hoitakse seejuures igal ajal oma arvel piisavat varu likviidseid vahendeid, püüdes samas neid reserve ka efektiivselt ja turvaliselt paigutada.

Likviidsusriski suhtes avatud varadeks on laenu klientidelt ja muud võlgnevused klientidele.

Juhatuse liige:



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 27.09.2012

Signature/allkiri..... B.Y.

KPMG, Tallinn

**Likviidsusrisk (järeljäänud tähtaegade järgi):**

Varad

| <b>31.12.2011</b><br>(eurodes) | Kuni 1 aasta   | Tähtajata      | Kokku          |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Hoiused                        | 111 000        | 528 420        | 639 420        |
| Laenud                         | 371            | 5 124          | 5 495          |
| Muud nõuded klientidele        | 55 688         | 0              | 55 688         |
| <b>Kokku</b>                   | <b>167 059</b> | <b>533 544</b> | <b>700 603</b> |

| <b>31.12.2010</b><br>(eurodes) | Kuni 1 aasta  | Tähtajata      | Kokku          |
|--------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Hoiused                        | 0             | 549 329        | 549 329        |
| Laenud                         | 62 887        | 5 124          | 68 011         |
| Muud nõuded klientidele        | 4 707         | 0              | 4 707          |
| <b>Kokku</b>                   | <b>67 594</b> | <b>554 453</b> | <b>622 047</b> |

Kohustused

| <b>31.12.2011</b><br>(eurodes) | Tähtajata      | Kokku          |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Muud võlgnevused klientidele   | 412 799        | 412 799        |
| <b>Kokku</b>                   | <b>412 799</b> | <b>412 799</b> |

| <b>31.12.2010</b><br>(eurodes) | Tähtajata      | Kokku          |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Muud võlgnevused klientidele   | 359 898        | 359 898        |
| <b>Kokku</b>                   | <b>359 898</b> | <b>359 898</b> |

**Likviidsusriski kontsentreerumine:**

|                                                         | <b>31.12.2011</b> |                             | <b>31.12.2010</b> |                             |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|
|                                                         | Klientide arv     | Protsent netoomavahenditest | Klientide arv     | Protsent netoomavahenditest |
| Nõuded suure riski-kontsentratsiooniga klientide vastu  | 1                 | 22                          | 3                 | 20                          |
| Võlgnevused suure riski-kontsentratsiooniga klientidele | 2                 | 153                         | 3                 | 128                         |

Suure riskikontsentratsiooniga võlgnevus kliendile või omavahel seotud klientidele on võlgnevus, mis ületab 10% ettevõtte netoomavahenditest.

**Kapitali juhtimine**

Kapitali juhtimine täidab ettevõttes järgmisi eesmärke:

- täita kapitalile kehtestatud nõuded, nagu need on ette nähtud järelevalve organite poolt;
- tagada ettevõtte tegevuse jätkuvus ning võime aktsionäridele kasumit toota;
- säilitada tugev kapitali baas, mis toetab äritegevuse arengut.

Kapitali adekvaatsust ja seaduses ettenähtud kapitali kasutamist jälgib raamatupidamine, järelevalveorganitele esitatakse aruandlus kvartaalselt. Investeeringusühingule on kehtestatud kapitalinõuded investeeringusühingu riskide katmiseks. 2011. aasta jooksul ei ole esinenud probleeme kapitali adekvaatsuse nõuete täitmisega.

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....27.04.2012

Signature/allkiri.....B.J.

KPMG, Tallinn

AS Cresco Väärtpaberid käsitleb sisemise kapitali adekvaatsuse tagamise protsessi raames kapitalina regulatiivseid esimese taseme omavahendeid, milleks on aktsiakapital, ülekurs, reservkapital, eelmiste aastate jaotamata auditeeritud kasum, eelmiste aastate jaotamata kahjum, käesoleva majandusaasta kasum, mille suurus on kontrollinud investeerimisühingu audiitor.

Investeerimisühingu omavahendid peavad igal hetkel olema võrdsed või ületama väärtpaberituru seaduses sätestatud aktsiakapitali minimaalsuurst (125 000 eurot) ning 25 protsenti investeerimisühingu püsivatest üldkuludest. Ettevõtte omavahendid ületavad aruande koostamise päeval seadusega kehtestatud minimaalsuurst.

|                                                   | 31.12.11       | 31.12.10       |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Aktsiakapital                                     | 301 000        | 274 820        |
| Ülekurs                                           | 12 167         | 38 347         |
| Kohustuslik reservkapital                         | 27 482         | 27 482         |
| Eelmiste aastate jaotamata kasum ja muud reservid | -89 221        | 35 596         |
| Aruandeaasta kasum/kahjum (+/-)                   | 6 351          | -124 817       |
| <b>Omavahendid kokku</b>                          | <b>257 779</b> | <b>251 428</b> |
| Omavahendite minimaalsuurus                       | 125 000        | 125 000        |
| <b>Omavahendite ülejääk</b>                       | <b>132 779</b> | <b>126 428</b> |

### LISA 3. Raha

|                   | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
|-------------------|----------------|----------------|
| Arvelduskontod    | 448 451        | 196 468        |
| Tähtajaline hoius | 111 000        | 0              |
| Üleöödeposiidid   | 79 969         | 352 861        |
| <b>Kokku</b>      | <b>639 420</b> | <b>549 329</b> |

Seisuga 31.12.2011 oli deponeeritud üleöödeposiit intressimääraga 0,077% (31.12.2010: 0,100%). Tähtajalise 1-kuulise hoiuse intressimäär oli 1,100%.

### LISA 4. Nõuded

|                                                                 | 31.12.2011    | 31.12.2010    |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nõuded teenuste eest                                            | 55 688        | 4 707         |
| <i>sh nõuded seotud osapooltele</i>                             | <i>54 884</i> | <i>3 884</i>  |
| Laenud                                                          | 5 495         | 68 011        |
| <i>sh laenud seotud osapooltele maksetähtajaga kuni 12 kuud</i> | <i>371</i>    | <i>62 887</i> |
| <i>tähtajatu nõue</i>                                           | <i>5 124</i>  | <i>5 124</i>  |
| <b>Kokku</b>                                                    | <b>61 183</b> | <b>72 718</b> |

Tähtajatu nõudena on kajastatud NASDAQ OMX Tallinna börsi reeglistikust tulenev makse börsi garantiifondi.

Juhatuse liige:



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....27.04.2012.....

Signature/alkiri.....Bj.....

KPMG, Tallinn

**LISA 5. Materiaalne põhivara**

|                                           | 31.12.2011   | 31.12.2010   |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Soetusmaksumus</b>                     |              |              |
| Soetusmaksumus perioodi algul             | 1 352        | 1 352        |
| Soetatud aruandeperioodi jooksul          | 2 197        | 0            |
| <b>Soetusmaksumus perioodi lõpul</b>      | <b>3 549</b> | <b>1 352</b> |
| <b>Akumuleeritud kulum</b>                |              |              |
| Akumuleeritud kulum perioodi algul        | 1 352        | 1 275        |
| Aruandeperioodi amortisatsioonikulu       | 486          | 77           |
| <b>Akumuleeritud kulum perioodi lõpul</b> | <b>1 838</b> | <b>1 352</b> |
| <b>Jääkväärtus</b>                        |              |              |
| Jääkväärtus perioodi algul                | 0            | 77           |
| <b>Jääkväärtus perioodi lõpul</b>         | <b>1 711</b> | <b>0</b>     |

**LISA 6. Muud varad**

| Vara grupp          | 31.12.2011   | 31.12.2010   |
|---------------------|--------------|--------------|
| Ettemakstud kulud   | 4 189        | 3 336        |
| Laekumata intressid | 60           | 64           |
| <b>Kokku</b>        | <b>4 249</b> | <b>3 400</b> |

**LISA 7. Võlgnevused klientidele**

AS Cresco Väärtpaberid pakub oma lepingulistele klientidele võimalust hoida oma investeringutesse paigutatama raha ASi Cresco Väärtpaberid nimel pangas avatud kliendikontodel. Klientidel on igal ajahetkel võimalus see raha välja võtta. Likviidsusriski katmiseks hoiab AS Cresco Väärtpaberid igal ajahetkel pangas sellise kohustusega võrdset või suuremat nõudmiseni hoiust. Valuutariski AS Cresco Väärtpaberid seoses kliendikontodel olevate erinevate valuutadega ei kanna, võimalikud kursimuutustest tulenevad kasumid ja kahjumid suurendavad või vähendavad ASi Cresco Väärtpaberid kohustust klientide ees.

|                          | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Kohustused EUR-vääringus | 256 226        | 84 887         |
| Kohustused USD-vääringus | 156 573        | 151 629        |
| Kohustused EEK-vääringus | 0              | 123 382        |
| <b>Kokku</b>             | <b>412 799</b> | <b>359 898</b> |

**LISA 8. Maksud**

|                        | 31.12.2011    | 31.12.2010   |
|------------------------|---------------|--------------|
| Käibemaks              | 17 037        | -645         |
| Sotsiaalmaksud         | 4 654         | 3 668        |
| Kinnipeetud tulumaks   | 1 360         | 1 048        |
| Töötuskindlustusmaksed | 218           | 218          |
| Kogumispensionimaksed  | 60            | 46           |
| Ettevõtte tulumaks     | 50            | 53           |
| <b>Kokku</b>           | <b>23 379</b> | <b>4 388</b> |

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 27.09.2012

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

**LISA 9. Muud kohustused**

| <b>Võla grupp</b>                    | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Võlad töövõtjatele                   | 10 783            | 9 325             |
| Tasumata arved                       | 1 823             | 408               |
| sh tasumata arved seotud osapooltele | 1 584             | 166               |
| <b>Kokku</b>                         | <b>12 606</b>     | <b>9 733</b>      |

**LISA 10. Omakapital****Aktiakapital**

Põhikirjajärgne ASi Cresco Väärtpaberid miinimumkapital on 200 000 eurot ja maksimumkapital 800 000 eurot. Kõigi emiteeritud aktsiate eest on tasutud. Ettevõttel puuduvad eelisaktsiad. Iga aktsia annab aktsionärile ühe hääle, mis annab aktsionärile õiguse osaleda aktsiaseltsi üldkoosolekul ning kasumi ja aktsiaseltsi lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel.

Aruandeaastal arvestati aktiakapital ümber eurodesse, suurendades aktsia nimiväärtust 0.06 euro võrra. Aktiakapital suurenes 26 180 euro võrra fondiemissiooni teel ülekursi arvelt.

|                    | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Aktiakapital       | 301 000           | 274 820           |
| Aktsiate arv       | 430 000           | 430 000           |
| Aktsia nimiväärtus | 0.70              | 0.64              |

**Kohustuslik reservkapital**

Kohustuslik reservkapital moodustatakse vastavalt äriseadustikule iga-aastasest puhaskasumi eraldisest. Igal majandusaastal tuleb reservkapitali kanda vähemalt 1/20 puhaskasumist, kuni reservkapital moodustab 1/10 aktiakapitalist. Reservkapitali võib kasutada kahjumi katmiseks, samuti aktiakapitali suurendamiseks. Reservkapitalist ei või teha väljamakseid aktsionäridele.

Seisuga 31.12.2011 oli kohustuslik reservkapital 27 482 eurot (31.12.2010: 27 482 eurot).

**Ülekurs**

Ülekursina on kajastatud aktsiate emiteerimisel üle nimiväärtuse saadud tasu. Ülekursi võib kasutada kahjumi katteks või aktiakapitali suurendamiseks fondiemissiooni teel.

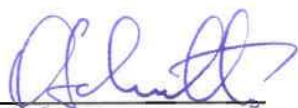
Seisuga 31.12.2011 oli ülekurs 12 167 eurot (31.12.2010: 38 347 eurot).

**LISA 11. Palgakulud**

|                | <b>2011</b>     | <b>2010</b>    |
|----------------|-----------------|----------------|
| Töötasud       | -84 132         | -70 560        |
| Sotsiaalmaksud | -28 432         | -23 920        |
| <b>Kokku</b>   | <b>-112 564</b> | <b>-94 480</b> |

Keskmine töötajate arv 2011. aastal oli 3 (2010. aastal 3).

Juhatus liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....27.04.2012.....

Signature/allkiri.....B.Y.....

KPMG, Tallinn

**LISA 12. Üld- ja halduskulud**

|                               | 2011           | 2010           |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Börsitasud                    | -19 252        | -14 968        |
| Infokanalid                   | -16 296        | -16 287        |
| Rendikulud                    | -10 896        | 0              |
| Lähetuskulud                  | -6 802         | -2 938         |
| Personalikulud                | -5 807         | -4 267         |
| Auditi- ja sisekontrollikulud | -4 346         | -4 378         |
| Järelevalvetasu               | -2 359         | -2 152         |
| Kulud IT-lahendustele         | -2 279         | -2 158         |
| Andmesideteenused             | -2 229         | -2 229         |
| Pangateenused                 | -1 479         | -1 755         |
| Muud                          | -5 339         | -3 626         |
| <b>Kokku</b>                  | <b>-77 084</b> | <b>-54 758</b> |

**LISA 13. Kasutusrent**

AS Cresco Väärtpaberid on võtnud kasutusrendile kontoripinna.

|                                                                                | 2011    | 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|------|
| Perioodi rendikulu kasutusrendilepingutest                                     | -10 896 | 0    |
| Järgmiste perioodide kasutusrendimaksed mittekatestatavatest rendilepingutest: |         |      |
| sh kuni 1 aasta                                                                | -5 640  | 0    |

Rendileping on sõlmitud tähtajaga kuni 31.05.2012 võimalusega pikendada seda aasta võrra kuni 31.05.2013.

**LISA 14. Tehingud seotud osapooltega**

Käesoleva raamatupidamise aastaaruande koostamisel on osapooled loetud seotuks juhul, kui ühel poolel on teise üle kontroll või oluline mõju teise poole finants- või juhtimisotsustele. Seotud osapoolte defineerimisel ei ole lähtutud vaid tehingute ja omavaheliste suhete juriidilisest vormist, vaid ka nende tegelikust sisust.

AS Cresco Väärtpaberid aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

- omanikke (AS Cresco ja Olev Schults);
- juhtkonna, juhatuse, nõukogu liikmeid;
- eelpool loetletud isikute lähikondlasi;
- AS'iga Cresco samasse kontserni kuuluvaid ettevõtteid;
- teisi ettevõtteid, mida kontrollivad juhatuse ja nõukogu liikmed.

Juhatuse liige:



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 27.04.2012

Signature/allkiri..... B.Y.

KPMG, Tallinn

Tehingud seotud osapooltega:

|                                            | 2011    | 2010   |
|--------------------------------------------|---------|--------|
| <b>Müüdud teenused</b>                     |         |        |
| samasse kontserni kuuluv ettevõte          | 162 347 | 57 520 |
| omanikfirma                                | 9 664   | 180    |
| <b>Ostetud teenused</b>                    |         |        |
| omanikfirma                                | 0       | 3 196  |
| <b>Üürikulud</b>                           |         |        |
| omanikfirma                                | 10 896  | 0      |
| <b>Intressitulu</b>                        |         |        |
| samasse kontserni kuuluv ettevõte          | 1 432   | 1 654  |
| juhatuse liige                             | 1 185   | 0      |
| omanikfirma                                | 127     | 512    |
| nõukogu liikme kontrolli all olev ettevõte | 0       | 157    |
| <b>Makstud tasud</b>                       |         |        |
| juhatuse liikmetele                        | 33 339  | 23 328 |
| nõukogu liikmetele                         | 3 068   | 2 940  |

Seotud osapooltega tehtud tehingud on läbi viidud turutingimustega võrdväärselt.

Saldod seotud osapooltega:

|                                   | 2011   | 2010   |
|-----------------------------------|--------|--------|
| <b>Nõuded</b>                     |        |        |
| samasse kontserni kuuluv ettevõte | 54 835 | 20 037 |
| omanikfirma                       | 420    | 30 589 |
| juhatuse liige                    | 0      | 16 147 |
| <b>Kohustused</b>                 |        |        |
| omanikfirma                       | 15 532 | 698    |

Juhatus ja nõukogu liikmetele ei ole ette nähtud kompensatsioonide või hüvitiste maksmist lepingu lõppemisel ega muid soodustusi.

### LISA 15. Õiglane väärtus

Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei erine ettevõtte finantsvarade ja –kohustuste bilansiline väärtus oluliselt nende õiglasest väärtusest seisuga 31.12.2011 ja 31.12.2010.

### LISA 16. Bilansivälised varad

AS Cresco Väärtpaberid hoiab varahaldusteenuse klientide valitsetavaid varasid vastutaval hoiul. Bilansiväliste varadena on kajastatud ASi Cresco Väärtpaberid väärtpaberikontol vastutaval hoiul hoitavad klientidele kuuluvad väärtpaberid.

| Väärtpaber                                    | 31.12.2011<br>Väärtus<br>(euro) | 31.12.2010<br>Väärtus<br>(euro) |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| NASDAQ OMX Vilniuse börsil noteeritud aktsiad | 38 934                          | 104 980                         |
| NASDAQ OMX Tallinna börsil noteeritud aktsiad | 70 935                          | 86 136                          |
| <b>Kokku</b>                                  | <b>109 869</b>                  | <b>191 116</b>                  |

Nii Tallinna kui Vilniuse börsil on ametlik kauplemisvaluuta euro.

Juhatus liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev... 27.04.2012

Signature/allkiri... 34

KPMG, Tallinn

## JUHATUSE ALLKIRJAD 2011. A MAJANDUSAASTA ARUANDELE

ASi Cresco Väärtpaberid juhatus on koostanud 2011. aasta tegevusaruande ja raamatupidamise aastaaruande.

### Juhatus:

Olev Schults

juhatuse esimees

 27.04.2012

Kadi Naestema

juhatuse liige

 27.07.2012

Juhatus liige:



**KPMG Baltics OÜ**

Narva mnt 5  
Tallinn 10117  
Estonia

Telephone +372 6 268 700  
Fax +372 6 268 777  
Internet www.kpmg.ee

**SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE***AS Cresco Väärtpaberid aktsionäridele*

Oleme auditeerinud AS Cresco Väärtpaberid raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab finantsseisundi aruannet seisuga 31. detsember 2011, koondkasumi aruannet, omakapitali muutuste aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muid selgitavaid lisasid. Auditeeritud raamatupidamise aastaaruanne on esitatud lehekülgedel 5 kuni 18.

**Juhtkonna kohustus raamatupidamise aastaaruande osas**

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt ning sellise sisekontrolli eest, mida juhtkond peab vajalikuks, et võimaldada pettusest või veast tuleneva olulise väärkajastamiseta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

**Vandeaudiitori kohustus**

Meie kohustuseks on avaldada oma auditi põhjal arvamust selle raamatupidamise aastaaruande kohta. Viisime oma auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (Eesti). Nende standardite kohaselt on nõutav, et oleme kooskõlas eetikanõuetega ning planeerime ja viime auditi läbi omandamaks põhjendatud kindluse selle kohta, kas raamatupidamise aastaaruanne on olulise väärkajastamiseta.

Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali hankimiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Valitud protseduurid sõltuvad vandeaudiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Nende riskihinnangute tegemisel võtab vandeaudiitor arvesse sisekontrolli, mis on relevantne majandusüksuse raamatupidamise aastaaruande koostamisel ja õiglasel kajastamisel, kavandamaks antud tingimustes asjakohaseid auditiprotseduure, kuid mitte arvamuse avaldamise eesmärgil majandusüksuse sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab samuti juhtkonna poolt kasutatud arvestuspoliitikate asjakohasuse ja tehtud arvestushinnangute põhjendatuse ning ka raamatupidamise aastaaruande üldise esitusviisi hindamist.

Usume, et auditi tõendusmaterjal, mille oleme hankinud, on piisav ja asjakohane aluse andmiseks meie auditiarvamusele.

**Arvamus**

Meie arvates kajastab ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt AS Cresco Väärtpaberid finantsseisundit seisuga 31. detsember 2011 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Tallinn, 27.04.2012



Taivo Epner  
Vandeaudiitori number 167

KPMG Baltics OÜ  
Audiitorettevõtja tegevusluba nr 17.  
Narva mnt. 5, Tallinn 10117

**KASUMI JAOTAMISE ETTEPANEK**

ASi Cresco Väärtpaberid juhatus teeb aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku lisada aruandeperioodi kasum summas 6 351 eurot eelmiste perioodide kahjumile.

|                                            |         |
|--------------------------------------------|---------|
| Eelmiste aastate kahjum seisuga 31.12.2011 | -89 221 |
| Aruandeaasta kasum                         | 6 351   |
| Kokku kahjum                               | -82 870 |

Olev Schults

juhatuse esimees

 27.04.2012

Kadi Naestema

juhatuse liige

 27.04.2012

Juhatus liige:



**TEGEVUSALADE LOETELU*****Tulude jaotus perioodil 01.01.-31.12.2011***

| Kood  | Tegevusala                                 | Summa (euro) |
|-------|--------------------------------------------|--------------|
| 66191 | Finantsnõustamine                          | 186 847      |
| 66301 | Fondide valitsemine                        | 2 893        |
| 66121 | Väärtpaberite ja kaubalepingute maaklerlus | 174          |

***Plaanitavad tegevusalad perioodil 01.01.-31.12.2012***

| Kood  | Tegevusala                                 |
|-------|--------------------------------------------|
| 66121 | Väärtpaberite ja kaubalepingute maaklerlus |
| 66191 | Finantsnõustamine                          |
| 66301 | Fondide valitsemine                        |

Juhatuse liige:



## Aruande elektroonilised kinnitused

Aktsiaselts Cresco Väärtpaberid (registrikood: 10093327) 01.01.2011 - 31.12.2011 majandusaasta aruande andmete õigsust on elektrooniliselt kinnitanud:

| Kinnitaja nimi | Kinnitaja roll | Kinnituse andmise aeg |
|----------------|----------------|-----------------------|
| Anne Schotter  | Sisestaja      | 19.06.2012            |

## Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

| Tegevusala                                 | EMTAK kood | Müügitulu (EUR) | Müügitulu % | Põhitegevusala |
|--------------------------------------------|------------|-----------------|-------------|----------------|
| Finantsnõustamine                          | 66191      | 186847          | 96.50%      | Jah            |
| Fondide valitsemine                        | 66301      | 2893            | 1.49%       | Ei             |
| Väärtpaberite ja kaubalepingute maaklerlus | 66121      | 174             | 0.09%       | Ei             |

## Sidevahendid

| Liik              | Sisu             |
|-------------------|------------------|
| Telefon           | +372 6405880     |
| Faks              | +372 6405881     |
| E-posti aadress   | cresco@cresco.ee |
| Veebilehe aadress | www.cresco.ee    |