

- 02 Juhataja pöördumine
- 03 Olulised numbrid
- 04 Tagasivaade aastale 2005
- 05 Lühidalt KredExist
- 06 Toetame ettevõtte arengut
- 08 Tõstame eksportija konkurentsivõimet
- 10 Aitame maja korda teha
- 12 Majandustulemused 2005
- 14 Bilanss
- 15 Tulemiaruanne
- 15 Netovarade aruanne
- 16 Tulemiaruanne tegevusalade lõikes
- 17 Tehnilised eraldised
- 18 Plaanid aastaks 2006

Aasta 2005 oli KredExi jaoks muutusterohke kasvuaasta. Jaanuaris jõustusid seadusemuudatused, millega tõsteti KredExi poolt väljastatavate riiklike tagatiste piirmäärasid nii ettevõtlus- ja eluasemelaenu käenduste kui ka ekspordigarantiide osas kokku 2,8 mld kroonini. Summa tõstmine annab võimaluse jätkata tegevust kõikides valdkondades, aidates ettevõtetel jõudsalt areneda ja kasvatada eksporti ning luua võimalusi elutingimuste parandamiseks ka materiaalselt vähemkindlustatud elanikel. Aasta lõpuks ületas garantii- ja tagatisportfelli maht kokku 1,4 mld krooni piiri.

Eriti meeldiv on garanteeritud ekspordimahu kasv kokku ligi 21% aastas, ulatudes 784 mln kroonini. Seda vaatamata olukorrale, kus seoses riigiabi loa ajutise peatamisega oli KredEx sunnitud Euroopa Liidu suunaliste ekspordigarantiide väljastamise 7 kuuks peatama. Kokku 22% kasvas ka ettevõtluslaenukäenduste maht, aidates ettevõttele arengusse investeerida kokku umbes 600 mln lisakrooni.

Planeeritult kahanes vaid eluasemekäenduste maht, kuna seoses tiheneva konkurentsi, väga hea üldise majanduskasvu ja tõusvate kinnisvarahindadega on pangad valmis võtma enam riske ning täiendavad tagatised ei ole senises ulatuses enam vajalikud. Samas on KredExi roll eluasemevaldkonnas oluline - KredExi abil on laenu saanud juba enam kui 15 000 noort peret ja spetsialisti.

Aasta jooksul maksti välja rekordiline summa kahjusid, kokku 14 mln krooni. Põhiosa neist maksti välja Eesti eksportijatele välisostjatelt laekumata jäänud summade katteks, mis on ka loogiline arvestades viimasel kahel aastal oluliselt suurenenud ekspordigarantiimahtusid. Kahjude väljamaksed annavad tunnistust KredExi vajalikkusest krediidiriskide maandajana, kus laekumata jäänud summad kujutaksid endast ettevõtetele nii mõnelgi juhul märkimisväärseid rahalisi probleeme. Vaatamata küllalt suurtele kahjudele lõppes aasta mõõduka kasumiga.

Et aidata jätkuvalt kaasa ettevõtlus- ja elamistingimuste parandamisele järjest paremini toimiva majanduskeskkonna tingimustes, pöörab KredEx suurt tähelepanu personali teadmiste ja oskuste arendamisele ning sisemiste protsesside efektiivsuse tagamisele. Aasta jooksul on muudetud senisest selgemaks ning lihtsamaks mitmeid tootetingimusi ja protseduure. Aprillis 2005 lahkus ametist organisatsiooni selle loomisest alates juhtinud Maive Rute ning pärast ligi kolmeaastast tööd finantsjuhina on mul au jätkata KredExi juhina.

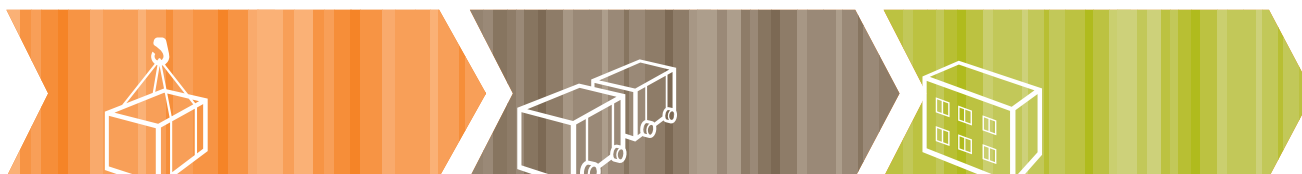
On meeldiv tõdeda, et saadud tagasiside põhjal peetakse KredExit nii klientide kui ka finantsasutuste poolt usaldusväärseks ja asjatundlikuks partneriks. Aastal 2006 jätkub töö selle nimel, et võidatud mainet hoida. Kavast on analüüsida mitmeid tootearendusideid ning valmistada ette nii seniste tootetingimuste muudatusi kui tulla välja uute toodetega.

Seoses 1. jaanuarist 2006 rakendunud piirangutega OECD, sh EL riikide suunalistele ekspordigarantiidele alustatakse senisest lihtsama ekspordigarantiitoote EU garantii pakkumist just väiksematele eksportijatele. Juba tegutsevate ettevõtete kiire kasvu finantseerimiseks tuuakse turule vahefinantseerimistoode kapitalilaaen. Koostöös erinevate osapooltega valmistatakse ette just alustavate ettevõtete toetuseks loodav stardilaenu toode. 1. jaanuarist 2006 alustab tööd KredExi juurde loodud kortermajade energiasäästualast informatsiooni haldav Energiasäästu kompetentsikeskus. Et nii elanike kui ka ettevõtete rahastamisega seotud küsimused saaksid vajaliku tähelepanu osaliseks, osaleb KredEx aktiivselt järgmisteks aastateks ette valmistatavate Eesti ettevõtlus- ja eluasemevaldkondade arengukavade koostamisel. On oodata töist ja arengurikast aastat.



Andrus Treier, KredExi juhataja

	2004	2005	Kokku kuni 2005
Ettevõtluslaenu käendused			
Sõlmitud käenduslepingute arv	185	210	863
Töökohtade arv, mida käenduslepingud on aidanud luua	369	1107	3063
Laenusumma, mida ettevõtted on KredExi käenduse abil saanud (EEK)	380 mln	464 mln	1,8 mld
KredExi poolt väljastatud tagatismaht (EEK)	205 mln	250 mln	920 mln
KredExi käenduskohustuse suurus (EEK)	385 mln	439 mln	
Eksportigarantiid			
KredExi poolt väljastatud ekspordigarantiide arv	418	395	1 030
KredExi poolt garanteeritud ekspordikäive (EEK)	648 mln	784 mln	1,7 mld
KredExi poolt garanteeritud ekspordikäibe suhe kogu Eesti ekspordi	0,9 %	0,8%	
KredExi garantiidega välisostjatele võimaldatud krediitlimiit (EEK)	326 mln	352 mln	
Eluasemelaenu käendused ja toetused			
Noore pere, noore oma kodu ja tagastatud eluruumide üürike käendusega loodud kodude arv	3 165	2 278	15 297
Laenusumma, mida kortermajad on KredExi käenduse abil saanud	6,2 mln	9,2 mln	15,9 mln
Laenusumma, mida pangad on KredExi eluasemekäendusega väljastanud (EEK)	1,5 mld	1,3 mld	6,3 mld
KredExi käenduskohustuse suurus (EEK)	663 mln	689 mln	
KredExi rekonstrueerimistoetusega korda tehtud majade arv	423	469	1 191



EKSPORT

Lühiajalise krediidiriski garantii
Pikaajalise krediidiriski garantii
Investeeringugarantii
Tootmisriski garantii

ETTEVÕTLUS

Laenukäendus
Liisingukäendus
Pangagarantii käendus

ELUASE

Noore pere laenukäendus
Noore oma kodu laenukäendus
Tagastatud eluruumide üürike laenukäendus
Kortermajade laenukäendus
Kortermajade rekonstrueerimistoetused
Energiasäästu kompetentsikeskus

Veebruaris jõustunud Ettevõtluse toetamise ja laenude riikliku tagamise seaduse muutmise seadusest tulenevalt suurendati KredExi riiklikult tagatud laenukäenduste limiite. Eluasemelaenu käendusmahtude piirmääraks seati 950 miljonit krooni senise 700 miljoni asemel ning ettevõtluslaenude puhul 800 miljonit krooni senise 500 miljoni asemel. Ühtlasi tõusis seaduse muudatustest tulenevalt ekspordigarantiide maksimaalne limiit seniselt 300 miljoni kroonilt 1 miljardi kroonini.

Aprilli algusest asus KredExit juhtima sihtasutuse senine finantsjuht Andrus Treier. Alates 2000. aastast KredExit juhtinud Maive Rute asus tööle Euroopa Komisjoni ettevõtluse ja tööstuse peadirektoraadi alluvuses oleva direktoraadi juhina.

Eluaseme valdkonnas korraldas KredEx mai alguses koostöös Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumiga rahvusvahelise konverentsi „Korterelamute energiasäästu meetmed ja nende finantseerimise võimalused.” Konverentsi eesmärgiks oli tuua kokku elamumajandusvaldkonna spetsialistid Eestist ja Euroopast, et vahetada kogemusi, teadmisi ja informatsiooni korterelamute energiasäästlikkuse teemadel.

Ekspordi vallas korraldas KredEx Eestis esmakordselt toimunud rahvusvahelise ekspordikrediidiagentuuride liidu Praha Klubi (Prague Club) kohtumise, mille raames tulid Eestisse 24 riigi ekspordi ja välisinvesteeringute kindlustamisega tegeleva organisatsiooni esindajad.

KredEx osales alates kevadest kuni sügise alguseni Äripäeva maakondlikel arengukonverentsidel, tutvustades maakonna ettevõtetele eksporditehingute kindlustamise võimalusi. Konverentside eesmärk oli anda ülevaade kohalikust ettevõtlusest ning arutada kohaliku ettevõtluskeskkonna arengu ja võimaluste üle.

Kevadel tõi KredEx ekspordivallas turule investeeringugarantii, mis on mõeldud ettevõtetele ning neid finant-

seerivatele pankadele, kaitsmaks neid välisriikidesse tehtavate otseinvesteeringutega kaasnevate poliitiliste riskide eest. Investeeringugarantiiga saab ettevõte kindlustada välisriiki tehtavaid otseinvesteeringuid uude ettevõttesse või osaluse omandamisel olemasolevasse ettevõttesse.

Juunis lihtsustas KredEx eluasemelaenu käenduste väljastamist uutele elamispindadele. Eluasemelaenu käenduse taotlemisel ei nõua KredEx uue elamispinna soetamisel enam eraldi kinnisvara hindamisakti olemasolu, vaid aktsepteerib nüüdsest uute arendatavate pindade puhul eluaseme esmaostu- ja müügihindasid. 2005. aasta juulis pikendas Euroopa Komisjon KredExile antud eriluba Eesti ettevõtete lühiajaliste eksporditehingute kindlustamiseks kuni 31. detsembrini 2005. Alates 1. jaanuarist 2006 hakkas kehtima Euroopa Komisjoni poolt riiklikele ekspordigaranteerijatele mõeldud üldine erand, mis võimaldab KredExil piiratud tingimustel lühiajalise ekspordi garanteerimist jätkata ka EL suunal.

Sügisel valmis KredExil koostöös Turu-uuringute AS-iga ettevõtjate teadlikkuse uuring, mille eesmärgiks oli välja selgitada Eesti ettevõtete teadlikkus KredExit ja tema toodetest. Küsitlus viidi läbi telefoni teel 502 ettevõtte seas. Uuringu tulemuste kohaselt on 72% ettevõtetest KredExit kuulnud. Kõige rohkem seostavad ettevõtted KredExit usaldusväarsuse ja kompetentsusega, lisaks selgus, et mida suurem on ettevõtja kokkupuude KredExiga olnud, seda kõrgemalt ta KredExit hindab.

KredEx uuris telefoniküsitluse raames oma ekspordiklientide hoiakut võimalike ekspordigarantii tootetingimuste muudatuste suhtes. Uuringu tulemused näitasid, et ekspordikliendid on KredExi ekspordigarantiiga enamasti rahul, samuti oldi positiivselt meelestatud võimalike tootemuudatuste suhtes, mis pakukuks eksporditajatele senisest paremaid võimalusi. Jätkuks senisele edukale koostööle pikendati novembri lõpus Euroopa Investeeringufondi (EIF) ja KredExi

Lühidalt KredExist

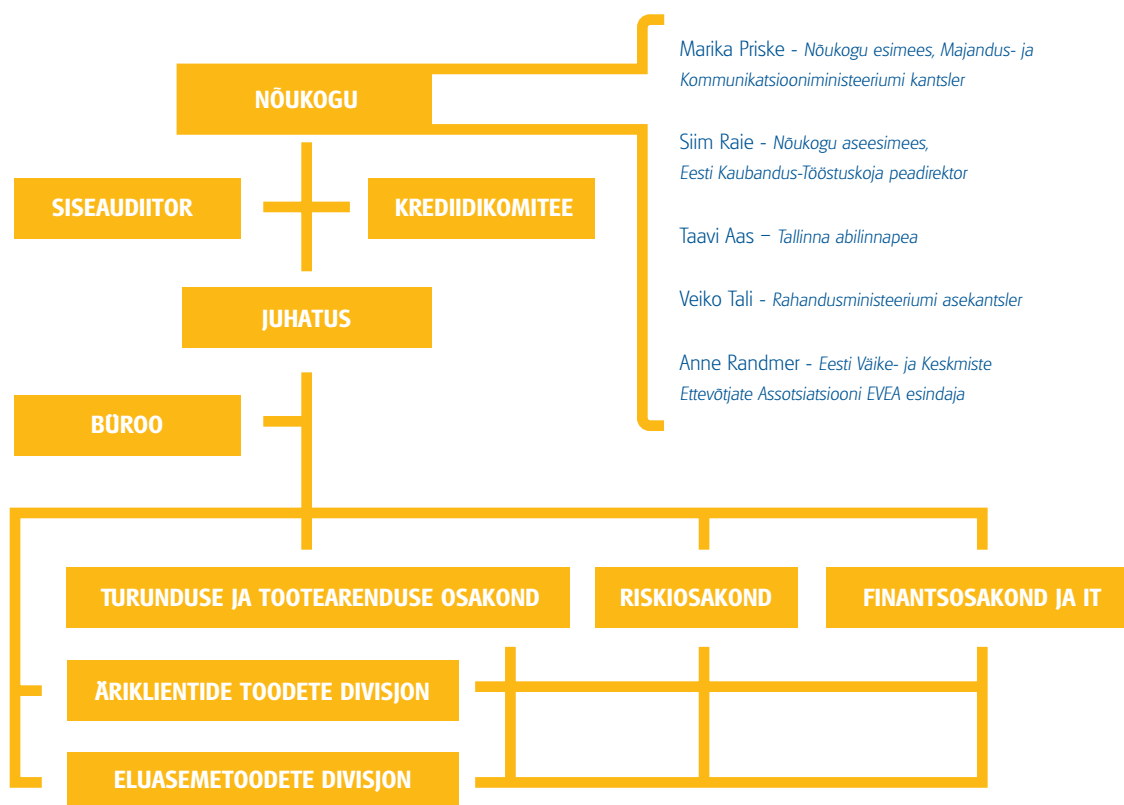
vahelist koostöölepingut kuni 2007. aasta juunini. Koostöö EIF-iga võimaldab KredExil pakkuda ettevõtetele soodsa hinnaga ning tavapärasest suuremaid, kuni 14 miljoni kroonini ulatuvaid käendusi. EIF jagab KredExi poolt investeerimislaenude käendamisel võetavaid riske 50% ulatuses käendussummast.

Aasta lõpul tehti eluaseme vallas ettevalmistusi 1. jaanuarist 2006 KredExi juures tööd alustava Energiasäästu kompetentsikeskuse avamiseks. Kompetentsikeskuse põhieesmärgiks on hallata ja jagada kortermajade energiasäästualast informatsiooni. Energiasäästu kompetentsikeskus viiakse ellu koostöös Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumiga, kes kompetentsikeskuse projekti ka rahastab.

KredEx on loodud 2001. aastal Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumi poolt eesmärgiga parandada Eesti kesk- ja väikeettevõtete rahastamisvõimalusi, vähendada ekspordiga seotud krediidiriske ning võimaldada inimestel rajada või renoveerida oma kodu.

KredExi missiooniks on aidata kaasa Eesti ettevõtete konkurentsivõime tõstmisele ja elanike elamistingimuste parandamisele. KredExi visiooniks on olla rahvusvaheliselt tunnustatud tulevikku vaatav avalikust huvist lähtuv finantseerimis- ja energiasäästualaste lahenduste pakkuja.

KredExi jaoks on oluline olla avatud, usaldusväärne, asjatundlik ning innovaatiline. Oma töös oleme avatud uutele ideedele, hindame ausat tagasisidet ja väärtustame aega, peame oluliseks pidevat enesearendamist ning oma lubaduste täitmist.



KredExi käendus on mõeldud alla 250 töötajaga väikese ja keskmise suurusega ettevõtetele, kellel puudub piisav tagatis pangast laenu saamiseks või kellel on pangapoolse usalduse võitmiseks liialt lühike tegevusajalugu. KredEx tagab pangale osa ettevõtte laenust, liisingtehingust või pangagarantiist, suurendades sellega oluliselt ettevõtte rahastamisvõimalusi ja aidates ettevõttel seeläbi kiiremini areneda.

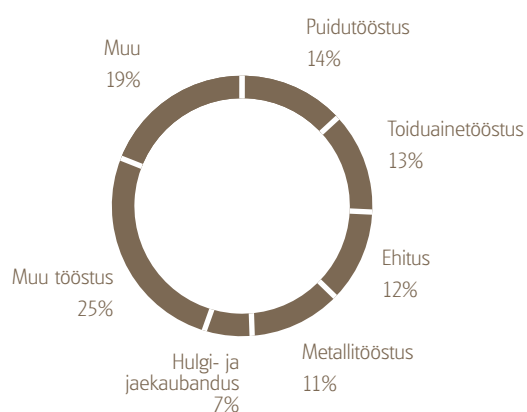
Käendus tagab pangale kuni 75% väljastatud investeerimis- või käibelaenust. Liisingutehinguid käendab KredEx kuni 40% liisingvara tasumata väljaostuhinnast.

2005. aastal laekus KredExile 218 ettevõtjulaenu käenduse taotlust, millest 210 said positiivse otsuse. Pankadega sõlmiti 197 lepingut – 112 ettevõtjat said KredExi käendusega investeerimislaenu, 57 käibekapitalilaenu või arvelduskrediiti, 20 ettevõtjale väljastati liisingkäendus ja 8 ettevõtjale pangagarantii käendus.

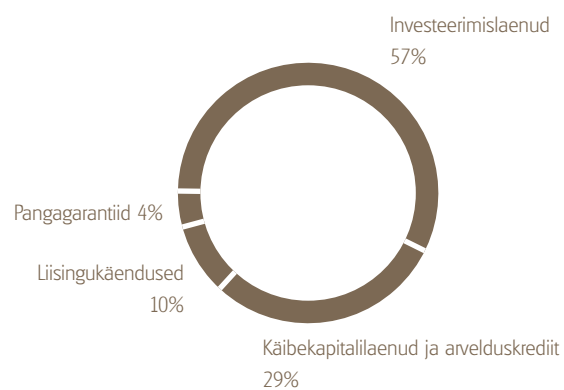
Ettevõtjad võtsid aasta jooksul oma äritegevuse arendamiseks pankadest KredExi käendusega täiendavat laenu kokku 464 mln krooni ulatuses. Kogu KredExi tegevusaja jooksul on sihtasutus taganud 574 väike- ja keskmise ettevõtte poolt võetud pangalaenu ja liisingtehingu kogumahu üle 1,8 mld krooni. KredExi poolt 2005. aastal väljastatud käendusmaht oli 250 mln krooni, kogu tegevusajaloo jooksul väljastatud käendusmaht on üle 920 mln krooni. KredExi käenduskoostuse suurus oli aasta lõpuks 439 mln krooni.

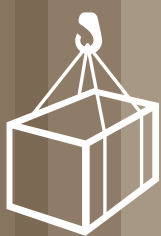
2005. aastal on ettevõtete prognooside kohaselt KredExi käendatud laenude abil kavas luua 1107 täiendavat töökohta. Kogu oma tegutsemisaja jooksul on KredExi käendus aidanud ettevõtetel luua üle 3000 uue töökohta. Tegevusharude lõikes käendas KredEx 2005. aastal kõige enam tootmistegevusega seotud ettevõtete laene, mis moodustasid ligikaudu 60% kõigist laenudest (Joonis 1).

Joonis 1. 2005. aastal KredExi poolt käendatud laenude jagunemine tegevusharude lõikes



Joonis 2. Käenduslepingute jagunemine laenukategoriate kaupa 2005. aastal





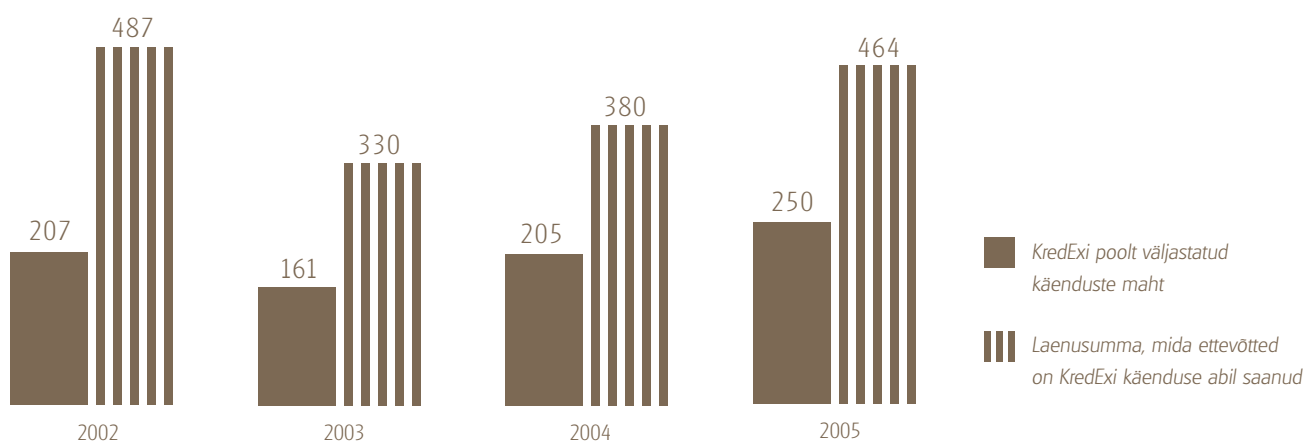
Ettevõtte suuruse järgi moodustasid suurima osa KredExi laenukäendust kasutanud firmadest 1-9 töötajaga mikroettevõtted (52%) ning kuni 49 töötajaga väikeettevõtted (39%). Keskliste, üle 50 töötajaga ettevõtete osakaal KredExi kliendibaasis oli 9%. Ettevõtluse valdkonnas maksis KredEx 2005. aasta jooksul pankadele kahjusid välja 2,7 mln krooni ulatuses, millest aasta lõpuks oli tagasi saadud 225 tuhat krooni. Tulevaste kahjude katteks oli aasta lõpu seisuga tehnilisi eraldisi moodustatud 24,5 mln krooni, mis on ligi 3,1 mln krooni rohkem kui eelmisel aastal.

Jätkuks senisele edukale koostööle, pikendati novembri lõpus Euroopa Investeerimisfondi (EIF) ja KredExi vahelist koostöölepingut kuni 2007. aasta juuni lõpuni. Kuna EIF jagab KredExi poolt investeerimislaenude käendamisel võetavaid riske 50% ulatuses käendussummast, võimaldab koostööleping EIF-iga KredExil Eesti ettevõtetele pakkuda soodsama hinnaga ning tavapärasest suuremaid, 14 miljoni kroonini ulatuvaid käendusi.

2005. aastal alustas KredEx koostööd kahe uue koostööpartneriga. Koostöölepingud sõlmiti Vereins- und Westbank Aktiengesellschaft Tallinna filiaali ning SBM Pangaga. Samuti uuendati aasta jooksul koostöölepinguid SEB Eesti Ühispaniga, Hansapanga, Sampo Panga, Krediidipanga ja Krediidipanga Liisinguga.

Ettevõtluse vallas pöörati 2005. aastal jätkuvalt suurt tähelepanu nii seniste toodete täiustamisele kui ka uute toodete arendamisele. Muuhulgas muudeti oluliselt pangagarantii tagamise tingimusi ja uuriti turuvajadusi ettevõtetele mõeldud kapitalilaenu järele ning tehti ettevalmistusi uue toote turuletoomiseks 2006. aastal. Kapitalilaenu sihtgruppi kuuluvad tegutsevad, kiiresti kasvavad väike- ja keskettevõtjad, kes vajavad oma tegevuse laiendamiseks täiendavat kapitali, kuid ei vasta vajaliku suurusega pangalaenu saamise kriteeriumitele. Kapitalilaen erineb harilikust pangalaenust eelkõige pika maksepuhkuse ja tagatiste puudumise poolest.

Joonis 3. Käenduste mahu ja laenusumma kasv 2002-2005 Eesti kroonides (mln)



Kuigi rahvusvaheline konkurents nõuab ettevõtjalt paindlikke maksetingimusi, ei pea eksportija oma rahaga riskima. Asjaolu, et raha saadetud kauba või osutatud teenuse eest laekumata jääb, võib tuleneda nii välispartneri makseraskustest, pankrotist, tahtlikust makseviivitusest kui ka sihtriigis toimuvatest poliitilistest sündmustest. KredExi ekspordigarantii aitab ettevõtjal maandada tehingutega kaasnevaid riske ning kindlustab maksete laekumise.

Ekspordigarantii aitab ettevõtjal maandada krediidiriske ja kindlustada nõuete laekumine saadetud kauba või osutatud teenuse eest; pakkuda ostjale soodsamaid ja paindlikumaid maksetingimusi; siseneda uutele turgudele ning leida uusi ostjaid ka ebastabiilsetes riikides.

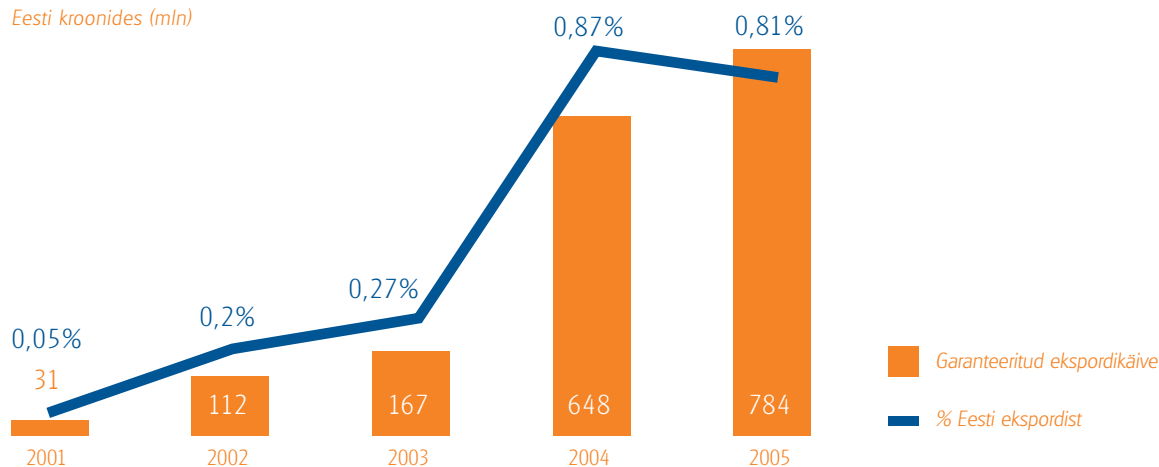
KredExi poolt pakutava ekspordigarantiiga on eksportijal võimalik kindlustada nii lühi- kui ka pikaajalisi eksporditehinguid ning alates 2005. aasta kevadest ka välismaale tehtavaid otseinvesteeringuid. KredExi ekspordigarantii kate on kuni 100% poliitiliste ehk välisriigi tegevusest tulenevate ja kuni 90% kommerts ehk välisostja tegevusest tulenevate riskide puhul. Makseriskide maandamisega on võimalik kindlustada ka faktooringu regressi kohustust.

Ettevõtjal on võimalus garantiid kasutada nii tarbe- kaupade, tooraine (lühiajalise maksetähtajaga tarded) kui ka kapitali- ja kestvuskaukade nagu masinate ja seadmete ekspordimisel (pikaajalise maksetähtajaga tarded). Ekspordigarantii toimib sarnaselt krediidi-kindlustusele, poliitilise või kommertsriski tagajärjel tekkinud kahju hüvitatakse garantiikatte ulatuses.

2005. aastal ulatus KredExi poolt garanteeritud ekspordikäive 784 mln kroonini, mis on võrreldes eelneva aastaga ligi 21% võrra suurem (648 mln krooni). KredExi ekspordikäibe osakaal kogu Eesti ekspordist moodustas aasta lõpuks 0,8%, mis on võrreldes eelmise aastaga veidi langenud (Joonis 4). Võttes arvesse ligi pooleaastast seisakut uute garantiide väljastamisel Euroopa ja OECD riikide suunal tulenevalt Euroopa Komisjoni otsusest, võib tulemust siiski väga heaks pidada. Kogu oma tegutsemisaja jooksul on KredEx Eesti ettevõtjate eksporditehinguid garanteerinud üle 1,7 mld krooni ulatuses.

Aastal 2005 võttis KredEx vastu 350 ekspordigarantii taotlust ning aasta lõpu seisuga oli ekspordigarantii lepinguid sõlmitud 77 Eesti eksportijaga 395 välisostja krediidiriskide garanteerimiseks krediidilimiitide summas 306,7 mln krooni. Võrreldes 2004. aastaga vähenes garantiivõtjate arv 20%, garanteeritud välisostjate arv 3% ja krediidilimiitide summa 6% võrra.

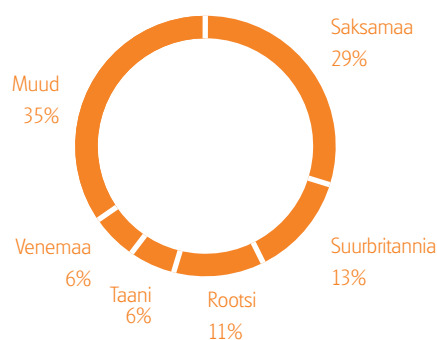
Joonis 4. KredExi garanteeritud ekspordikäive ja selle osatähtsus Eesti ekspordist
Eesti kroonides (mln)



Kõige rohkem garanteeris KredEx 2005. aastal eksporti Saksamaale - ca 230 miljonit krooni ehk vastavalt 29,4% kogu garanteeritud ekspordikäibest ja 3,9% kogu Eesti ekspordist Saksamaale (Joonis 5). Keskmisest enam garanteeriti 2005. aastal eksporti ka Suurbritanniasse ja Rootsi, vastavalt 13% ja 11% garanteeritud ekspordikäibest. Alates asutamisest 2001. aastal on KredEx aidanud Eesti ekspordijatel tagada eksporti 33 erinevasse riiki. 2005. aastal garanteeriti eksporti kõikidesse Euroopa Liidu liikmesriikidesse, v.a Portugali, Slovakkiasse, Luksemburgi, Küprosele ja Maltasse.

Ekspordigarantiide osas maksis KredEx 2005. aastal Eesti ettevõtetele hüvitisi 11,3 mln krooni ulatuses, millest aruandeperioodi lõpuks oli välisostjatelt tagasi saadud 1,6 mln krooni. Suurimad väljamaksed tehti Itaalia suunal (5,1 mln krooni), lisaks on hüvitatud suuremaid kahjusid ka Saksamaale, Suurbritanniasse, Lätti ja Leetu eksporditud ettevõtetele. Kogu oma tegevusaja jooksul on KredEx ekspordigarantiide kahjusid välja maksnud 15 mln krooni ulatuses. Aasta lõpuks oli tulevaste kahjude katteks tehnilisi eraldisi kokku 7,7 mln krooni, mis on 0,1 mln krooni võrra vähem kui 2004. aasta lõpus.

Joonis 5. Ekspordigarantiide portfelli jagunemine riikide lõikes 31.12.2005 seisuga

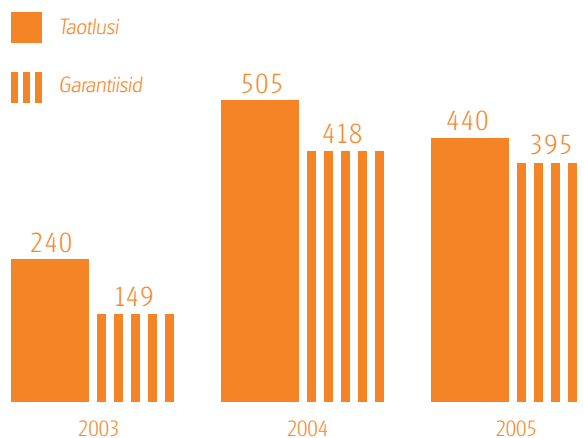


2005. aasta märtsis tõi KredEx turule investeringu-garantii toote, mis võimaldab maandada Eesti investorite välisinvesteeringutega kaasnevaid poliitilisi riske. Kuna toode on suhteliselt spetsiifiline ning seotud eelkõige suuremate investeerimisprojektidega ebastabiilse olukorraga riikidesse, siis 2005. aasta jooksul nimetatud garantiisid veel ei väljastatud, küll aga tunti toote vastu huvi.

Ekspordi vallas iseloomustab 2005. aastat tihe koostöö Euroopa Komisjoniga. Juunis pikendati KredExile antud eriluba Eesti ettevõtete lühiajaliste eksporditehingute kindlustamiseks kuni 31. detsembrini 2005. Alates 1. jaanuarist 2006 hakkas kehtima Euroopa Komisjoni poolt riiklikele ekspordigaranteerijatele mõeldud üldine erand, mis võimaldab KredExil jätkata kuni 32 mln krooni suuruse aastase ekspordikäibega ettevõtete EL suunalise lühiajalise ekspordi garanteerimist.

Seoses Euroopa Komisjoni erandi kehtima hakkamisega 2006. aasta alguses, uuriti 2005. aasta lõpus KredExi ekspordiklientide hoiakut võimalike ekspordigarantii tootetingimuste muudatuste suhtes ning tehti ettevalmistusi lühiajalise Euroopa Liidu suunalise toote, EU garantii turuletoomiseks 2006. aasta kevadel.

Joonis 6. Taotluste ja garantiide arv aastatel 2003-2005



KredExi põhitegevuseks elamumajanduse vallas on noorte perede ja spetsialistide, tagastatud eluruumide üürnike ning kortermajade laenude käendamine. Eesti elamumajanduse arengukava elluviijana aitab KredEx kaasa olemasoleva elamufondi säilimisele ning eluasemega seotud finantseerimisprobleemide leevendamisele. Alates 2003. aasta algusest väljastab KredEx elamumajanduse arengukava alusel toetusi ka korterelamutele ning kohalikele omavalitsustele.

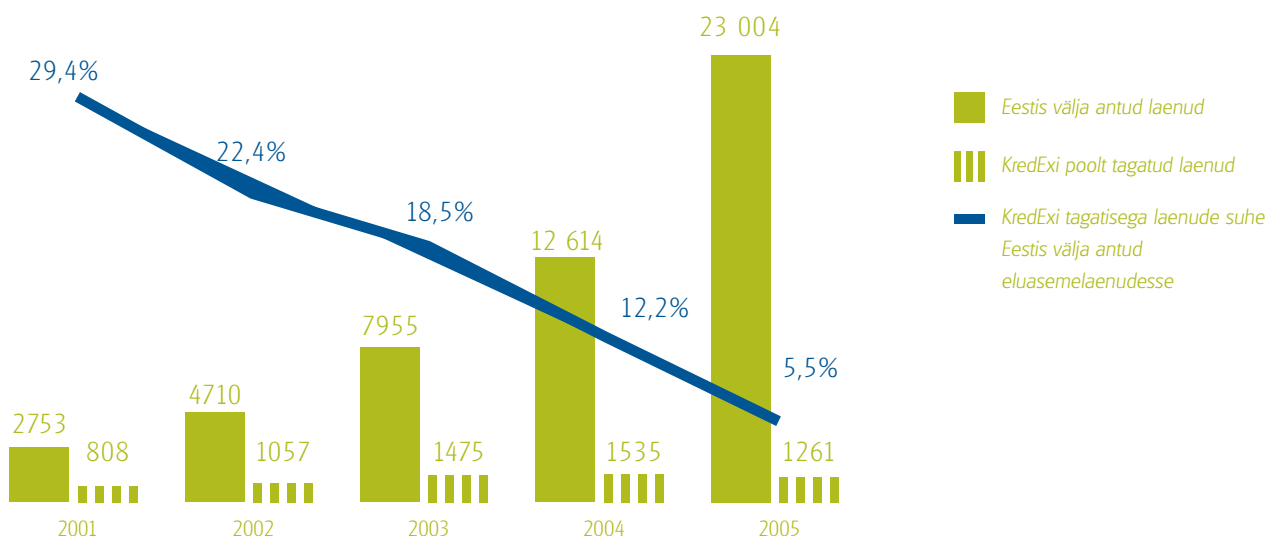
Alates 2004. aasta kevadest aitab KredEx lisaks ühistutele ka korteriomanike ühisustel renoveerimislaenu võtta, jagades panga riske laenu väljastamisel ning pakkudes korteriomanikele kindlustunnet laenu võtmisel. KredExi kortermaja laenukäendus tagab pangale 75% kortermaja laenu põhiosast. Kortermajad, kus ühistut moodustatud ei ole, saavad maja renoveerimiseks laenu võtta vaid KredExi käenduse abil. Käendus pakub ühistutele ja korteriomanike ühisustele ka kaitset tekkida võivate makseraskuste eest laenu tagasimaksmisel. Makseprobleemide tekkimisel võtab KredEx kortermaja laenumaksed kuni 12 kuuks enda kanda, andes korterelamule aega probleemide lahendamiseks.

Lisaks toetab KredEx alates 2003. aastast kortermajade kordategemist, rekonstrueerimistoetusi väljastades. KredEx toetab kortermajade rekonstrueerimistöid maksimaalselt 10% ulatuses tööde kogumaksumusest, aga mitte rohkem kui 200 kr/m².

2005. aastal aitas KredExi laenukäendus 1429 noorel perel, 830 noorel spetsialistil ja 19 tagastatud majas elaval üürnikul oma kodu soetada. Noore pere, noore spetsialisti ja tagastatud majades elavate üürnike laenukäendusi väljastas KredEx 2005. aastal kokku 269 mln krooni ulatuses. Alates 2000. aastast on KredExi abil parandanud oma elutingimusi 10 485 noort peret, 4 764 noort spetsialisti ja 48 tagastatud majas elavat üürnikku.

Kuna KredExi tooted on suunatud kitsale sihtgrupile ja vaid elutingimuste parandamiseks võetavatele laenu- dele, on pidevalt vähenenud KredExi käendustega võetud eluasemelaenude osakaal kogu Eestis väljastatud eluasemelaenudest, ulatudes aastal 2005 ca 6%-ni (Joonis 7). 2005. aasta jooksul väljastasid pangad KredExi käenduse abil eluasemelaene ligi 1,3 mld krooni ulatuses. Kogu oma tegevusaja jooksul on pangad

Joonis 7. KredExi käendusega väljastatud eluasemelaenud 2001-2005 Eesti kroonides (mln)



KredExi käendusega väljastanud eluasemelaene 6,3 mld krooni ulatuses.

Eluaseme valdkonnas andis KredEx 2005. aastal välja 20 korterelamu laenukäendust. Aasta lõpuks oli KredExi käendusega väljastatud laene kokku 55 korterelamule käendusmahuga 9,2 mln krooni. Eluasemelaenu käenduste portfelli maht (ehk käenduskohustuste suurus) oli 2005. aasta lõpuks 689 mln krooni ja käendatud laenude maht ulatus 4,2 mld kroonini.

2005. aastal sai positiivse otsuse 645 rekonstrueerimistoetuse taotlust, kogusummas 16,5 mln krooni. Toetusega renoveeriti 2005. aastal 469 kortermaja ning ligi 1,7 mln m² pinda. Kogu tegutsemisaja jooksul on aidatud korda teha 1191 maja ja üle 3,7 mln m² pinda. KredExi rekonstrueerimistoetuste abiga on kõige enam renoveeritud elektripaigaldisi, katuseid ning vahetatud välja trepikodade aknaid. Tehnilise ülevaatusetoetusi väljastati 2005. aastal 950 kogusummas 2,4 mln krooni. Tehnilise ülevaatusetoetus aitas 2005. aastal üle vaadata 839 kortermaja.

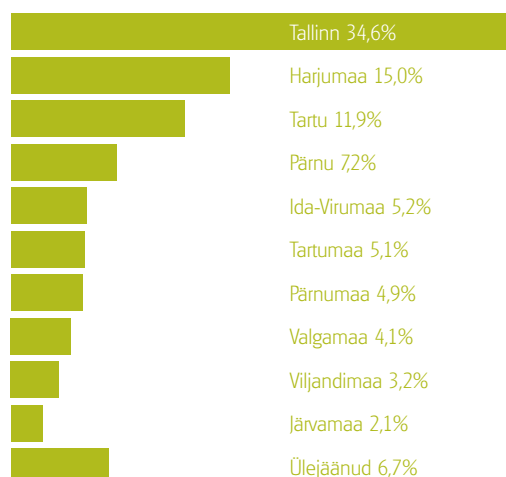
Kuna nii Eesti majandus tervikuna kui ka kinnisvaraturg on kasvanud jõudsalt, siis 2005. aastal hüvitati vaid

üks eluasemelaenu käendus 101 tuh krooni ulatuses. Eluasemevaldkonna käenduste tarbeks moodustatud tehniliste eraldiste summa oli 2005. aasta lõpu seisuga 7,6 mln krooni, mis on 0,2 mln krooni vähem kui 2004. aasta lõpus.

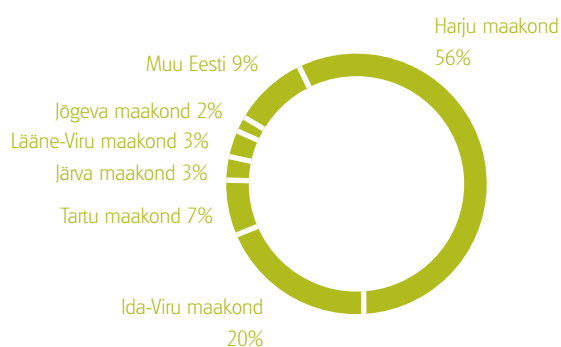
Korteriomanike ja majahaldurite koolitamiseks läbi viidud riigihanke tulemusena valiti koolituste korraldajateks Eesti Korteriühistute Liit ja Eesti Kinnisvara Haldajate ja Hooldajate Liit. Kokku viidi 2005. aastal läbi 23 koolitust, millel osales 843 inimest üle Eesti. Läbi viidud koolituste eesmärgiks oli anda Eesti elanikele täiendavaid teadmisi korterelamu renoveerimise ja korrashoiu teemadel.

Eluaseme vallas oli 2005. aastal oluliseks sündmuseks ka rahvusvahelise konverentsi „Korterelamute energiasäästu meetmed ja nende finantseerimise võimalused“ korraldamine koostöös Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumiga. Tootearenduse osas valmistati 2005. aastal ette Energiasäästu kompetentsikeskuse loomist KredExi eluasemetoodete divisjoni juurde. Energiasäästu kompetentsikeskus alustab tööd 2006. aasta alguses.

Joonis 8. KredExi käenduse kasutamine piirkonniti 2005. aastal



Joonis 9. Rekonstrueerimistoetuste jaotumine piirkonniti taotluste arvu järgi 2005. aastal



KredExi 2005. aasta majandusaasta lõppes 4,3 mln kroonise kasumiga. Võrreldes 2004. aastaga kasvasid KredExi tulud 3,7 mln krooni võrra. Administratiivkulud kokku olid 16 mln krooni, kasvades aasta lõikes vaid 3%.

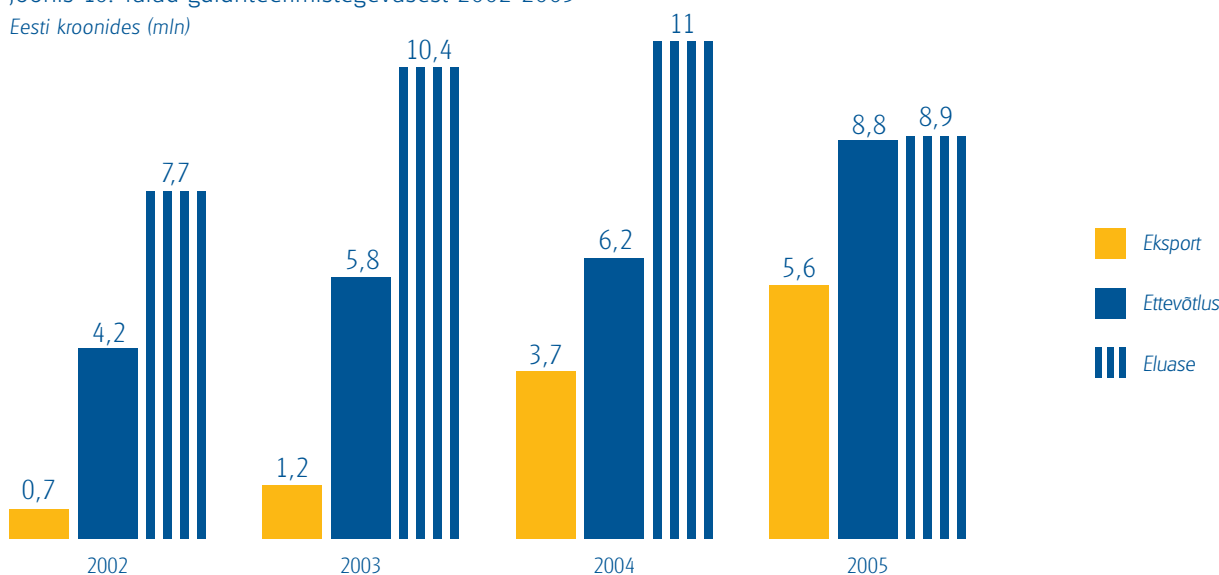
Sarnaselt 2004. aastaga olid suuremateks kasumi kujunemist mõjutavateks asjaoludeks eeldatavate kahjude katteks moodustatud eraldiste kasv ning välja makstud kahjud. Tulemust mõjutas ka sihtasutuse varade investeerimisest saadav tulu (kokku 8,3 mln krooni) ja sihtasutuse eelkäijate poolt välja antud laenudelt teenitav intressitulu (kokku 3,5 mln krooni).

2005. aastal maksis KredEx hüvitisi kokku 14,1 miljonit krooni, neist enamuse moodustasid ekspordigarantiidest tulenevad kahjud. Kahjudest õnnestus aasta jooksul tagasi võita kokku 1,8 mln krooni. Kogu oma tegutsemisaja jooksul on KredEx välja maksnud kahjusid summas 24,4 mln krooni.

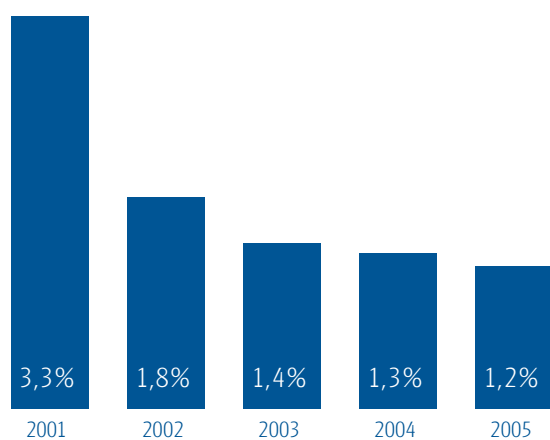
Tulevaste kahjude katteks moodustatud tehniliste eraldiste suurus oli aasta lõpu seisuga 39,7 mln krooni, mis on 4,5 mln krooni võrra suurem kui eelmisel aastal. Tehniliste eraldiste kasv on kooskõlas KredExi pikaajaliste eesmärkidega, mille kohaselt sihtasutus peab oma missiooni täitmiseks võtma piisavalt riske, ent säilitama aastate keskmisena siiski isetasuvuse. Samas üksikute aastate lõikes võidakse vastavalt tegelikult aset leidvate kahjujuhtumite suurusele teenida märkimisväärseid kasumeid või kahjumeid. 2005. aastal selgunud arvestuslik kahju osutus küll planeeritust suuremaks, kuid pikas perspektiivis on kahjude katteks moodustatud eraldised kahjude katmiseks piisavad.

Aastal 2005 KredExi sihtkapitali täiendavaid sissemaksid ei teostatud. Aasta jooksul on KredExile kantud sihtotstarbelise eraldisena riigieelarvest kokku 50 mln krooni. Summa on antud korteri- ja elamuühistute ning korteriomanike ühisustele erinevate toetuste ning kohalikele omavalitsustele üüripindade loomiseks vajalike toetuste väljamaksmiseks.

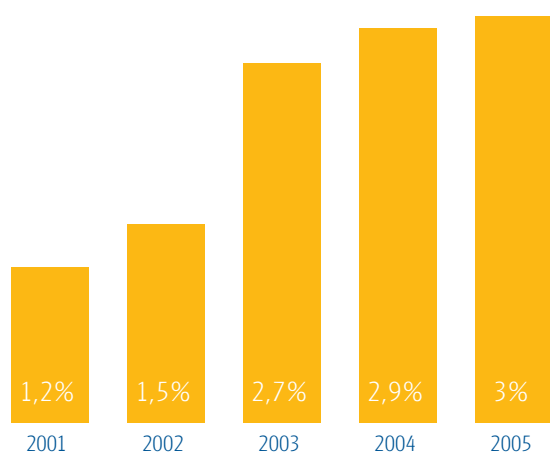
Joonis 10. Tulud garanteerimistegevusest 2002-2005
Eesti kroonides (mln)



Joonis 11. Administratiivkulude suhe portfelliimahtu 2001-2005



Joonis 12. Tehniliste eraldiste suhe portfelliimahtu 2001-2005



Bilanss

Eesti kroonides

14

KredExi aastaraamat 2005

	31.12.2005	31.12.2004
AKTIVA		
Käibevara		
Käibevara		
Raha ja pangakontod	62 128 032	55 625 009
Aktsiad ja muud väärtpaberid	303 926 237	275 535 848
Nõuded ostjate vastu	1 260	0
Muud nõuded	5 630 670	6 276 514
Viitlaekumised	5 334 367	5 127 803
Ettemaksed	5 381 484	5 621 997
Varud	295 000	295 000
Käibevara kokku	382 697 050	348 482 171
Põhivara		
Pikaajalised finantsinvesteeringud	30 783 831	37 621 760
Materiaalne põhivara	1 299 196	1 470 240
Immateriaalne põhivara	877 236	603 628
Põhivara kokku	32 960 263	39 695 628
AKTIVA KOKKU	415 657 313	388 177 799
PASSIVA		
Kohustused		
Lühiajalised kohustused		
Ostjate ettemaksed	110 858	103 813
Võlad tarnijatele	252 454	204 734
Maksuvõlad	624 060	588 072
Viitvõlad	757 058	621 959
Lühiajalised eraldised	56 385 940	35 659 141
Tulevaste perioodide ettemakstud tulud	1 035 000	288 590
Lühiajalised kohustused kokku	59 165 370	37 466 309
Pikaajalised kohustused		
Pikaajalised eraldised	24 361 990	22 920 189
Pikaajalised kohustused kokku	24 361 990	22 920 189
Kohustused kokku	83 527 360	60 386 498
Netovara		
Sihtkapital	316 777 658	314 264 550
Annetatud kapital	11 013 643	11 013 643
Aruandeaasta tulem	4 338 652	2 513 108
Netovara kokku	332 129 953	327 791 301
PASSIVA KOKKU	415 657 313	388 177 799

Tulemiaruanne

15

Eesti kroonides

	2005	2004
Tulud		
Tulud tagamis- ja garanteerimistegevusest	23 302 002	20 899 486
Tulud krediteerimistegevusest	3 718 734	3 116 995
Tulu investeeeringutelt	10 580 612	10 847 387
Intressitulud	1 192 273	212 541
Tulud kokku	38 793 621	35 076 409
Kulud		
Muutus tagatis- ja garantiitehnilistes eraldistes	-4 514 582	-10 815 247
Tagatis- ja garantiikahjude väljamaksed	-14 077 088	-9 881 880
Provisjonide muutus krediteerimistegevuses	1 315 200	2 503 662
Investeeringute väärtuse muutus	-3 468 888	-1 076 057
Finantskulu	-2 851	0
Kokku	-20 748 209	-19 269 522
Tulem enne administratiivkulusid	18 045 412	15 806 887
Administratiivkulud	-16 426 250	-15 876 884
Tegevuskasum	1 619 162	-69 997
Muud tegevustulud	2 875 413	2 589 145
Muud tegevuskulud	-155 923	-6 040
Kasum	4 338 652	2 513 108

Netovarade aruanne

Eesti kroonides

	31.12.2005	31.12.2004
Sihtkapital		
Eluasemelaenu fond	29 739 848	32 739 848
Erastamisrahast laenud omanikele	8 245 182	8 245 182
Noore pere eluasemelaenu tagatisfond	39 515 973	34 515 973
Noore pere eluasemelaenu PK tagatisfond	2 457 100	2 457 100
Noore oma kodu laenu tagatisfond	29 159 338	23 159 338
Korteriühistute laenude tagatisfond	11 000 000	11 000 000
Tagastatud majade üürnike laenude tagatisfond	15 200 000	15 200 000
Määramata otstarbega eluaseme sihtkapital	29 191 955	23 149 404
Ekspordilaenu fond	433 244	18 500 000
Ekspordigarantiide fond	79 331 100	65 331 100
Ettevõtluslaenu fond	2 197 598	13 660 285
Ettevõtluslaenu tagatisfond	53 306 320	64 306 320
Ettevõtluslaenu otsetagatiste fond	2 000 000	2 000 000
Omakapitali laenu fond	15 000 000	0
Sihtkapital kokku	316 777 658	314 264 550
Annetatud kapital	11 013 643	11 013 643
Aruandeaasta tulem	4 338 652	2 513 108
Netovara kokku	332 129 953	327 791 301

Tulemiaruanne tegevusalade lõikes

Eesti kroonides

16
KredExi aastaraamat 2005

	2005	2004
Tagamis- ja garanteerimistegevus		
Tagatistasud, garantiipreemiad, lepingutasud	23 302 002	20 899 486
Muutus tehnilistes eraldistes	-4 514 582	-10 815 247
Garantiikahjude väljamaksed	-14 077 088	-9 881 880
Kokku tulem tagamis- ja garanteerimistegevusest	4 710 332	202 359
Krediteerimistegevus		
Intressitulud	3 519 208	3 080 368
Teenustasukulu	0	-1 657
Muud tulud	199 526	36 627
Provisjonide muutus	1 315 200	2 503 662
Kokku tulem krediteerimistegevusest	5 033 934	5 619 000
Investeerimistegevus		
Intressitulu	1 192 273	212 541
Tulu investeeringutelt	10 580 612	10 847 387
Investeeringute väärtuse muutus	-3 468 888	-1 076 057
Kokku tulem investeerimistegevusest	8 303 997	9 983 871
Administratiivkulud	-16 426 250	-15 875 227
Tegevustulem	1 622 013	-69 997
Muud tegevustulud	2 875 413	2 589 145
Muud tegevuskulud	-158 774	-6 040
Tulem	4 338 652	2 513 108

Tehnilised eraldised

17

Eesti kroonides

	2005	2004
Ekspordigarantiid		
Ekspordigarantiid		
Jääk 01.jaanuaril	8 347 272	4 369 750
Suurenemine	18 360 302	6 275 254
Vähenedmine	16 682 748	2 297 732
Jääk 31.detsembril	10 024 826	8 347 272
Ettevõtuluslaenude tagatised		
Jääk 01.jaanuaril	21 322 057	15 356 585
Suurenemine	6 771 172	17 021 951
Vähenedmine	3 608 383	11 056 479
Jääk 31.detsembril	24 484 846	21 322 057
s.h. pikaajalised	3 772 969	6 631 567
Eluasemelaenude tagatised		
Jääk 01.jaanuaril	7 816 463	6 944 212
Suurenemine*	2 367 285	3 195 626
Vähenedmine	2 693 048	2 323 375
Jääk 31.detsembril	7 490 700	7 816 463
Kokku	42 000 372	37 485 792
s.h. lühiajalised	17 638 382	14 565 603
pikaajalised	24 361 990	22 920 189

2006. aastal on KredExi tähelepanu keskmes ekspordigarantiide väljastamine kõrgema riskiga turgudele ning kesk- ja pikaajalistele projektidele. Ekspordigarantiide osas on üheks strateegiliseks eesmärgiks ka mitteturukõlblike riikide osakaalu järk-järguline suurendamine garantiiportfellis.

2006. aasta alguses toob KredEx turule lihtsustatud ekspordigarantii ehk EU garantii, mis on välja töötatud spetsiaalselt väiksema ekspordikäibega OECD riikidesse ja sealhulgas Euroopa Liitu eksportivatele ettevõtetele, kelle aastane ekspordikäive ei ületa 32 mln krooni.

Ettevõtluse valdkonnas on 2006. aasta eesmärgiks jätkata laenukäenduste väljastamist 2005. aastaga võrreldes oluliselt suuremas mahus. Lisaks sellele on 2006. aastal kavas alustada tegutsevatele ja kiirelt kasvavatele ettevõtetele kapitalilaenu pakkumist.

Eluaseme valdkonnas on 2006. aastal prioriteediks Energiasäästu kompetentsikeskuse käivitamine ning kortermajade laenukäenduste programmi laiendamine ning selle edasiarendamine paremaks energiasäästu saavutamiseks. Eluasemelaenu käenduste osas on sarnaselt 2005. aastaga ette näha käenduste väljastamise vähenemist, kuna seoses kinnisvara hindade jätkuva tõusuga on Eesti pangad valmis pakkuma laenusid järjest soodsamatel tingimustel.

Tootearenduses planeerib KredEx ka 2006. aastal pöörata jätkuvalt tähelepanu olemasolevate käendus- toodete vastavusele turu vajadustele ja võimalusel muuta tooteid nii partnerite kui ka klientide jaoks sobivamaks, muutes efektiivsemaks ka KredExi siseseid analüüsi- ja otsustusprotsesse. Lisaks eelnimetatud uutele projektidele nagu EU garantii, Energiasäästu kompetentsikeskus ja kapitalilaen, töötatakse koostöös EAS-i, Majandus- ja Kommunikatsiooniministeeriumi

ning pankadega 2006. aastal välja alustavate ettevõtete finantseerimiseks mõeldud stardilaen. Jätkuvalt toimub aktiivne uute tootearendusideede selekteerimine ja analüüsimine.

Suurematest turundusprojektidest korraldab KredEx 2006. aasta kevadel rahvusvahelise konverentsi efektiivsetest finantseerimisvõimalustest ettevõtetele ning jätkab koostööd EBS-i ja Tallinna Tehnikaülikooliga, pakkudes tudengitele ja magistrantidele võimalust osaleda riskijuhtimise teemalistel koolitustel.

2006. aastal jätkub IT alane arendustöö KredExi sisese efektiivsuse tõstmiseks ning juhtimisinformatsiooni tõhustamiseks. Samuti täiustatakse sisemist tulemuste mõõdikute süsteemi, et omada organisatsiooni tegevusest ja selle tulemustest ühest ning ajakohast informatsiooni. Samuti on plaanis KredExi käenduste ja garantiide mõjude hindamine viia süsteemsemaks ning arendada edasi riskide hindamist.

2006. aastal on KredExi üheks eesmärgiks tõsta sihtgruppide, eelkõige ettevõtjate, teadlikkust KredExi erinevatest toodetest. Samuti on KredExi jaoks jätkuvalt oluline avatus info edastamisel laiemale avalikkusele ning heade suhete hoidmine pankade ja teiste partneritega. Selleks kasutatakse erinevaid kommunikatsioonivõimalusi alates ürituste korraldamisest ja meediaga suhtlemisest, lõpetades otseturunduse ning reklaamiga. Samuti on aasta esimesel poolel plaanis läbi viia järjekordne rahulolu-uuring pankade ja liisingfirmade hulgas, kellega igapäevaselt koostööd tehakse. 2006. aastal paneb KredEx senisest suuremat rõhku korporatiivbrändi kujundamisele ning alates märtsi keskpaigast on KredEx esindatud uuendatud visuaalse stiiliga.

For KredEx, 2005 was a year of growth, characterised by several changes. With the entry into force of certain law amendments in January, the limits of state guarantees issued by KredEx business loan guarantees, housing loan guarantees and export guarantees were raised by a total of 2.8 billion kroons. This increase allows KredEx to continue pursuing its activities in all the main sectors, helping enterprises to develop and increase exports, as well as to create opportunities for improving the housing conditions of those less well-off. By the end of the year, KredEx's guarantee and collateral portfolio exceeded the 1.4 billion kroon threshold.

Special mention should be made of the near 21% increase in the volume of export guarantees to 784 million kroons. This was accomplished despite temporary suspension of the state aid permit and the consequent seven-month suspension of issuing new EU export guarantees by KredEx. The volume of business loan guarantees increased by a total of 22%, helping enterprises to invest nearly 600 million additional kroons.

The only decrease was as expected in the volume of housing guarantees. Under the conditions of growing competition, solid overall economic growth and rising real estate prices, the banks are willing to take bigger risks. Therefore, loan recipients no longer need to come up with additional collaterals and the down payment requirement is lowered. At the same time, KredEx plays a crucial role in the housing sector, having guaranteed the loans of over 15,000 young families and specialists over the years.

Total claims paid during the year amounted to a record-breaking 14 million kroons, most of them paid out to Estonian exporters in compensation for receivables due from foreign buyers. This is quite logical, considering the significant increase in the volume of export guarantees in the last two years. The amount of losses incurred attest to the crucial role played by KredEx in the hedging of credit risks in quite a few cases, failure to collect the outstanding receivables would cause substantial financial problems for the enterprises. Regardless of the amount of claims disbursed, KredEx ended the year with a moderate profit.

In order to continue helping to improve the business environment and the housing conditions in a growing economic environment, KredEx is paying special attention to developing the skills and knowledge of its employees, and ensuring efficiency of its internal work processes. Quite a few product conditions and procedures were clarified and simplified during the year. After having performed the tasks of the Financial Director of KredEx for nearly three years, I, Andrus Treier, have had the honour of serving as the CEO of KredEx since the resignation of Maive Rute, head of the foundation ever since its establishment, in April 2005.

We are pleased to learn from the feedback received that KredEx is considered a reliable and competent partner by both customers and financial institutions. We will do our best to live up to the reputation in 2006. We plan to analyse various ideas regarding product development, change the product conditions to be more efficient, and launch new products.

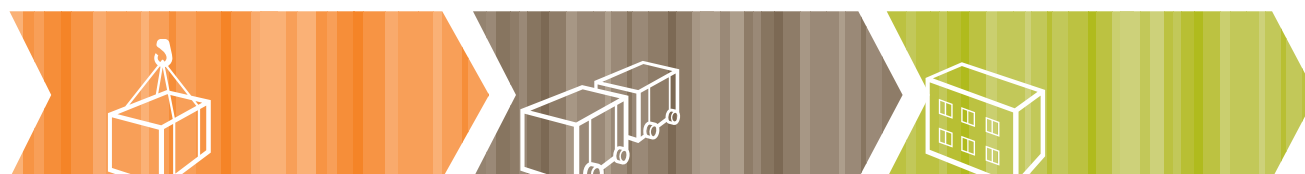
With the establishment of limitations to export guarantees for OECD (incl. EU) countries on 1 January 2006, KredEx will start offering a simpler export guarantee product, the EU guarantee, a product specially designed for smaller exporters. KredEx will also launch an interim financing product, a capital loan to finance the quick growth of existing enterprises. We are also developing a start-up loan product for start-up companies. The Energy efficiency consulting centre which will be established under KredEx to manage information on energy saving in apartment buildings will start operating on 1 January 2006.

To pay the issues concerning private and corporate financing the attention they deserve, the foundation will actively participate in the preparation of development plans for the Estonian business and housing sectors for the next few years. 2006 will be a professionally demanding year, aimed at further development of the entire organisation.



Andrus Treier, CEO of KredEx

	2004	2005	Kokku kuni 2005
Business loan guarantees			
The number of guarantee contracts concluded	185	210	863
The number of jobs created with the help of loan guarantees	369	1,107	3,063
Total loan amount issued with the help of a KredEx guarantee (<i>in EEK</i>)	380 million	464 million	1.8 billion
Total guarantee amount issued by KredEx (<i>in EEK</i>)	205 million	250 million	920 million
KredEx's guarantee liabilities (<i>in EEK</i>)	385 million	439 million	
Export guarantees			
The number of export guarantees issued by KredEx	418	395	1,030
Export turnover guaranteed by KredEx (<i>in EEK</i>)	648 million	784 million	1.7 billion
The ratio between export turnover guaranteed by KredEx and total Estonian exports	0.9%	0.8%	
Credit limit provided to foreign buyers with a KredEx guarantee (<i>in EEK</i>)	326 million	352 million	
Housing loan guarantees and grants			
The number of homes created by young families, young specialists and tenants of restituted buildings with the help of a KredEx guarantee	3,165	2,278	15,297
Total loan amount received by apartment buildings with the help of a KredEx guarantee (<i>in EEK</i>)	6.2 million	9.2 million	15.9 million
Total loan amount issued by banks with the help of a KredEx housing guarantee (<i>in EEK</i>)	1.5 billion	1.3 billion	6.3 billion
KredEx's guarantee liabilities (<i>in EEK</i>)	663 million	689 million	
The number of buildings renovated with the help of grants	423	469	1,191



EXPORT

Short-term credit risk guarantee
 Long-term credit risk guarantee
 Investment guarantee
 Preshipment risk guarantee

ENTERPRISE

Loan guarantee
 Leasing guarantee
 Guarantee for bank guarantee

HOUSING

Young family loan guarantee
 Young people own home loan guarantee
 Loan guarantee for the tenants of restituted buildings
 Apartment building loan guarantee
 Apartment building reconstruction grants
 Energy efficiency consulting centre

The limits of KredEx's state-guaranteed loan guarantees were raised with the entry into force of the Support of Enterprise and State Loan Guarantees Act Amendment Act in February. 950 million kroons was established as the limit for the total volume of housing loan guarantees, instead of the hitherto 700 million kroons, and 800 million as the limit for the total volume of business loan guarantees, instead of the hitherto 500 million kroons. Also the limit for the total volume of export guarantees were raised to 1 billion kroons instead of the former 300 million.

At the beginning of April, the Financial Director Andrus Treier was appointed CEO of the foundation. Maive Rute, head of KredEx since the year 2000, was appointed head of a directorate under the Enterprise and Industry Directorate-General of the European Commission.

In the housing sector, KredEx organised the international conference "Energy Saving Measures in High-rise Residential Buildings and Financial Mechanisms" in co-operation with the Ministry of Economic Affairs and Communications. The purpose of the conference was to bring together Estonian and European housing management specialists, and allow them to exchange experience, knowledge and information regarding energy saving in apartment buildings.

In the export sector, KredEx organised the first meeting of the international association of export credit agencies (the Prague Club) held in Estonia. The participants included representatives of export and foreign investment insurance agencies from 24 countries.

From spring 2005 to the beginning of autumn, KredEx participated in regional development conferences introducing to the local companies the options of applying for guarantees to export transactions. The conference aimed at giving an overview of the local business environment, and discussing the related options and development.

In the export field, KredEx launched in spring 2005 an investment guarantee product designed to protect enterprises and banks that finance enterprises from political risks involved in making direct investments in foreign countries. The investment guarantee allows enterprises to insure direct investments in new enterprises, or acquisitions of shares in existing enterprises in foreign countries.

In June, KredEx simplified the procedure for issuing housing loan guarantees to new residential premises. KredEx no longer demands a separate real estate valuation report in order to apply for a housing loan guarantee to the purchase of a new residence; rather, the foundation accepts the initial purchase and sales prices of newly developed premises.

In July 2005, the European Commission extended the special permit issued to KredEx for provision of guarantees to short-term export transactions of Estonian enterprises to 31 December 2005. On 1 January 2006, the European Commission will establish for state-owned export credit agencies a general exception, allowing KredEx, under certain conditions, to continue providing short-term export guarantees for EU countries.

In the autumn, KredEx conducted an entrepreneur awareness survey, with the aim of studying the Estonian entrepreneurs' awareness of KredEx and its products. The survey was conducted by phone among 502 enterprises. The results reveal that 72% of the enterprises polled are familiar with the services provided by KredEx. KredEx is mainly associated with reliability and competence. In addition, the survey revealed that the more experience an enterprise has had with KredEx, the higher the enterprise's opinion of KredEx is.

Within the framework of the phone survey, KredEx also studied its export customers' views on the possible changes to be introduced in the export guarantee product conditions. The survey revealed that a majority of export customers are satisfied with the KredEx export guarantee product. The customers are also positive

Brief overview of KredEx

about any potential changes in the product conditions, designed to enhance the options provided to exporters.

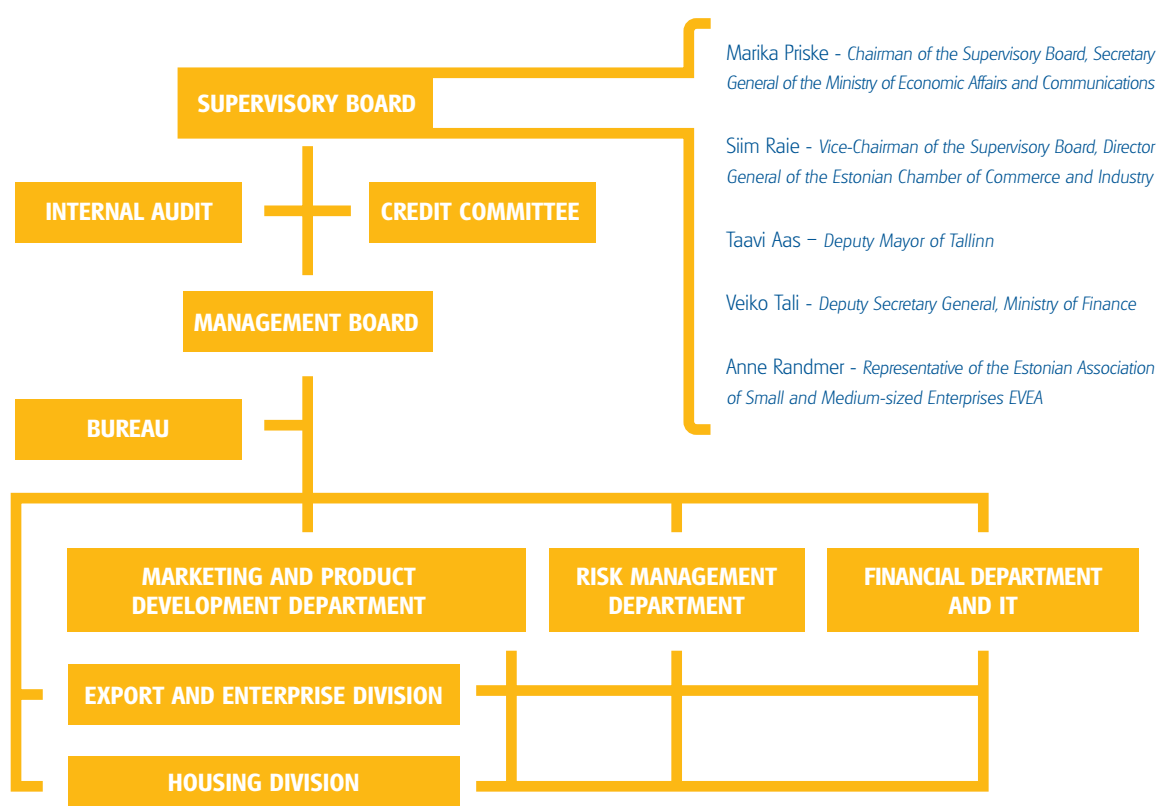
At the end of November, the counter guarantee agreement with the European Investment Fund (EIF) was extended to June 2007 in order to continue the successful partnership, which has enabled KredEx to offer products at a more favourable price, and provide customers with bigger guarantees, amounting to 14 million kroons. EIF shares the risks taken by KredEx in guaranteeing bank investment loans in the extent of 50% of the guarantee amount.

At the end of the year, the foundation made preparations for launch of the Energy efficiency consulting centre under KredEx on 1 January 2006. The main objective of the centre is to manage and distribute information related to energy saving in apartment buildings. The Energy efficiency consulting centre was established in co-operation with the Ministry of Economic Affairs and Communications, which is also the financier of the project.

KredEx was established in 2001 by the Ministry of Economic Affairs and Communications with the aim to improve the options for financing small and medium-sized enterprises in Estonia, decrease export-related credit risks and enable people to build or renovate their homes.

KredEx's mission is to help enhance competitiveness of Estonian enterprises and improve the housing conditions of the Estonian people. KredEx's vision is to be an internationally recognised and future-orientated provider of financing and energy saving solutions, acting in the public interest.

KredEx has a high regard for openness, reliability, competence and innovativeness. We value new ideas, honest feedback and time, and consider keeping promises important, along with constant self-development.



The KredEx guarantee is designed for small and medium-sized enterprises which have less than 250 employees and insufficient collateral for a bank loan, or too short track record for evoking the bank's confidence. KredEx provides the bank with a guarantee on a part of the company's loan, leasing transaction or bank guarantee, thus significantly increasing the financing available to the company, and fostering its rapid growth.

The KredEx guarantee guarantees up to 75% of the investment loan or overdraft. As regards leasing transactions, KredEx guarantees up to 40% of the outstanding redemption price of the lease object.

A total of 218 applications were filed with KredEx for a business loan guarantee in 2005. 210 of them were approved. A total of 197 contracts were concluded with banks, with the help of KredEx's guarantees, 112 enterprises received an investment loan and 57 enterprises a working capital loan or overdraft, with leasing guarantees issued to 20 and guarantees to a bank guarantee to 8 entrepreneurs.

A total of 464 million kroons of additional business loans were received from banks by entrepreneurs with the help of a KredEx guarantee. Over the course of KredEx's history, the foundation has guaranteed a total of 574 bank loans taken and lease transactions concluded by small and medium-sized enterprises in the total amount of 1.8 billion kroons. KredEx's total volume of guarantees amounted to 250 million kroons in 2005 (over 920 million kroons altogether). At the end of 2005, KredEx's guarantee liability amounted to 439 million kroons.

According to the forecasts, a total of 1,107 jobs are planned to be created by enterprises with the help of KredEx-guaranteed loans in 2005. In total, a KredEx guarantee has helped enterprises to create over 3,000 new jobs over the years.

As regards different business sectors, the most guarantees were granted to loans received by entrepreneurs active in the field of production. Loans received by production companies made up nearly 60% of all loans (Figure 1).

Figure 1. Business loans and leasing guarantees split by industries in 2005

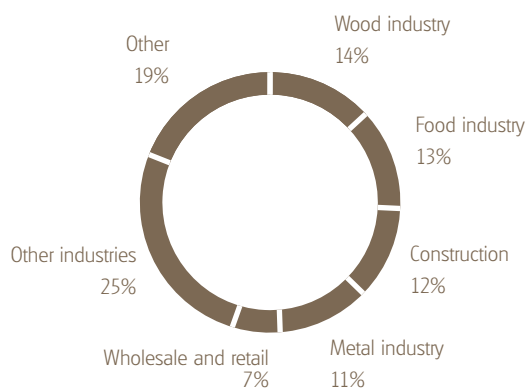
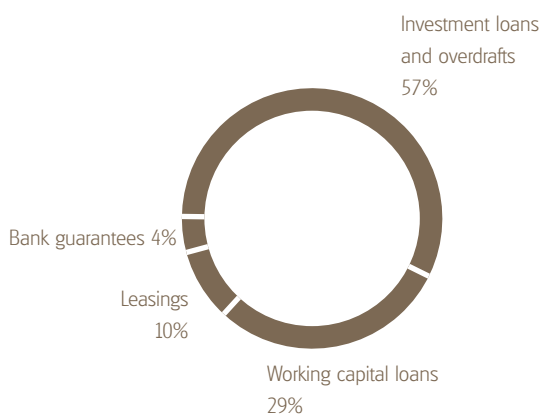


Figure 2. Division of guarantee contracts by loan category in 2005



The most guarantees were granted by micro-enterprises with 1-9 employees (52%) and by small enterprises (39%) which made up the majority of companies who used a KredEx loan guarantee. The share of medium-sized enterprises (with over 50 employees) was 9% in the KredEx customer base.

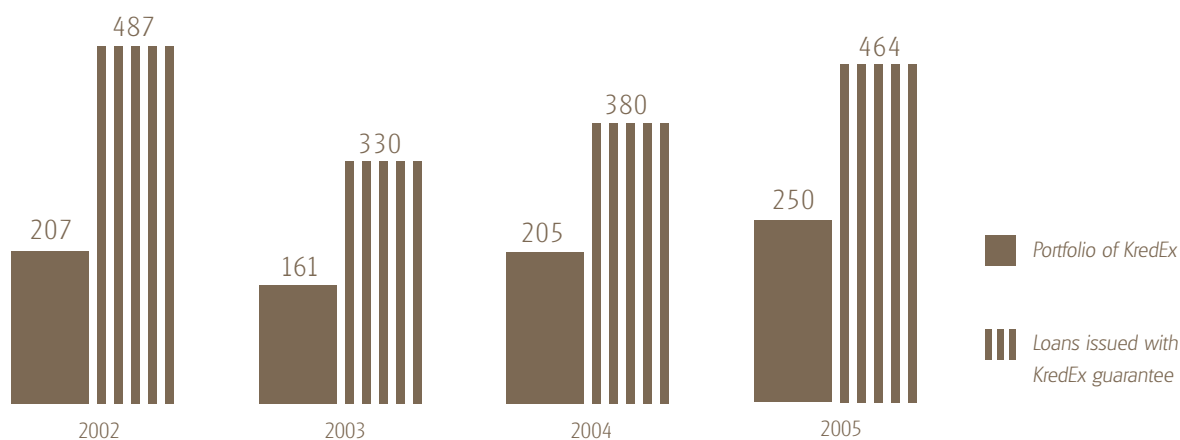
In the enterprise sector, KredEx paid banks a total of 2.7 million kroons in claims in 2005, of which KredEx recovered 225 thousand kroons by the end of the year. To cover future losses, the foundation set up a 24.5 million kroon technical provision by the end of the year, nearly a 3.1 million kroon increase from last year.

In continuation of the hitherto successful partnership, the agreement concluded between the European Investment Fund (EIF) and KredEx was extended at the end of November to the end of June 2007. Since EIF shares the risks taken by KredEx in guaranteeing investment loans in the extent of 50% of the guarantee amount, the counter guarantee agreement with EIF allows KredEx to provide guarantees at a more favourable price and in a bigger amount (up to 14 million kroons).

In 2005 KredEx started co-operation with two new partners. Co-operation agreements were concluded with Vereins- und Westbank Aktiengesellschaft Tallinn branch and SBM Bank. The foundation also renewed co-operation agreements with SEB Eesti Ühispank, Hansabank, Sampo Bank, Krediidipank and Krediidipanga Liising.

In the enterprise sector, KredEx paid special attention to improving its existing products and developing new products in 2005. Among other things, KredEx introduced substantial changes in the conditions for guaranteeing bank guarantees, researched into the market need for the capital loan, and made preparations for launching a new product in 2006. The target group for the capital loan product includes fast-operating, rapidly growing small and medium-sized enterprises which need additional capital for expanding their business but do not meet the criteria established for taking a loan in the required amount. A capital loan differs from a standard bank loan in that it offers long grace periods and requires no collaterals.

Figure 3. Growth in the volume of guarantees and loan amount in 2002-2005 in Estonian kroons (mil)



Enhancing the competitiveness of exporters

Although international competition requires flexible terms of payment from entrepreneurs, exporters don't have to put their own funds at risk. Failure to collect the receivables for goods dispatched or services rendered may be the result of the foreign partner's insolvency, bankruptcy, deliberate delay or political events in the particular country. The KredEx export guarantee helps entrepreneurs to hedge the risks involved in trade transactions, and to insure collection of receivables.

The export guarantee allows entrepreneurs to hedge credit risks and insure collection of receivables for goods dispatched or services rendered; to provide buyers with more favourable and flexible payment conditions, as well as enter new markets and find new buyers also in unstable countries.

With the help of a KredEx export guarantee, exporters can insure short-term and long-term export transactions. From spring 2005, they can also insure direct investments in foreign countries. The KredEx export guarantee percentage is up to 100% for political risks and risks related to the activities of the foreign country, and up to 90% for risks related to the activities of the foreign buyer. Hedging of the payment risks also enables to insure factoring with recourse.

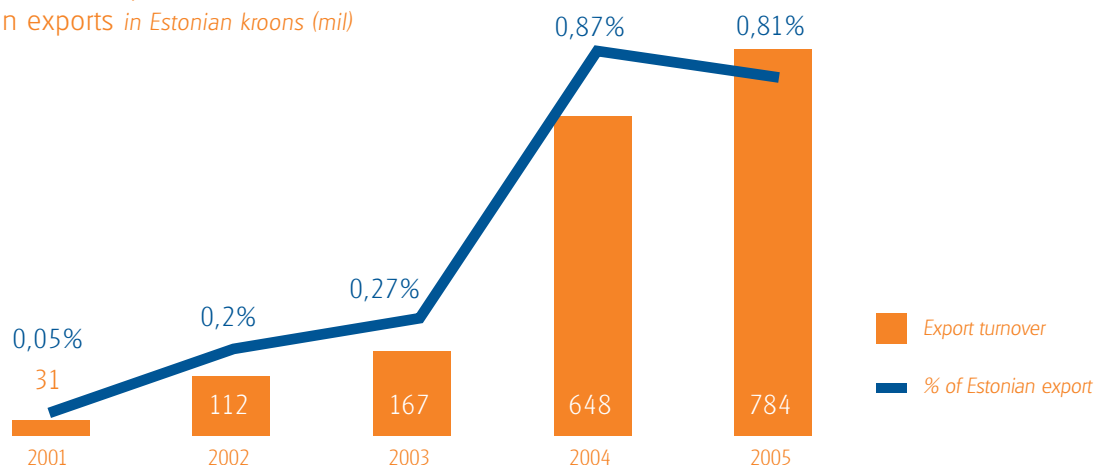
Entrepreneurs have the option of using the guarantee for exporting consumer goods and raw materials (deliveries with a short term of payment) as well as for

capital goods and durable goods, machinery and equipment (deliveries with a long term of payment). The principle behind the export guarantee is similar to insurance: any damage caused by a political or commercial risk will be compensated for in accordance with the guarantee percentage.

In 2005, the total export volume guaranteed by KredEx amounted to 784 million kroons, having increased by nearly 21% from last year (648 million kroons). The share of KredEx-guaranteed export made up 0.8% of total Estonian exports by the end of the year, having somewhat decreased during the year (Figure 4). Still, considering nearly a six-month suspension of guarantees for EU members and OECD countries, conditioned by the corresponding decision of the European Commission, the results can be considered quite good. Over the course of KredEx's history, the foundation has guaranteed a total of over 1.7 billion kroons of export transactions conducted by Estonian entrepreneurs.

In 2005, 350 export guarantee applications were filed with KredEx. By the end of the year, the foundation had concluded export guarantee contracts with 77 Estonian exporters, guaranteeing the credit risks of 395 foreign buyers in the total amount of 306.7 million kroons. Compared to 2004, the number of guarantee beneficiaries decreased by 20%, the number of foreign buyers guaranteed by 3% and the total credit limit by 6%.

Figure 4. KredEx's export turnover and its role in Estonian exports in Estonian kroons (mil)



Most of the guarantees were granted for export to Germany in 2005, with the total volume of guarantees amounting to nearly 230 million kroons i.e. 29.4% of the guaranteed export turnover and 3.9% of total Estonian exports to Germany (Figure 5). Bigger-than-average guarantees were also granted for export to United Kingdom and Sweden (13% and 11% of the guaranteed export turnover, respectively). Ever since KredEx was established in 2001, it has helped Estonian exporters to guarantee exports to 33 different countries. In 2005, the foundation guaranteed exports to all EU member states but Portugal, Slovak, Luxembourg, Cyprus and Malta.

KredEx paid Estonian companies 11.3 million kroons in claims in 2005, and recovered a total of 1.6 million kroons from foreign buyers by the end of the year. The biggest claims involved Italian buyers (5.1 million kroons): major claims were also paid to exporters to Germany, United Kingdom, Latvia and Lithuania. Over the years, KredEx has paid a total of 15 million kroons in claims. By the end of the year, the foundation set up a technical provision for future losses in the total amount of 7.7 million kroons (0.1 million kroons less than by the end of 2004).

In March 2005, KredEx launched its investment guarantee product, which enables to hedge political

risks arising from foreign investments made by Estonian investors. Since the product is relatively specific, and has, above all, been designed for guaranteeing major investment projects in unstable countries, no such guarantees were issued in 2005. Still, there was keen interest in the new product.

In the field of export, the year 2005 was characterised by close co-operation with the European Commission. In July, the European Commission extended the special permit issued to KredEx for provision of guarantees to short-term export transactions of Estonian enterprises till 31 December 2005. On 1 January 2006, the general exception established by the European Commission for state export guarantors entered into force, allowing KredEx to continue providing short-term export guarantees in the EU direction to enterprises with an annual export turnover of up to 32 million kroons.

In connection with the entry into force of the exception established by the European Commission at the beginning of 2006, KredEx conducted a survey among its export customers in the end of 2005, to find out their position regarding possible changes to be introduced in the export guarantee product conditions. Also preparations were made in the year end for launching short-term products, the EU guarantee, in the spring of 2006.

Figure 5. Export guarantees by countries in 2005

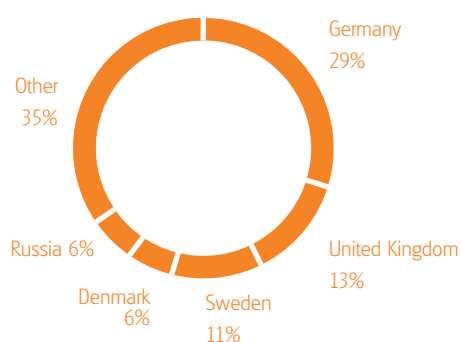
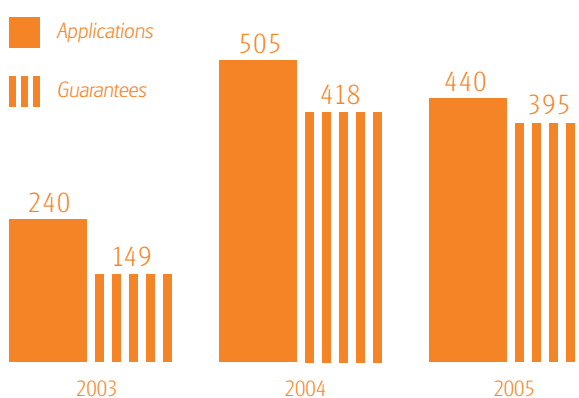


Figure 6. The number of applications and guarantees signed in 2003-2005



In the housing sector, KredEx mainly provides guarantees to loans taken by young families, young specialists, tenants of restituted buildings, and apartment buildings. The Estonian housing development plan contributes to the preservation of the existing housing stock, and to the alleviation of housing-related financing problems. From 2003 onwards, KredEx also issues grants to apartment associations and local governments in accordance with the Estonian housing development plan.

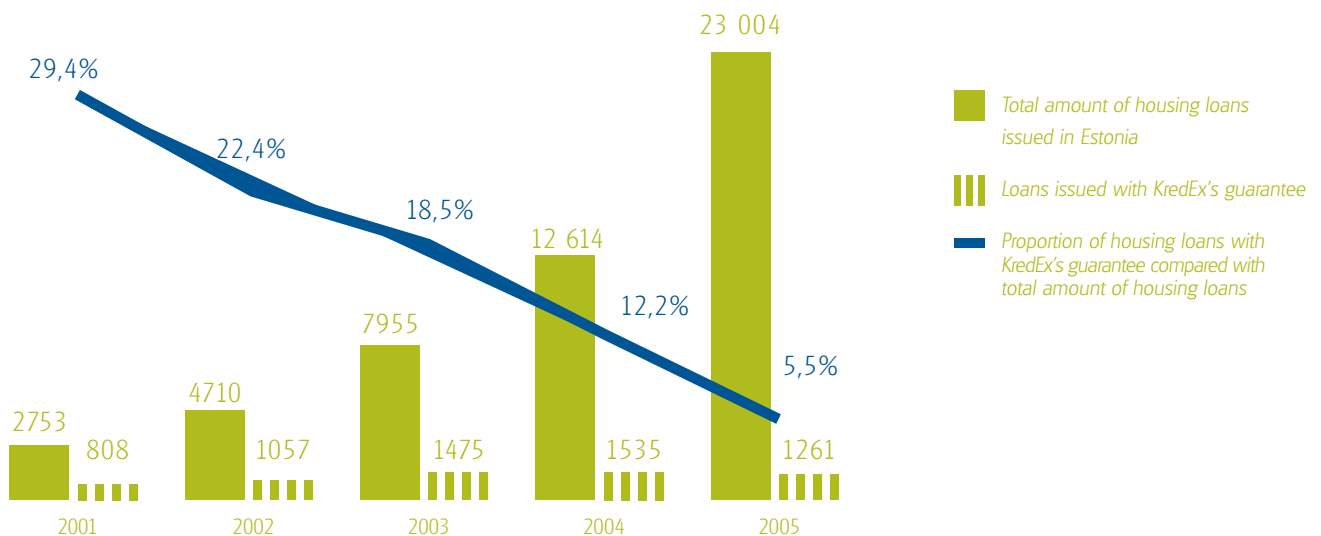
From spring 2004 onwards, KredEx also helps communities of apartment owners (in addition to apartment associations) to obtain a renovation loan, by sharing the bank's risks arising from the issue of the loan, and encourages apartment owners to apply for the loan. The KredEx apartment building loan guarantee secures 75% of the loan principal. Apartment buildings with no legally founded associations can take a renovation loan only with the help of a KredEx guarantee. The guarantee also provides associations and communities of apartment owners with protection against possible payment difficulties, in which case KredEx will assume the loan instalments of the apartment building for up to 12 months, allowing the building to find a solution to the problem.

From 2003 onwards, KredEx also supports renovation of apartment buildings by providing reconstruction grants. KredEx supports reconstruction of apartment buildings in the maximum amount of 10% of the total cost of the work, but not more than 200 kroons per square meter.

With the help of KredEx, 1,429 young families, 830 young specialists and 19 tenants of restituted buildings purchased a home of their own in 2005. KredEx issued a total of 269 million kroons of loan guarantees to young families, young specialists and tenants of restituted buildings during the year. Over the years, KredEx has helped a total of 10,485 young families, 4,764 young specialists and 48 tenants of restituted buildings to improve their housing conditions.

Since KredEx's products are designed for a small target group and loans taken only for the purpose of improving the housing conditions, the share of housing loans obtained with the help of a KredEx guarantee among total housing loans issued in Estonia has continually decreased, amounting to approximately 6% in 2005 (Figure 7). Estonian banks issued nearly 1.3 billion kroons of housing loans with the help of a KredEx

Figure 7. Housing loans issued with KredEx's guarantee in 2001-2005 In Estonian kroons (mil)



guarantee in 2005. In total, 6.3 billion kroons of housing loans have been issued with the help of a KredEx guarantee over the years.

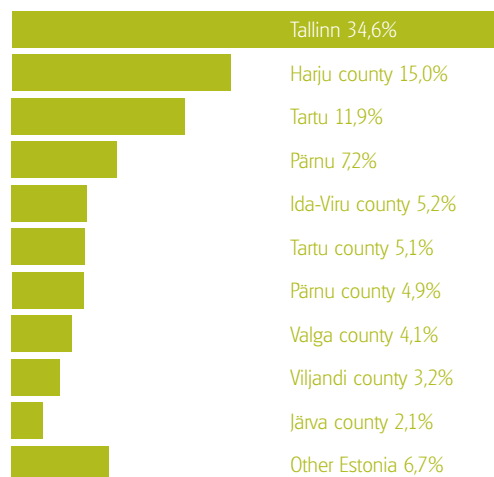
In the housing sector, KredEx issued a loan guarantee to 20 apartment buildings in 2005. By the end of the year, a total of 55 loans had been issued to apartment buildings with the help of a KredEx guarantee, with the total volume of guarantees amounting to 9.2 million kroons. The total volume of the housing loan guarantee portfolio (i.e. the volume of guarantee liabilities) amounted to 689 million kroons at the end of 2005, and that of guaranteed loans to 4.2 billion kroons.

645 applications for a reconstruction grant were approved in 2005 in the total amount of 16.5 million kroons. With the help of the grant, 469 apartment buildings and nearly 1.7 million square meters of premises were renovated in 2005. In total, 1,191 buildings and nearly 3.7 million square meters of premises have been reconstructed over the years. The KredEx reconstruction grant has enabled to renovate electrical installations, install roofs and replace windows. 950 technical inspection grants were issued in 2005 in the total amount of 2.4 million kroons. The technical inspection grant enabled to inspect over 839 apartment buildings in 2005.

Since the overall Estonian economy and the real estate market are showing signs of solid growth, only a single housing loan claim was paid out in 2005 in the amount of 101 thousand kroons. As of the end of 2005, the technical provisions established for housing guarantees amounted to 7.6 million kroons, having decreased by 0.2 million kroons from the end of 2004.

With the public procurement held for the purpose of training apartment owners and building administrators, the Estonian Union of Co-operative Housing Associations and the Association of Estonian Facilities Administrators and Maintainers were elected as organisers of the training. A total of 23 training sessions were held in 2005, with 843 people participating all

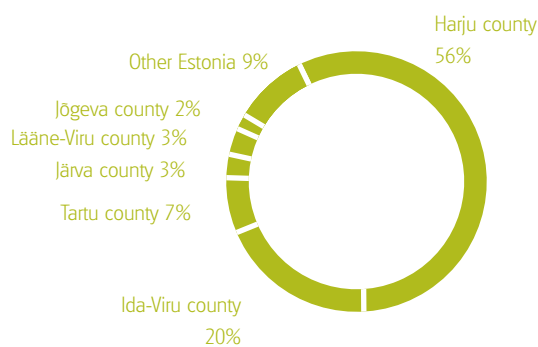
Figure 8. Division of KredEx housing loan guarantees by regions in 2005



over Estonia. The purpose of the training was to give Estonian people additional information on issues related to renovation and maintenance of apartment buildings.

In the housing sector, significant events in 2005 included the international conference “Energy Saving Measures in High-rise Residential Buildings and Financial Mechanisms”, organised in co-operation with the Ministry of Economic Affairs and Communications. As regards product development, preparations were made for establishment of the Energy efficiency consulting centre under the KredEx housing division in 2005. Energy efficiency consulting centre will start operating at the beginning of 2006.

Figure 9. Reconstruction grants divided by regions and number of applications in 2005



KredEx posted a profit of 4.3 million kroons in 2005. Total revenue increased by 3.7 million kroons, compared to 2004. Total administrative expenses amounted to 16 million kroons, having increased by a mere 3% in the year.

Similarly to 2004, increase in the provisions established for contingent losses, and claims paid were the biggest contributors to the profit. The results were also affected by the return on investments (a total of 8.3 million kroons) as well as interest income from loans granted by the predecessors of the foundation (a total of 3.5 million kroons).

Total claims paid by KredEx in 2005 amounted to 14.1 million kroons, with claims arising from export guarantees making up the majority. A total of 1.8 million kroons were recovered during the year. Over the years, KredEx has paid a total of 24.4 million kroons in claims.

At the end of the year, the technical provisions established for covering future losses amounted to 39.7 million kroons, a 4.5-million-kroon increase from last year. The increase in technical provisions complies with KredEx's long-term objectives, according to which the foundation must bear sufficient risks in order to fulfil its mission, yet remain self-sustaining over a longer period of time. At the same time, the foundation may suffer remarkable losses or earn significant profits within a single year, depending on the actual loss events in the year. Although actual losses for 2005 exceeded the forecast, the provisions established for covering contingent losses remain sufficient in the long perspective.

No additional contributions were made in the KredEx's foundation capital in 2005. KredEx received a total of 50 million kroons in government grants from the state budget during the year. This amount was granted for disbursement of various aids to apartment and housing associations and communities of apartment owners, as well as the necessary grants to local governments for construction of lease premises.

Figure 10. Income from guarantee activities in 2002-2005
In Estonian kroons (mil)

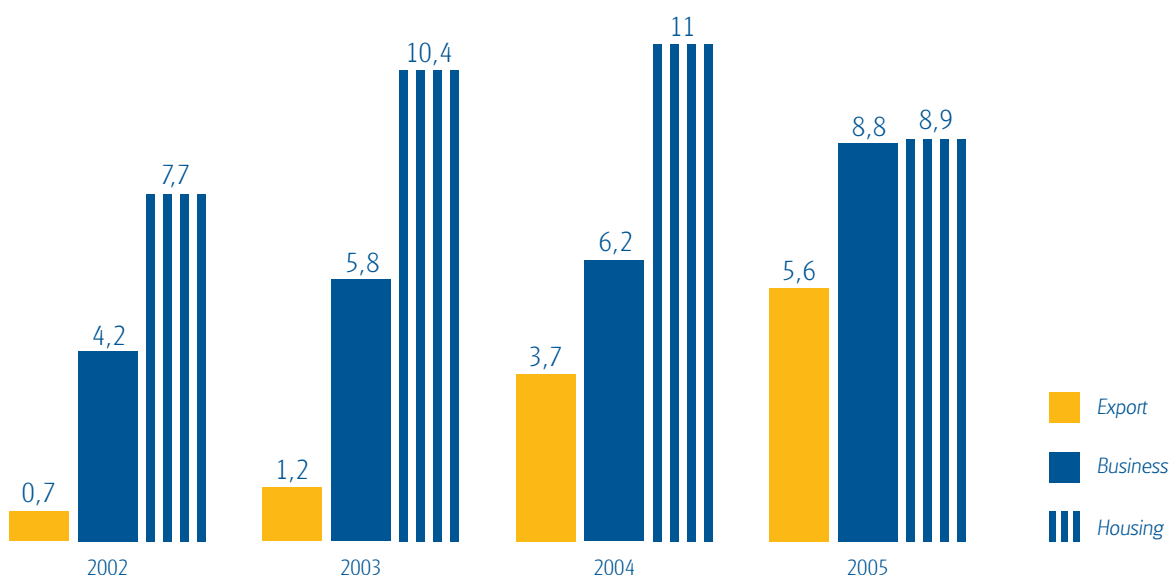


Figure 11. Ratio of administrative expenses to the size of portfolio in 2001-2005

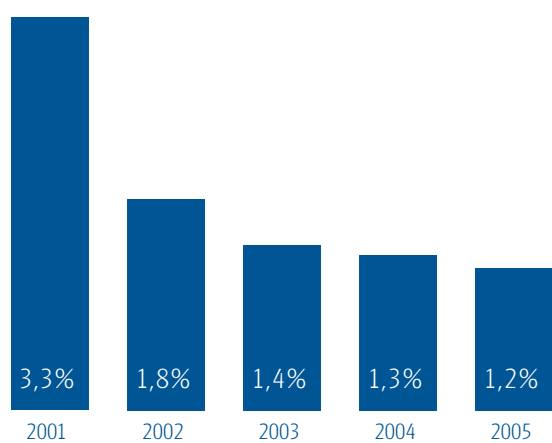
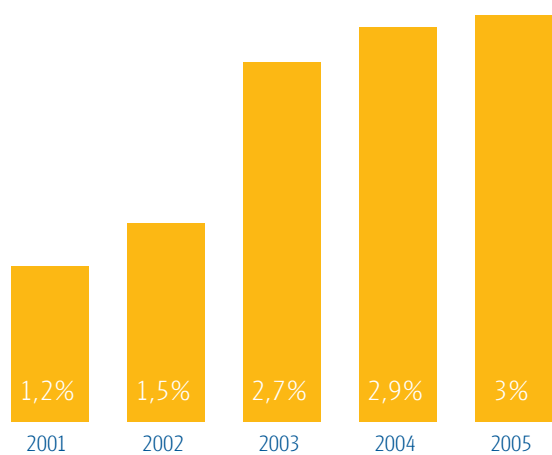


Figure 12. Ratio of technical provisions to the size of portfolio in 2001-2005



Balance sheet

32
KredEx Annual Report 2005

In Estonian kroons

	31.12.2005	31.12.2004
ASSETS		
Current assets		
Cash and bank accounts	62 128 032	55 625 009
Shares and other securities	303 926 237	275 535 848
Customer receivables	1 260	0
Other receivables	5 630 670	6 276 514
Accrued income	5 334 367	5 127 803
Prepayments	5 381 484	5 621 997
Inventories	295 000	295 000
Total current assets	382 697 050	348 482 171
Non-current assets		
Long-term financial assets	30 783 831	37 621 760
Property, plant and equipment (PPE)	1 299 196	1 470 240
Intangible assets	877 236	603 628
Total non-current assets	32 960 263	39 695 628
TOTAL ASSETS	415 657 313	388 177 799
LIABILITIES AND NET ASSETS		
Liabilities		
Current liabilities		
Prepayments from customers	110 858	103 813
Payables to suppliers	252 454	204 734
Taxes payable	624 060	588 072
Accrued expenses	757 058	621 959
Short-term provisions	56 385 940	35 659 141
Deferred income	1 035 000	288 590
Total current liabilities	59 165 370	37 466 309
Non-current liabilities		
Long-term provisions	24 361 990	22 920 189
Total non-current liabilities	24 361 990	22 920 189
Total liabilities	83 527 360	60 386 498
Net assets		
Foundation capital	316 777 658	314 264 550
Granted capital	11 013 643	11 013 643
Profit for the financial year	4 338 652	2 513 108
Total net assets	332 129 953	327 791 301
TOTAL LIABILITIES AND NET ASSETS	415 657 313	388 177 799

Income statement

33

In Estonian kroons

	2005	2004
Income		
Guarantee fees, premiums, contract fees	23 302 002	20 899 486
Credit provision income	3 718 734	3 116 995
Return on investments	10 580 612	10 847 387
Interest income	1 192 273	212 541
Total income	38 793 621	35 076 409
Costs		
Change in technical provisions	-4 514 582	-10 815 247
Reimbursement of guaranteed losses	-14 077 088	-9 881 880
Change in provisions	1 315 200	2 503 662
Change in the value of investments	-3 468 888	-1 076 057
Interest expenses	-2 851	0
Total	-20 748 209	-19 269 522
Total profit/loss before administrative expenses	18 045 412	15 806 887
Administrative expenses	-16 426 250	-15 876 884
Profit/loss from operations	1 619 162	-69 997
Other operating income	2 875 413	2 589 145
Other operating expenses	-155 923	-6 040
Profit for the year	4 338 652	2 513 108

Statement of net assets

In Estonian kroons

	31.12.2005	31.12.2004
Foundation capital		
Housing loan fund	29 739 848	32 739 848
Loans from privatisation proceeds to owners	8 245 182	8 245 182
Guarantee fund for young family housing loans	39 515 973	34 515 973
PK guarantee fund for young family housing loans	2 457 100	2 457 100
Guarantee fund for private-home-of-the-young loans	29 159 338	23 159 338
Guarantee fund for apartment association loans	11 000 000	11 000 000
Guarantee fund for loans to tenants of restituted buildings	15 200 000	15 200 000
Foundation capital for housing (unspecified purpose)	29 191 955	23 149 404
Export loan fund	433 244	18 500 000
Export guarantee fund	79 331 100	65 331 100
Business loan fund	2 197 598	13 660 285
Business loan guarantee fund	53 306 320	64 306 320
Business loan direct guarantee fund	2 000 000	2 000 000
Capital loan fund	15 000 000	0
Total foundation capital	316 777 658	314 264 550
Granted capital	11 013 643	11 013 643
Profit for the financial year	4 338 652	2 513 108
Total net assets	332 129 953	327 791 301

Income statement by activities

In Estonian kroons

34
KredEx Annual Report 2005

	2005	2004
Guarantee provision activities		
Guarantee fees, premiums, contract fees	23 302 002	20 899 486
Change in technical provisions	-4 514 582	-10 815 247
Reimbursement of guaranteed losses	-14 077 088	-9 881 880
Total profit/loss from guarantee provision activities	4 710 332	202 359
Credit provision activities		
Interest income	3 519 208	3 080 368
Service charge expenses	0	-1 657
Other income	199 526	36 627
Change in provisions	1 315 200	2 503 662
Total profit/loss from credit provision activities	5 033 934	5 619 000
Investing activities		
Interest income	1 192 273	212 541
Return on investments	10 580 612	10 847 387
Change in the value of investments	-3 468 888	-1 076 057
Total profit/loss from investing activities	8 303 997	9 983 871
Administrative expenses	-16 426 250	-15 875 227
Profit/loss from operations	1 622 013	-69 997
Other operating income	2 875 413	2 589 145
Other operating expenses	-158 774	-6 040
Profit for the year	4 338 652	2 513 108

Technical provisions

35

In Estonian kroons

	2005	2004
Export guarantees		
Balance as of January 1	8 347 272	4 369 750
Increase	18 360 302	6 275 254
Decrease	16 682 748	2 297 732
Balance as of December 31	10 024 826	8 347 272
Business loan guarantees		
Balance as of January 1	21 322 057	15 356 585
Increase	6 771 172	17 021 951
Decrease	3 608 383	11 056 479
Balance as of December 31	24 484 846	21 322 057
incl. long-term	3 772 969	6 631 567
Housing loan guarantees		
Balance as of January 1	7 816 463	6 944 212
Increase*	2 367 285	3 195 626
Decrease	2 693 048	2 323 375
Balance as of December 31	7 490 700	7 816 463
Total	42 000 372	37 485 792
incl. short-term	17 638 382	14 565 603
long-term	24 361 990	22 920 189

In 2006, KredEx will focus on providing export guarantees to higher-risk markets as well as medium-term and long-term projects. In the field of export, the gradual increase in the share of the so-called non marketable risk markets in the guarantee portfolio will remain one of the strategic objectives.

At the beginning of 2006, KredEx will launch a simplified export guarantee product, the so-called EU guarantee has been specially designed for enterprises who export a smaller volume of goods to OECD countries (incl. EU member states), and whose annual export turnover does not exceed 32 million kroons.

In the enterprise sector, KredEx's objective for 2006 is to continue issuing loan guarantees in a volume which significantly exceeds that of 2005. In addition, KredEx also plans to start offering the capital loan product to enterprises which are already well functioning, but need additional financing for the rapid growth.

In the housing sector, launch of the Energy efficiency consulting centre, and expansion of the loan guarantee programme for apartment buildings, as well as its further development to enhance energy saving will remain the priorities for 2006. As regards housing loan guarantees, KredEx expects a decrease in the volume of guarantees issued, similarly to 2005. This is conditioned by the fact that, due to the climbing real estate prices, Estonian banks are willing to issue loans on increasingly favourable conditions.

As regards product development, KredEx plans to continue ensuring compliance of existing guarantee products with the market needs and further enhance the compliance with the needs of partners and costumers by raising efficiency of KredEx's internal processes of analysis and decision-making. In addition to the aforementioned new projects, such as the EU guarantee, Energy efficiency consulting centre and capital loan, KredEx will co-operate with Enterprise Estonia, the Ministry of Economic Affairs and

Communications and Estonian banks to develop a start-up loan product designed for financing enterprises just starting out. The foundation will also continue the active selection and analysis of new product development ideas.

Major marketing projects to be pursued by KredEx in 2006 include organisation of the international conference on effective financing possibilities in spring 2006, and continued co-operation with Estonian Business School and Tallinn Technical University in the field of risk management training for students of the bachelor's and master's programme.

KredEx will continue its IT development activities in 2006 to enhance internal efficiency and improve the management information system. The foundation will also improve the performance indicator measurement system to get a more accurate and updated information on the activities and results of the organisation. KredEx also plans to systematize the process of evaluating the impact of guarantees, and further develop the risk management process.

KredEx has also set the objective of raising the target groups', especially the entrepreneurs' awareness of the different products offered by the foundation. KredEx will continue laying emphasis on the openness of its public relations as well as good relations with banks and other partners. For this purpose, various means of communications will be used, from event organisation and media relations to direct marketing and advertising projects. In the first half of 2006, we plan to conduct yet another satisfaction survey among KredEx's partner banks and leasing companies. In 2006, KredEx will also lay special emphasis on the creation of a corporate brand in the middle of March, the foundation will introduce its renewed visual identity.