



Reg.nr:10000952

**Vahearuaande periood:  
01.07.2007-31.03.2008**

Majandusaasta:  
01.07.2007-30.06.2008

**Audiitor: Ernst & Young Baltic AS**

Adress:  
Tornimäe 5  
Tallinn 10145

Telefoni nr: +372 6 886 600  
Faksi nr: +372 6 886 601  
Email: [grupp@kalev.ee](mailto:grupp@kalev.ee)  
<http://www.kalev.ee>

## 9 kuu auditeerimata vahearuaanne

- grupi netokäive 892,2 mln kr, müügitulu kasv 24%
- ekspordi osakaal suurenes 32%-ni hüviste läbimüügist
- tulususe kasv piimanduses ning jahukondiitris
- meedia ning trükinduse valdkonna uuenev tooteportfell ja kiire kasv
- telekanali "Kalev Sport" tegevuse algus

## SISUKORD

<b>1. KOMMENTAAR MAJANDUSTEGEVUSELE</b> .....	3
1.1. Üldinfo ja muudatused organisatsiooni struktuuris .....	3
1.2. Majandustulemused .....	6
1.3. Toodete turg ja müük .....	9
1.3.1. Kondiitritooted .....	9
1.3.2. Piimatooted .....	11
1.3.3. Kinnisvarategevus .....	12
1.3.4. Meedia .....	12
1.3.5. Trükindus .....	13
1.4. Edasised tegevussuunad .....	15
<b>2. RAAMATUPIDAMISE VAHEARUANNE</b> .....	16
<b>KASUMIARUANNE</b> .....	17
<b>BILANSS</b> .....	21
<b>RAHAVOOGUDE ARUANNE</b> .....	23
<b>OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE</b> .....	24
<b>LISAD RAAMATUPIDAMISE ARUANDELE</b> .....	25
Lisa 1 Üldinformatsioon .....	25
Lisa 2 Raamatupidamise arvestuspõhimõtted ja hindamise alused .....	25
Lisa 3 Grupi segmentide aruandlus .....	27
Lisa 4 Personalikulud .....	31
Lisa 5 Grupi tulu aktsia kohta .....	32
Lisa 6 Kinnisvarainvesteeringud .....	32
Lisa 8 Immateriaalne põhivara .....	36
Lisa 7 Materiaalne põhivara .....	33
Lisa 9 Võlakohustused .....	38
Lisa 10 Aktsiakapital .....	40
Lisa 11 Tehingud AS Kalev juhtkonnaga seotud ettevõtetega .....	41
Lisa 12 Bilansivälised tehingud ja sündmused pärast bilansipäeva .....	42

## 1. KOMMENTAAR MAJANDUSTEGEVUSELE

### 1.1. Üldinfo ja muudatused organisatsiooni struktuuris

AS-i Kalev tegevus jaotub mitmesse valdkonda: toiduainete tootmine ja -müük, meedia, kinnisvaraalane tegevus, kirjastamine ning trükindus. Loetletud tegevusaladest on ettevõtjal pikema perioodi kogemus šokolaadi-, suhkru-, pagari-, jahukondiitri- ning piimatoodete segmendis; samuti on AS Kalev olnud pikemat aega tegev kinnisvaraarenduse ja -halduse erinevate projektidega. Eelmisel majandusaastal sai alguse AS-i Kalev tegevuse laienemine meediasse, kirjastamisse, trükindusse ja selle sidusaladesse. Nendes valdkondades on aruandeperioodi jooksul toimunud jõuline areng nii tegevuse ulatuses kui sisuliselt, sh hakati tootma televisiooniprogrammi. Tootmistegevus toiduainete valdkonnas jaguneb viie tootmisüksuse vahel, mis paiknevad Põrguväljal (Rae vallas Harjumaal), Paides, Viljandis, Jõhvis ja Kiviõlis ning toodangu realiseerimine toimub muuhulgas ka ettevõtja üle-eestilise jaekaubandusketi kaudu, mis koosneb 15 kommipoest ja kohvikust.

AS-i Kalev juhatuse liikmed valitakse ja kutsutakse tagasi äriseadustikus kehtestatud korras. Äriseadustiku kohaselt juhatuse liikmed valib ja kutsub tagasi AS-i Kalev nõukogu. Juhatuse liige valitakse tähtajaliselt kuni kolmeks aastaks, kui põhikirjas ei ole ette nähtud muud tähtaega. Juhatuse liikme ametiaja pikendamist ei või otsustada varem kui üks aasta enne ametiaja kavandatavat möödumist ja pikemaks ajaks, kui on seaduses või põhikirjas ettenähtud ametiaja ülemmäär.

AS-i Kalev nõukogu võib juhatuse liikme, sõltumata põhjusest, tagasi kutsuda, kusjuures temaga sõlmitud lepingust tulenevad õigused ja kohustused lõpevad vastavalt lepingule. Juhatuse liige võib juhatusest tagasi astuda mõjuval põhjusel, teatades sellest nõukogule, selle võimatuse korral esitades asjakohase avalduse äriregistri pidajale. Mõjuval põhjusel võib väljalangenud juhatuse liikme asemele uue liikme määrata kohus nõukogu, aktsionäri või muu huvitatud isiku nõudel. Kohtu poolt määratud juhatuse liikme volitused kestavad kuni uue juhatuse liikme määramiseni nõukogu poolt. Lähtuvalt AS-i Kalev põhikirjast valitakse AS-i Kalev juhatuse liige kolmeks aastaks. Juhul, kui juhatuses on rohkem kui kaks liiget, määrab juhatuse liikmete hulgast juhatuse esimehe AS-i Kalev nõukogu.

Äriseadustiku kohaselt on põhikirja muutmise otsus on vastu võetud, kui selle poolt on antud vähemalt 2/3 üldkoosolekul esindatud häältest. Põhikirja muutmise otsus jõustub vastava kande tegemisel äriregistrisse. AS-i Kalev põhikirjas ei ole sätestatud suuremat häälteenamuse nõuet. AS-il Kalev on ainult ühte liiki aktsiaid.

AS-i Kalev võib kõigis õigustoimingutes esindada iga juhatuse liige. Põhikirja kohaselt juhul, kui AS-i Kalev juhatuses on kolm või enam liiget, võib aktsiaseltsi kõigis õigustoimingutes esindada juhatuse esimees üksinda või teised juhatuse liikmed koos juhatuse esimehega. Äriseadustiku järgi kehtib ühine

esindus kolmandate isikute suhtes ainult siis, kui see on kantud äriregistrisse. AS-i Kalev juhatuse liikmetel ei ole õigust aktsiaid emiteerida ega tagasi osta. AS-i Kalev ja selle juhatuse liikmete või töötajate vahel ei ole kokkulepeid, milles sätestataks hüvitised seoses VpTS § 19. peatükis sätestatud ülevõtmisega.

Kalev grupi emaettevõtja on AS Kalev; lisaks kuulub gruppi kaksikümmend tütarettvõtjat. AS Uniprint loetakse tütarettvõtjaks, kuna tulenevalt aktsionäride lepingust on AS-il Kalev õigus osta kõik ettevõtte aktsiad hiljemalt 2009.a aprilliks. 2007/2008. majandusaasta esimeses kvartalis toimus organisatsiooni struktuuris muudatus - AS Kalev omandas 17.08.2007.a. sõlmitud lepingu alusel osahingu Soltari Invest 40 000 kroonise nimiväärtusega osa. Tehingu tulemusena sai AS-ist Kalev osahingu ainuosanik ja peale nimemuutust kannab ettevõtte nimetust AgriStock OÜ. Tütarettvõtja tegevus keskendub teraviljatoodete töötlemise arendamise, hoiustamise ja ümberlaadimisele. Nimetatud osaluse omandamine ei olnud tehing seotud isikuga börsireglemendi mõistes.

2007. aasta lõpus alustas AS Kalev Chocolate Factory üleminekut tootegrupipõhisele tootmisele, mille tulemusena hakatakse pagari- ja jahukondiitritooteid valmistama erinevates tootmisüksustes. Spetsialiseerumisprotsessi eesmärgiks on suurendada logistilist ja tootmisefektiivsust, pidurdamaks survet toodete omahinna kasvule ja koondamaks oskusteabe ühtsesse tootmisüksusesse. Selle protsessi esimene etapp hõlmas muudatusi küpsisetootmises AS-i Kalev Jõhvi Tootmine Kiviõli tootmisüksuses. Protsessi teises etapis viiakse pagaritoodete tootmine täies mahus üle Jõhvi üksusesse, rakendades osaliselt esimese etapi tulemusena vabanenud tööjõuressurssi. Samal ajal koondatakse AS Vilma tootmisüksusesse Viljandis grupi jahukondiitri tootmine.

2008.a. veebruaris kinnitati OÜ Maiasmokk juhatajaks Kati Kusmin, AS-i Kalev tütarettvõtjate AS Kalev Chocolate Factory, AS Kalev Jõhvi Tootmine ja AS Vilma juhatuse liige. Sellele eelneval kuul võõrandas AS Kalev osaluse tütarettvõtjas OÜ Maiasmokk oma tütarettvõtjale AS-ile Kalev Chocolate Factory. OÜ-le Maiasmokk uue juhataja valimine ning osaluse võõrandamine on seotud AS-i Kalev toiduainetööstuse ettevõtete võõrandamisega.

AS Kalev allkirjastas 20.09.2007.a. aktsiate ostu-müügi lepingu ALTA CAPITAL PARTNERS S.C.A SICAR-iga AS Kalev Paide Tootmine 3 857 824 aktsia (100% aktsiakapitalist) võõrandamiseks, AS Kalev Chocolate Factory 13 835 334 aktsia (100% aktsiakapitalist) võõrandamiseks, AS Kalev Jõhvi Tootmine 991 aktsia (99,1% aktsiakapitalist) võõrandamiseks, AS Vilma 720 000 aktsia (100% aktsiakapitalist) võõrandamiseks ja OÜ Maiasmokk osa (86,42% osakapitalist) võõrandamiseks. Võõrandatavale AS-ile Kalev Paide Tootmine kuulub ka osalus AS-is Valmetek Invest. Tehingu tulemusena loobuks AS Kalev kahest põhitegevuse valdkonnast - kondiitritööstusest ning piimatööstusest (allpool kui „lõpetatavad tegevusalad“), keskendudes edaspidi AS Kalev teiste põhitegevuste - kinnisvaraarendus ja -investeeringud, meediatööstus ning trükitööstus - arendamisele; sobiva investeerimisvõimaluse korral ka teistesse valdkondadesse. Kirjeldatud ostu-müügi leping ei

ole käsitletav tehinguna seotud isikuga Tallinna Börsi poolt emitentidele kehtestatud nõuete tähenduses. AS-i Kalev nõukogu ja juhatuse liikmed ei ole tehingust muul viisil huvitatud. **Info bilansipäeva järgselt toimunud olulise arengu kohta kirjeldatud lepingu asjus on toodud Lisas 12.**

AS Kalev omab olulist osalust järgmistes äriühingutes:

Tütarettevõtja nimi	Asukoht	seisuga 31.03.2008	seisuga 31.03.2007
AS Kalev Paide Tootmine*	Eesti	100%	100%
AS Valmetek Invest*	Eesti	66,7%	31,0%
AS Kalev Jõhvi Tootmine*	Eesti	99,1%	99,1%
AS Vilma*	Eesti	100%	100%
AS Kalev Real Estate Company (AS Kalev REC)	Eesti	100%	100%
BOOD Stude REC	Bulgaaria	100%	100%
OU BCA Center	Eesti	100%	100%
OU BCA Kinnisvara	Eesti	100%	100%
AS Kalev Chocolate Factory*	Eesti	100%	100%
OU Maiasmokk*	Eesti	86,4%	81,3%
AS Kalev Merchant Services Ltd	USA	100%	100%
OU Sugarstar	Eesti	100%	100%
AS Inreko Press	Eesti	100%	100%
OU Olliwood	Eesti	100%	100%
AS Eksklusiiv	Eesti	100%	100%
AS Kalev Meedia	Eesti	100%	0%
OU Eesti Spordikanal	Eesti	100%	0%
AS Uniprint	Eesti	40%	0%
AS Unipress	Eesti	40%	0%
OU AgriStock	Eesti	100%	0%

Kuulub AS Kalev grupi lõpetatavate tegevuste hulka

## 1.2. Majandustulemused

AS Kalev grupi 2007/2008. majandusaasta üheksa kuu konsolideeritud majandustulemuste kujunemisel olid olulisemad järgmised arengud:

- 1) kaupade ja teenuste netokäibe kasv ligi 24% võrreldava perioodi suhtes (sh jätkuvate tegevuste müügitulu peaaegu kahekordistus ning lõpetatavates valdkondades oli kasv 4,8%);
- 2) konsolideeritud brutokasumi suurenemine 23% võrreldava perioodi suhtes (sh lõpetatavate tegevuste brutokasum suurenes 42% aastases arvestuses, samas kui jätkuvate tegevuste brutokasum kahanes);
- 3) ekspordi osakaalu tõus kogukäibes - hüviste läbimüügist 32% moodustas väljavedu Eestist, mis tähendab et võrreldes eelmise aasta sama perioodiga on välissektoris realiseeritud kaupade ja teenuste osakaal kogu läbimüügist veidi tõusnud;
- 4) jätkuvatel tegevusaladel on väga kiiresti kasvanud meedia ja ürituse-turunduse müügitulu, ent nende segmentide tulemuslikkus on endiselt negatiivne;
- 5) kinnisvara realiseerimismaht on grupi lõikes veidi kahanenud võrreldava perioodi suhtes. Paljuski on selline tulemus tingitud makromajanduse erinevatest teguritest (sh kinnisvarabuumi lõpp, turutasakaalu nihkumine, hinnadünaamika, krediiditur). Selle segmenti varasem kõrge tulusus on küll veidi taandunud, ent aruandeperioodi kokkuvõttes on sarnaselt eelmise aastaga just kinnisvara segment grupi tegevusaladest tulemuslikem;
- 6) lõpetatavate tegevuste suurim kasv (16% võrreldes eelmise aasta sama perioodiga) oli jahukondiitri läbimüügis, samas aga on suurenenud kõige enam piimatoodete tulusus (sh selle segmenti varasem negatiivne tulem pöördus positiivseks). Kondiitritoodete läbimüük tervikuna suurenes aastases võrdluses ligi 7%.

AS-i Kalev realiseerimise konsolideeritud netokäive 2007/2008. majandusaasta üheksa kuu kokkuvõttes ulatus 892,2 miljoni kroonini (57 miljonit eurot), mis tähendab eelmise majandusaasta sama perioodi võrdluses 23,6% kasvu. Siiski on tegevusvaldkonniti dünaamika erinev: kui AS-i Kalev lõpetatavate tegevuste käive suurenes 4,8%, siis jätkuvate tegevusalade puhul toimus kinnisvarasegmenti müügitulu mõningane kokkutõmbumine, samas aga meedia ja üritus-turunduse läbimüük mitmekordistus. Grupi kogukäibele aruandeperioodil avaldasid suurimat mõju kondiitri-ja piimatoodete läbimüügi kasv ning uue valdkonnana trükindus ja meedia. AS-i Kalev konsolideeritud puhaskahjum 2007/2008. majandusaasta üheksa kuu kokkuvõttes ulatus 19,6 miljoni kroonini (1,25 miljonit eurot); võrreldava perioodi tulemiks oli puhaskasum 25,2 miljonit krooni (1,6 miljonit eurot).

AS Kalev grupi töötajate arv 2007/2008. majandusaasta üheksa kuu keskmisena oli 900 (s.h. lõpetatavates tegevusvaldkondades 715 inimest); eelmise majandusaasta võrreldaval perioodil töötas grupi ettevõtetes keskmiselt 779 inimest (s.h. lõpetatavates tegevusvaldkondades 677 inimest).

Järgnevates tabelites on toodud AS Kalev grupi ettevõtjate realiseerimise netokäive ja puhaskasum 2007/2008. majandusaasta üheksa kuu kokkuvõttes (tuhandetes kroonides ja tuhandetes eurodes) eraldi iga ettevõtja kohta. Võrdlevad andmed on toodud 14 ettevõtja kohta. Kuna tütaretevõtja AS Kalev Merchant Services Ltd bilansimaht moodustab vähem kui 0,5% emaettevõtja käibest, ei konsolideerita selle finantsnäitajaid; samuti ei sisaldu tabelites sidusettevõtjate andmed. AS Kalev Paide Tootmine, AS Kalev Real Estate Company, AS Kalev Meedia ja AS Uniprint andmed sisaldavad konsolideerituna ka nende tütaretevõtjate majandustulemusi.

EEK	Realiseerimise netokäive		Puhaskasum	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
	9 kuud	9 kuud	9 kuud	9 kuud
AS Kalev**	350	144 392	-54 122	-38 894
AS Kalev Chocolate Factory	404 875	334 434	14 103	24 207
AS Kalev Paide Tootmine*	253 687	232 533	27 697	6 568
AS Kalev REC*	73 306	329 874	45 905	36 808
AS Kalev Jõhvi Tootmine	33 551	28 081	-2 655	-3 268
OÜ Maiasmokk	5 839	5 474	109	-307
AS Vilma	25 840	21 106	-308	-65
OÜ Sugarstar	4 347	2 454	-1 253	-750
AS Inreko Press***	0	2 103	-295	-35
OÜ Olliwood***	0	2 664	-404	-1 007
OÜ Eksklusiiv	3 299	0	-1 425	0
AS Kalev Meedia*	13 056	0	-37 347	0
AS Uniprint*	116 941	0	1 480	0
OÜ Agristock	25 062	0	-11 582	0

\* konsolideeritud

\*\* arvestuslik muutus käibes, mille tulemusena varem AS-i Kalev all kajastunud tootmistegevus kajastub AS-i Kalev Chocolate Factory tegevuses alates 01.07.2006.a. ja hüviste müük alates 01.09.2006. a.

\*\*\* alates 01.06.2007 kajastub meedia segmendi tütaretevõtjate tegevus AS-i Kalev Meedia all.

EUR	Realiseerimise netokäive		Puhaskasum	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
	9 kuud	9 kuud	9 kuud	9 kuud
AS Kalev**	22	9 228	-3 459	-2 486
AS Kalev Chocolate Factory	25 876	21 374	901	1 547
AS Kalev Paide Tootmine*	16 214	14 862	1 770	420
AS Kalev REC*	4 685	21 083	2 934	2 352
AS Kalev Jõhvi Tootmine	2 144	1 795	-170	-209
OÜ Maiasmokk	373	350	7	-20
AS Vilma	1 651	1 349	-20	-4
OÜ Sugarstar	278	157	-80	-48
AS Inreko Press***	0	134	-19	-2
OÜ Olliwood***	211	170	-26	-64
OÜ Eksklusiiiv	834	0	-91	0
AS Kalev Meedia*	834	0	-2 387	0
AS Uniprint*	7 474	0	95	0
OÜ Agristock	1 602	0	-740	0

\* konsolideeritud

\*\* arvestuslik muutus käibes, mille tulemusena varem AS-i Kalev all kajastunud tootmistegevus kajastub AS-i Kalev Chocolate Factory tegevuses alates 01.07.2006.a. ja hüviste müük alates 01.09.2006. a.

\*\*\* alates 01.06.2007 kajastub meedia segmendi tütarettevõtjate tegevus AS-i Kalev Meedia all

AS Kalev on käesoleval majandusaastal suurendanud finantsvõimendust grupi edasise arengu rahastamisel, sh on toimunud võlakirjade emissioonid refinantseerimaks põhitegevust. Kuigi samal ajal kasvasid käibevarad, vähenes mõnevõrra grupi likviidsussuhtarv (vt alljärgnev tabel). Finantsvõimendus on võlakohustuste kerkimise tõttu toonud kaasa finantskulu kasvu. Erinevate tegevuskulu liikide arvestuses on toimunud suurim kasv -ligi 37% võrreldava perioodi suhtes- grupi turustuskulude osas. Taoliste kulude ennakasv oli oodatav ja planeeritud seoses tegevuse laienemisega uude valdkonda. Pigem tagasihoidlik on grupi kululiikide dünaamika võrdluses olnud üldhalduskulude kasv (21%) majandusaasta üheksa kuu kohta, seda vaatamata personalikulude kiirele kasvule, inflatsioonilisele majanduskeskkonnale ning täiendavatele teabe- ja konsultatsioonikuludele seoses tegevuse laienemisega meedia valdkonda.



AS-i Kalev grupp olulisemad finantsuhtarvud\* on toodud alljärgnevas tabelis:

	AS Kalev grupp	
	01.07.2007-	01.07.2006 -
	31.03.2008	31.03.2007
Likviidsussuhtarv	0,75	0,79
Finantsvõimendus	0,90	0,71
Varade käibesagedus	0,59	0,66
Käibe puhasrentaablus (%)	-2,2%	3,5%
Varade puhasrentaablus, ROA (%)	-1,3%	2,3%

\* Suhtarvud on leitud järgmise metoodika alusel:

Likviidsussuhtarv = Käibevara / Lühiajalised kohustused

Finantsvõimendus = Kohustused kokku / Keskmise koguvara

Varade käibesagedus = Müügitulu / Keskmise koguvara

Käibe puhasrentaablus = Puhaskasum / Müügitulu \* 100%

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

### 1.3. Toodete turg ja müük

AS Kalev kondiitri- ja piimatoodete mahuline kogumüük 2007/2008. majandusaasta üheksa kuu kokkuvõttes ulatus 18 448 tonnini ehk, võrrelduna eelmise majandusaasta sama perioodiga, nende kaubagruppide realiseerimismaht suurenes 11%. Kogumahust turustati kondiitritoodete lõikes 89% Eestis ning 11% välissektoris, piimatoodetes oli osakaal vastupidine: 70% välisturul ja 30% koduturul.

#### 1.3.1. Kondiitritooted

Uuringufirma AC Nielsen jaekaubandusuuringu andmetel (veebuar-märts 2008.a) moodustas Kalev grupi käibe turuosa Eesti šokolaadi- ja suhkrukondiitritoodete turul 33% ning mahuline turuosa 39% (eelmise aasta võrreldaval perioodil vastavalt 36% ja 41%). Kodumaisel küpsiseturul oli vaadeldaval perioodil Kalev grupi toodete turuosa käibe alusel 9% (st sarnane eelmise aasta samale näitajale), mis tähendab selles segmendis tootjate arvestuses suuruselt teist läbimüügitulemust, ning küpsiste mahuline turuosa ulatus 12,5%-ni.

2007/2008.majandusaasta kolmandas kvartalis lansseeriti Kalev grupi poolt kokku 16 uut šokolaadi- ja suhkrukondiitritoodet. Uute toodete müügimaht vaadeldava perioodi kogumüügist moodustas 2,9%. Šokolaadi- ja suhkrukondiitritoodete segmendis laienes „Kalev Marmelade“ sari, kuhu lisandusid mustsõstra- ja ploomimaitsetelised marmelaadikompvekid 175-grammistes pakendites. „Kalev Toffee“ sari täienes antud perioodil kahe toote võrra: „Kalev Toffee Cocoa“ iiris küpsise-tükkidega (150g) ja „Kalev Toffe Mix“ (475g). Sel perioodil lansseeriti ka uus karamellikompvek - „Kalev Caramel“

roheline õuna maitseline karamell C-vitamiiniga (150g pakk ja 2 kg pakend). Kinkekarpide tootegrupp täienes „Tallinna vanalinn valik“ pralineekompvekidega (175g).

Küpsiste tootegrupis toimus kolmandas kvartalis kõigi kondiitriküpsiste visuaali ja pakendi uuendus. Sel perioodil lisandusid tooteportfelli tiramisumaitseline küpsis (180g) ja madalama kalorsuse ning tervislike lisanditega toodete sarjas „Nisukliiküpsis vaarika ja kõrvitsaseemnetega“ (160g).

Pagari- ja jahutoodete grupis jõudis tarbijani „Linda“ kaubamärgi all neli uut väikesaia: kirsitasku (pakend 3x55g), juusturull (2x55g), kohupiimatasku (3x60g) ja vanillirull (3x60g). Keekside valikusse lisandus Linda klassikaline kohupiimakeeks (250g). Kondiitritoodete tordiportfell täienes šokolaadi-toorjuustutordiga (730g); „Linda“ koogiportfelli lisandusid mandli-kohupiimakook (400g) ja metsapähkli-toorjuustukook (350g).

Kalev grupi suhkru- ja šokolaadikondiitritoodete mahuline läbimüük 2007/2008. majandusaasta üheksa kuuga ulatus 4 950 tonni, mis on 6,5% võrra suurem võrreldava perioodi kondiitritoodete realiseerimise üldmahust. Siiski oli kondiitritoodete käibedünaamika aastases arvestuses erinevate tootegruppide osas erinev: olulisematest kaupadest kasvas keskmisest kiiremini šokolaaditahvlite (21%) ja kommikarpide läbimüük (13%); kommide müük aga kasvas 4%. Šokolaaditahvlite realiseerimine kasvas mahu poolest enim: 20% võrreldes möödunud majandusaasta sama perioodi kogusega; kommikarpide mahu kasv oli 14% samas aga kommide läbimüük vähenes 3%.

Kalev grupi jahukondiitritoodete (st pagaritooted, küpsised ja jahusegud) mahuline kogumüük moodustas 2007/2008. majandusaasta esimese üheksa kuuga 2 400 tonni. Sarnaselt suhkru- ja šokolaadikondiitritele, on ka jahukondiitri puhul erineva realiseerimisdünaamikaga tootegrupid: jahusegude mahuline läbimüük kasvas võrreldava perioodi suhtes üle viiendiku, küpsiste läbimüük sellest mõnevõrra vähem, ent pagaritoodete läbimüük vähenes ning see viis kahanemisele jahukondiitritoodete segmendi kogumahu.

Kondiitritoodete (st suhkru-, šokolaadi- ning jahukondiiter) läbimüügist moodustas 2007/2008. majandusaasta üheksa kuu jooksul valdava enamuse (89%) müük koduturul; Kalev grupi toodangu müük erinevatel välisturgudel moodustas ligi 11% käibest. Kondiitritoodete läbimüük välisturgudel suurenes eelmise majandusaasta võrreldava perioodi suhtes 35%, samas oli toodangu mahuline kasv sel perioodil 15%. Aruandeperioodil moodustas kondiitritoodete koguekspordist väljavedu Läti 29%, Leedu osakaal enam kui kümnekordistus 27%-ni (võrdlusperioodil oli see 2,4%), nn *Travel Trade* müük ulatus 23%-ni, Venemaa osakaal oli 10% ning ülejäänud piirkondadel kokku 11%. Läbi Kalev grupi jaepoevõrgustiku realiseeriti vaadeldaval perioodil hüviseid kokku ligi 14 miljon krooni eest.

### 1.3.2. Piimatooted

AS-i Kalev Paide Tootmine varutud toorpiimast toodeti käesoleva majandusaasta üheksa kuu jooksul erinevaid piimatooteid. Tulenevalt turutingimustest ning tootmise majanduslikust põhjendatusest keskenduti sel perioodil peamiselt kondenslõssi, -piima ja koore tootmisele (need kokku moodustasid ligi 80% kogutoodangust). Tulenevalt tooraine ja lõpptoodete hindade ebasoodsast arengust Eestis ja välissektoris peatati ajutiselt AS-is Kalev Paide Tootmine tootmistegevus märtsis. Samas aga jätkus ettevõtja müügitgevus. Vaadeldaval perioodil moodustas kondenslõssi läbimüük ligi 42% AS-i Kalev Paide Tootmine realiseerimise kogumahust. Koore osakaal ulatus viiendikuni, kondenspiimal kaheksandikuni ning lõssipulbril kümnendikuni selle segmendi mahulisest läbimüügist Kalev grupis. Mahuliselt kasvas tootmine ligi 27% ja läbimüük 28% võrreldava perioodi suhtes ning ulatusid majandusaasta üheksa kuu kokkuvõttes vastavalt 10 577 ja 11 098 tonnini.

AS-i Kalev Paide Tootmine kogutoodangust 70% (võrreldaval perioodil 78%) turustati erinevatel eksporditurgudel Euroopa Liidus, peamiselt Saksamaal. Turuarengutest tingituna ligi 30% piimatoodangust realiseeriti Eestis. Nii piimaturule tervikuna kui majandusaasta üheksa kuu tulemustele on varutava piima hinna tõus avaldanud olulist mõju. Eesti Statistikaameti andmetel oli toorpiima hind 2008.a jaanuari-märtsi keskmisena võrreldes eelmise aasta sama perioodiga 36% kõrgem; üheksa kuu arvestuses oli see näitaja ligi 26%. Käeoleva aruande koostamise ajal on tooraine hinnatõus Eestis peatunud, samas aga on piimatoodete hinnad maailmaturul võrreldes 2007.a. augustis-septembris registreeritud hinnatasemetega langenud isegi enam kui kolmandiku. Näiteks oli lõssipulbri hind aprillis 2008.a. Euroopa tähtsamal turul Saksamaal samal tasemel kui novembris 2006. AS-i Kalev Paide Tootmine poolt valmistatavate toodete nimistusse lisandusid aruandeperioodil rasvased pulbrid, lõssi ja piima erinevad kontsentratsioonid jmt.

AS Kalev Paide Tootmine tootearendus keskendus lisavõimaluste loomisele tooraine väärindamisel. Sellest lähtuvalt tehti investeeringuid enam kui võrreldaval perioodil - koore tootmisliini täienes automaatsete proovivõtjatega tooraine täpse proovi saamiseks; juurutati analüüsimeetodika rasvasisalduse täpsemaks kindlaksmääramiseks. Eesmärgiga väärindada rasva pulbrilise tootena, täiendati ka koorepulbri tootmise tehnoloogiat: tootmisliinile lisati homogenisaator ning uuendati pulbri transpordisüsteem olemaks vastav rasvase kleepuvama pulbri transpordiks. Olulisim arendusprojekt keskendus lisavõimaluste loomiseks lõssi ja piima väärindamisel kontsentradi tootmisel (alternatiivina kuivatustehnoloogiale) ning kontsentradi laadimisvõimaluse loomine.

### 1.3.3. Kinnisvarategevus

AS-i Kalev tegevus kinnisvara halduse ja arendamisega toimub tütarettevõtja AS Kalev Real Estate Company (edaspidi Kalev REC) ja selle tütar- ning sidusettevõtete kaudu. Kuna grupi kinnisvarategevuses on jälgitud konservatiivsuse põhimõtet portfelli kujundamisel, siis selle turusegmendi kõikumised ei avalda olulist mõju majandustulemustele. Kinnisvara segmendi olulisimat projekti Kalev grupi lõikes arendatakse tütarettevõtja OÜ BCA Center kaudu ning on seotud Tallinna Koolide Erapartnerluse Projekti raames pealinna viie kooli rekonstrueerimisega. Jätkunud on Kalev REC varasemate kinnisvaraprojektide edasiarendus, sh on müüdnud kõik korterid Tallinnas Marati tänavas 19 korteriga elamus, samuti 25 korteriga elamu Pärnus Hommiku tänavas.

Kalev REC sõlmis jaanuaris 2008.a. asjaõiguslepingu, mille alusel omandas 10 korteriomandit Tallinna vanalinnas (asukohaga Kinga tn. 1). Selle tehingu hind ulatus 77 miljoni kroonini, millest ostja tasus enne lepingu sõlmimist 15,4 miljonit krooni ning ülejäänud ostuhinna tasus Kalev REC pärast asjaõiguslepingu kinnistamisosakonnale esitamist. Käesoleva aruande koostamise päevaks on kogu ostuhind tasutud. Omandatud korteriomanditele on seatud ühishüpoteedid AS-i Hansapank kasuks summas 42 miljonit krooni ja 18,6 miljonit krooni.

Kalev REC Bulgaaria kinnisvaraturul tegutsev tütarettevõtja EOOD Stude REC jätkab Sofias 6500m<sup>2</sup> pindalaga korterelamu ehitamist, mis plaanide kohaselt peaks valmima 2008.a. suvel. Hoonele taotletakse kasutusluba hiljemalt 2008.a lõpuks.

### 1.3.4. Meedia

AS Kalev Meedia koos tütarettevõttega OÜ Eesti Spordikanal on tegev kolmes segmendis: trükimeedia, internet, televisioon. AS Kalev Meedia kirjastab seltskonnajakirja „Just“, majandusajakirja „Ärielu“, spordiajakirju „Sporditäht“, „Basket“, „Jalka“; moe- ja elustiili ajakirju „Avenüü“, „Avenüü Professional“, infotehnoloogia ajakirja „Praktiline Arvutikasutaja“ ning lasteajakirju „Muumi“ ning „Muumi Mõistatuste- ja Värviraamat“. Väljaannete keskmised tiraažid 2008.a kolme esimese kuu jooksul olid vastavalt väljaandele järgmised: „Just“ 12 000, „Ärielu“ 4500, „Sporditäht“ 4500, „Basket“ 4500, „Jalka“ 5500, „Avenüü“ 6000, „Avenüü Professional“ 1200, „Muumi“ 8000, „Muumi Mõistatuste- ja Värviraamat“ 5000, „Praktiline Arvutikasutaja“ 4500. Samas on nimetatud väljaannete lugejate arv märkimisväärselt suurem - TNS Emor poolt läbiviidava „Eesti Meediauuring“ 2008.aasta esimese kvartali andmetel oli lugejaid näiteks ajakirjal „Just“ 42 000, „Sporditäht“ - 13 000, „Avenüü“ - 15 000, „Muumi“ - 19 000, „Ärielu“ - 5 000, „Basket“ - 10 000.

Aruandeperioodil uuendati spordiajakirja „Sporditäht“, mis uuenenud kontseptsiooniga ilmub alates 2007.a. septembrist uue peatoimetaja juhtimisel nädalajakirjana. Toote turuletoomiseks korraldati ulatuslik reklaamikampaania, mis oli ühtlasi ka esimene suurem avalik kampaania AS-ile Kalev

Meedia. 2007. aasta lõpus tehti olulised muudatused seltskonnaajakirja „Just“ sisus ja formaadis. Veebruaris 2008.a. omandas AS Kalev Meedia infotehnoloogialase ajakirjandusväljaande „Praktiline Arvutikasutaja“, mille tegevtoimetajana jätkab senine juht Ando Urbas. Väljaannet „Praktiline Arvutikasutaja“ hindame olevat kõrge potentsiaaliga, mida AS Kalev Meedia plaanib senisest veelgi laiemale sihtrühmale tutvustada.

Lõpule on viidud mitu suuremat projekti, sj 2007.a. oktoobris sai majandusajakiri „Ärielu“ uue kontseptsiooni ning valmis interneti-põhine uudisteportaal [www.kalev.ee](http://www.kalev.ee). 2008.a märtsis viidi uudisteportaal läbi muudatused disainis ja funktsionaalsuses, mille eesmärgiks oli muuta portaal külastaja jaoks atraktiivsemaks ning sisu lihtsamalt tarbitavaks. Olemasoleva statistika kohaselt oli uudisteportaal nn unikaalne külastatavus keskmiselt 16 710 korda nädalas, 60 980 korda kuus ning kokku kolme eelnenud kuuga 158 571 korda. Alates selle käivitamisest, on uudisteportaal külastatud 412 568 korral.

12.11.2007.a. alustas tegevust AS Kalev Meedia tütarettevõtte OÜ Eesti Spordikanal poolt edastatav spordisuunitlusega uudiste- ja meelelahtuskanal „Kalev Sport“. Vastavalt TNS EMOR „Teleauditooriumi Mõõdikuringu“ andmetele ajavahemikus 01.01.-31.03.2008.a. (sihtrühmaks 4-aastased ja vanemad Eesti elanikud), oli telekanali „Kalev Sport“ päeva keskmine vaadatavus (*Daily Reach*) 40 000, päeva keskmine vaadatavuse protsent (*Daily Reach%*) 3.1% ja päeva keskmine vaatamisaja osakaal (*Daily Share*) 0.3%. Kokku on kanalit „Kalev Sport“ vaadanud 2008. aasta esimese kolme kuuga 338 000 inimest.

Tagamaks erinevate tegevussuundade -trükimeedia, internet, telemeedia- sünergia ja sellest tulenevalt ka sisulise kvaliteedi jätkuv tõus, kuluefektiivsus ning konkurentsivõime, koliti erinevad toimetused AS Kalev Meedia uutesse ruumidesse Tallinna kesklinnas adressil Tornimäe 5. Aruandeperioodil sai valmis ka fotostuudio. 2008. aasta märtsi seisuga töötas Kalev grupi meedia valdkonnas 88 inimest (sh AS-is Kalev Meedia 58 ja OÜ-s Spordikanal 30).

### 1.3.5. Trükindus

Trükinduse segmendis on aruandeperioodil toimunud arengutest olulisimaks muutus tururiskide jaotuses. Eesmärgiga vähendada klientide krediidiriski Venemaal ja parendada kliendiportfelli kasumlikkust, vähendas AS-i Uniprint tütarfirma AS Unipress klientide arvu Venemaal, samuti nagu ka neile järelmaksuga müüdavate kaupade mahtu. Nimetatud muutus oli juba varasemalt ette planeeritud ega põhjusta AS-i Unipress ärimahu kahanemist. Ümberpaigutuse tulemusena on tarded Venemaale asendunud müügiga klientidele teistel turgudel.

Tootmise efektiivsemaks muutmise eesmärgil ning sooviga pakkuda klientidele täisteenust, vähendades samas allhangete osakaalu, on trükiteöstustesse tehtud keskmise suurusega investeeringuid. AS-is Unipress on edukalt töösse juurutatud automaatse pakendamise seade Stacker

CS70, mis võimaldab tööjõu efektiivsemat kasutamist (investeering ca 4 miljonit krooni). AS Uniprint investeeris 3,4 miljonit krooni UV-laki uude masinasse Steinmann Colibri Junior. Veebruaris tööd alustanud masin võimaldab trükikodade Uniprint ja Unipress klientidel UV-lakiga järeltöödeldud trükised saada valmis varasemast lühema tähtajaga. Uue masina ostuga on nüüdsest trükise valmistamisel kogu tootmisprotsess ja kvaliteet ettevõtja täieliku kontrolli all.

#### 1.4. Edasised tegevussuunad

AS-i Kalev jätkuvatest tegevusvaldkondadest toimub kinnisvara sektori arendamine läbi AS-i Kalev REC ja viimasega vahetult seotud tütarettevõtjate. Kinnisvarasektori senine areng Eestis on võimaldanud Kalev grupil aktiivselt tegeleda kinnivara haldamise ja -arendusega. Kui seni keskendus põhiline tähelepanu elamu- ja kommertspindade arendusele, siis edaspidi edendatakse tegevust avaliku sektori kinnisvaraturu segmendis, sh partnerlusprojektide vormis. Tulenevalt sektori dünaamikast ja viimastest signaalidest kinnisvara turul toimuvatest muutusest, hindab AS Kalev vastavalt muutustele ümber ka oma tegevusstrateegiat.

Olulised muutused on toimumas AS Kalev jaoks uudses tegevusvaldkonnas - meedia ja trükitööstuse sektoris. Plaanis on gruppi kuuluvate ajakirjade jätkuv sisuline arendamine, lugejanumbrite tõstmine ja reklaamitulude suurendamine. Arendustegevus hõlmab ka interneti uudisteportaali [www.kalev.ee](http://www.kalev.ee) ning telekanalit „Kalev Sport“. Valminud fotostudio hakkab tagama grupi väljannetele operatiivse ja kvaliteese fotomaterjali tootmise. Lisaks senisele ulatusele, hindame ka võimalusi laienemiseks meediaturul. Trükinduse arengus lähtutakse kvaliteet-trükistele spetsialiseerunud poognatrükikoja ning perioodikatrükikoja võimalustest paremast ärakasutamisest reklaami ja erinevate trükiste valmistamisel.

AS-i Kalev jaoks lõpetatavate tegevusalade osas lähtub AS Kalev Chocolate Factory eesmärgist olla kodumaise turu liider nii suhkru- kui šokolaadikondiitri segmendis. Tulususe kasv peab toimuma läbi sortimendi optimeerimise ja tootmise tõhustamise. Tootearenduses valitseb suund säilivusaegade pikendamisele, tervislike toodete ja uute maitsete loomisele. Erinevate toodete osas keskendutakse šokolaaditahvlite, šokolaadikompvekkide ja kommikarpide arendusele; suhkrukondiitris on suurim tähelepanu närimiskompveki ja iirise segmendil. Pagari- ja jahukondiitris on tähelepanu eeskätt jahusegude ja küpsiste segmendil.

Piimatoodete valdkond kuulub AS-i Kalev jaoks samuti lõpetatava tegevuse hulka. Piimatootmine on mõjutatud arengutest maailmaturul ning ettevõtja tooteportfelli positsioneerimisest. Samas on piimatöötlemise valdkonnas toimunud olulised muudatused suurenenud nõudluses põllumajandustoodangu järele, Euroopa Liidu toetuste süsteemi hääbumise ning kodumaise tooraine tarnetingimuste kujunemises.

## 2. RAAMATUPIDAMISE VAHEARUANNE

### JUHATUSE DEKLARATSIOON

AS-i Kalev juhatus deklareerib oma vastutust lehekülgedel 15 kuni 42 toodud ASi Kalev 2007/2008 majandusaasta 9 kuu vahearuaude koostamise õigsuse eest ning kinnitab oma parimas teadmises, et:

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

Põrguvälja 02.juunil 2008. a



Oliver Kruuda  
Juhataja



## KASUMIARUANNE

tuhandetes kroonides

Lisad	Konsolideeritud			Konsolideeritud		
	2008 maj.aasta 9 kuud jätkuvad tegevused	2008 maj.aasta 9 kuud lõpetatavad tegevused	2008 maj. aasta 9 kuud Kokku	2007 maj.aasta 9 kuud jätkuvad tegevused	2007 maj.aasta 9 kuud lõpetatavad tegevused	2007 maj. aasta 9 kuud Kokku
3 Müügitulu	249 034	643 127	892 161	97 095	624 467	721 562
Müüdid kauba ja teenuse kulu	-220 094	-484 819	-704 913	- 55 878	- 513 094	-568 972
<b>Brutokasum</b>	<b>28 940</b>	<b>158 308</b>	<b>187 248</b>	<b>41 217</b>	<b>111 373</b>	<b>152 590</b>
Turustuskulud	-37 058	-75 980	-113 038	- 22 863	- 59 403	-82 266
Üldhalduskulud	-58 154	-29 302	-87 456	- 48 826	- 23 259	-72 085
Muud äritulud ja -kulud	35 797	569	36 366	44 456	5 265	49 721
<b>Ärikasum</b>	<b>-30 475</b>	<b>53 595</b>	<b>23 120</b>	<b>13 984</b>	<b>33 976</b>	<b>47 960</b>
Muud finantstulud ja -kulud	-27 682	-14 650	-42 332	- 16 057	- 6 697	-22 754
<b>Kasum enne tulumaksu</b>	<b>-58 157</b>	<b>38 945</b>	<b>-19 212</b>	<b>-2 073</b>	<b>27 279</b>	<b>25 206</b>
Tulumaks	-430	0	-430	0	0	0
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>	<b>-58 587</b>	<b>38 945</b>	<b>-19 642</b>	<b>-2 073</b>	<b>27 279</b>	<b>25 206</b>
Vähemusosalus	0	24	24		29	29
<b>Aruandeperioodi kasum</b>	<b>-58 587</b>	<b>38 969</b>	<b>-19 618</b>	<b>-2 073</b>	<b>27 308</b>	<b>25 235</b>
Puhaskasum emaettevõtte omanike aktsia kohta (tava ja lahustatud aktsia kohta kroonides )			-0,83			1,07

Lisad		Konsolideeritud			Konsolideeritud		
		2008 maj.aasta 9 kuud jätkuvad tegevused	2008 maj.aasta 9 kuud lõpetatavad tegevused	2008 maj. aasta 9 kuud Kokku	2007 maj.aasta 9 kuud jätkuvad tegevused	2007 maj.aasta 9 kuud lõpetatavad tegevused	2007 maj. aasta 9 kuud Kokku
3	Müügitulu	14 282	41 103	55 385	6 206	39 911	46 116
	Müüdüd kauba ja teenuse kulu	-14 067	-30 986	-45 052	-3 571	-32 793	-36 364
	<b>Brutokasum</b>	<b>216</b>	<b>10 118</b>	<b>10 333</b>	<b>2 634</b>	<b>7 118</b>	<b>9 752</b>
	Turustuskulud	-2 368	-4 856	-7 224	-1 461	-3 797	-5 258
	Üldhalduskulud	-3 717	-1 873	-5 589	-3 121	-1 487	-4 607
	Muud äritulud ja -kulud	2 288	36	2 324	2 841	336	3 178
	<b>Äri kasum</b>	<b>-3 582</b>	<b>3 425</b>	<b>-156</b>	<b>894</b>	<b>2 171</b>	<b>3 065</b>
	Muud finantstulud ja -kulud	-1 769	-936	-2 706	-1 026	-428	-1 454
	<b>Kasum enne tulumaksu</b>	<b>-5 351</b>	<b>2 489</b>	<b>-2 862</b>	<b>-132</b>	<b>1 743</b>	<b>1 611</b>
	Tulumaks	-27	0	-27	0	0	0
	<b>Kasum enne vähemusosalust</b>	<b>-5 378</b>	<b>2 489</b>	<b>-2 889</b>	<b>-132</b>	<b>1 743</b>	<b>1 611</b>
	Vähemusosalus	0	2	2	0	2	2
	<b>Aruandeperioodi kasum</b>	<b>-5 378</b>	<b>2 491</b>	<b>-2 888</b>	<b>-132</b>	<b>1 745</b>	<b>1 613</b>
	Puhaskasum emaettevõtte omanike aktsia kohta (tava ja lahustatud aktsia kohta kroonides )			-0,12			0,07

Lisad		Konsolideeritud			Konsolideeritud		
		2008 maj.aasta III kvartal jätkuvad tegevused	2008 maj.aasta III kvartal lõpetatavad tegevused	2008 maj. aasta III kvartal Kokku	2007 maj.aasta III kvartal jätkuvad tegevused	2007 maj.aasta III kvartal lõpetatavad tegevused	2007 maj. aasta III kvartal Kokku
3	Müügitulu	142 394	132 109	274 503	48 171	215 634	263 805
	Müüdud kauba ja teenuse kulu	-107 347	-112 086	-219 433	- 29 001	-190 525	-219 526
	<b>Brutokasum</b>	<b>35 047</b>	<b>20 023</b>	<b>55 070</b>	<b>19 170</b>	<b>25 109</b>	<b>44 279</b>
	Turustuskulud	-19 207	-25 149	-44 356	-15 416	-13 360	-28 776
	Üldhalduskulud	-23 147	-7 315	-30 462	-18 904	-4 694	-23 598
	Muud äritulud ja -kulud	36 419	598	37 017	27 337	4 796	32 133
	<b>Ärikasum</b>	<b>29 112</b>	<b>-11 843</b>	<b>17 269</b>	<b>12 187</b>	<b>11 851</b>	<b>24 038</b>
	Muud finantstulud ja -kulud	-9 791	-4 742	-14 533	-5 334	-3 973	-9 307
	<b>Kasum enne tulumaksu</b>	<b>19 321</b>	<b>-16 585</b>	<b>2 736</b>	<b>6 853</b>	<b>7 878</b>	<b>14 731</b>
	Tulumaks	-148	0	-148	0	0	0
	<b>Kasum enne vähemusosalust</b>	<b>19 173</b>	<b>-16 585</b>	<b>2 588</b>	<b>6 853</b>	<b>7 878</b>	<b>14 731</b>
	Vähemusosalus	0	11	11		7	7
	<b>Aruandeperioodi kasum</b>	<b>19 173</b>	<b>-16 574</b>	<b>2 599</b>	<b>6 853</b>	<b>7 885</b>	<b>14 738</b>
	Puhaskasum emaettevõtte omanike aktsia kohta (tava ja lahustatud aktsia kohta kroonides )			0,11			0,62

Lisad		Konsolideeritud			Konsolideeritud		
		2008 maj.aasta III kvartal jätkuvad tegevused	2008 maj.aasta III kvartal lõpetatavad tegevused	2008 maj. aasta III kvartal Kokku	2007 maj.aasta III kvartal jätkuvad tegevused	2007 maj.aasta III kvartal lõpetatavad tegevused	2007 maj. aasta III kvartal Kokku
3	Müügitulu	9 101	8 443	17 544	3 079	13 782	16 860
	Müüdid kauba ja teenuse kulu	-6 861	-7 164	-14 024	-1 854	-12 177	-14 030
	<b>Brutokasum</b>	<b>2 240</b>	<b>1 280</b>	<b>3 520</b>	<b>1 225</b>	<b>1 605</b>	<b>2 830</b>
	Turustuskulud	-1 228	-1 607	-2 835	-985	-854	-1 839
	Üldhalduskulud	-1 479	-468	-1 947	-1 208	-300	-1 508
	Muud äritulud ja -kulud	2 328	38	2 366	1 747	307	2 054
	<b>Äri kasum</b>	<b>1 861</b>	<b>-757</b>	<b>1 104</b>	<b>779</b>	<b>757</b>	<b>1 536</b>
	Muud finantstulud ja -kulud	-626	-303	-929	-341	-254	-595
	<b>Kasum enne tulumaksu</b>	<b>1 235</b>	<b>-1 060</b>	<b>175</b>	<b>438</b>	<b>503</b>	<b>941</b>
	Tulumaks	-9	0	-9	0	0	0
	<b>Kasum enne vähemusosalust</b>	<b>1 225</b>	<b>-1 060</b>	<b>165</b>	<b>438</b>	<b>503</b>	<b>941</b>
	Vähemusosalus	0	1	1	0	0	0
	<b>Aruandeperioodi kasum</b>	<b>1 225</b>	<b>-1 059</b>	<b>166</b>	<b>438</b>	<b>504</b>	<b>942</b>
	Puhaskasum emaettevõtte omanike aktsia kohta (tava ja lahustatud aktsia kohta kroonides )			0,01			0,04

**BILANSS**

tuhandetes kroonides ja eurodes

Lisad	Konsolideeritud EEK			
	31.03.2008 jätkuvad tegevused	31.03.2008 lõpetatavad tegevused	31.03.2008 Kokku	30.06.2007
<b>VARAD</b>				
<b>Käibevara</b>				
Raha	7 257	580	7 837	17 337
Nõuded	115 491	33 476	148 967	148 050
Ettemaksed	1 618	381	1 999	2 653
Varud	417 269	51 593	468 862	218 617
<b>Käibevara kokku</b>	<b>541 635</b>	<b>86 030</b>	<b>627 665</b>	<b>386 657</b>
<b>Põhivara</b>				
Pikaajalised investeeringud ja nõuded	3 643	0	3 643	3 733
6 Kinnisvara investeeringud	308 455	23 406	331 861	214 601
7 Materiaalne põhivara	103 223	577 292	680 515	644 876
8 Immateriaalne põhivara	68 601	0	68 601	62 635
<b>Põhivara kokku</b>	<b>483 922</b>	<b>600 698</b>	<b>1 084 620</b>	<b>925 846</b>
<b>VARAD KOKKU</b>	<b>1 025 557</b>	<b>686 728</b>	<b>1 712 285</b>	<b>1 312 503</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>				
<b>Kohustused</b>				
9 Völakohustused	361 945	41 983	403 928	348 317
9 Ettemaksed	102 844	138	102 982	1 461
Võlad tarnijatele ja muud võlad	111 438	219 499	330 937	284 439
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>576 227</b>	<b>261 620</b>	<b>837 847</b>	<b>634 218</b>
<b>Pikaajalised kohustused</b>				
9 Völakohustused	308 250	212 381	520 631	304 837
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>308 250</b>	<b>212 381</b>	<b>520 631</b>	<b>304 837</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>884 477</b>	<b>474 001</b>	<b>1 358 478</b>	<b>939 054</b>
<b>Omakapital</b>				
Aktiivkapital	236 325		236 325	236 325
Kohustuslik reservkapital	5 543		5 543	4 020
Ümberhindluse reserv	111 108		111 108	111 108
Jaotamata kasum	801		801	21 941
<b>Omakapital kokku</b>	<b>353 777</b>		<b>353 777</b>	<b>373 395</b>
<b>Vähemusosalus</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>54</b>
<b>KOHUSTUSED, VÄHEMUSOSALUS JA OMAKAPITAL KOKKU</b>	<b>1 238 254</b>	<b>474 031</b>	<b>1 712 285</b>	<b>1 312 503</b>
<i>omakapitali investeeringute vahe</i>	-212 697	212 697	0	0

		Konsolideeritud EUR			
		31.03.2008	31.03.2008	31.03.2008	30.06.2007
		jätkuvad	lõpetatavad	Kokku	
		tegevused	tegevused		
<b>Lisad</b>	<b>VARAD</b>				
	<b>Käibevara</b>				
	Raha	464	37	501	1 108
	Nõuded	7 381	2 140	9 521	9 462
	Ettemaksed	103	24	128	170
	Varud	26 668	3 297	29 966	13 972
	<b>Käibevara kokku</b>	<b>34 617</b>	<b>5 498</b>	<b>40 115</b>	<b>24 712</b>
	<b>Põhivara</b>				
	Pikaajalised investeeringud ja nõuded	233	0	233	239
6	Kinnisvara investeeringud	19 714	1 496	21 210	13 716
7	Materiaalne põhivara	6 597	36 896	43 493	41 215
8	Immateriaalne põhivara	4 384	0	4 384	4 003
	<b>Põhivara kokku</b>	<b>30 928</b>	<b>38 392</b>	<b>69 320</b>	<b>59 172</b>
	<b>VARAD KOKKU</b>	<b>65 545</b>	<b>43 890</b>	<b>109 435</b>	<b>83 884</b>
	<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>				
	<b>Kohustused</b>				
	<b>Lühiajalised kohustused</b>				
9	Võlakohustused	23 133	2 683	25 816	22 262
9	Klientide ettemaksed	6 573	9	6 582	93
	Võlad tarnijatele ja muud võlad	7 122	14 029	21 151	18 179
	<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>36 828</b>	<b>16 721</b>	<b>53 548</b>	<b>40 534</b>
	<b>Pikaajalised kohustused</b>				
9	Võlakohustused	19 701	13 574	33 274	19 483
	<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>19 701</b>	<b>13 574</b>	<b>33 274</b>	<b>19 483</b>
	<b>Kohustused kokku</b>	<b>56 528</b>	<b>30 294</b>	<b>86 823</b>	<b>60 017</b>
	<b>Omakapital</b>				
	Aksiakapital	15 104	0	15 104	15 104
	Kohustuslik reservkapital	354	0	354	257
	Ümberhindluse reserv	7 101	0	7 101	7 101
	Akumuleeritud kasum	51	0	51	1 402
	<b>Omakapital kokku</b>	<b>22 610</b>	<b>0</b>	<b>22 610</b>	<b>23 864</b>
	<b>Vähemusosalus</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
	<b>KOHUSTUSED, VÄHEMUSOSALUS JA OMAKAPITAL KOKKU</b>	<b>79 139</b>	<b>30 296</b>	<b>109 435</b>	<b>83 884</b>
	<i>omakapitali investeeringute vahe</i>	13 594	-13 594	0	0

**RAHAVOOGUDE ARUANNE**

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	2008	2007	2008	2007
	9 kuud	9 kuud	9 kuud	9 kuud
<b>Äritegevus</b>				
Ärikasum	23 120	47 960	1 478	3 065
Ärikasumi korrigeerimised	- 8 541	- 24 645	- 546	- 1 575
Äritegevusega seotud varade muutus	- 234 930	18 286	- 15 015	1 169
Äritegevusega seotud kohustuste muutus	147 437	- 75 145	9 423	- 4 803
<b>Rahavood äritegevusest kokku</b>	<b>- 72 914</b>	<b>- 33 544</b>	<b>- 4 660</b>	<b>- 2 144</b>
<b>Investeeringimine</b>				
Tütarettevõtete soetamised	- 10 250	- 43 404	- 655	- 2 774
Laekumised põhivarast	8 566	18 772	547	1 200
Põhivara soetamised	- 138 581	- 49 732	- 8 857	- 3 178
Laenude andmine	- 31 547	- 21 323	- 2 016	- 1 363
Laenude tagasisaamine	33 099	11 653	2 115	745
Saadud intressid	2 379	1 610	152	103
<b>Rahavood investeeringimisest kokku</b>	<b>- 136 334</b>	<b>- 82 424</b>	<b>- 8 713</b>	<b>- 5 268</b>
<b>Finantseerimine</b>				
Laenude ja võlakirjade tagasimaksud	- 120 689	- 227 855	- 7 713	- 14 563
Saadud laenud ja emiteeritud võlakirjad	388 469	469 299	24 828	29 994
Tasutud kapitalirendi põhimaksud	- 30 183	- 86 358	- 1 929	- 5 519
Arvelduskrediidi ja teiste finantsinstrumentide muutus	5 750	- 25 399	367	- 1 623
Makstud intressid	- 43 599	- 18 311	- 2 786	- 1 170
<b>Rahavood finantseerimisest kokku</b>	<b>199 748</b>	<b>111 376</b>	<b>12 766</b>	<b>7 118</b>
<b>Rahavood kokku</b>	<b>- 9 500</b>	<b>- 4 592</b>	<b>- 607</b>	<b>- 293</b>
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses</b>	<b>17 337</b>	<b>10 080</b>	<b>1 108</b>	<b>644</b>
Raha ja raha ekvivalentide muutus	- 9 500	- 4 592	- 607	- 293
<b>Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus</b>	<b>7 837</b>	<b>5 488</b>	<b>501</b>	<b>351</b>

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

**OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE**

tuhandetes kroonides

Konsolideeritud	Aktiivkapital	Reservkapital	Ümberhindluse reserv	Jaotamata kasum	Omakapital kokku
30.06.2006	236 325	4 020	116 315	-13 225	343 435
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	25 235	25 235
31.03.2007	236 325	4 020	116 315	12 010	368 670
30.06.2007	236 325	4 020	111 108	21 942	373 395
Eelmiste perioodide kasum	0	1 523	0	-1 523	0
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	-19 618	-19 618
31.03.2008	236 325	5 543	111 108	801	353 777

tuhandetes eurodes

Konsolideeritud	Aktiivkapital	Reservkapital	Ümberhindluse reserv	Jaotamata kasum	Omakapital kokku
30.06.2006	15 104	257	7 434	-845	21 949
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	1 613	1 613
31.03.2007	15 104	257	7 434	768	23 562
30.06.2007	15 104	257	7 101	1 402	23 864
Eelmiste perioodide kasum	0	97	0	-97	0
Aruandeperioodi kasum	0	0	0	-1 254	-1 254
31.03.2008	15 104	354	7 101	51	22 610



## LISAD RAAMATUPIDAMISE ARUANDELE

### Lisa 1 Üldinformatsioon

AS Kalev on Eestis asutatud ettevõtja, mille aktsiad on noteeritud NASDAQ OMX Group'i Tallinna Börsi investornimekirjas. Grupi põhitegevusvaldkonnad on erinevate toiduainete tootmine, kinnisvaraalane tegevus ja kirjastamine ning trükindus.

### Lisa 2 Raamatupidamise arvestuspõhimõtted ja hindamise alused

#### A Aruande koostamise alused

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

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

#### B Arvestuspõhimõtete muutused ja võrdlusandmed

Raamatupidamise aruandeid koostatakse lähtudes järjepidevuse ja võrreldavuse printsiibist, mis tähendab, et grupp rakendab jätkuvalt samu arvestuspõhimõtteid ja esitusviise. Arvestuspõhimõtete ja esitusviiside muudatusi tehakse vaid juhul, kui see on tingitud uuest või muudetud IFRS standardist või kui uus arvestuspõhimõte ja/või esitusviis annavad objektiivsema ülevaate grupi ja emaettevõtja finantsseisundist, majandustulemusest ja rahavoogudest.

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

Vastavalt IFRS 5-le on aruandes eraldi välja toodud informatsioon lõpetatavate tegevusvaldkondade kohta. Lõpetatavaks peetakse neid põhitegevuse valdkondi või piirkondlikku äritegevust, mille

tegevus on lõppenud, millest on loobunud või millel on "müügiks olev" seisund. Põhivara ja põhitegevuse müüdavad osad nimetatakse "müügiks olevaks" kui nendest saadav tulu tekib müügitehingu, mitte aga nende jätkuva kasutamise kaudu. Seda tingimust loetakse täidetuks ainult juhul kui müük järgneva 12 kuu jooksul on väga tõenäoline ning vara (müüdav osa) on realiseeritav oma praeguses vormis.

### **C Konsolideerimise põhimõtted.**

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

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

Konsolideeritud raamatupidamise aruandes on elimineeritud kõik grupisisised nõuded ja kohustused, grupi ettevõtjate vahelised tehingud ning nende tulemusena tekkinud realiseerimata kasumid ja kahjumid, väljaarvatud kahjumid, mille puhul on tegemist vara väärtuse langusega.

Vähemusosalus, milleks on see osa tütarvõtja kasumist või kahjumist ning netovarast, mis ei kuulu grupile, kajastatakse konsolideeritud kasumiaruandes ja bilansis eraldi real.

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

## Lisa 3 Grupi segmentide aruandlus

Konsolideeritud tuhandetes kroonides	Kondiitri- tooted*	Jahu- kondiitri- tooted*	Piima- tooted*	Kinnis- vara	Meedia	Trüki- tööstus	Üritus- turundus	Kokku
	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv
	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Grupivälised kliendid:								
- müügitulu	106 691	21 232	23 455	57 372	6 259	58 289	1 205	274 503
- muu äritulu	270	60	963	36 869	106	112	0	38 380
<b>Segmendi tulu kokku</b>	<b>106 961</b>	<b>21 292</b>	<b>24 418</b>	<b>94 241</b>	<b>6 365</b>	<b>58 401</b>	<b>1 205</b>	<b>312 883</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>6 750</b>	<b>2 363</b>	<b>-6 670</b>	<b>50 461</b>	<b>-17 528</b>	<b>5 643</b>	<b>-766</b>	<b>40 253</b>
Ühised ärikulud								-22 988
<b>Ärikasum</b>								<b>17 268</b>
Finantstulud ja -kulud								-14 532
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>								<b>2 736</b>
Tulumaks	0	0	0	0	0	-148	0	-148
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>								<b>2 588</b>
Vähemusosalus	0	8	0	0	0	0	0	11
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>								<b>2 599</b>

\*lõpetatavad tegevused

Konsolideeritud tuhandetes eurodes	Kondiitri- tooted*	Jahu- kondiitri- tooted*	Piima- tooted*	Kinnis- vara	Meedia	Trüki- tööstus	Üritus- turundus	Kokku
	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv	III kv
	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Grupivälised kliendid:								
- müügitulu	6 819	1 357	1 499	3 667	400	3 725	77	17 544
- muu äritulu	17	4	62	2 356	7	7	0	2 453
<b>Segmendi tulu kokku</b>	<b>6 836</b>	<b>1 361</b>	<b>1 561</b>	<b>6 023</b>	<b>407</b>	<b>3 733</b>	<b>77</b>	<b>19 997</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>431</b>	<b>151</b>	<b>-426</b>	<b>3 225</b>	<b>-1 120</b>	<b>361</b>	<b>-49</b>	<b>2 573</b>
Ühised ärikulud								-1 469
<b>Ärikasum</b>								<b>1 104</b>
Finantstulud ja -kulud								-929
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>								<b>175</b>
Tulumaks	0	0	0	0	0	-9	0	-9
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>								<b>165</b>
Vähemusosalus	0	1	0	0	0	0	0	1
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>								<b>166</b>

\*lõpetatavad tegevused

Konsolideeritud	Kondiitri- tooted*	Jahu- kondiitri- tooted*	Piima- tooted*	Kinnisvara	Meedia	Üritus- turundus	Kokku
tuhandetes kroonides	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007
Grupivälised kliendid:							
- müügitulu	126 891	21 005	67 737	43 497	3 898	777	263 805
- muu äritulu	803	0	8 495	28 676	0	0	37 974
<b>Segmendi tulu kokku</b>	<b>127 694</b>	<b>21 005</b>	<b>76 232</b>	<b>72 173</b>	<b>3 898</b>	<b>777</b>	<b>301 779</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>20 295</b>	<b>733</b>	<b>6 977</b>	<b>34 661</b>	<b>-1 416</b>	<b>-373</b>	<b>60 876</b>
Ühised ärikulud							-36 839
<b>Ärikasum</b>							<b>24 037</b>
Finantstulud ja -kulud							-9 307
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>							<b>14 730</b>
Tulumaks	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>							<b>14 731</b>
Vähemusosalus	0	7	0	0	0	0	7
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>							<b>14 738</b>

\*lõpetatavad tegevused

Konsolideeritud	Kondiitri- tooted*	Jahu- kondiitri- tooted*	Piima- tooted*	Kinnisvara	Meedia	Üritus- turundus	Kokku
tuhandetes eurodes	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007	III kv 2007
Grupivälised kliendid:							
- müügitulu	8 110	1 342	4 329	2 780	249	50	16 860
- muu äritulu	51	0	543	1 833	0	0	2 427
<b>Segmendi tulu kokku</b>	<b>8 161</b>	<b>1 342</b>	<b>4 872</b>	<b>4 613</b>	<b>249</b>	<b>50</b>	<b>19 287</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>1 297</b>	<b>47</b>	<b>446</b>	<b>2 215</b>	<b>-90</b>	<b>-24</b>	<b>3 891</b>
Ühised ärikulud							-2 354
<b>Ärikasum</b>							<b>1 536</b>
Finantstulud ja -kulud							-595
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>							<b>941</b>
Tulumaks	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>							<b>941</b>
Vähemusosalus	0	0	0	0	0	0	0
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>							<b>941</b>

\* lõpetatavad tegevused

Konsolideeritud	Kondiitri- tooted* (v.a.jahu- kondiiter)	Jahu- kondiitri- tooted*	Piima- tooted*	Kinnis- vara	Meedia	Trüki- tööstus	Üritus- turundus	Kokku
tuhandetes kroonides	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k
	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Grupivälised kliendid:								
- müügitulu	340 678	77 725	243 993	99 941	16 445	108 452	4 927	892 161
- muu äritulu	674	123	1 367	36 869	132	288	0	39 453
<b>Segmendi tulu kokku</b>	<b>341 352</b>	<b>77 848</b>	<b>245 360</b>	<b>136 810</b>	<b>16 577</b>	<b>108 740</b>	<b>4 927</b>	<b>931 614</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>26 605</b>	<b>12 475</b>	<b>29 907</b>	<b>50 575</b>	<b>-39 238</b>	<b>8 482</b>	<b>-1 252</b>	<b>87 554</b>
Ühised ärikulud								-64 434
<b>Ärikasum</b>								<b>23 120</b>
Finantstulud ja -kulud								-42 332
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>								<b>-19 212</b>
Tulumaks	0	0	0	0	0	-430	0	-430
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>								<b>-19 642</b>
Vähemusosalus	0	24	0	0	0	0	0	24
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>								<b>-19 618</b>

\*lõpetatavad tegevused

Konsolideeritud	Kondiitri- tooted* (v.a.jahu- kondiiter)	Jahu- kondiitri- tooted*	Piima- tooted*	Kinnis- vara	Meedia	Trüki- tööstus	Üritus- turundus	Kokku
tuhandetes eurodes	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k
	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Grupivälised kliendid:								
- müügitulu	21 773	4 968	15 594	6 387	1 051	6 931	315	57 019
- muu äritulu	43	8	87	2 356	8	18	0	2 522
<b>Segmendi tulu kokku</b>	<b>21 816</b>	<b>4 975</b>	<b>15 681</b>	<b>8 744</b>	<b>1 059</b>	<b>6 950</b>	<b>315</b>	<b>59 541</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>1 700</b>	<b>797</b>	<b>1 911</b>	<b>3 232</b>	<b>-2 508</b>	<b>542</b>	<b>-80</b>	<b>5 596</b>
Ühised ärikulud								-4 118
<b>Ärikasum</b>								<b>1 478</b>
Finantstulud ja -kulud								-2 706
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>								<b>-1 228</b>
Tulumaks	0	0	0	0	0	-27	0	-27
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>								<b>-1 255</b>
Vähemusosalus	0	2	0	0	0	0	0	2
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>								<b>-1 254</b>

\* lõpetatavad tegevused

Konsolideeritud tuhandetes kroonides	Kondiitri- tooted* (v.a.jahu- kondiiter)	Jahu- kondiitri- tooted*	Piima- tooted*	Kinnisvara	Meedia	Üritus- turundus	Kokku
	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k
	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007
Grupivälised kliendid:							
- müügitulu	324 857	67 077	232 533	89 874	4 767	2 454	721 562
- muu äritulu	1 102	36	8 500	48 679	0	0	58 317
<b>Segmendi tulu kokku</b>	<b>325 959</b>	<b>67 113</b>	<b>241 033</b>	<b>138 553</b>	<b>4 767</b>	<b>2 454</b>	<b>779 879</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>50 699</b>	<b>10 115</b>	<b>6 586</b>	<b>53 058</b>	<b>-1 043</b>	<b>-745</b>	<b>118 670</b>
Ühised ärikulud							-70 710
<b>Ärikasum</b>							<b>47 960</b>
Finantstulud ja -kulud							-22 754
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>							<b>25 206</b>
Tulumaks	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>							<b>25 206</b>
Vähemusosalus	0	29	0	0	0	0	29
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>							<b>25 235</b>

\* lõpetatavad tegevused

Konsolideeritud tuhandetes eurodes	Kondiitri- tooted* (v.a.jahu- kondiiter)	Jahu- kondiitri- tooted*	Piima- tooted*	Kinnisvara	Meedia	Üritus- turundus	Kokku
	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k	9 k
	2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007
Grupivälised kliendid:							
- müügitulu	20 762	4 287	14 862	5 744	305	157	46 116
- muu äritulu	70	2	543	3 111	0	0	3 727
<b>Segmendi tulu kokku</b>	<b>20 833</b>	<b>4 289</b>	<b>15 405</b>	<b>8 855</b>	<b>305</b>	<b>157</b>	<b>49 843</b>
<b>Segmendi tulem</b>	<b>3 240</b>	<b>646</b>	<b>421</b>	<b>3 391</b>	<b>-67</b>	<b>-48</b>	<b>7 584</b>
Ühised ärikulud							-4 519
<b>Ärikasum</b>							<b>3 065</b>
Finantstulud ja -kulud							-1 454
<b>Kasum enne tulumaksustamist</b>							<b>1 611</b>
Tulumaks	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kasum enne vähemusosalust</b>							<b>1 611</b>
Vähemusosalus	0	1	0	0	0	0	2
<b>Aruandeaasta puhaskasum</b>							<b>1 613</b>

\* lõpetatavad tegevused

**Müügitulu turgude lõikes**

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	01.07.2007-	01.07.2006-	01.07.2007-	01.07.2006-
	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
Eesti	607 662	498 007	498 007	31 828
Läti ja Leedu	30 469	16 964	16 964	1 084
Skandinaavia	27 586	4 559	4 559	291
Euroopa Liidu teised riigid	200 221	188 830	188 830	12 068
Muud	26 223	13 202	13 202	844
<b>KOKKU</b>	<b>892 161</b>	<b>721 562</b>	<b>721 562</b>	<b>46 116</b>

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	1.01.2008	01.01.2007-	1.01.2008	01.01.2007-
	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
Eesti	236 607	199 526	199 526	12 752
Läti ja Leedu	10 627	3 677	3 677	235
Skandinaavia	9 869	2 717	2 717	174
Euroopa Liidu teised riigid	9 927	54 878	54 878	3 507
Muud	7 473	3 007	3 007	192
<b>KOKKU</b>	<b>274 503</b>	<b>263 805</b>	<b>263 805</b>	<b>16 860</b>

**Lisa 4 Personalikulud**

2007/2008. majandusaasta üheksa kuu jooksul moodustas AS Kalev tööjõukulu kokku 129,8 miljonit krooni (8,3 miljonit eurot) ning grupi töötajate keskmine arv oli 900. Lõpetatavate tegevusvaldkondade personalikulu ulatus 87 miljoni kroonini (5,6 miljonit eurot) ning neis oli hõivatud 715 inimest. Eelmise majandusaasta võrreldaval perioodil oli tööjõukulu kokku 81,9 miljonit krooni (5,2 miljonit eurot) ning grupi ettevõtetes töötas keskmiselt 779 inimest (s.h. lõpetatavate tegevuste tööjõukulu 69,7 miljonit krooni (4,4 miljonit eurot) ning töötajate arv 677).

Ajavahemikul 01. juuli 2007.a. kuni 31.märts 2008.a. koondati grupist 44 töötajat, kellele maksti lahkumishüvitist 909 tuhat krooni (58 tuhat eurot). Eelmisel majandusaasta võrreldaval perioodil

koondati 16 töötajat (kõik lõpetetavatest tegevustest), kellele maksti lahkumishüvitist kokku 709 tuhat krooni (45 tuhat eurot).

### Lisa 5 Grupi tulu aktsia kohta

tuhandetes kroonides ja eurodes

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

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
Puhaskasum / kahjum	-19 618	25 235	-1 254	1 613
Perioodi kaalutud keskmine aktsiate arv (tuh. tk)	23 633	23 633	23 633	23 633
<b>Tulu aktsia kohta</b>	<b>-0,83</b>	<b>1,07</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,07</b>

### Lisa 6 Kinnisvarainvesteeringud

tuhandetes kroonides

Konsolideeritud	Investeeringud	Ettemaksed		Kokku
		investeeringute eest		
<b>Bilansiline väärtus 30.06.2007</b>	<b>213 876</b>	<b>725</b>		<b>214 601</b>
Soetused	84 827	2 613		87 440
Õiglase väärtuse muutus	29 820	0		29 820
<b>Bilansiline väärtus 31.03.2008</b>	<b>328 523</b>	<b>3 338</b>		<b>331 861</b>

tuhandetes eurodes

Konsolideeritud	Investeeringud	Ettemaksed		Kokku
		investeeringute eest		
<b>Bilansiline väärtus 30.06.2007</b>	<b>13 669</b>	<b>46</b>		<b>13 716</b>
Soetused	5 421	167		5 588
Õiglase väärtuse muutus	1 906	0		1 906
<b>Bilansiline väärtus 31.03.2008</b>	<b>20 996</b>	<b>213</b>		<b>21 210</b>



tuhandetes kroonides

Konsolideeritud	Investeeringud	Ettemaksed		Kokku
		investeeringute eest		
<b>Bilansiline väärtus 30.06.2006</b>	<b>89 944</b>			<b>89 944</b>
Soetused	16 548	0		16 548
Õiglase väärtuse muutus	48 676	0		48 676
Müük	-9 028	0		-9 028
<b>Bilansiline väärtus 31.03.2007</b>	<b>146 140</b>	<b>0</b>		<b>146 140</b>

tuhandetes eurodes

Konsolideeritud	Investeeringud	Ettemaksed		Kokku
		investeeringute eest		
<b>Bilansiline väärtus 30.06.2006</b>	<b>5 748</b>	<b>0</b>		<b>5 748</b>
Soetused	1 058	0		1 058
Õiglase väärtuse muutus	3 111	0		3 111
Müük	-577	0		-577
<b>Bilansiline väärtus 31.03.2007</b>	<b>9 340</b>	<b>0</b>		<b>9 340</b>

## Lisa 7 Materiaalne põhivara

tuhandetes kroonides

Konsolideeritud	Maa	Hooned ja rajatised	Masinad ja seadmed		Muu põhivara	Lõpetamata ehitised	KOKKU
Soetusmaksumus 30.06.07	11 508	350 163	324 572		19 849	81 160	787 252
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.07	0	-10 319	-123 922		-8 135		-142 376
<b>Jääkväärtus 30.06.2007</b>	<b>11 508</b>	<b>339 844</b>	<b>200 650</b>		<b>11 714</b>	<b>81 160</b>	<b>644 876</b>
Soetamised	0	466	18 180		2 391	52 250	73 287
Müük ja mahakandmine	0	-4 848	-2 232		-1 485	0	-8 565
amortisatsioonikulu	0	-8 753	-17 352		-2 978	0	-29 083
Ümberklassifitseerimine	0	11 952	16 501		19 429	-47 882	0
<b>Jääkväärtus 31.03.2008</b>	<b>11 508</b>	<b>338 661</b>	<b>215 747</b>		<b>29 071</b>	<b>85 528</b>	<b>680 515</b>
Soetusmaksumus 31.03.08	11 508	357 732	352 887		37 283	85 528	844 938
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.08	0	-19 071	-137 140		-8 212	0	-164 423
s.h. lõpetetavad tegevused							
Jääkväärtus 31.03.2008	7 759	308 798	186 686		8 372	65 677	577 292

2007/2008. MAJANDUSAASTA 9 KUU AUDITEERIMATA VAHEARUANNE

Soetusmaksumus 31.03.08	7 759	325 799	254 934	12 406	65 677	666 575
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.08	0	-17 001	-68 248	-4 034	0	-89 283

tuhandetes eurodes

<b>Konsolideeritud</b>	<b>Maa</b>	<b>Hooned ja rajatised</b>	<b>Masinad ja seadmed</b>	<b>Muu põhivara</b>	<b>Lõpetamata ehitis</b>	<b>KOKKU</b>
Soetusmaksumus 30.06.07	735	22 379	20 744	1 269	5 187	50 315
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.07	0	-660	-7 920	-520	0	-9 099
<b>Jääkväärtus 30.06.2007</b>	<b>735</b>	<b>21 720</b>	<b>12 824</b>	<b>749</b>	<b>5 187</b>	<b>41 215</b>
Soetamised	0	30	1 162	153	3 339	4 684
Müük ja mahakandmine	0	-310	-143	-95	0	-547
amortisatsioonikulu	0	-559	-1 109	-190	0	-1 859
Ümberklassifitseerimine	0	764	1 055	1 242	-3 060	0
<b>Jääkväärtus 31.03.2008</b>	<b>735</b>	<b>21 644</b>	<b>13 789</b>	<b>1 858</b>	<b>5 466</b>	<b>43 493</b>
Soetusmaksumus 31.03.087	735	22 863	22 554	2 383	5 466	54 001
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.08	0	-1 219	-8 765	-525	0	-10 509

s.h. lõpetetavad tegevused

Jääkväärtus 31.03.2008	496	19 736	11 931	535	4 198	36 896
Soetusmaksumus 31.03.08	496	20 822	16 293	793	4 198	42 602
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.08	0	-1 087	-4 362	-258	0	-5 706

tuhandetes kroonides

<b>Konsolideeritud</b>	<b>Maa</b>	<b>Hooned ja rajatised</b>	<b>Masinad ja seadmed</b>	<b>Muu põhivara</b>	<b>Lõpetamata ehitis</b>	<b>KOKKU</b>
<b>Soetusmaksumus 30.06.06</b>	<b>13 111</b>	<b>348 362</b>	<b>166 570</b>	<b>18 133</b>	<b>92 282</b>	<b>638 458</b>
<b>Akumuleeritud</b>						
amortisatsioon 30.06.06	0	0	-82 255	-10 128	-235	-92 618
<b>Jääkväärtus 30.06.2006</b>	<b>13 111</b>	<b>348 362</b>	<b>84 315</b>	<b>8 005</b>	<b>92 047</b>	<b>545 840</b>
Soetamine äriühendustest	0	0	0	411	0	411
<b>Soetamised</b>	<b>121</b>	<b>15 067</b>	<b>11 571</b>	<b>1 798</b>	<b>11 121</b>	<b>39 678</b>
Müük	-544	0	-472	-158	-5 108	-6 282
amortisatsioonikulu	0	-8 633	-4 919	-1 994	0	-15 546
<b>Jääkväärtus 31.03.2007</b>	<b>12 688</b>	<b>354 796</b>	<b>90 495</b>	<b>8 062</b>	<b>98 060</b>	<b>564 101</b>
Soetusmaksumus 31.03.07	12 688	360 274	168 928	13 275	98 295	653 460
<b>Akumuleeritud</b>						<b>0</b>
amortisatsioon 31.03.07	0	-5 478	-78 433	-5 213	-235	-89 359

tuhandetes eurodes

Konsolideeritud	Maa	Hooned ja rajatised	Masinad ja seadmed	Muu põhivara	Lõpetamata ehitis	KOKKU
<b>Soetusmaksumus 30.06.06</b>	<b>838</b>	<b>22 264</b>	<b>10 646</b>	<b>1 159</b>	<b>5 898</b>	<b>40 805</b>
<b>Akumuleeritud</b>						
amortisatsioon 30.06.06	0	0	-5 257	-647	-15	-5 919
<b>Jääkväärtus 30.06.06</b>	<b>838</b>	<b>22 264</b>	<b>5 389</b>	<b>512</b>	<b>5 883</b>	<b>34 886</b>
Soetamine äriühendustest	0	0	0	26	0	26
<b>Soetamised</b>	<b>8</b>	<b>963</b>	<b>740</b>	<b>115</b>	<b>711</b>	<b>2 536</b>
Müük	-35	0	-30	-10	-326	-401
amortisatsioonikulu	0	-552	-314	-127	0	-994
<b>Jääkväärtus 31.03.2007</b>	<b>811</b>	<b>22 676</b>	<b>5 784</b>	<b>515</b>	<b>6 267</b>	<b>36 053</b>
Soetusmaksumus 31.03.07	811	23 026	10 796	848	6 282	41 764
<b>Akumuleeritud</b>						
amortisatsioon 31.03.07	0	-350	-5 013	-333	-15	-5 711

## Lisa 8 Immateriaalne põhivara

tuhandetes kroonides

	Konsolideeritud Muu immateriaalne vara	Konsolideeritud Firmaväärtus	Konsolideeritud Kokku
Soetusmaksumus 30.06.07	559	62 459	63 018
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.07	-383	0	-383
<b>Jääkväärtus 30.06.2007</b>	<b>176</b>	<b>62 459</b>	<b>62 635</b>
Soetamine äriühendustest	0	4 091	4 091
Soetamine	2 023	0	2 023
Aruandeperioodi amortisatsioonikulu	-148	0	-148
<b>Jääkväärtus 31.03.2008</b>	<b>2 051</b>	<b>66 550</b>	<b>68 601</b>
Soetusmaksumus 31.03.08	2 633	66 550	69 183
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.08	-582	0	-582

tuhandetes eurodes

	Konsolideeritud Muu immateriaalne vara	Konsolideeritud Firmaväärtus	Konsolideeritud Kokku
Soetusmaksumus 30.06.07	36	3 992	4 028
Akumuleeritud amortisatsioon 30.06.07	-24	0	-24
<b>Jääkväärtus 30.06.2007</b>	<b>11</b>	<b>3 992</b>	<b>4 003</b>
Soetamine äriühendustest	0	261	261
Soetamine	129	0	129
Aruandeperioodi amortisatsioonikulu	-9	0	-9
<b>Jääkväärtus 31.03.2008</b>	<b>131</b>	<b>4 253</b>	<b>4 384</b>
Soetusmaksumus 31.03.08	168	4 253	4 422
Akumuleeritud amortisatsioon 31.03.08	-37	0	-37

tuhandetes kroonides

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

tuhandetes eurodes

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

## Lisa 9 Võlakohustused

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud EEK			Konsolideeritud EUR		
	31.03.2008	31.03.2008	30.06.2007	31.03.2008	31.03.2008	30.06.2007
	Kokku	s.h. lõpetatavad			s.h. lõpetatavad	
Arvelduskrediit	22 711	21 442	16 961	1 451	1 370	1 084
Võlakirjad	178 984	0	167 558	11 439	0	10 709
Pangalaenu	142 137	18 956	139 391	9 084	1 212	8 909
Muuh lühiajalised laenud	43 371	0	0	2 772	0	0
Kapitalirendi kohustused	16 725	1 585	24 407	1 069	101	1 560
<i>s.h. tükitööstuse kap. rendi kohustus</i>	14 914	0	18 314	953	0	1 170
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>403 928</b>	<b>41 983</b>	<b>366 631</b>	<b>25 816</b>	<b>2 683</b>	<b>23 432</b>
Pikaajalised võlakirjad	60 198	0	0	3 847	0	0
Pikaajalised pangalaenu	380 669	182 164	230 629	24 329	11 642	14 740
Pikaajalised kapitalirendi kohustused	79 764	30 217	74 208	5 098	1 931	4 743
<i>s.h. tükitööstuse kap. rendi kohustus</i>	53 107	0	53 165	3 394	0	3 398
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>520 631</b>	<b>212 381</b>	<b>304 837</b>	<b>33 274</b>	<b>13 574</b>	<b>19 483</b>

### 9.1. OÜ BCA Center hüpoteegi- ja laenuleping

AS-i Kalev Real Estate Company tütarettevõtja OÜ BCA Center sõlmis 06.juulil 2007.a. lepingu, millega seati ühishüpoteek tütarettevõtjale kuuluvatele hoonestusõigustele AS-i Hansapank kasuks. OÜ BCA Center on Tallinna linna omandis olevatele Kopli tn 92, Õismäe tee 132, Kivimurru tn 9, Raudtee tn 73 ja Pärnu mnt 71/73 kinnistustele seatud hoonestusõiguste omanik. Hoonestusõigused seati kinnistustele Tallinna Koolide Erapartnerluse Projekti realiseerimiseks. Hüpoteegisumma on 400 000 000 krooni.

Eelnimetatud ühishüpoteek tagab AS-i Hansapank nõuded OÜ BCA Center vastu, mis tulenevad viimase ja AS-i Hansapank vahel sõlmitud laenulepingust. Laenulepinguga võimaldab laenuandja OÜ-le BCA Center kokku 23 227 000 euro suuruse laenulimiidi. Laenu väljastamine toimub osade kaupa laenusaja vastava taotluse alusel ning laenu kasutusse võtmise tähtaeg kestab kuni 31.12.2008. Nimetatud tähtaja jooksul maksab laenusaja kasutamata laenulimiidi tasu 0,5% aastas; kasutatud laenu tagasimaksmise tähtaeg on 30.09.2009. Laenult arvestatav intressimäär on seotud Euriboriga, millele lisandub 1,6%. Intressiperiood on 1 kuu ning laenusaja tasub intresse igakuiselt vastavalt maksegraafikule.

Laenulepingu kohaselt on OÜ-l BCA Center õigus tühistada kasutamata laenulimiit või osa kasutamata laenulimiidist ning tagastada ennetähtaegselt laen või selle osa. Laenu kasutamise sihtotstarve on Tallinna Koolide Erapartnerluse Projekti raames OÜ BCA Center poolt teostatavate koolimajade renoveerimistöde arendusperioodi finantseerimine. Peale renoveerimiskohustuste täitmist ja Tallinna linnalt rendilaekumiste algust 2008. aasta lõpus on plaanis arendusperioodi laen refinantseerida pikaajalise laenuga.

## **9.2. AS Kalev Paide Tootmine laenuleping**

AS Kalev Paide Tootmine sõlmis 27.juulil 2007.a. laenulepingu AS-ga Hansapank, millega laenuandja võimaldab AS-ile Kalev Paide Tootmine 2 556 465 EUR suuruse krediitlimiidi põhitegevuse käibevahendite finantseerimiseks. Laenu kasutusse võtmise tähtajaks oli 26.08.2007 ning intressimaksete ja laenusumma tagasimaksimine toimub igakuiselt. Laenult arvestatav aastane intressimäär on seotud Euriboriga, millele lisandub 2,5%. Vastavalt maksegraafikule tasub laenusaaaja laenusummast 30 000 tuhat krooni igakuiste annuiteetmaksetena ning tagastamise lõpptähtpäeval (30.04.2008.a) tagastatakse laenusumma jääk vastavalt lepingule.

## **9.3. AS Kalev Real Estate Company laenuleping**

AS Kalev Real Estate Company (Kalev REC) omandas 2008 a. jaanuari lõpus 10 korteriomandit Tallinnas, Kinga tn 1. Korteriomandite ostuhind kokku oli 77 miljonit krooni ning selle tehingu osaliseks finantseerimiseks võttis Kalev REC laenu AS-ilt Hansapank kokku summas 3 226 738,70 eurot (50,5 miljonit krooni), millest 989 831 euro suuruse laenuosa tagastamise tähtaeg oli 18.04.2008 a. (laen intressimääraga 14,5% aastas) ning 2 236 907,70 euro suuruse laenu tagastamise tähtaeg on 18.01.2010 a. (laenu intressimäär 6 kuu EURIBOR + 2,0% aastas).

Kalev REC seadis omandatud korteriomanditele ühishüpoteegid summas 42 miljonit krooni ja 18,6 miljonit krooni AS-i Hansapank kasuks.

## **9.4. Võlakirjade emissioonid**

18.09.2007.a. emiteeris AS Kalev Real Estate Company suunatud emissiooni kaudu võlakirju tähtajaga kaks aastat. Emissiooni esialgne maht oli 2,983 miljonit eurot, mida hiljem suurendati 958 tuhande euro võrra - emissiooni kogumaht seega üle 3,9 miljoni euro. Võlakirja nominaalväärtus on 1 000 eurot, kupongimäär 12% p.a ning kupongimaksed toimuvad kvartaalselt. Võlakirjad on igal kupongipäeval emitendi poolt tagasikutsutavad või investorite poolt tagasimüüdavad. Võlakirjadest tulenevate kohustuste täitmist garanteerib AS Kalev. Võlakirjaemissiooni korraldas SEB Eesti Ühispank.

20.12.2007.a. emiteeris AS Kalev Real Estate Company suunatud emissiooni kaudu võlakirju mahus 4,5 miljonit eurot, nimetatud võlakirjade tähtaeg on 6 kuud. Võlakirja nominaalväärtus on 1 000 eurot ja kupongimäär 12% p.a (kupongimakse toimub väärtuspäeval). Võlakirjadest tulenevate kohustuste täitmist garanteerib AS Kalev. Võlakirjaemissiooni korraldas SEB Eesti Ühispank.

28.02.2008.a. emiteeris AS Kalev suunatud emissiooni teel lühiajalisi võlakirju kogumahus 6,88 miljonit eurot (107,7 miljonit krooni); väärtupaberite lunastamispäev on 28.08.2008.a. Võlakirjade nominaalväärtus on 1000 eurot ja intressimäär 12% aastas arvestuses. Emiteeritud võlakirjad on tagatud emitendi tütarettevõtte AS Kalev REC aktsiatega. Emissiooni korraldas AS SEB Pank.

Võlakirjaemissioonist laekuvaid vahendeid kasutab AS Kalev varasemalt emiteeritud võlakirjade lunastamiseks.

### 9.5. Ettemaksed

AS-i Kalev ja Alta Capital Partners S.C.A vahel 20.09.2007 a. sõlmitud aktsiate ostu-müügilepingu lisakokkuleppe kohaselt tasus ostja 29.02.2008 a. ja 11.03.2008 a. AS-ile Kalev ostuhinnast ettemaksuna kokku 93 879 600 krooni (6 000 000 eurot).

### Lisa 10 Aktsiakapital

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

	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
Lihtaktsiate arv (tuh.tk.)	23 633	23 633	23 633	23 633
Nimiväärtus	10EEK	10EEK	0,64EUR	0,64EUR

### 10.1. Ülevõtmispakkumine AS-i Kalev aktsionäridele

Investeeringufondiga East Capital Baltikumfondin ning Vipes Invest OÜ-ga sõlmitud kokkulepete tulemusel (milles lepiti kokku kooskõlastatud tegutsemises AS-i Kalev aktsiate ülevõtmiseks ning hääletamise teel ühtse poliitika rakendamises AS-s Kalev), omandas AS Rubla koos teiste kooskõlastatult tegutsevate isikutega (GKG Investeeringute AS, Mailtec OÜ, Linderin Grupp OÜ) väärtpaberituru seaduse § 167 tähenduses valitseva mõju AS-i Kalev üle. Arvestades, et AS Rubla koos temaga kooskõlastatult tegutsevate isikutega oli 23.09.2007 a. seisuga omandanud valitseva mõju AS-s Kalev, tegi AS Rubla kohustusliku ülevõtmispakkumise kõigi AS-i Kalev aktsiate suhtes (ülevõtjaks on AS Rubla ja sihtemitendiks AS Kalev). AS Rubla ja temaga kooskõlastatult tegutsevate isikute (GKG Investeeringute AS, Mailtec OÜ, Linderin Grupp OÜ, East Capital Baltikumfondin, Vipes Invest OÜ) poolt kontrollitavate AS-i Kalev aktsiate arv moodustas sel hetkel ligi 59% AS-i Kalev aktsiakapitalist.

**Ülevõtmispakkumise hind ja tasumise viis:** ülevõtmispakkumise hind oli 29 krooni aktsia eestja tehingukorraldused olid antud väärtpaberikonto halduritele viisil, et väärtpaberikonto halduritel oli võimalik registreerida tehingukorraldused EVK-s hiljemalt 03.12.2007.

**Väärtuspäev:** 07.12.2007.a arveldati pakkumisele aktsepti andnud AS-i Kalev aktsionäride müügitehingud „tehing-makse-vastu“ põhimõttel. AS Rubla tasus müüdavate aktsiate arvule vastava aktsia hinna igale pakkumise aktseptinud AS Kalev aktsionäriale 07.12.2007. a vastavate aktsiate ülekanndmise vastu.



**10.2. Tütarettevõtjate aktsiakapitali suurendamine ja nime muutmine**

22.augustil 2007.a. otsustas AS Kalev suurendada uue tütarettevõtja Soltari Invest OÜ osakapitali 80 000 krooni võrra, misjärel tütarettevõtja osakapitali uueks suuruseks on 120 000 krooni. Osakapitali suurendamine toimus rahalise sissemaksega. Lisaks tasub AS Kalev ülekursina 1 620 000 krooni.

Samas otsustati muuta ka osaühingu ärinime - uueks ärinimeks saab AgriStock OÜ.

**10.3. OÜ Maiasmokk osakapitali suurendamine**

2007 a. novembris otsustasid osanikud suurendada OÜ Maiasmokk osakapitali 30 000 krooni võrra. Alates 16.11.2007.a. on OÜ Maiasmokk osakapital suurusega 120 000 krooni, kusjuures 30 000 kroonise nimiväärtusega uus osa liideti AS-ile Kalev seni kuulunud osale. AS Kalev tasus nimetatud osa eest kokku 4 710 000 krooni, sh ülekurs 4 680 000 krooni. Osakapitali suurendamise järgselt kuulub AS-ile Kalev 86,42% OÜ Maiasmokk osadega esindatud häältest.

**10.4. OÜ BCA Center osakapitali suurendamine**

27. novembril 2007 a. otsustas AS Kalev Real Estate Company (ainuosanik) suurendada OÜ BCA Center osakapitali 20 000 krooni võrra (seelle tehingu järel on edaspidi osakapital kokku 60 000kr). Uus osa liideti AS-ile Kalev Real Estate Company seni kuulunud osale. AS Kalev Real Estate Company tasus 20 000 kroonise nimiväärtusega osa eest kokku 4 000 000 krooni (sh 3 980 000 krooni ülekurs). Sama otsusega muudeti ka OÜ BCA Center majandusaasta alguse ja lõpu aega, mis edaspidi on emaettevõtjaga AS Kalev sarnased (vastavalt 01. juuli ja 30. juuni).

**Lisa 11 Tehingud AS Kalev juhtkonnaga seotud ettevõtetega**

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud EEK		Konsolideeritud EUR	
	01.07.2007- 31.03.2008	01.07.2006- 31.03.2007	01.07.2007- 31.03.2008	01.07.2006- 31.03.2007
<b>Ostetud kaubad ja teenused</b>				
Saldo perioodi algul	4 562	7 028	292	449
Teenused	16 389	15 943	1 047	1 019
Kaubad	45 389	9 193	2 901	588
<b>Saldo perioodi lõpul</b>	<b>8 686</b>	<b>4 202</b>	<b>555</b>	<b>269</b>
<b>Müüdud kaubad ja teenused</b>				
Saldo perioodi algul	665	1 820	43	116
Teenused	4 348	1 022	278	65
Kaubad	48 323	100 091	3 088	6 397
<b>Saldo perioodi lõpul</b>	<b>2 630</b>	<b>28 566</b>	<b>168</b>	<b>1 826</b>

Tehingud seotud osapooltega on toimunud peamiselt ostu ja müügitehingutena AS-ga Tere (ostetud on toorpiima ja müüdnud piimatooteid). Teenuseid on enamasti ostetud AS Solidum tulenevalt viimasega sõlmitud grupi seadmete korrashoiu lepingust.

Grupp on vaadeldaval perioodil saanud lühiajalisi laene, aatsase intressimääraga 8%, ja tagastanud need juhtkonnaga seotud ettevõtetele summas 12 000 tuhat krooni (767 tuhat eurot) ning on toetanud juhtkonnaga seotud mittetulundusühinguid 500 tuhande krooni (32 tuhande euro) ulatuses, võrreldaval perioodil 865 tuhande krooni (55 tuhande euro) ulatuses.

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

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

## **Lisa 12 Bilansivälised tehingud ja sündmused pärast bilansipäeva**

### **12.1. Aktsiate ostu-müügitehingu lõppemine**

20.09.2007 a. AS-i Kalev tütarettevõtjate AS-i Kalev Chocolate Factory, AS-i Kalev Jõhvi Tootmine, AS-i Kalev Paide Tootmine, AS-i Valmetek Invest, AS-i Vilma ja OÜ Maiasmokk osaluste ostu-müügilepingu (vt allpool p.12.2) sõlminud Alta Capital Partners S.C.A ei tasunud varem kokkulepitud tähtjaks (30.05.2008) osaluste eest tasumisele kuuluvat ostuhinda. Seetõttu ei andnud müüja ostjale üle ka ostu-müügilepingu objektiks olevaid äriühingute aktsiad.

Pärast AS-i Kalev poolt 20. veebruariks 2008 a. kõigi eeltingimuste täitmist sõlmisid pooled lisakokkuleppe, millega määrasid tehingu lõpuleviimise kuupäevaks 31. märtsi 2008 a. ning ostja tasus ostuhinnast ettemaksuna müüjale 93 879 600 krooni (6 000 000 eurot). 31. märtsil 2008 allkirjastasid müüja ja ostja tehingu lõpuleviimise memorandumi. Lõpuleviimise memorandumiga fikseerisid pooled AS-i Kalev tütaräriühingute lõplikuks ostuhinnaks 660 273 005 krooni (42 199 136 eurot), mille ostja kohustus tasuma müüjale hiljemalt 30. mail 2008 a.

Ostja hinnangul ei võimaldanud ebasoodsad arengud aktsia- ja krediiditurgudel ostjal ostuhinda tasuda vaatamata asjaolule, et pooled lükkasid tehingu lõpuleviimise kuupäeva võrreldes algselt kokkulepituga ostja soovil heas usus edasi. Kuna ostja ostuhinda tehingu lõpuleviimise kuupäevaks täielikult ei tasunud, loeb AS Kalev ostu-müügilepingu lõppenuks.

Poolte esialgse kokkuleppe kohaselt tasub ostja tehingu venimisest ning ärajäämisest tingitud kahjude ja kulude hüvitamiseks AS-ile Kalev 140 819 400 miljonit krooni (9 000 000 eurot). Nimetatud hüvitise summast 93 879 600 krooni (6 000 000 eurot) tasaarvestavad pooled ostja poolt tasutud ettemaksuga ning ülejäänud 46 939 800 krooni (3 000 000 eurot) tasub ostja müüjale hiljemalt 2008 aasta lõpuks.

Olulisi muudatusi kujunenud olukord AS-i Kalev tütaretevõtjate igapäevases majandustegevuses kaasa ei too, sest jätkatakse tegutsemist kõigis praegustes valdkondades ning neid tegevusalasid edasi arendades.

### **12.2. AS Kalev võõrandab osalused tütaretevõtjates**

AS Kalev allkirjastas 20.09.2007.a. aktsiate ostu-müügi lepingu ALTA CAPITAL PARTNERS S.C.A SICAR-iga AS Kalev Paide Tootmine 3 857 824 aktsia (100% aktsiakapitalist) võõrandamiseks, AS Kalev Chocolate Factory 13 835 334 aktsia (100% aktsiakapitalist) võõrandamiseks, AS Kalev Jõhvi Tootmine 991 aktsia (99,1% aktsiakapitalist) võõrandamiseks, AS Vilma 720 000 aktsia (100% aktsiakapitalist) võõrandamiseks ja OÜ Maiasmokk osa (86,42% osakapitalist) võõrandamiseks. Võõrandatavale AS-ile Kalev Paide Tootmine kuulub ka enamusosalus AS-is Valmetek Invest.

AS Kalev jätkab tegevust sama ärinime all. Toiduainete tööstusega seonduvad kaubamärgid lähevad nimetatud tehingu raames ostjale. Õigus kaubamärgile KALEV jääb AS-ile Kalev. AS Kalev loobub tehingu tulemusel kahest oma põhitegevuse valdkonnast - jahu- ja šokolaadikondiitri tööstusest ning piimatööstusest. Edaspidi keskendub AS Kalev allesjäävate põhitegevuste - kinnisvaraarendus ja - investeringud, meediatööstus ning trükitööstus, arendamisele ning otsitakse ka uusi investeerimisvõimalusi.

Tehing ei käsitleta tehinguna seotud isikuga Tallinna Väärtpaberibörsi poolt emitentidele kehtestatud nõuete tähenduses; AS-i Kalev nõukogu ja juhatuse liikmed ei ole tehingust ka muul viisil huvitatud.

Aktsiad müüakse 880 000 000 eesti krooni eest, millest arvatakse tehingu lõpuleviimise kuupäeva seisuga maha võõrandatavate äriühingute finantskohustused ja tehinguga seotud kulutused. Ostja tasub AS-ile Kalev aktsiate ostu-müügihinna samaaegselt AS Kalev poolt võõrandatavate aktsiate ülekandmisega tehingu lõpuleviimise kuupäeval. Tehingu lõpuleviimise tingimusteks on muuhulgas koondumist lubava otsuse saamine EV Konkurentsiametilt ja vajadusel ka Läti Vabariigi Konkurentsiametilt ning osaluste võõrandamise tehingu kinnitamine AS Kalev aktsionäride üldkoosoleku poolt.

## 12.3. AS Kalev esialgne bilanss seisuga 02.06.2008.

## Esialgne BILANSS

tuhandetes kroonides ja eurodes

	Konsolideeritud	
	2.06.2008	2.06.2008
	EEK	EUR
<b>VARAD</b>		
<b>Käibevara</b>		
Raha	14 878	951
Nõuded	185 827	11 877
Ettemaksed	2 002	128
Varud	468 777	29 960
<b>Käibevara kokku</b>	<b>671 484</b>	<b>42 916</b>
<b>Põhivara</b>		
Pikaajalised investeeringud ja nõuded	3 643	233
Kinnisvara investeeringud	331 861	21 210
Materiaalne põhivara	677 515	43 301
Immateriaalne põhivara	68 566	4 382
<b>Põhivara kokku</b>	<b>1 081 585</b>	<b>69 126</b>
<b>VARAD KOKKU</b>	<b>1 753 069</b>	<b>112 042</b>
<b>KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL</b>		
<b>Kohustused</b>		
Võlakohustused	397 616	25 412
Ettemaksed	24 826	1 587
Võlad tarnijatele ja muud võlad	343 190	21 934
<b>Lühiajalised kohustused kokku</b>	<b>765 632</b>	<b>48 933</b>
<b>Pikaajalised kohustused</b>		
Võlakohustused	520 631	33 274
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>520 631</b>	<b>33 274</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>1 286 263</b>	<b>82 207</b>
<b>Omakapital</b>		
Aktiivkapital	236 325	15 104
Kohustuslik reservkapital	5 543	354
Ümberhindluse reserv	111 108	7 101
Jaotamata kasum	113 800	7 273
<b>Omakapital kokku</b>	<b>466 776</b>	<b>29 832</b>
<b>Vähemusosalus</b>	<b>30</b>	<b>2</b>
<b>KOHUSTUSED, VÄHEMUSOSALUS JA OMAKAPITAL KOKKU</b>	<b>1 753 069</b>	<b>112 042</b>