

312984

Härju maakõnõus
Registritõsákõnd

SISSE TULNUD

U 1. 07. 2008

Samõ lilevõõ

Cresco Väärtpaberite AS

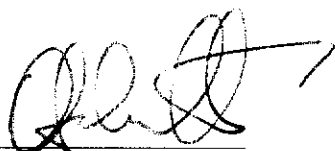
Majandusaasta aruanne
2007

Majandusaasta aruanne

Aruandeaasta algus:	01. jaanuar 2007
Aruandeaasta lõpp:	31. detsember 2007
Ärinimi:	Cresco Väärtpaberite AS
Registrikood:	10093327
Aadress:	Tartu mnt. 2, 10145 Tallinn
Telefon:	+372 640 5880
Faks:	+372 640 5881
Elektronpost:	cresco@cresco.ee
Kodulehekülg:	www.cresco.ee
Põhitegevusala:	finantsnõustamine (EMTAK 66191) väärtpaberimaaklerlus (EMTAK 66121) väärtpaberiportfellide haldus (EMTAK 66301)
Juhatus:	Olev Schults Kadi Naestema
Audiitor:	KPMG Baltics AS
Lisatud dokumendid:	1. Audiitori järeldusotsus 2. Kasumi jaotamise ettepanek

Sisukord

Tegevusaruanne	3
Raamatupidamise aastaaruanne	5
Juhatuse deklaratsioon	5
Bilanss	6
Kasumiaruanne	7
Rahavoogude aruanne	8
Omakapitali muutuste aruanne	9
Raamatupidamise aastaaruande lisad	10
Lisa 1. Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud põhimõtted	10
Lisa 2. Finantsriskid	13
Lisa 3. Nõudmiseni hoiused	15
Lisa 4. Laenud	15
Lisa 5. Aktsiad	16
Lisa 6. Materiaalne põhivara	16
Lisa 7. Viitlaekumised ja ettemakstud tulevaste perioodide kulud	16
Lisa 8. Viitvõlad ja ettemakstud tulevaste perioodide tulud	17
Lisa 9. Omakapital	17
Lisa 10. Teenustasutulud	17
Lisa 11. Teenustasukulud	17
Lisa 12. Administratiivkulud	18
Lisa 13. Muud tegevuskulud	18
Lisa 14. Tehingud seotud osapooltega	18
Lisa 15. Õiglane väärtus	18
Lisa 16. Bilansivälised varad	19
Juhatuse ja nõukogu allkirjad 2007.a. majandusaasta aruandele	20
Audiitori järeldusotsus	21
Kasumi jaotamise ettepanek	22



Tegevusaruanne

Olulisemad majandussündmused 2007. aastal

Investeeringisühtingu tegevusloa alusel tegutseva Cresco Väärtpaberite ASi peamiseks tegevusalaks on varahaldusteenuste osutamine, lisaks pakutakse klientidele väärtpaberivahendust, aga ka finantsanalüüsi- ja nõustamisteenuseid.

Ettevõtte tegevust, eelkõige varahalduse valdkonnas, mõjutavateks teguriteks on Eesti ja teiste Balti riikide majanduskliima, kinnisvaraturu areng, aga ka globaalsel turul valitsev olukord. 2007. aastal asendusid oodatult investorite senised üldised väga positiivsed meeleolud majanduskasvu ja -arengute suhtes ettevaatlikumatega, milline trend süveneb lähemas perspektiivis veelgi. Vastavalt ootab Cresco Väärtpaberite AS turu ja investorite käitumise nõudlikumaks muutumist.

2007. aastal jätkati varahaldusteenuste arendamist eesmärgiga rikastada klientidele pakutavat instrumentide valikut, seejuures võttes arvesse ka muutunud turu sentiment, mis toob kaasa investeerimisvõimalused erisituatsioonidesse. Ettevõtte tooteportfelli kuuluvad investeerimistooted, mis on suunatud varakale keskmisest suurema investeerimiskogemusega investorile, kes on valmis investeerima tavapärasest erineva riskiprofiiliga toodetesse, mis pakuvad atraktiivset tootlust. Arvestades Cresco Väärtpaberite ASi ambitsiooni pakkuda spetsiifilisemaid tooteid, mis tähendab eriti suurt tähelepanu iga kliendi individuaalsele teenindamisele, ei ole eesmärgiks seatud klientide laia baasi. Ettevõtte püüab oma klientidele pakkuda selliseid investeerimisvõimalusi, mis otseselt ei konkureeriks teiste Eesti ja Balti turul tegutsejate, eriti jaepankade poolt pakutavate varahalduse toodetega.

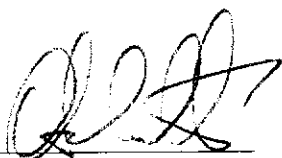
Cresco Väärtpaberite AS on Tallinna Börsi asutajaliige. Lisaks on ettevõttel juurdepääs ka Riia ja Vilniuse väärtpaberibörsidele, kuna alates 27. aprillist 2007 on Cresco Väärtpaberite AS kõigil kolmel Balti börsil kauplev Balti ühisbörsi liige.

Cresco Väärtpaberite ASi 2007. aasta kogutuludeks (intressitulud, teenustasutulud, netokasum finantstehingutelt) kujunes 2,4 miljonit krooni, 2006. aastal olid tulud 0,5 miljonit krooni. Neto teenustasukasumiks kujunes 2,1 miljonit krooni, mis on ligi 4 korda enam kui aasta varem. Kokku teeniti 2007. aastal põhitegevusest 2,3 miljonit krooni kasumit (2006. aastal 0,4 miljonit krooni). 2007. aasta administratiivkulud olid kokku 2,1 miljonit krooni. Majandusaasta kasum oli 0,05 miljonit krooni (2006. aastal kahjum 1,4 miljonit krooni).

Juhatuse liikmetele arvestati 2007. aastal töötasusid kokku koos sotsiaalmaksudega 712,3 tuhat krooni, nõukogu liikmetele 31,9 tuhat krooni ning töötajatele 786,4 tuhat krooni. Keskmise töötajate arv oli 3.

Ettevõtte omakapital oli 31. detsembri 2007. a seisuga 2,8 miljonit krooni.

Juhatuse liige:



Arengusuunad 2008. aastal

2008. aastal on plaanis jätkata varahaldusteenuste arendamist ja kasvatada kliendibaasi.

Alates 2008. aasta algusest pakub Cresco Väärtpaberite AS oma klientidele investeerimisvõimalust kauplemisinstrumentidesse, milliste tootlus sõltub maailmaturul kaubeldavate toorainete, valuuta- ja aktsiakursside hinnast. Investeeritud vahendeid haldab otseselt Cresco Väärtpaberite AS.

Olulisemad suhtarvud

		2007	2006
Omakapitali tulukus	ROE	2%	-47%
Omakapitali kordaja	EM	3,2	2,0
Puhastulukus	PM	2%	-206%
Vara tootlikkus	AU	29%	11%
Tava puhaskasum aktsia kohta	Basic EPS	0,1	-3,5
Lahjendatud puhaskasum aktsia kohta	Diluted EPS	0,1	-3,5
Keskmine omakapital		2 753 493	2 972 161
Keskmsed varad		8 781 201	6 044 749
Kogutulud		2 515 654	671 375

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

Selgitused suhtarvudele:

Kogutuludesse on arvatud järgmised tululiigid: intressitulu, teenustasutulu, kasum/tulu finantstehingutelt, tulu finantsinvesteeringutelt, muud tegevustulud, erakorralised tulud, kasum/tulu kinnisvarainvesteeringute, materiaalse ja immateriaalse põhivara väärtuse muutusest (+), kasum/tulu nõuete ja bilansiväliste kohustuste väärtuse muutusest (+), tulu pikaajaliste finantsinvesteeringute väärtuse muutusest.

ROE	Puhaskasum / Omakapital, keskmine
EM	Aktiva, keskmine / Omakapital, keskmine
PM	Puhaskasum / Kogutulud
AU	Kogutulud / Aktiva, keskmine
EPS	Puhaskasum / Aktsiate arv, keskmine

Olev Schults juhatuse esimees



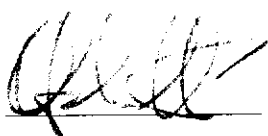
30.06.2008

Kadi Naestema juhatuse liige



30.06.2008

Juhatus liige:



Raamatupidamise aastaaruanne

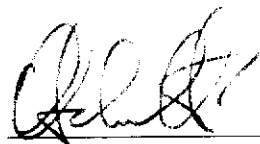
Juhatuse deklaratsioon

Cresco Väärtpaberite ASi juhatus deklareerib oma vastutust raamatupidamise aastaaruande koostamise eest 31. detsembril 2007 lõppenud majandusaasta kohta ja kinnitab, et:

- aastaaruande koostamisel kasutatavad arvestuspõhimõtted ning teabe esitusviis on kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega (IFRS), nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt;
- raamatupidamise aastaaruanne kajastab õigesti ja õiglaselt Cresco Väärtpaberite ASi finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid;
- kõik teadaolevad olulised asjaolud, mis on selgunud aastaaruande valmimise kuupäevani 30.06.2008 on raamatupidamise aastaaruandes nõuetekohaselt arvesse võetud ja esitatud;
- Cresco Väärtpaberite AS on jätkuvalt tegutsev.

Olev Schults

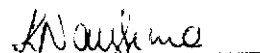
juhatuse esimees



30.06.2008

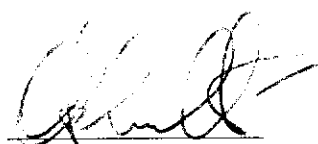
Kadi Naestema

juhatuse liige



30.06.2008

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....30.06.08

Signature/allkiri.....

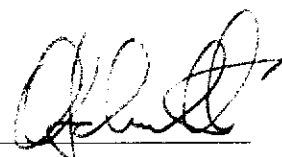
KPMG, Tallinn

Bilanss

(kroonides)

	Lisa	31.12.07	31.12.06
AKTIVA			
1. Sularaha		74	307
2. Nõuded krediidasutustele		9 434 089	7 012 735
2.1 Nõudmiseni hoiused	3)	9 434 089	6 762 735
2.2 Muud hoiused ja nõuded		0	250 000
3. Nõuded väärtpaberituru kutselistele osalistele (v.a krediidasutused)		80 000	80 000
3.1 Muud nõuded väärtpaberituru kutselistele osalistele		80 000	80 000
4. Nõuded klientidele (v.a krediidasutused ja muud väärtpaberituru kutselised osalised)		163 483	298 408
4.1 Laenud klientidele	4)	95 265	222 189
4.2 Muud nõuded klientidele		68 218	76 219
5. Väärtpaberid	5)	140 000	140 000
5.1 Aktsiad ja osad		140 000	140 000
6. Materiaalne põhivara	6)	14 100	0
7. Viitlaekumised ja ettemakstud tulevaste perioodide kulud	7)	73 361	125 844
8. AKTIVA KOKKU		9 905 107	7 657 294
PASSIVA			
1. Võlgnevused klientidele (v.a krediidasutused ja muud väärtpaberituru kutselised osalised)		6 605 776	4 663 528
1.1 Laenud klientidelt	4)	95 185	222 109
1.2 Muud võlgnevused klientidele		6 510 591	4 441 419
2. Viitvõlad ja ettemakstud tulevaste perioodide tulud	8)	522 658	263 454
3. KOHUSTUSED KOKKU		7 128 434	4 926 982
4. Aktsiakapital	9)	4 300 000	4 300 000
5. Ülekurss		600 000	600 000
6. Muud reservid	9)	200 000	200 000
7. Eelmiste aastate kahjum		-2 369 688	-985 991
8. Jooksva majandusaasta kasum/(-)kahjum		46 361	-1 383 697
9. OMAKAPITAL KOKKU		2 776 673	2 730 312
10. PASSIVA KOKKU		9 905 107	7 657 294

Juhatuses liige:



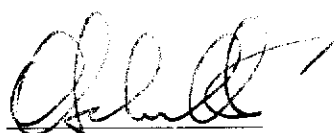
Initialled for identification purposes only;
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 30.06.08
 Signature/allkiri.....
 KPMG, Tallinn

Kasumiaruanne

(kroonides)

	Lisa	2007	2006
1 Intressitulu		238 809	99 983
1.1 Laenudelt		34 529	19 631
1.2 Muud intressitulud		204 280	80 352
2 Intressikulu		-178 718	-43 213
2.1 Laenudelt		-6 208	-19 487
2.2 Muud intressikulud		-172 510	-23 726
3 Neto intressi kasum		60 091	56 770
4 Neto kasum/kahjum finantsinvesteeringutelt (+/-)		146 200	0
4.1 Muudelt aktsiatelt ja osadelt (+/-)		146 200	0
5 Teenustasutulu	10)	2 119 862	538 506
6 Teenustasukulu	11)	-3 334	-5 073
7 Neto kasum/kahjum finantstehingutelt (+/-)		-11 819	-177 352
7.1 Kasum/tulu		783	33 818
7.2 Kahjum/kulu		-12 602	-211 170
8 Administratiivkulud		-2 056 209	-1 581 033
8.1 Palgakulu		-1 149 473	-856 871
8.2 Sotsiaalmaks, töötuskindlustusmaks		-381 101	-283 874
8.3 Muud halduskulud	12)	-525 635	-440 288
9 Kinnisvarainvesteeringute, materiaalse ja immateriaalse põhivara väärtuse muutus (+/-)	6)	-7 050	0
10 Nõuete ja bilansiväliste kohustuste väärtuse muutus (+/-)		0	-932
11 Pikaajaliste finantsinvesteeringute väärtuse muutus (+/-)		-1	0
12 Muud tegevustulud		10 000	0
13 Muud tegevuskulud	13)	-211 379	-214 583
14 Kasum/(-)kahjum enne maksustamist		46 361	-1 383 697
15 ARUANDEPERIOODI KASUM/(-)KAHJUM		46 361	-1 383 697

Juhatuses liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev.....20.06.08

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Rahavoogude aruanne

(kroonides)

	Lisa	2007	2006
Äritegevus			
Majandusaasta kasum/(-)kahjum		46 361	-1 383 697
Korrigeerimised			
Finantsinvesteeringute ümberhindlus		0	208 574
Materiaalse põhivara kulum	6)	7 050	0
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus		60 484	-50 613
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus		2 328 376	3 835 712
Kokku rahavood äritegevusest		2 442 271	2 609 976
Rahavood investeerimistegevusest			
Antud laenud		-2 059 000	0
Antud laenude tagasimaksed		2 185 924	126 924
Pikaajalise hoiuse realiseerumine		250 000	0
Põhivara soetamine	6)	-21 150	0
Kokku rahavood investeerimistegevusest		355 774	126 924
Rahavood finantseerimistegevusest			
Aktsiate emiteerimine		0	900 000
Saadud laenud		0	2 500 000
Saadud laenude tagasimaksed		-126 924	-2 626 924
Kokku rahavood finantseerimistegevusest		-126 924	773 076
RAHAVOOD KOKKU		2 671 121	3 509 976
Raha ja raha ekvivalendid perioodi algul		6 763 042	3 253 066
Raha ja raha ekvivalentide muutus		2 671 121	3 509 976
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus		9 434 163	6 763 042

Raha ja raha ekvivalendid rahavoogude aruandes koosnevad sularahast ning nõudmiseni hoiustest krediitiasutustes.

	31.12.2007	31.12.2006
Nõudmiseni hoiused	9 434 089	6 762 735
Sularaha	74	307
Kokku	9 434 163	6 763 042

Juhatus liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 30.06.07

Signature/allkiri.....

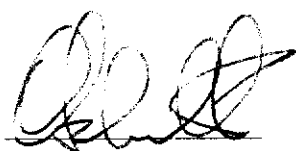
KPMG, Tallinn

Omakapitali muutuste aruanne

(kroonides)

	Aktiikapital	Ülekurs	Kohustuslik reservkapital	Jaotamata kasum	Kokku
Saldo 31.12.2005	4 000 000	0	200 000	-985 991	3 214 009
Aruandeperioodi kahjum	0	0	0	-1 383 697	-1 383 697
Emiteeritud aktiikapital	300 000	600 000	0	0	900 000
Saldo 31.12.2006	4 300 000	600 000	200 000	-2 369 688	2 730 312
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	46 361	46 361
Saldo 31.12.2007	4 300 000	600 000	200 000	-2 323 327	2 776 673

Juhatuses liige:



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 30.06.08

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Raamatupidamise aastaaruande lisad

Lisa 1. Raamatupidamise aastaaruande koostamisel kasutatud põhimõtted

Üldine informatsioon

Cresco Väärtpaberite AS on Eestis registreeritud ja tegutsev äriühing. Ettevõtte peamiseks tegevusvaldkondadeks on varahaldusteenuste osutamine ja väärtpaberivahendus. Ettevõtte omanikeks on Eesti residentidest isikud, sh 33% kuulub AS'ile Cresco.

Raamatupidamise aastaaruande avalikustamine on juhatuse poolt heaks kiidetud 30. juunil 2008. aastal.

Vastavuse kinnitus

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

Koostamise alused

Kõik andmed raamatupidamise aastaaruandes on esitatud Eesti kroonides. Raamatupidamisaruannete koostamisel on lähtutud soetusmaksumuse printsiibist, välja arvatud allpool kirjeldatud varad ja kohustused, mis kajastatakse nende õiglases väärtuses läbi kasumiaruande.

Olulised juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

IFRSiga 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.

Hinnangud ja nende aluseks olevad eeldused vaadatakse perioodiliselt üle. Raamatupidamislike hinnangute ülevaatamisest tulenev mõju kajastatakse hinnangute muutmise perioodil.

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ning 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

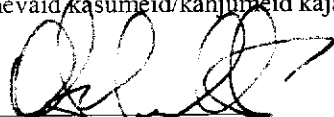
Finantsvarade oste ja müüke kajastatakse tehingupäeval. Finantsvarad eemaldatakse bilansist nende võõrandamise tehingupäeval.

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

- õiglases väärtuses läbi kasumiaruande kajastatavad finantsvarad;
- laenu- ja nõuded;
- lunastustähtajani hoitavad investeeringud;
- müügiototel finantsvarad.

a) Finantsvaradena õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande kajastatakse kauplemise eesmärgil hoitavaid finantsvarasid (st vara on omandatud või tekkinud peamiselt lähitulevikus edasimüügi või tagasiostmise eesmärgil või tuletisinstrument, mis ei ole riskimaandamisinstrument) ja muid finantsvarasid, mida nende esmasel kajastamisel on määratletud õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande kajastatavaks. Siia gruppi kuuluvad finantsvarad võetakse algselt arvele nende õiglases väärtuses (ei sisalda tehingukuluseid). Pärast esmast arvelevõtmist kajastatakse antud kategoorias finantsvarasid nende õiglases väärtuses ja õiglase väärtuse muutusest tulenevaid kasumeid/kahjumeid kajastatakse perioodi kasumiaruandes.

Juhatus liige:



Intended for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 30.06.08

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Investeeringute õiglaseks väärtuseks on noteeritud väärtpaberite puhul (väärtpaberid, millele eksisteerib turg) nende sulgemishind bilansipäeval. Turul aktiivselt mittekaubeldavate investeeringute õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse alternatiivseid meetodeid nagu hiljutistes tehingutes kasutatud hind (kui tegu on turutingimustega), diskonteeritud rahavoogude meetod või optsioonide hindamise mudelid. Kui investeeringu õiglast väärtust ei ole ühegi nimetatud meetodi abil võimalik usaldusväärselt hinnata, kajastatakse investeering bilansis soetusmaksumuses.

b) Laenud ja nõuded. Nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul. Nõuded võetakse esmalt arvele nende õiglasest väärtusest koos tehingukuludega. Laenud kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Laenud 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 nüüdiseväärtuseni.

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

Ettevõtte ei ole klassifitseerinud ühtki finantsvara “lunastustähtajani hoitavaks investeeringuks” ega “müügiototel finantsvaraks”.

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.

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 remondikuludid kajastatakse kuluna nende toimumise momendil.

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

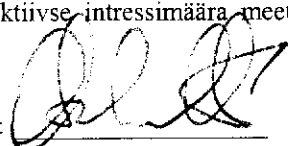
Materiaalse põhivara gruppidele on üldjuhul määratud järgmised kasulikud eluead:

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

Finantskohustused

Kõik finantskohustused (võlad tarnijatele, võetud laenud ning muud lühi- ja pikaajalised võlakohustused) võetakse algselt arvele nende õiglasest väärtusest ja kajastatakse hiljem korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades efektiivse-intressimäära meetodit. Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 30.06.09

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuulavas summas. Pikaajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumuse arvestamiseks võetakse nad algselt arvele saadud tasu õiglases 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 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 õiglases väärtuses. Kulud kajastatakse, kui ettevõttel 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 ettevõttel 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.

Teenustasukulu kajastatakse peale teenuse saamist ja kui kohustus on tekkinud.

Intressitulu ja intressikulu 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 intressikulu vastavale perioodile jaotamise meetod.

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

Netoarvestused

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

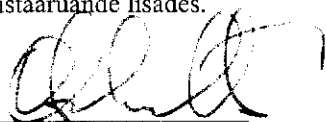
Välisvaluutas toimunud tehingute kajastamine

Välisvaluutas fikseeritud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval kehtinud Eesti Panga valuutakursid. Bilansis hinnatakse välisvaluutapõhised rahalised varad ja kohustused ümber kroonidesse bilansipäeval kehtiva Eesti Panga valuutakursi alusel. Välisvaluutatehingutest saadud kursikasumid ja -kahjumid kajastatakse kasumiaruandes.

Bilansipäevajärgsed sündmused

Raamatupidamise aastaaruandes kajastuvad olulised varade ja kohustuste hindamist mõjutavad asjaolud, mis ilmsid bilansi kuupäeva 31. detsember 2007 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 sündmuste mõju avaldatakse aastaaruande lisades. Bilansipäevajärgsed sündmused, mis võivad oluliselt mõjutada järgmise majandusaasta tulemust, on avalikustatud aastaaruande lisades.

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 31.06.08

Signature/allkiri..... 12

KPMG, Tallinn

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

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on vastu võetud mõned uued rahvusvahelised finantsaruandluse standardid ning nende muudatused ja tõlgendused, mis muutuvad ettevõttele kohustuslikuks alates 1. jaanuarist 2008 või hiljem algavate perioodide aruannetes. Allpool on esitatud ettevõtte juhtkonna hinnang uute standardite ja tõlgenduste võimaliku mõju kohta finantsaruannetele esmakordse rakendamise perioodil.

- Muudetud IFRS 2 *Aktsiapõhine makse* (rakendub 1. jaanuarist 2009). Kuna ettevõttel ei ole aktsiapõhiseid hüvitiste plaane, ei avalda muudetud IFRS 2 mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- Muudetud IFRS 3 *Äriühendused* (rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. juulil 2009 või hiljem). Kuna enne standardi muudatuste vastuvõtmist neid äriühendustele rakendada ei pea, ei mõjuta muudetud standard nende äriühenduste finantsaruandeid, mis tekivad enne muudetud standardi vastuvõtmist.
- IFRS 8 *Ärisegmendid* (rakendub 1. jaanuarist 2009). Standard nõuab, et segmendiinformatsiooni avalikustamine põhineks ettevõtte osistel, mida juhtkond jälgib äriotsuste tegemisel. Ettevõtte juhtkond ei ole analüüsi veel täielikult lõpetanud ega saa anda hinnangut standardi mõjule.
- Muudetud IAS 1 *Finantsaruannete esitamine* (rakendub 1. jaanuarist 2009). Muudetud standard nõuab, et finantsaruannetes esitatav informatsioon oleks koondatud sarnaste tunnuste alusel ning kasutusele võetakse mõiste kogukasumiaruanne. Ettevõtte juhtkond kaalub hetkel, kas esitada üks ühtne kogukasumiaruanne või kaks eraldiseisvat aruannet.
- Muudetud IAS 23 *Laenukasutuse kulutused* (rakendub 1. jaanuarist 2009). Kuna ettevõttel ei ole varaobjekte, mis vastaksid laenukasutuse kulutuste kapitaliseerimise tingimustele, ei avalda muudetud IAS 23 mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- Muudetud IAS 27 *Konsolideeritud ja konsolideerimata finantsaruanded* (rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. juulil 2009 või hiljem). Kuna ettevõttel ei ole osalusi tütarettevõtetes, mida standardi parandused puudutavad, ei avalda muudetud IAS 27 mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRIC 11 IFRS 2 – *Tehingud kontserni ja omaaktsiatega* (rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. märtsil 2007 või hiljem). Kuna ettevõttel puuduvad aktsiapõhiste maksetehingute kokkulepped, ei avalda IFRIC 11 mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRIC 12 *Kontsessioonilepingud* (rakendub 1. jaanuarist 2008). Kuna ettevõtte ei ole sõlminud kontsessioonilepinguid, ei avalda IFRIC 12 mõju ettevõtte finantsaruannetele.
- IFRIC 13 *Klientide lojaalsusprogrammid* (rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. juulil 2008 või hiljem). Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei mõjuta tõlgendus finantsaruandeid.
- IFRIC 14 IAS 19 – *Piirangud kindlaksmääratud hüvitise varale, miinimumrahastamise nõuded ja nende vastastikused mõjud* (rakendub aruandeperioodidele, mis algavad 1. jaanuaril 2008 või hiljem). Ettevõtte ei tegutse maades, kus kehtib miinimumrahastamise nõue, mis piirab tööandja võimalusi tagasimaksete saamiseks või sissemaksete vähendamiseks.

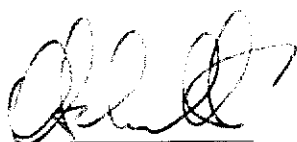
Lisa 2. Finantsriskid

Oma igapäevases tegevuses puutub ettevõtte kokku erinevate finantsteenuseid osutavatele ettevõtetele omaste riskidega, millede juhtimine on igapäevane ja lahutamatu osa Cresco Väärtpaberite ASi 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 Eesti kroon, mis limiteerib valuutakursside muutusest tuleneva riski.

Juhatus liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 30.06.08

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

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 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 krediidiasutustele. Nõuded krediidiasutustele on väga likviidsed ja kõrge kvaliteediga ning neis sisalduvat krediidiriski peab juhtkond väga madalaks.

Krediidikvaliteeti hindab juhtkond heaks – probleemseid laene bilansi kuupäeva seisuga ei ole. Laenulepingutest tulenevad nõuded klientidele on tagatiseta.

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. Investeeringisühingu riskide kontsentratsioon ühe kliendi või omavahel seotud isikute suhtes ei või ühelgi juhul ületada 25 protsenti investeeringisühingu omavahenditest. Investeeringisühingu suurte riskide kontsentratsiooni kogusumma ei tohi olla suurem kui 800 protsenti.

Seisuga 31.12.2007 ja 31.12.2006 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 omale 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.

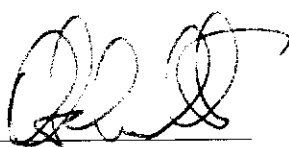
Likviidsusriski suhtes avatud varadeks on laenuud klientidelt ja muud võlgnevused klientidele.

Likviidsusrisk (järelejäänud tähtaegade järgi):

31.12.2007 (kroonides)	kuni 1 aasta	1 kuni 2 aastat	tähtajata	Kokku
laenuud klientidelt	95 185	0	0	95 185
muud võlgnevused klientidele	0	0	6 510 591	6 510 591
Kokku	95 185	0	6 510 591	6 605 776

31.12.2006 (kroonides)	kuni 1 aasta	1 kuni 2 aastat	tähtajata	Kokku
laenuud klientidelt	126 924	95 185	0	222 109
muud võlgnevused klientidele	0	0	4 441 419	4 441 419
Kokku	126 924	95 185	4 441 419	4 663 528

Juhatus liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 30.06.08

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Likviidsusrisiki kontsentreerumine:

	31.12.2007		31.12.2006	
	arv / summa (kroonides)	% netooma- vahenditest	arv / summa (kroonides)	% netooma- vahenditest
Suure riskikontsentratsiooniga klientide arv	2		1	
Võlgnevused suure riskikontsentratsiooniga klientidele	6 324 608	2 278	4 199 701	1 538

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

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. Investeeringusühtingule on kehtestatud kapitalinõuded investeeringusühtingu riskide katmiseks. 2007. aasta jooksul ei ole esinenud probleeme kapitali adekvaatsuse nõuete täitmisega.

Investeeringusühtingu omavahendid peavad igal hetkel olema võrdsed või ületama väärtpaberituru seaduses sätestatud aktsiakapitali minimaalsuurust (125 000 eurot ehk 1 955 825 krooni) ning 25 protsenti investeeringusühtingu püsivatest üldkuludest. Ettevõtte omavahendid ületavad bilansipäeval seadusega kehtestatud minimaalsuuruse.

Lisa 3. Nõudmiseni hoiused

	31.12.2007	31.12.2006
Üleöödeposiidid	9 235 556	6 761 986
Arvelduskontod	198 533	749
Kokku	9 434 089	6 762 735

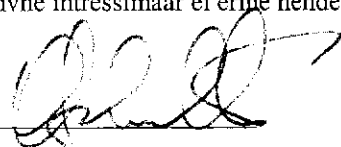
Seisuga 31.12.2007 oli deponeeritud üleöödeposiit intressimääraga 3,591% (31.12.2006: 3,100%).

Lisa 4. Laenud

Antud laen	31.12.2007	31.12.2006
Nõuete saldo majandusaasta lõpul	95 265	222 189
Järgmisel aruandeaastal tagasimaksmisele kuuluvad summad	95 265	126 924
Intressimäär	4,00%	4,00%
Valuuta	Eesti kroon	Eesti kroon
Nõude tähtaeg	01.09.08	01.09.08
Saadud laen	31.12.2007	31.12.2006
Kohustuste saldo majandusaasta lõpul	95 185	222 109
Järgneval majandusaastal tagasimaksmisele kuuluvad summad	95 185	126 924
Intressimäär	4,00%	4,00%
Valuuta	Eesti kroon	Eesti kroon
Kohustuse tähtaeg	01.09.08	01.09.08

Laenude efektiivne intressimäär ei erine nende lepingulisest intressimäärast.

Juhatuses liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 30.06.08

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Lisa 5. Aktsiad

Õiglases väärtuses muutusega läbi kasumiaruande	Kogus (tk)		Bilansiline maksumus (kr)	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
AS XXL.EE (pankrotis) aktsiad	0	30 000	0	0
Hotel Latvia aktsiad	2 475	2 475	0	0
Tallinna Börsi aktsia	86	86	140 000	140 000
Kokku			140 000	140 000

ASi XXL.EE pankrotimenetlus lõppes märtsis 2007 ettevõtte kustutamise ja äriregistrist. Pankrotiprotsessist Cresco Väärtpaberite AS likvideerimisjaotisi saanud ei ole.

Juhatus hinnangul on Hotel Latvia aktsiate õiglaseks väärtuseks bilansipäeval 0 krooni, kuna seoses segadustega Hotel Latvia ülevõtmispakkumise käigus ei ole juhatusel aruande koostamise hetkel veenvaid tõendeid aktsiate omamise kohta. Juhatus taotleb Hotel Latvia enamusomanikult „RI-OS”ilt Cresco Väärtpaberite ASile ülevõtmispakkumise käigus tasutud hinna maksmist.

Tallinna Börsi aktsiad on bilansis kajastatud soetusmaksumuses, kuna aktsiad ei ole noteeritud ning nende õiglast väärtust on raske usaldusväärselt hinnata.

Lisa 6. Materiaalne põhivara

	31.12.2007
Soetusmaksumus	
Soetusmaksumus perioodi algul	0
Soetamine	21 150
Soetusmaksumus perioodi lõpul	21 150
Akumuleeritud kulum	
Akumuleeritud kulum perioodi algul	0
Aruandeperioodi amortisatsioonikulu	7 050
Müük ja mahakandmine	0
Akumuleeritud kulum perioodi lõpul	7 050
Jääkväärtus	
Jääkväärtus perioodi algul	0
Jääkväärtus perioodi lõpul	14 100

Võrreldaval perioodil, 2006. aastal, ettevõtte põhivarad puudusid.

Lisa 7. Viitlaekumised ja ettemakstud tulevaste perioodide kulud

Vara grupp	31.12.2007	31.12.2006
Ettemakstud kulud	38 443	37 948
Laekumata portfellihooldustasud	34 623	82 493
Laekumata kontohooldustasud	295	306
Laekumata intressid	0	5 097
Kokku	73 361	125 844

Juhatus liige:



Initialled for identification purposes only
 Allkirjastatud identifitseerimiseks
 Date/kuupäev..... 31.12.07
 Signature/allkiri.....
 KPMG, Tallinn

Lisa 8. Viitvõlad ja ettemakstud tulevaste perioodide tulud

Võla grupp	31.12.2007	31.12.2006
Maksuvõlad	327 924	81 348
Võlad töövõtjatele	184 870	164 754
Muud võlad	5 082	0
Tasumata arved	4 454	5 454
Intressivõlad	328	11 898
Kokku	522 658	263 454

Lisa 9. Omakapital**Aktiakapital**

Põhikirjajärgne Cresco Väärtpaberite ASi miinimumkapital on 2 000 000 krooni ja maksimumkapital 8 000 000 krooni. Kõigi emiteeritud aktsiate eest on tasutud. Ettevõtte puuduvad eelisaktsiad. Iga aktsia annab aktsionärile ühe hääle, mis annab aktsionärile õiguse osaleda aktsiaseltsi üldkoosolekul ning kasumi ja aktsiaseltsi lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel.

	31.12.2007	31.12.2006
Aktiakapital	4 300 000	4 300 000
Aktsiate arv	430 000	430 000
Aktsia nimiväärtus	10	10

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.

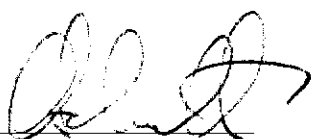
Lisa 10. Teenustasutulud

Tegevusala	EMTAK kood	2007	2006
Finantsnõustamine	66191	1 959 904	143 124
Väärtpaberiportfelli valitsemise teenustasud	66301	144 759	393 791
Väärtpaberimaaklerlus	66121	15 199	1 591
Kokku		2 119 862	538 506

Lisa 11. Teenustasukulud

Tegevusala	2007	2006
Väärtpaberitehingute teenustasukulu	-1 671	0
Muud teenustasukulud	-1 663	-5 073
Kokku	-3 334	-5 073

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 30.11.08

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Lisa 12. Administratiivkulud

	2007	2006
Infokanalid	-258 895	-287 031
Auditi- ja sisekontrollikulud	-72 000	-67 260
Lähetuskulud	-49 422	0
Andmesideteenused	-43 654	-48 363
Personalikulud	-22 534	0
Pangateenused	-16 952	-14 391
Koolituskulud	-14 170	-5 310
Muud	-48 008	-17 933
Kokku	-525 635	-440 288

Lisa 13. Muud tegevuskulud

	2007	2006
Börsitasud	-173 982	-169 628
Järelevalvetasu	-24 297	-25 524
Riski- ja garantiitasud	-1 000	-4 033
Toodete arenduskulud	0	-8 562
Investorkaitse osafondi maksed	0	-2 250
Muud	-12 100	-4 586
Kokku	-211 379	-214 583

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.

Cresco Väärtpaberite ASi aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks:

- omanikke;
- juhtkonna, juhatuse, nõukogu liikmeid;
- eelpool loetletud isikute lähikondlasi;
- ettevõtteid, mida kontrollivad juhatuse ja nõukogu liikmed.

Aruandeaastal on Cresco Väärtpaberite AS müünud finantsteenuseid omaniku ja juhatuse liikme poolt kontrollitavatele ettevõtetele 1 808 629 krooni (2006: 140 000 krooni) ulatuses. Teenuste eest on tasutud. Saldosid seoses teenuste müügiga seotud osapooltele bilansis seisuga 31.12.2007 ja 31.12.2006 ei ole.

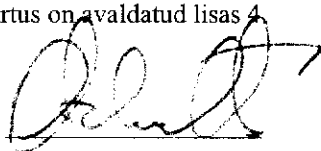
Aruandeaastal on Cresco Väärtpaberite AS andnud laenusid omaniku ja juhatuse liikme poolt kontrollitavatele ettevõtetele ning saanud selle eest intressitulu 27 888 krooni (2006. aastal taoline tegevus puudus). Kõik laenud on tagastatud, saldosit seotud osapooltega bilansis seisuga 31.12.2007 ja 31.12.2006 ei ole.

2007. aastal on ettevõtte nõukogu liikmetele tasusid makstud 24 000 krooni (2006: 10 000 krooni), juhatuse liikmetele makstud tasud moodustasid kokku 535 556 krooni (2006: 448 922 krooni).

Lisa 15. Õiglane väärtus

Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei erine ettevõtte finantsvarade ja -kohustuste bilansiline väärtus oluliselt nende õiglasest väärtusest seisuga 31.12.2007 ja 31.12.2006, v.a. Tallinna Börsi aktsiate väärtus, mida bilansis kajastatakse soetusmaksumuses, kuna tal puudub noteeritud turuhind aktiivsel turul. Tallinna Börsi aktsiate bilansiline väärtus on avaldatud lisa 4

Juhatuse liige:



Initialled for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 20.06.08

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn

Lisa 16. Bilansivälised varad

Bilansivälise varadena on kajastatud Cresco Väärtpaberite ASi väärtpaberikontol vastutaval hoiul hoitavad klientidele kuuluvad väärtpaberid.

<u>Väärtpaber</u>	<u>Kogus (tk)</u>
Eston Ehituse aktsia	144
Norma aktsia	1

Juhatuses liige:



Initialed for identification purposes only

Allkirjastatud identifitseerimiseks

Date/kuupäev..... 30.06.07

Signature/allkiri.....

KPMG, Tallinn



KPMG Baltics AS
Narva mnt 5
Tallinn 10117
Estonia

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

SÕLTUMATU AUDIITORI JÄRELDUSOTSUS

Cresco Väärtpaberite AS aktsionäridele

Oleme auditeerinud lehekülgedel 5 kuni 19 esitatud Cresco Väärtpaberite AS raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2007, 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 standarditega, mis on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Nende kohustuste hulka kuuluvad 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 omandamaks põhjendatud kindlustunne, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi.

Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arv näitajate 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 riskide hindamisel arvesse õige ja õiglase raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ja esitamiseks juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse, juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ja raamatupidamise aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

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

Arvamus

Meie arvates kajastab ülalmainitud raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt Cresco Väärtpaberite AS finantsseisundit seisuga 31. detsember 2007 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, mis on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Tallinn, 30. juuni 2008

KPMG Baltics AS

Taivo Epner
Vannutatud audiitor

Juhatus ja nõukogu allkirjad 2007. a. majandusaasta aruandele

Cresco Väärtpaberite ASi juhatus on koostanud 2007. aasta tegevusaruande, raamatupidamise aastaaruande ja kasumi jaotamise ettepaneku.

Juhatus:

Olev Schults

juhatuse esimees

30.06.2008

Kadi Naestema

juhatuse liige

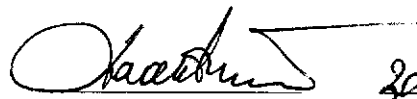
30.06.2008

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

Nõukogu:

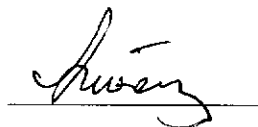
Tõnu Laak

nõukogu esimees

30.06.2008

Arno Kõörna

nõukogu liige

30.06.2008

Rein Müllerson

nõukogu liige

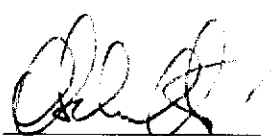
30.06.2008

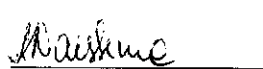
Juhatus liige:



Kasumi jaotamise ettepanek

Eelmiste perioodide kahjum seisuga 31.12.2006	-2 369 688
Aruandeaasta kasum	46 361
Kokku eelmiste perioodide kahjum seisuga 31.12.2007:	-2 323 327

Olev Schults juhatuses esimees  30.06.2008

Kadi Naestema juhatuses liige  30.06.2008

Juhatuses liige:

