

Uudis ▶4

Rõõmustav uudis
– elekter odavneb

**Kalender ▶14-15**

Rahamaailma
olulisemad
sündmused
augustis

Arvamus ▶8-9

Kui riigile kuuluv äriühing
müüb ettevõtjale kaupa alla
turuhinna, võib tegemist olla avalike
vahendite arvel antud eelisega riigi-
abi reeglite mõttes.

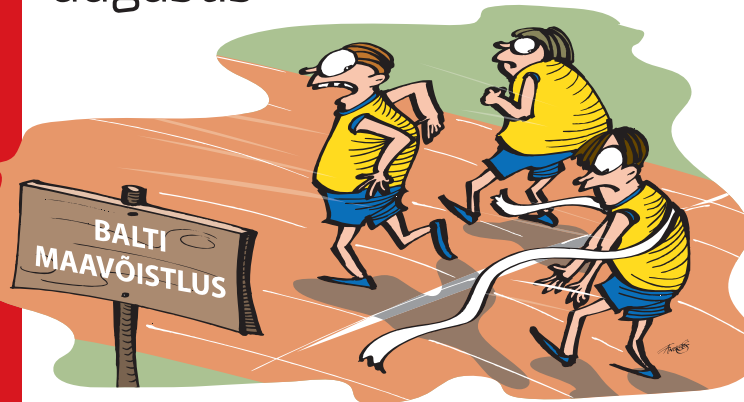
Tarmo Peterson ja
Vaido Põldoja, Advo-
kaadibüroo Paul Varul
vandeadvokaadid



ühkepäev

ÄP2

Nädalavahetus

**Investor ▶16-17**

Hiina
pöörased
investorid

Maailma
edukaim tuur
peatub Eestis

| 31. juuli–2. august 2009 | nr 133 (3853) | 25 kr |

620 544

krooni kuus

TOP Loe, kui
palju teenivad
advokaadibüroode
juhid ühes kuus
sotsmaksuvabalt.
▶8, 10–13



▶ Eesti ühed edukamad advokaadid töötavad Jüri Raidla juures. Fotol tutvub Raidla Lamborghini salongi avamisel Tallinnas sportauto Gallardo Spyderiga, mis maksab 2 miljonit krooni.

Foto: Raul Mee

ÄRIPÄEV



ÄP PILK NÄDALALE

▲ RÕÕMUSTAB Sajandi üllatus

Eesti Energia teade elektri hinna alandamisest tundus esimese hooga uskumatu. Seda pole vist varem juhtunud. Loodetavasti ei olnud põhjuseks see, et varsti lõpeb Eesti Energia juhatuse esimehe Sandor Liive ametiaeg ning ta soovib energiafirma juhina jätkamiseks luua soodsat õhkkonda.

Soomlased kolivad

Tuleval nädalal suletakse Soomes Finlandia viina pudelid valmistanud tehas ning edaspidi toodetakse pudelid Eestis. Tõenäoliselt Järvakandi klaasitehas. Halvad uudised tööhuturult on olnud heaks uudiseks Skandinaavia tootjatele, kes hakkavad oma tootmist taas Eestisse kolima.

Osula ostles

Hugo Osula ostis MootorReisi kaasomanikeks olnud sakslastelt nende osaluse ära. Sakslased soovisid küll ise ainuomanikuks saada, aga Osula ei soovinud ettevõtet müüa.

▼ KURVASTAB 22,4 protsenti

Leedu majanduslangus valmistas oma sügavusega halva üllatuse ning pani välisanalüütikud taas spekulerima Balti riikide valuutade devalveerimise teemal.

Kõik ei ole kuld

Nädal tagasi kirjeldas Äripäev oma uurimusloos Gild Arbitrage'i riskifondi kõrget kukkumist. Eesti ärieliit usaldas Gildile oma miljoniid ning viimased matsid kolmandiku sellest rahast Armeenias kaevandustesse.

Raha on, aga ei tule

Euroraha kasutuselevõtu venimine võib tähendada seda, et osa Eestile mõeldud 53 miljardist kroonist võetakse meilt lihtsalt ära. Oleme liiga uimased.

ÄP NÄDALA FOTO

Mis siis, et kõnnitee...



► Pärast edukat propagandaüritust, teisipäevast laste mänguväljaku avamist Lasnamäel, sättis Tallinna linnapea Edgar Savisaar end lühikesele jalutuskäigule mänguplatsi ümbruskonnas. Sihtpunkti jõudnud linnapeale kutsuti mõne aja pärast järele tema ametisõiduk. Uhke ametiersu juht kasutas aga kohale jõudmiseks eranditult jalakäijatele mõeldud kõnniteed, mil liikumiseks tuli jalakäijate, lastevankrite ja jalgratturite vahel ohtlikult slaalomit sõita.

Foto: Andres Haabu

ÄP LUGEJA LEMMIK

Loetuimad uudised Äripäeva veebilehel

► Kiirlaenukontori juht müüb kallist Bentleyt (7250)

Optima Krediti tegevjuht üritab enda Bentley Continental Flying Spuri müüa automüügiportaalis 1,59 miljoni krooniga.

► Gurmeekokk Imre Kose ettevõtte vara enampakkumisel (6049)

Imre Kosele ja tema äripartnerile Peeter Tavale kuuluva OÜ Bellavista Grupp vara on ligi 2,9 miljoni kroonise alghinnaga avalikul enampakkumisel.

► Ettevõtete nõustaja enda ärid kõrbevad (5837)

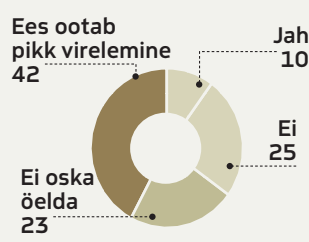
Juhtimiskonsultant Peeter Võrgu ettevõtte on üüripindadelt võlgade tõttu välja kolunud ja tõsiselt makseraskustes, lisaks on probleeme töötajatele palkade maksmisega. ► **Madoff: Uskumatu, et sain inimesi petta nii kaua! (5301)** Wall Streeti suurima investeerimispettuse korraldanud Bernard Madoff imestab, kuidas tal oli võimalik investoreid nii kaua petta.

► loe www.aripaev.ee

ÄP GALLUP

Kas hullem majanduses on möödas?

► protsent vastanutest



Allikas: aripaev.ee



Hoia kokku automaksult!

Autode GPS jälgimine ja sõidupäevik, 254 kr/kuus
Demo Teie kontoris ja GPS seade täiesti **TASUTA!**

Vaata www.valve.ee või helista 687 0722

ÄP LIIGA LEEBE KIRI MAKSUAMETILT

30,3

► miljonit krooni on 91 728 maaomaniku maamaksu võlg kokku. Maksuameti meeldetuletus mõjus ainult 14 000 võlglasele.

Äripäev

Peatoimetaja:

Meelis Mandel

Väljaandja: AS Äripäev

Pärnu mnt 105, 19094 Tallinn

telefon: (372) 667 0195, (372) 667 0222,

faks: (372) 667 0265, (372) 667 0165

Trükk AS Kroonpress

Toimetus:

e-post: aripaev@aripaev.ee

tel: (372) 667 0111,

faks: (372) 667 0265

Korrespondent Tartus

Väinu Rozental,

vainu.rozentel@aripaev.ee

Reklaamiosakond:

e-post: reklaam@aripaev.ee,

tel: (372) 667 0105, faks: (372) 667 0200

Seminarid ja käsiraamatud:

tel: (372) 667 0207, faks: (372) 667 0290

Raamatuklubi ja infolehtede toimetus:

tel: (372) 667 0207, faks: (372) 667 0290

Tellimine ja levi:

e-post: register@aripaev.ee,

tel: (372) 667 0099,

faks: (372) 667 0300

Tellimine internetis

www.aripaev.ee/tellimine

Äripäev veebis: www.aripaev.ee

Toimetus võtab endale õiguse kirju ja kaastöid vajaduse korral lühendada. Toimetus kaastöid ei tagasta. Kõik ajalehes Äripäev ja tema lisades avaldatud artiklid, fotod, teabegraafika (sh päevakajalised, majanduslikud, poliitilised või religioossed teemad) on autoriõigusega kaitstud teosed ning nende reprodutseerimine, levitamine ning edastamine mis tahes kujul on ilma ASI Äripäev kirjaliku nõusolekuta keelatud. Kaebuste korral ajalehe sisu kohta võtte pöörduda Pressinõukogusse, pn@eall.ee või tel (372) 646 3363.

ÄP NÄDALA VÕITJA

Aku Sorainen ▲ premeerib end helde käega

Advokaadibüroodest eelmisel aastal kõige rohkem mahuliselt kasvanud Soraineni suuromanik Aku Sorainen otsustas end premeerida ka kõige kopsakamate dividendidega. Advokaadibüroo omanik plaanib sel aastal omanikutulu võtta kokku 13,6 miljonit

krooni, mis teeb ühe kuu kohta rohkem kui miljon krooni. Ja seda lisaks juhatuse liikme kuutasule, mis eelmisel aastal oli ligi 30 000 krooni. Tõrvaatilk meepotis on see, advokaadid teenivad suure osa tulust dividendina ning hoiavad kokku sotsiaalmaksu pealt.

ÄP NÄDALA KAOTAJA

Peeter Padrik ▼ vähikliinik vajub põhja

Peeter Padriku juhitud Tallinna Vähikliinik astus uljalt äri maailma n-ö miljonimängu, kuid nüüd on kõik ölekõrred kasutatud, mäng läinud miinusesse ja Anders Tsahkna skandaaliga seostatud kliiniku tegevus peatati. Maksuvõlgades sipleva kliiniku viimane ölekõrs võis ollagi

Tsahkna, kes sotsiaalministerruumi nõunikuna oleks haigekasalt lepingu väljakauplemisega taganud õemehe ehk siis Peeter Padriku juhitava kliiniku elujäämise, kuid tänavu juunis sekus mängu kapo.



Aktsiad Slavianskaya Group OÜst sai enamusaktsionär Remedia uus omanik plaanib suuri investeeringuid

ASi Remedia uus omanik Slavianskaya Group OÜ distantseerib ennast endisest osanikust Offex Baltic OÜst ja plaanib uusi suuri investeeringuid firmasse.

Kolmapäevasel Remedia aktsionäride koosolekul valisid aktsionärid uued nõukogu liikmed ja kutsusid tagasi vanad. Remedia koosolek toimus kolmes keeles: inglise, vene ja eesti keeles. Kokku võttis sellest osa kümme aktsionäri, kes olid ühel nöl endiste nõukogu liikmete ametist vabastamise ja uute liikmete määramise osas.

Vandeadvokaat ja Slavianskaya Group OÜ esindaja Viktor Kaasik kinnitas, et nõukogu liikmete kohalt kutsuti tagasi Yuri Kharlamov, Aleksandr Zavizion ja Alla Fleiderviš ning uuteks nõukogu liikmeteks valiti Fred Kaasik, Lev Lebenskiy ja Stephen John Goldsmith.

Kaasik ütles, et eelmisel nädalal toimus seni Remedia ASis 34,04protsendilise osalusega olnud Slavianskaya Group OÜ poolt väikeaktsionäride aktsiate ülevõtmise pakumine, mille kaudu omandas Slavianskaya Group OÜ 97,3 protsenti Remedia aktsiatest.

Vandeadvokaadi sõnul olid uued omanikud hädavajalikud, sest see aitab firmal distantseeruda kõikidest probleemidest, mis olid seotud Offex Baltic OÜga ning mida ajakirjandus laiapõhjaselt kajastas.



► Remedia investor Aleksandr Gorjunov ja advokaat Viktor Kaasik üleeile aktsionäride koosolekul. Foto: Andres Haabu

ÄP TAUST

► Riigiprokuröri taotlusel vahistas Harju maakohus 2. aprillil kolm Offex Groupi ja Baltmodumiga seotud meest, keda kahtlustatakse võltsitud maksumärkide kasutamises

ning kuritegelikkude ühenduse kuulumises. Lisaks neile on kahtlustatavad veel kolm inimest, kes said tagatise vastu vabadusse ning kaks firmat – Offex Group ja Baltmodum.

“Kõige sellega, mis Offex Baltic OÜ tegi, ei olnud Remedial mingit pistmist,” märkis Kaasik, lisades, et inimesed ei teinud Remedial ja Offexil vahet. “Tulemas on uued põhimõttelised muudatused,” ütles Kaasik. “Meil ei ole Offexiga enam mingit seost ja oleme ostnud Offex Baltic OÜ osaluse Remedias,” lisas ta.

Firmale on omanike vahetus väga oluliseks sammuks, kuna uued omanikud soovivad investeerida Remediasse suuri summasid, märkis Kaasik. “Nende vahendite abil püüame saada uutele turgudele ja suurendada tootmist,” mainis vandeadvokaat ja lisas, et tulemas on muutuste ajad.

Viktoria Lummo

Tootmine Finlandia viina pudelid Pudelitootmine kolib Kotkast Järvakanti

Tuleval esmaspäeval suletakse Soomes Kotkas asunud tuntud Finlandia viina pudeleid valmistanud tehas ning edaspidi toodetakse pudeleid Eestis.

Tehase personalijuhi Marijukka Peltose sõnul siirdub pudelite valmistamine

Eestisse. Kotka Karhula klaasitehase 100 töötajat vabastatakse järkjärgult töölt, kirjutab Yle Kymenlaaksole viidates Kauppalehtile.

Eestis asub USA O-I Manufacturing Finlandile kuuluv klaasitehas Järvakandis.

aripaev.ee

KUMM.EE

Rehvide müük, paigaldus, parandus. Rehvihotell

Kummikuntnikute OÜ
Rästa 2A, Tallinn 13425
tel: 655 3556, 56 959 697
e-post: info@kumm.ee

Ostes REHVID meilt, paigaldus TASUTA!



RAAMATUPIDAMISTEENUSED • KONSULTATSIOONID

äriühingutele, korteriühistutele, mittetulundusühingutele, FIEdele

ECOVIS VESIIR OÜ Tel 680 6030 Faks 680 6031, e-post info@vesiir.ee, www.vesiir.ee



Uued BMC bussid nüüd Eestis!



OÜ Renneks Kaubandus
Suur-Sõjamäe 36, Tallinn • tel 646 5140
www.bmc-baltic.eu • www.renneks.ee



AUGUSTIBLUUS

14.-15. august Haapsalus

OMAR KENT DYKES & COMPROMISE BLUE

NINA VAN HORN

BULLFROG BROWN

SLAVKA KOBRIN

TANEL PADAR & LEA LIITMAA

WENTUS BLUES BAND

STELLAN VIKING

JIMMY BLUESMAN LAWSON

NIKOLAJ ANDERSEN

THE FABULOUS THUNDERBIRDS TRIBUTE BAND

THE LOS TACO'S BLUES BAND

CHICK'N'BAND

KOIT SOASEPP BLUES BAND

TRAIN TRAIN

Festivali kontserdid toimuvad Haapsalu piiskopilinnuses, kultuurikeskuses, raudteejaamas ja linnatänavatel. Lisainfo www.augustibluus.ee

Toetavad:

VIKING LINE LAPIN KULTA Abc Motors RANNA-ROOTSI

Piletid: PILETILEVI & Statoil



4

UUDIS



Ettevõtjad plaksutavad elektri hinna languse peale

Hinnad
Elekter
läheb
odavamaks

Äp
Viktoria Lummo
viktoria.lummo@aripaev.ee



Äp
Kaisa Tahlfeld
kaisa.tahlfeld@aripaev.ee



Elektri hinna 6,4protsendine langus on igati hea uudis ja võimaldab tootmiskulusid vähendada, kiidavad ettevõtjad Eesti Energia eilset otsust.

Köögiviljakasvatusega tegeleva Grüne Fee Eesti ASI juhatuse esimees Raivo Külasepp ütles, et elektrikulud on tootmises tõepoolest suured ja iga-sugune hinnaalandus valmistab tootjale rõõmu.

“Oleme siiaani ostnud Eesti Energialt ühe kolmandiku kogu vajaminevast elektrist,” rääkis Külasepp. Tema sõnul valmistab Grüne Fee ülejäänud kaks kolmandikku maagaasist. Sellegipoolest kuulub ettevõttele elektrienergiat palju raha.

Üle pika aja ulatuslik hinnaalandamine

Külasepp märkis, et ei mäleta lähiajast ühtegi nii ulatuslikku ja suurt elektri hinna alanemist. “Pigem on elektrienergia hindasid korrigeeritud, mis tähendab seda, et kasutaja lõppkokkuvõttes ei võida sellest midagi,” lisas Külasepp. “Aga taoline muudatus hinnas mõjub meile väga positiivselt,” sõnas ta.

Rakvere Lihakombinaadi tegevjuht Anne Mere ütles, et kui Eesti Energia 6,4%-line elektri hinna langus kehtib ka äriklientidele, siis avaldab see tootmisele igati positiivset mõju. “Meie elektrienergia kulusid on olnud päris suured ja iga-sugune hinna langetamine vähendab kulusid. Ma loodan, et see elektri hinna langetus kehtib ka äriklientidele.”



► Grüne Fee Eesti ASI juhatuse esimees Raivo Külasepp kinnitas, et elektri hinna alanemine mõjub nende ettevõttele väga positiivselt.

Foto: Margus Ansu/Postimees/Scanpix

Äp NUMBER

6,4%

► langeb 1. augustil elektrienergia hind. Elektrienergia keskmine hind, mis oli seni 50,79 senti kilovatt tunnil, alaneb augustil 47,54 sendile kilovatt tunni eest.

12

► krooni väheneb Eesti Energia arvutuste kohaselt keskmise majapidamise elektriarve selle aasta augustil, olles senise 325 krooni asemel 313 krooni.

Ka BLRT Grupp ASI kommunikatsioonijuht Anu Hallik-Jürgenstein ütles, et tänu elektri hinna langetusele saab ettevõtte oma tootmist efektiivsemaks muuta ja vähendada tootmiskulusid.

“Kuna aasta pärast peab suurtarbija ilmselt ostma elektrienergiat börsihinnaga, siis me ei tea, missuguseks

võib see hind kujuneda, ning oleme oma prognoosides arvestanud hinnatõusuga, teadis Hallik-Jürgenstein. “Aga see on väga hea, et vahepeal elektri hind langeb,” arvas ta.

Hallik-Jürgenstein lisas, et kindlasti on 1. augustil toimuv hinnamuutus ettevõtjatele väga positiivne uudis.

Baltika juhatuse esimees

Äp KOMMENTAAR

Nüüd, kui valitsus otsustas keskkonnatasusid alandada, on meil kohustus teatada, et meie tootmiskulud vähenevad. Praegu on ainulaadne olukord, lan-genud on nii keskkonnatasud kui ka põlevkiviõli, mida tootmisel kasutatakse. Meie jaoks on see aga nullimäng, ühtepi-

Meelis Milder ütles, et neid elektri hinna muutus eriti ei mõjuta. “Me pole eriline elektrisõltlane, see, kas nad tõstavad või langetavad hinda – meie jaoks pole sellel ärilises mõttes erilist vahet,” märkis Milder.

Eesti Energia juhatuse liige Margus Rink ütles, et viimati langes elektri hind eelmise

di me ei pea neid keskkonnatasusid maksma riigile ja teiselt poolt kliendid maksavad meile sellevõrra madalamat elektri hinda. Meie kasum siin ei muutu. Hind muutub jälle siis, kui mõni kulukomponent muutub.

Margus Rink, Eesti Energia juhatuse liige

aasta märtsis, kuid ainult kolmeks kuuks, ja ei saa välistada, et sama juhtub ka nüüd.

Hinna uut kerkimist ei saa välistada

“Samuti ei saa välistada, et hind tõuseb kõrgemale praegu kehtivast veel vanast hinnast. Kui nafta hakkab näiteks maailmaturul tõusma, siis hind

Äp TSITAAT

Kas nad tõstavad või langetavad hinda – meie jaoks pole sellel ärilises mõttes erilist vahet.

Meelis Milder, Baltika juht

kerkib taas, sest meie kasutame tootmisprotsessis palju kütet,” selgitas Rink.

Praeguse hinnalanguse kaks peamist põhjust on keskkonnatasude alanemine alates 16. juulist ja elektrienergia tootmiseks kasutatava põlevkiviõli hinna alanemine tänu kütteõli maailmaturu hindade langusele.

ÄP TSITAAT

Ma loodan, et see elektri hinna langetus kehtib ka äriklientidele.

Anne Mere, Rakvere Lihakombinaadi tegevjuht

ÄP NUMBER

30%

► kavatseb Venemaa tõsta alkoholiaktsiisi, aktsiisimuudatus jõustub 2010. aasta alguses. Aktsiisimuudatused olid arutusel eilsel valitsuse istungil, mille käigus vaadati läbi riigieelarve suundi aastatel 2010–2012.

ÄP KAUBANDUS

Munski küsib Võrus liiga soolast rendihinda

► Võrumaa Tarbijate Ühistu ütles üles rendilepingud Kagu-Eesti suurima kaubanduskeskuse Kagukeskusega, kuna polnud nõus olemasolevatel tingimustel seal kauplemisega jätkama.
► "Saatsime kirja välja ja paneme kinni Kagukeskuse Maksimarket, sest praeguse seisuga pole me suutelised

seda kauplust pidama," kinnitas Lõuna-Lehele ühistu juhataja Andres Visnapuu.
► Kagukeskuse omanikfirma Semuehitus juht Meelis Munski ütles, et Semuehitus ei saa keelata Kagukeskusest välja kolimist.
► Kagu-Eesti suurim kaubanduskeskus valmis eelmisel aastal.

Kahjum Milderi sõnul on ettevõtte kohanemas

Analüütikud näevad Baltikat miinuses

Teises kvartalis 35 miljonit krooni kahjumit teeninud Baltika loodab teisel poolaastal end juba kindlamiini tunda, kuid analüütikute hinnangul tuleb ka aasta lõpp keeruline.

Baltika juhatuse esimehe Meelis Milderi sõnul oli ettevõtte 35miljoniline teise kvartali kahjum ootuspärane ning ettevõtte kohaneb praegu müügi langusega.

"Arvan, et võrreldes esimese kvartaliga tegime me oluliselt parema tulemuse. Ei saa öelda, et me oleme täna juba väga rahul. Aga me oleme enam-vähem kindlad selles, et me liigume kohanemise teel sobiva kiirusega," kommenteeris Milder ettevõtte teise kvartali tulemust.

Lootus teisel poolaastal

Milder usub, et kohanemine võiks tulla teisel poolaastal. "Meil on olemas teatud ootused, kuhumaani tarbimine n-ö maha matsatab, sellele tuginedes oleme oma teise poolaasta eelarve ka teinud," ütles Milder.

"Kui müükide poole peal selline enam-vähem tulemus realiseerub, siis mis puudutab meie esimese poolaasta tehnilisi probleeme, teisisõnu väljakutseid kohanemisele, meie varude mahtu ja opereerimiskulusid, siis ma arvan, et me peaksime teisel poolaastal oma kohanemise eesmärgi enam-vähem saavutama," oli Milder optimistlik.

Varudest vabanemine

Et suurtest laovarudest lahti saada ja ära kukkunud müüki ergutada, jätkas Baltika teises kvartalis suurte allahindlustega. "Mis puudutab allahindlust, siis meie eelmise aasta sisseost oli tehtud absoluutselt teistel eeldustel. Meil oli väga palju varusid rohkem, kui tegelike müükide jaoks oleks vaja olnud. Varude vähendamine oli meie üks põhilisi prioriteete, sest varud on reeglina raha," märkis Milder ning lisas, et seda oli võimalik teha vaid erakorraliste soodusmüükide abil.

Sügisel pole Baltika juhatuse esimehe sõnul ettevõttel plaanis suurte allahindlustega jätkata.

Swedbanki analüütiku Pavel Lupandini hinnangul tu-



► Baltika Montoni poe allahindlused juunis Rocca al Mare keskuses. Foto: Julia-Maria Linna

ÄP NUMBER

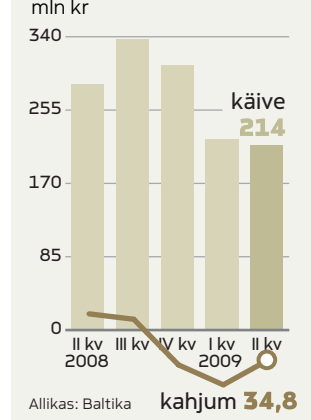
3,57%

► ehk 8,45 kroonile langes eile Baltika aktsia hind.

ÄP VÕRDLUS

Kahjum tuli väiksem kui I kvartalis

► Baltika majandustulemused, mln kr



ÄP KOMMENTAAR

Moerõivaste jaemüüja prognoosib selle aasta käibeks 1,083–1,125 miljardit krooni ning jaemüügi käibeks 0,99–1,02 miljardit krooni, kirjutab ettevõtte eelmise aasta neljanda kvartali majandusaruandes. Seega peaks selle aasta käive võrreldes eelmise aasta käibega kahanema 69–111 miljoni krooni võrra ning jaemüügi käive 39–69 miljoni krooni võrra.

Kontserni esimese poolaasta käive on eelmise aastaga võrreldes 115 ning jaemüük 87 miljonit väiksem, mis tähendab seda, et prognoosi täitmiseks peaks müük teisel poolaastal võrreldes eelmise aastaga kasvama. Trend on pigem vastupidine. Kui jaanuaris kahanes müük 7 ja jaemüük 2 protsenti, siis juunis vastavalt 21 ja 29 protsenti.

Tõnis Oja, Äripäeva analüütik

leb ka teine poolaasta Baltikal keeruline, ehkki teise poolaasta kahjum tuleb veidi väiksem. "Kahjumi kahanemise põhjuseks on lihtsalt laoseisu paranemine, vähem allahindlust ning tööjõukulude kahanemine," ütles Lupandin.

"Meie peame Baltika kodu-

turgu keeruliseks, aga Kesk-Euroopa turg ei kasva nii hästi, kui me lootsime," märkis analüütik. "Seetõttu on Baltika tegutsemiskeskonna väljavaade üsna negatiivne ning lähiajal me pööret paremuse poole ei näe," lisas ta.

Kaisa Tahlfeld

Haigla Mullune kahjum üle 5 miljoni

Tallinna Vähikliinikus valitseb vaikus

Sotsiaalministri nõuniku Anders Tsahhka skandaaliga seostatud Tallinna Vähikliiniku tegevus peatati ettevõtte sekretäri sõnul juulis, kirjutas Äripäeva Meditsiiniuudised. Juhtkond teemat kommenteerida ei soovinud.

"Ma olen praegu puhkusel ja tööasjadega ei tegele," vastas juhatuse liige ja ettevõtte üks omanikke Hele Everaus, keeldudes kinnitavast, milline on Tallinna Vähikliiniku staatus ja mis saab edasi.

Juhatusel liikme Peeter Padriku telefonil helistades ei soovinud vastaja oma nime korrata ning küsimusele, et kas see on Tallinna Vähikliiniku number, vastas ei-

tavalt. Hiljem oli kõne suunatud kõneposti.

Info Tallinna Vähikliiniku tegevuse peatamise kohta selgus siis, kui Meditsiiniuudised soovis ettevõtte juhtidelt küsida kommentaare mulluste majandustulemuste ja tuleviku kohta. Ettevõtte koduleht oli maas ning registratuurist keegi telefoni ei vastanud. Lääne-Tallinna keskaiglasel helistades selgus, et ettevõtte tagumine uks on suletud.

Tallinna Vähikliiniku 2008. aasta majandusaruande järgi lõpetas ettevõtte muluse aasta 5,6 miljoni kroonise kahjumiga. Raskused olid tingitud eelkõige haigekassa lepingu puudumisest.

Kärt Blumberg

RAHA

Miljonid Sylvesteri aktsionäridele

Valitsuse istungil arutati eile valitsuse reservist ligi 6,7 miljoni krooni eraldamist maksu- ja tolliametile, mis peab katma ASI Sylvesteri endiste aktsionäride kohtukulud. Raha eraldamise taotluse esitas rahandusministeerium.

RAHA

Tasu suhkrutrahvi advokaatidele

Valitsus plaanib eraldada reservist pool miljonit krooni Briti advokaadibüroole, kes esindab Eesti huve nn suhkrutrahvi kohtuasjas. Ettepaneku maksta välisministeeriumi vahendusel 481 383 krooni advokaadibüroole Freshfields Bruckhaus Deringer täiendava õigusabi teenuse tasumiseks tegi rahandusminister Jürgen Ligi.

ABB madalpingesüsteemide tehas Keilas otsib koostööpartnerit kilbivalmistuses

Koostööpartneri ülesandeks on:

- teostada kilbimontaaži kuni 5-liikmelise meeskonnaga ABB tehases Keilas;
- tagada tehtud tööde vastavus kehtestatud nõuetele;
- tagada kokkulepitud tööde teostamine tähtaegselt.

Koostööst huvitatud ning madalpingekilpide valmistamise kogemustega ettevõtjatel võtta ühendust täpsemate hanketingimuste saamiseks hiljemalt 14. augustiks.

Kontakt: Raivo Melsas, tootmisjuht

Mob: +372 56 801 958. E-post: raivo.melsas@ee.abb.com



www.qualityprint.ee

quality qp print

Reklaamrõivad • Reklaamtrükk • Reklaammeened

6 UUDIS

TULEMUS

Väätsa Agro kasum kukkus 156%

Väätsa Agro käive oli 2008. aastal 92,5 miljonit krooni, mis on üle 12 miljoni krooni enam kui 2007. aastal, kasvades 14,6 protsenti. Ettevõtte teenis 2007. aastal puhaskasumiks 16,3 miljonit krooni, kuid möödunud aastal kukuti ligi 9 miljoni kroonisessse kahjumisse. "No mis seal rahule jääda, number bilansis näitab, et ei läinud kõige paremini," kommenteeris juhatuse esimees Tiit Tuuleveski. Ettevõtte juhatuse tegi ettepaneku katta 2008. aasta kahjum eelmiste perioodide kasumi arvel.

TULEMUS

Mainor Grupp kasvatas kasumit

Mainor Grupp kasvatas 2009. aasta esimesel poolaastal puhaskasumit 59 protsenti, võrreldes eelmise aasta sama perioodiga, teatas ettevõtte. Puhaskasum 2009. aasta esimesel poolaastal oli 26 miljonit krooni. Mainor Gruppi juhatuse esimehe Rainer Aunpu sõnul võib tulemusi heaks lugeda. "Loodame, et eesmärk käibenumbrit eelmise aastaga samal tasemel hoida 2009. aasta lõpuks õnnestub." Mainor Grupi 2009. aasta esimese poolaasta käive oli 159 miljonit krooni, mis on 7,5 protsenti väiksem kui aasta tagasi.

TULEMUS

Tallinna Sadama kasum suurenes

AS Tallinna Sadam teenis esimesel poolaastal 657 miljoni kroonise käibe juures 276 miljonit krooni puhaskasumit. Käive ja kasum kasvasid vastavalt 7 protsenti ja 9 protsenti. 2009. aasta esimene poolaasta oli ASi Tallinna Sadam jaoks kokkuvõttes edukas, teatas ettevõtte. ASi Tallinna Sadam juhatuse esimehe Ain Kaljuranna hinnangul aitas ettevõtte tulemusi kasvada kogu sadama töö tõhustamine.

TULEMUS

Logistika Pluss ületas prognoose

"Väga hea aasta algus ja suvi on, vastu ootusi, tohtu andmine käib," kommenteeris esimest poolaastat laogistika teenuseid pakkuv Logistika Pluss OÜ tegevjuht Toomas Orutar. Ettevõtte kasvatas möödunud aastal käivet ligi miljoni krooni ehk 3 protsenti võrra 40 miljoni kroonini, puhaskahjumiks kogunes eelmise aastaga võrreldes miljoni krooni võrra enam ehk 2,2 miljonit krooni. "Ega me eelmise aasta üle ka nurise, aga oleme sel suvel prognoose 10–15 protsenti võrra ületanud," lisas Orutar. "Mahud on eelmise aastaga võrreldes muidugi langenud, keskmiselt 25–30 protsenti," lisas ta.

Olerex tegi teistele tanklatele silmad ette

Tulemus Tanklaketid kasvatasid käivet



Viktoria Lummo
viktoria.lummo@aripaev.ee



Kõik Eesti suured tanklaketid kasvatasid mullu tänu kütuse hinna tõusule käivet, kuid kasumis toimus kaks märkimisväärsset jõnksu – Olerexi kasum kosus 200 protsenti, Statoilil vähenes see enam kui poole võrra.

"Me arvame, et inimesed eristavad ja eelistavad Olerexi järjest enam Eesti kapitalile kuuluva ettevõttena," arvas Olerexi juhatuse liige Sulev Schasmin.

Olerex sai eelmisel aastal puhaskasumit 14,9 miljonit krooni, mis on aasta varasemaga võrreldes pea 200protsendiline kasv.

Käibe peaaegu 50protsendilist kasvu mõjutas Schasmini sõnul lisaks kütuse hinna tõusule nelja uue tankla kasutusele võtmine.

Ka kaupade ja teenuste müük paranes

"Korraldasime ringi ka kaupade hankimise, vähendasime tarnijate hulka ja sortimenti, täiendasime motivatsioonisüsteemi, tugevdasime krediidikontrolli, vähendasime kuluseid, kus võimalik," selgitas juhatuse liige käibe ja kasumi kasvu tagamaid.

Schasmin lisas, et ka Olerexi kaupade ja teenuste müük suurenes 30 protsenti.

"Selle aasta esimese poole kütusemüük liitrites moodustab 96,5 protsenti eelmise aasta sama perioodi tasemest, see näitaja on üle ootuste hea," rääkis Schasmin, lisades, et kauba ja teenuste müügi mahud on küll languses, kuid vastavad Olerexi prognoosidele. Samuti on sellel aastal madalaim brutomarginaal.



► Kodumaisel kapitalil põhinev Olerexi tanklakett parandas mullu ka kaupade ja teenuste müügi tulemusi.

Foto: Andras Kralla

ÄP TULEMUSED

Statoili kasum vähenes rohkem kui 50%

► 2008. a kasum, mln kr, muutus võrreldes 2007. aastaga

		muutus
Neste	124	24%
Statoil	54	-56%
Olerex	15	200%
Alexela	-55	3,5%

Allikas: ettevõtted

Tema sõnul prognoosis Olerex, et teine poolaasta tuleb raskem ning tuleb olla valmis müügi mahutunde vähenemiseks ja krediidiprovisjonideks.

Statoili kontseptsioonijuhi Kai Realo arvates mõjutasid puhaskasumi vähenemist 54 protsenti võrra võrreldes eelmise aastaga enim toodete ostuhinna järsud muutused ning laovarude ümberhindlused. "Aasta teisel poolel toimus kiire tooraine ja valmistoode hindade langus, mille tulemusel mootorikütuste jaehinnad langesid aasta lõpuks üle 30 protsenti," ütles ta.

Statoili käive kasvas mul-lusega võrreldes kümnendiku võrra. Realo sõnul mõjutasid käivet enim aktsiisimaksu muudatused ja tooraine hinnatõus. "2008. aasta algas mootorikütuste aktsiisimaksu tõusuga, mis lisas bensiini hinnale 1,32 krooni ning diislikütuse hinnale 1,56 krooni. Kahetsusväärset järgnes kohalikule maksutõusule tooraine ja valmistoode hindade globaalset turul, mis tipnes 3. juulil 146,19 USD/barrel nafta hinnaga ning kohalikus jaekaubanduses tõusis bensiini jaehind 18,55 krooni/lii-

ÄP TSITAAT

Inimesed eristavad ja eelistavad Olerexi järjest enam Eesti kapitalile kuuluva ettevõttena.

Sulev Schasmin, Olerexi juhatuse liige

ter ning diislikütuse jaehind 20,50 krooni/liiter tasemele," kommenteeris eelmise aasta tulemusi Realo.

Alexela tahab säilitada tanklate arvu

Alexela Oili kahjum vähenes eelmisel aastal 3 protsenti ja käive kasvas 15 protsenti.

ASi Alexela Oil tegevjuht Ain Kuusik ütles, et kahjuks ei saa Alexela Oili eelmise aasta tulemustega rahule jääda, põhjuseid, miks nii läks, on mitmeid. "Mitte alati ei sõltu ju kõik ettevõtjast," märkis ta.

"Sel aastal oleme muutnud

ettevõtte efektiivsemaks, kar-mistanud krediid- ja hinna-poliitikat, teinud suuremas mahus ja põhjalikumalt analüüsi igapäevase majandustegevuse kohta," kommenteeris Kuusik.

Ta ütles, et eesmärk on jätkata suurima tanklate arvuga jaemüüjana Eestis ja saavutada liidrikoht ka autokütuste jaemüügi turul.

Kuusik lisas, et suurenenud finantskulud ja langeva turu tingimustes vältimatu reklaamieelarve suurendamine avaldasid oma mõju, mis koos amortisatsiooniga tähendasid lõppkokkuvõttes negatiivset netotulemit.

Neste käive ja kasum kasvasid eelmisel aastal viiendiku võrra. Neste Eesti ASi peadirektor Indrek Kaju ütles, et kuna Neste on börsiettevõtte, siis ei saa ta selle aasta tulemuste temal spekuloida ja nendest lähemalt rääkida.

"Mul ei ole majandusaasta aruandele midagi lisada, seal on kõik kirjas," vastas Kaju küsimusele, kas eelmise majandusaasta tulemustega ollakse rahul.

Turism Soodsam hinnatase meelitab eestlasi kohapeal puhkust veetma

Turismitalud rõõmustavad kodumaiste puhkajate üle

Eesti turismitalud saavad üha enam eestlastest kliente, kellel kõhnunud rahakott enam kaugele reisima minna ei lase.

Otepää lähisel asuva Sokka Puhkekeskuse juht ja osanik Urvel Laev rõõmustab, sest suve hakust kuni senini on neil paremini läinud kui mul-

lu. "Varem käidi julgemalt väljaspool Eestit, kuid nüüd on hakatud kodumaal reisima," märkis ta. Laeva sõnul on 99 protsenti nende klientidest siseturistid.

Kose vallas Viikingite küla pidav Riho Neem tunnistas samuti, et kliente on tänava jagunud. "Käibed on samad mis eelmisel aastal," ütles

Neem. "Tavakliente, kes eelmise aasta maist juulini hästi palju käis, on natuke vähem, aga suuremaid gruppe on rohkem, tänu sellele on käive samaks jäänud," rääkis juhatuse liige.

Saaremaal asuva Ansu puhketalu omaniku ja juhataja Raili Sema sõnul pole võrreldes eelmise ja üle-eelmise su-

vega kliente kindlasti mitte vähemaks jäänud. Sema leiab, et kuna nende puhketalu on väike, siis see on praegu täituvuse juures suureks plussiks. "Neile, kes on ehitanud kiirelt euro-majutuse, ei jätku kliente, sest Saaremaal on liiga palju majutuskohi tekkinud. Meie vanas talukompleksis käivad peamiselt välituristid, kes otsivad

midagi erilist ja tahavad kogeda seda, mida kodus ei ole," rääkis Sema.

Estraveli juht Anne Samlik nimetab siseturismi kasvu ühe põhjusena suuremat hulka sooduspakkumisi. "Klientide koguarv on seega tõusnud – hinnatase on märksa madalam ja võimalusi rohkem," rääkis Samlik. **Katre Pilvinski**

Eelarve Sotsiaalministeeriumi eelarve ületab punast joont

Sotsiaalaraha saatust liperdab poliitiliste otsuste tuules

Riigi seadustega kaetud rahalised kohustused seavad valitsuse dilemma ette – kas hakata pensioni- ja toetusteraha võtma teiste valdkondade arvel või mõelda praeguse sotsiaalaraha jagamise süsteemi muutmise peale.

Sotsiaalminister Hanno Pevkur saatis kolmapäeval erakonnakaaslasest rahandusminister Jürgen Ligile oma valitsemisala eelarve projekti, mille kulud ületavad 3,9 miljardiga rahandusministeeriumi piirsummat.

“Jah, see number ületab ette nähtud summat, aga pensionid, toetused ja hüvitised on ju kõik praegu kehtivates seadustes kirjas ja neid arvestamata pole meil võimalik rahandusministeeriumile taotlust esitada,” nentis Pevkur. Kas sotsiaalministeeriumi eelarve jääbki rahandusministri tõmmatud punast joont ületama, sõltub Pevkuri sõnul aga valitsuse poliitilistest otsustest.

Pensionikassa kulud aina suurenevad

“Pensionäride hulk suureneb, nagu ka töövõimetuspensionäride arv. Lisaks on tööturu olukord andnud tuge selleks, et inimesed on hakanud ennetähtaegsele vanaduspensionile jääma. Kõik see toob kaasa selle, et pensionikassa prognoositav kulu võrreldes eelmise aastaga on üle poole miljardi krooni suurem,” rääkis Pevkur faktidest, millele poliitikutel tuleb otsa vaadata.

Kui panna selle numbri kõrvale sotsiaalmaksu närb laekumine, on käärid tegelike kulude ja tulude vahel väga suured – selleks aastaks prognoosib rahandusministeerium kuni 2,5 miljardi suurust auku. Seda puudujäävat raha aga pole Pevkuri kinnitusele sotsiaalministeeriumi eelarvest mitte kuidagi võimalik välja pigistada.

Valitsusel on sotsiaalministri hinnangul kaks võimalust – kas minna pensionide,



► Sotsiaalminister Hanno Pevkuri sõnul peaks riik sotsiaaltoetusteks kuluva raha kokku hoidma investeringute pealt, mida on võimalik edasi lükata.

Foto: Veiko Tõkman

ÄP KOMMENTAAR

Pensionireform on nii võrd pikaajaline reform, et selle tähtsus ja mõju on üle igasugustest majanduskriisidest ja sellest ki, kas pensioni makstakse meile kroonides või eurodes.

Eesti demograafiline olukord – kui suur on sündimus, kui palju on tööealisi inimesi ja pensionäre – ja maksukoormus ei ole omavahel vastavuses. Midagi pole teha. Me peame aru saama, et valikud ei ole enam vasak- või parempoolsed. Valikud põhinevad sellel, kas me oma põhiseaduses sätestatud kohustust, et riik peab mõistlikul moel hoolt kandma oma eakate kodanike eest, täita suu-

dame. Mina ütlen, et praeguse maksukoormuse juures me ei suuda seda teha.

Meil on tõstetud kaudseid makse ning otseste maksude osakaal riigi tuludes on liiga väike. Tõsisem järelemõtlemise koht on tulumaksu protsendi suurus. Kui oleks mindud seda teed, poleks sotsiaalministril praegu vaja kukalt sügada.

Eelarve kärpimisega on jõutud kriitilise piirini ja mingeid suuri valikuid enam ei ole. Ning ühel hetkel tuleb valitsusel käed püsti tõsta ja öelda välja, et tulumaksu tuleb tõsta.

Eiki Nestor (SDE), endine sotsiaalminister

peretoetuste ja ravikindlustuse kallale või kui otsustatakse kehtivate seaduste alusel jätkata, tuleb puudujäävad summad võtta teiste valdkondade arvel.

Minister kahtleb pensionisüsteemis

Selleks sobiks Pevkuri sõnul näiteks investeringud, mis ei puuduta raha sisse toovaid

välisvahendeid ning mida on võimalik edasi lükata. “Kui ma iga Eesti pere rahakotist lähtun, usun, et inimesed teevad ka ise selliseid valikuid, et pigem ostan poest ikkagi süüa, mitte auto ega hakka kodus remonti tegema, kui raha pole,” ütles Pevkur, kelle arvates peaks riikki samast põhimõttest lähtuma.

Samas ei kosta sotsiaalmi-

ÄP NUMBER

7,4%

► on sotsiaalministeeriumi 2010. aasta eelarve piirsumma väiksem võrreldes kehtiva eelarvega.

9–10%

► kavatseb sotsiaalministeerium alandada ministeeriumi ja allasutuste palkasid.

ÄP LOE VEEBIST

► www.aripaev.ee
Loe Eiki Nestori pikemat kommentaari Äripäeva veebist

LENNUNDUS

IATA: lennunduses tuli juunis põhi kätte

Juunis jätkas lennureisijate arv langust ning tegi 7,2protsendilise tagasiminekku, teatas Rahvusvahelise Lennutranspordi Assotsiatsioon (IATA). Maiga võrreldes langus aeglustus ja IATA hinnangul võib sellega kriisist põhjustatud languses põhi käes olla.

Kaubavedude mahud kahanesisid juunis 16,5 protsendi võrra, mis on protsendipunkti võrra parem tulemus kui mais.

“Praeguste hindadega kuulub aastaid, enne kui nõudlus jõuab 2008. aastaga samale tasemele,” ütles IATA juht Giovanni Bisignani. IATA hinnangul väheneb lennufirmade käive rahvusvahelistel liinidel juunist augustini ehk kõige populaarsemal reismise ajal šokeerivad 25–30 protsenti.

PROGNOOS

IMF ei usu majanduse paranemisse

Rahvusvaheline Valuutafond (IMF) ei usu maailma majanduse paranemisse sellel aastal, kirjutab Reuters.

“On küll kena, et finantsturgudel hästi läheb. On väga hea, et ettevõtete tulemused hakkavad paranema. Aga 2009. aasta saab maailmajanduse jaoks olema halb aasta,” lausus IMFi direktor Dominique Strauss-Kahn. Kahn selgitas, et isegi kui majandused hakkavad paranema, jääb töötus endiselt kõrgeks ning isegi kerkivaks veel mõnda aega.

AKTSIIS

Venemaa tõstab tubakaaktsiisi

Venemaa valitsus otsustas tubakaaktsiisi tõsta rohkem kui plaanitud, teatas Venemaa rahandusministeerium. Võrreldes praeguse aktsiisiga kasvab maks rohkem kui 30 protsendi võrra. Tänu aktsiisi tõstmisele lae-

kub 2010. aasta eelarvesse 10 miljardit lisarubla, kirjutab ajaleht Novõje Izvestija. Kokku peaks aktsiisitõusust laekuma 28 miljardit rohkem kui tänavu, mis tähendab, et võrreldes praeguse maksuga kasvab aktsiis 30 protsendi võrra.

Tuleval aastal on Venemaa riigieelarve kolme triljoni rubla miinuses, mis moodustab 7,5 protsenti SKPst.

LAENU

IMF annab intressita laenu arengumaadele

IMF otsustas anda vaestele maadele majanduskriisi ületamiseks intressita laenu, nullintress kehtib 2011. aasta lõpuni.

Millistest vaestest riikidest on jutt, IMFi teates ei täpsustatud, vahendas Lenta. IMFi andmetel vajavad vaesed riigid lähema viie aasta jooksul 17 miljardit dollarit laenu, seejuures ulatub 2009.–2010. aasta laenumaht 8 miljardi dollarini. Varem oli kokku lepitud, et laenu antakse 6 miljardi dollari ulatuses. Värske otsuse kohaselt kahekordistab IMF vaeste riikide laenulimiiti. Laenude andmiseks müüb IMF osa oma kul-lavarudest.

HINNAD

Saksamaal kaubad odavnevad

Saksamaa tarbijahinnad langesid esmakordselt viimase 22 aasta jooksul, kirjutab Bloomberg viitega riigi statistikaametile.

Esiargsetel andmetel odavnesid kaubad ja teenused 2009. aasta juulis mullusega võrreldes 0,6 protseni. Enne seda odavnesid tarbijahinnad 1987. aastal. Juuniga võrreldes langesid hinnad 0,1 protsenti. Deflatsiooni põhjuseks oli elektri ja toiduainete hinna langus. Tänavu esimese kolme kuuiga kahanes Saksamaa SKP 3,8 protsenti. See on rekordiline kukkumine alates 1970. aastast, millal hakati vastavat statistikat koguma.

Kinnisvara Varade väärtus langeb

2,2 triljoni eest äripindu USAs on ohus

Umbes 2,2 triljoni dollari väärtuses USA äripindu, mis on ostenud või refinantseeritud alates 2004. aastast, on nüüdseks väärt alghinnast oluliselt vähem, kasvatades ohtu sundmüükideks, kirjutab Bloomberg.

Hinnad on langenud nii palju, et uuringfirma Real Capital Analytics andmetel pole umbes 1,3 triljoni dollari väärtuses varadelt makstud perioodilisi osamakseid või jäävad need kohe maksmata.

“Kurb tõsiasi on, et paljud neist varadest on terved ja töötavad varad,” sõnas Real Capitali tegevdirektor Dan Fasulo. “Paljudel omanikel on tõsine refinantseerimisprobleem,” lisas ta.

Umbes 124 miljardi dollari väärtuses äripindu on pankrotistunud ajast, mil kinnisvarahinnad langema hakkasid. Vähem kui 10 protsenti probleemsete varade omanikest on suutnud oma finantsprobleemid lahendada, paljuski koos-töös pankadega. **aripaev.ee**



Tagatud edu

Krediidi ja Ekspordi Garanteerimise Sihtasutus KredEx kuulutab välja eluasemevaldkonnas tegutsevate mittetulundusühingute projektide toetamise taotlusvooru.

Taotluste esitamise tähtaeg **15.september 2009.**

Toetuse taotlemise juhend ja taotlusvorm on kättesaadavad KredExi kodulehelt www.kredex.ee.

KREDEx

VABASTA END STRESSIST!

Telefon 53 654 039, info@revalpartners.ee
www.revalpartners.ee

Raskustes ettevõtete kriisinõustamine.
Probleemsete nõuete, varade ja ettevõtete ost.
Ettevõtete saneerimine, likvideerimine. LAENUVÕIMALUS!

ARVAMUS

toimetuse seisukoht | kommentaarid |



Äp ÄRILAUSE
Esimesed 20 aastat teeb inimene kõik selleks, et tal oleks turuväär- tus, sealt edasi võib seda juba müüma hakata.

Olari Taal, ettevõtja
Maaleht, 30.07.2009

Äp LUGEJA ARVAB

www.aripaev.ee

Kartellikahtlus Tartu hangetel

► Mis neist tänavapuhasta- jatest, vaadake, kuidas kütü- semüüjad ühel ajal hindu ker- gitavad ja langetavad. Selge, et selle taga on kokkulepped. Miks prokuratuur ei näe seda, kus asi on surmkindel?

Ettevõtete nõustaja enda ärid kõrbevad

► Kes oskavad, need tee- vad. Kes ei oska, need õpeta- vad. Kes õpetada ka ei oska – neist saavad konsultandid.
► See nii tüüpiline. Pooled õp- pejõud on samasugused.

► Tegu on ettevõtlusega, läbi- kukkumine on osa mängust. Inimesed saavad kogemusi ja teevad uusi edukamaid fir- masid.

IMF: 2009 jääb majandusele kurvaks

► Ma olen kindel, et Eesti ma- jandus paraneb alates sügi- sest, sest meil on see allakäik varsti 2 aastat kestnud ja su- vega saab põhi läbitud.

► Ega majanduslangus jalgpall ole, et 90 minutit läbi, kohtu- nik vilistab, ja ongi otsas. Mis asendaks odavat raha ja kips- kuutide ehitust, paneks ma- janduse taas tõusma?

Äp TOIMETAJA VEERG

Aivar Hundimägi

IRL ja Reform võiksid alus- tada liitumiskõne- lusi – aeg on sobiv tugeva paremera- konna tekkeks.



Lahend Kallase ja Laari probleemile

Delfi peatoimetaja Urmo Soonvald kirjutas sel nädalal, et valitsusliidu era- konnad pole jõudnud üksmeelele, keda esitada sügisel Euroopa Komisjo- ni uueks volinikuks. Re- formierakond toetab Siim Kallase jätkamist, IRL po- le oma seisukohta veel välja öelnud. Põhjus võib olla ses, et IRL soovib sel- lele kohale Mart Laari või siis tahab valitsuspartne- reid survestades endale midagi välja kaubelda.

Laar küll jõudis kinni- tada, et tema pole volini- ku kohast huvitatud ega tagane öeldust. Eriti usal- dusväärne see kinnitus pole. IRLil tuleks avalik- kult öelda, et toetavad ka Kallase jätkamist, ja in- triigid oleksid lõppenud.

Üks hea lahendus sel- lele dilemmale muidugi oleks. Mõlemad erakon- nad võiksid minna ajas tagasi ja lõpetada see, millega Siim Kallase Euroopa Komisjoni saatmi- sega alustati. Viis aastat tagasi leppisid tollased koalitsioonipartnerid Re- formierakond ja Res Pub- lica kokku, et esitavad vo- linikuks Kallase. Vastu-

teenena lubas Reformi- erakond alustada Res Publicaga ühinemiskõ- nelusi. Asi lõppes tüluga ja Res Publica valitsusest minema kupatamisega.

Ajalugu näitas, et Refor- mierakond käitus toona õigesti, kuid nüüd on neil samad mured, mis viis aastat tagasi valitsesid Ju- han Partsi juhitud era- konnas. Populaarsus lan- geb ning valimistel hea tulemuse tegemine po- le enam kuigi tõenäoli- ne. Ka IRL pole suutnud oma populaarsust oluli- selt kasvatada.

Seetõttu võiks ka see- kord Kallase Euroopasse jätmise tingimuseks olla IRLi ja Reformierakonna ühinemine. Praegu on so- biv aeg tugeva paremera- konna tekkeks. Sellise la- henduse poole liikumist võiks katsetada ühisni- mekirja ja ühise linna- peakandidaadi esitamise- ga sügisel kohalikel vali- mistel Tallinnas.

Kui siis selgub, et vali- ja ei toeta kahe paremjõu liitumist, saab ühinemise katkestada. Kallas on küll jälle volinikuna ametis, aga see ei tohiks olla ka IRLile halvim variant.



Tippadvokaadid kõnnivad piiri peal

Äripäeva tänane kaanelugu koos tippadvokaatide sissetuleku ede- tabeliga näitab selgelt ära põhju- se, miks tekkis tuline debatt maksu- ja tolliameti koostatava dividendide sotsiaalmaksustamise juhendi üle ning miks advokaadid on väga selle vastu.

Advokaat, kes on advokaadibüroo osanik ja juhatuse liige, teenib suurema osa oma sissetulekust dividendidena. Ju- hatuse liikme palk küünib keskmiselt kümnendikuni dividenditulust, nii mõ- negi palgaks on ümmargune null ja vaid üksikud tipud maksavad endale palka rohkem, kui võtavad dividende.

Dividendide pealt sotsiaalmaksu ei maksta. Tippadvokaadid maksavad see- ga solidaarsetesse "kassadesse", kus ühest tuleb raviraha ja teisest makstak- se pensione, sama palju kui tavaline riigiametnik, õpetaja või müügikonsul- tant. Tippadvokaadid on igati ära teeni- nud oma suure sissetuleku ja sellelt pin- nalt ei maksa otsida ka Äripäeva ettehei- dete allikat. Probleem on hoopis selles, et tavaliselt ei ole advokaat mitte passiiv- ne büroo omanik ega juhatuse liige, vaid büroo tulu tuleb tema ja teiste osanike- omanike igapäevatööst.

Äripäeva meelest riivab see tugevalt õiglustunnet – enamikul maksumaksja- test läheb kogu tööga teenitud summalt maha 33 protsenti, aga tippspetsialistil keskmiselt vaid kümnendikult teenitust. Paljud meie edetabelis figureerivad

Äp JUHTKIRI

Tavaliselt ei ole ad- vokaat passiiv- ne büroo osa- nik, vaid büroo tulu tuleb tema ja teiste osani- ke-omanike ad- vokaatide iga- päevatööst.

advokaadid on aidanud koostada seadu- si, sealhulgas maksuseadusi, ning näi- teks Jüri Raidla on olnud ka justiitsmi- nister. Me ei saa öelda, et advokaadid oleks mõne seadusätte oma huvides sõnastanud – samamoodi kehtivad need ju meie kõigi jaoks. Aga suurema osa tee- nistusest dividendidena väljavõtmine on

toimetuse meelest n-ö piiri peal käimi- ne. Ning maksuamet on meie arvamu- sel õigel teel, otsides, kust see piir täpselt jooksmas peaks – kus lõpeb tööga teenitu ja algab tulu omanikustaatusest.

Asi ei ole nii hull, kui toob loos näiteks maksuameti kontrolliosakonna juht Egon Veermäe ("ettevõtte juht saab 3000 krooni palka, koristaja 5000"). Vähene- nud on advokaatide hulk, kes maksavad endale dividende (2007. aasta eest mak- sis dividende 89%, tänavu 62%). Suure- neb nende arv, kes maksavad palka roh- kem kui dividende. Ent proportsioonid on ikka paigast ära, maksuhaldur peaks piiripealseil juhtudel silma peal hoidma.

Advokaatide vaatevinklist on proport- sioonid nihkes muuski. Leon Glikman toob näiteks, et nemad maksavad 38% käibest maksudeks. Maksupoliitikat tu- leks seega arutada mitme kandi pealt.

Sotsiaalmaksule lae kehtestamine võ- taks ses küsimuses pingeid maha. Divi- dendide maksustamise puhul toetab toi- metus maksumaksjate liidu seisukohta: selle küsimuse peab otsustama seaduse- ga. Kui maksuamet arvab, et oma juhen- dit on ikka tarvis, võiks ta – naljaga poo- leks – tippadvokaatidelt nõu küsida, aga juhend koostada vastupidi nõuannetele.

Äp LOE ÄRIPÄEVAST

"Miljonid sotsmaksust priid"
► lk 10-13 tänane kaanelugu

ÄP NALI

Kes armastab rohkem?

Õeldakse, et just koer on inimese parim sõber. Tõsi see on ja seda on lihtne ka väikese katse najal tõestada. Pane koer ja naine mõlemad tunniks ajaks auto pakiruumi kinni. Kui sa nad välja lased, siis on kohe näha, kes on sind nähes tõeliselt rõõmus.



► Eesti üks tuntumaid advokaate **Viktor Kaasik** on leidnud uue huvifääri – alkoholiäri.

ÄP UUT KULTUURIELUS

Ala, millele saab vaid kord südame kaotada

Kumb oli enne, kas kultuurilembus või huvi kinnisvara vastu, ei oska ehk vandeadvokaat Viktor Kaasik isegi öelda. Aga sel polegi eriti vahet, sest mõlemad huvid sulandusid kenasti kultuuriministri hoone müügi vahendamisel. Kes aga korra kultuurile südame on kaotanud ja ka

käe andnud, see jääbki alati-seks selle valdkonnaga seotuks. Nii on ka Viktor Kaasiku. Nüüd on ta siirdunud päris ärisse – esindab alkoholitootja Remedia uusi omanikke –, ent on ju ka viinal kindel osa eestlaste kultuuris. Villitagu seda oma, sakslaste või venelaste rahaga.

Kingitud miljonid – kas tegemist on keelatud riigiabiga?

Äripäeva 20. juuli kaaneloos "Kingitud miljonid" räägitakse sellest, kuidas Eesti riik annab Eesti Energia Kaevandused ASi kaudu Kukruse-Jõhvi teelõigu ehitajatele võllevahinnaga täitepinnast ning et riigil on jäänud saamata kümnetesse miljonitesse kroonidesse ulatuvad ressursitasud.

Kuigi ressursitasu temaatika on kahtlemata tähtis, väärrib kõnealune juhtum siinkirjutajate hinnangul tõsiselt tähelepanu veel vähemalt ühel põhjusel.

Nimelt tekib küsimus, kas riigi äriühingu Eesti Energia tütarühingu Eesti Energia Kaevandused ASi poolt täitepinnase müük teedeehitajatele kordades odavamalt turuhinnast võib olla ebaseaduslik riigiabi.

Milles siis probleem?

Probleem on aga selles, et Eesti liitumisel Euroopa Liiduga võtsime endale kohustuse kinni pidada Euroopa Ühenduse asutamislepingus sätestatud riigiabi andmise keelust.

Selle keelu eesmärk on vältida olukordi, kus konkreetset ettevõtet saavad riigi toetuse kaudu endale põhjendamatuid konkurentsi-eeliseid, seega laias plaanis kaitsta vaba konkurentsi püsimist Euroopa ühisturul. Riigiabi mõistet sisustatakse seejuures väga laialt.

Riigiabiks on põhimõtteliselt igasugune avalike vahendite arvel ettevõtjatele antav eelis, mis on valikulise iseloomuga (see tähendab suunatud kindlale ettevõtjale, ettevõtjate grupile või mingite konkreetsete kaupade tootmiseks) ning moonu-

ÄP VAHENDAB

Kui riigile kuuluv äriühing müüb ettevõtjale kaupa alla turuhinna, võib tegemist olla avalike vahendite arvel antud eelise-ga riigiabi reeglite mõttes. Riigiabi võib anda Euroopa Komisjoni nõusolekul.

► **Tarmo Peterson ja Vaido Põldoja, Advokaadibüroo Paul Varul vandadvokaadid**

tab või võib moonutada liikmesriikidevahelist kaubandust.

Riigiabi andmine on lubatud üksnes Euroopa Ühenduse asutamislepingus ettenähtud alustel ning tingimustel, et liikmesriik on Euroopa Komisjoni eelnevalt abi andmise kavatsusest piisava ajavaru teavitunud ning komisjon on sellise abi hinna ühisturuga kokkuvõtteks.

Riigiabi, millest komisjoni ei ole sellisel viisil eelnevalt teavitatud ning mida pole heaks kiidetud, on automaatselt ebaseaduslik.

Riigiabi andja võib olla nii riik, kohalik omavalitsus kui ka nende poolt kaudselt või otseselt kontrollitavad isikud, kes kasutavad riigi või kohaliku omavalitsuse üksuse vahendeid riigiabi andmiseks (sealhulgas riigi äriühingud, nagu näiteks Eesti Energia AS ja selle tütarühingud).

Tulles tagasi Kukruse-Jõhvi teelõigust kirjutava artikli juurde, siis artiklis esitatud asjaolude pinnalt on siinkirjutajate hinnangul riigil põhjust lähemalt uurida, kas tegemist võib olla ebaseadusliku riigiabi andmisega.

Kui riigile kuuluv äriühing müüb kaupa ettevõtjatele alla turuhinna, on võimalik, et tegemist on avalike vahendite arvel antud eelise-ga riigiabi reeglite mõttes. Täitepinnase müügil on eelduslikult ka valikuline iseloom, kuna artikli põhjal rakendatakse sellist hinda vaid Kukruse-Jõhvi projekti osalevatele tee-ehitajatele.

Samuti ei saa välistada, et

sellise hüve andmine konkreetsetele ettevõtjatele võib mõjutada liikmesriikidevahelist kaubandust.

Kuna meile ei ole teada kõik tehinguga seotud asjaolud, on keeruline anda lõplikku hinnangut riigiabi olemasolu kohta.

Siiski annavad artiklis kirjeldatud asjaolud piisavalt põhjust selleks, et riik ja asjast huvitatud isikud (näiteks konkurendid) asuksid küsimust riigiabi vaatenurgast lähemalt uurima.

Mis siis võib olla ebaseadusliku riigiabi andmise ja saamise tagajärg?

Liikmesriigil on kohustus ebaseaduslik riigiabi selle saajalt koos intressidega tagasi nõuda.

Kui liikmesriik seda ei tee, siis on võimalik esitada Euroopa Komisjonile kaebus riigi vastu menetluse algatamiseks. Euroopa Komisjon saab juba enne sisulise otsustuse langetamist riigiabi kohta nõuda liikmesriigilt riigiabi andmise peatamist ja tagasinõudmist abisaajalt.

Ebaseadusliku riigiabi tuvastamisel teeb komisjon sisulise otsuse, millega kohustab liikmesriiki ebaseadusliku riigiabi koos intressidega tagasi nõudma.

Samuti võimaldab Euroopa Ühenduse kohtupraktika pöörduda näiteks konkurentidel Eesti kohtusse nii riigi kui ka riigiabi saaja vastu ning taotlema riigilt abi tagasinõudmist ja riigiabi saajalt riigiabi tagasimaksmist.

Riigiabi andmise peatamist ja konkreetse riigiabi tagasimaksmist saab nõuda juba esialgse õiguskaitse korras. Lisaks võib kõne alla tulla kahjunõude esitamine riigi ja mõningatel juhtudel, kuigi see on vaieldav, isegi riigiabi saaja vastu.

Kokkuvõtlikult – kuigi riigiabi puudutavad vaidlused on Eestis veel sisuliselt olematud, tasub kõigil asjaosalisel ennast riigiabi reeglitega kurssi viia. Vastasel korral on võimalik ootamatu avastus, et ka heas usus tehtud äritehing viib riigi või konkurentide ees ulatuslike rahaliste kohustusteni.

Teiselt poolt on igal ettevõtjal kasulik teada, mida teha olukorras, kus turu "nähmatamatut kätt" asendab riigi toetus konkurentidele.



ÄRIPÄEVA SEMINAR 27. augustil Radisson BLU konverentsikeskuses

OMAKAPITAL JA MAKSUD

Kuigi mitmete ettevõtjate kasumile on praegune majanduskeskkond mõjunud laastavalt, on siiski palju ka neid, kelle äri on olnud kasumlik. Sellest lähtuvalt on oluline vaadata üle peamised negatiivse omakapitali taastamise viisid ning kasumi jaotamise võimalused ja kaasnevad maksuküsimused.



Seminari lektor on **MARKO SAAG** advokaadibüroost Luiga Mody Hääl Borenium

SEMINARI TEEMAD:

Omakapital

- omakapitali efektiivne struktuur
- negatiivse omakapitali taastamine
- hübriidsete finantsinstrumentide kasutamine
- kapitali suurendamine ja vähendamine
- oma aktsiate tagasiostmine
- jne

Kasumi jaotamine

- dividendide maksmine
- dividendide maksustamine
- dividendid vs palk kohtulahendite valguses
- vabastus- ja krediidimeetodi kasutamine
- jne

Kutsume registreeruma kohe, sest kuni 24.08.2009 kehtib soodushind 1800 krooni (km-ga 2160 krooni). Hiljem registreerujatele 3715 krooni (km-ga 4458 kr). Hind sisaldab seminari materjale, lõunat ja kohvi. Täpsem info ja registreerimine telefonil 667 0099 või aadressil www.seminar.aripaev.ee



www.seminar.aripaev.ee

Äripäev



ÄP TAUST

► Kukruse-Jõhvi teelõigu ehitus läheb riigile maksma 628 miljonit krooni

► Ehitaja on firmade konsortium eesotsas ASiga Talter, kes ostab teelõigu rajamiseks 750 000 tonni liiva Eesti Energia tütarfirmalt Eesti Energia Kaevandused hinnaga paarkümmend senti tonn.

► Hanke väljakuulutamisel maksis liivatonn Ida-Virumaal 45 krooni.

► Riigil jääb sellest tehingust ressursitasuna saamata ligi 20 miljonit krooni.



► Advokatuuri esimees Aivar Pilv ei pea seda probleemiks, kui advokaadibüroo teenib kasumit ja osanikud seda jaotavad ehk käitutakse sarnaselt teiste äriühingutega

Foto: Julia-Maria Linna

Eesti advokaatide TOP

Miljonid sotsmaksust priid

Eesti tippadvokaadid teenivad enamiku oma kõrgeist sissetulekust dividendina ja ainult 10–20% pealt maksavad sotsiaalmaksu ehk raha, mis kulub pensionite maksmiseks ja haiguskindlustuseks.

Äp ÜKS KÜSIMUS

Miks Te olete otsustanud juhatuse liikmetele üsna kõrget töötasu maksta?



► Sven Papp, Raidla Lejins & Norcousi partner
Seadus ei kirjuta ettevõtjale palgasüsteemide kehtestamiseks ette mingeid täpseid reegleid või seaduspärasusi. Sama kehtib ka advokaadibüroode puhul – meie büroos on kehtestatud palgasüsteem, mille kohaselt makstakse töötasu ka osanikele, kes iga päev vahetult ka klienditööga tegelevad.



► Aivar Pilv, Advokaadibüroo Aivar Pilv
Tõsi on see, et majanduslikult on kasumlikum dividendide maksta ja mitte tööjõukulu kanda. Nii on võimalik äriühingu tegevuskulusid madalamal hoida ja suuremat kasumit teenida. Meie advokaadibüroo tegevus on aga üles ehitud üldtunnustatud ja ärimaailmas omaks võetud põhimõtetele. Advokaatidele ja juhatuse liikmetele tuleb maksta konkurentsivõimelist ja majandustingimustele vastavalt palka. Meil ei ole kunagi sellist perioodi olnud, kus juhatuse liikmed pole palka saanud, aga on dividendide võtnud.

Miks Te ei maksa juhatuse liikmetele tasu?



► Helmut Pikmets, Advokaadibüroo Paul Varul juhtiv partner
Juhatus ja nõukogu liikmed saavad tasu töölepingu alusel. Büroo ei ole pidanud vajalikuks pidada eraldi arvestust selles, millises osas teeb partner tööd juhatuse liikmena ja millises osas advokaadina. Kuna maksustamise osas suurt vahet ei ole, maksatakse partneritele tasu töölepingu alusel.



► Veikko Toomere, Maqs Law Firm OÜ juhtiv partner
MAQSi advokaadibüroode grupis ei ole lihtsalt tavaks juhatuse liikmetele, sh välismaalastest juhatuse liikmetele, eraldi tasu maksta. Ma ei oskagi öelda, miks see nii on. Võib-olla tulevikus hakkame maksma.



► Leon Glikman, Glikman & Partnerite partner
Vastavalt äriseadustikule on juhatuse liikme tegevus eelduslikult tasuta. Advokaadibüroo juhatuse liikme tegevus on marginaalne ega ole võrreldav tavapärase äriühingu juhatuse liikme tegevusega. Meie büroo kasutab töölepingu alusel tegutsevaid advokaadibüroo juhte. Advokaadibüroo pidamine on väga erinev muu äriühingu juhtimisest, tegemist ei ole tavapärase töö- või juhatuse liikme suhtega.

Samuti on maksuametini jõudnud info, et mõnes advokaadibüroos võidakse dividendidena võetavaid summasid kasutada omanikeringi mittek kuuluvate töötajatele varjatud lisatasu ehk sisuliselt ümbrikupalka maksmiseks. Ajal, mil esimeste kohtuotsuste mõjul on üles kerkinud vajadus eristada aktiivne tulu passiivsest tulust ehk dividendid palgast, on tippadvokaadid heaks näiteks ettevõtete juhtidest, kes tegutsevad piiri peal.

Juhtide palk ületab natukene Eesti keskmist
Äripäev võttis luubi alla suuremate advokaadibüroode (käive üle 5 mln aastas, kokku 31 bürood) juhatuse liikmed. Büroode aastaaruanded näitavad, et advokaadibüroode osanikest juhid määravad endale palka nii minimaalselt kui võimalik.

Näiteks 2008. aastal võtsid suuremate advokaadibüroode 49 juhatuse liiget (kes kõik on eranditult ka osanikud) dividendidena välja keskmiselt 154 143 krooni kuus (netosummana), samal ajal kui pooleasa-

ja juhatuse liikme keskmine kuupalk ületab natukene Eesti keskmist palka ehk on 15 911 brutokrooni.

Pooled bürood ei tasusta juhatuse liikmeid
Muide, juhatuse liikme tasu jääb kõvasti alla ka nende advokaadibüroode keskmisele palgale, mis oli 28 460 brutokrooni. Statistiliselt on juhatuse liikme tasu väike ka seetõttu, et umbes pooled suurematest büroodest ei maksanud oma juhatuse liikmele üldse tasu.

Dividendide võtmises pole midagi ebaseaduslikku, küsimus on pigem selles, kas juriidilises vormis dividendi näol toimub palga maksmine. Selle piiri määratluse üle toimuvad arutlused praegu nii maksuametis, suuremates advokaadi- kui ka audiitoribüroodes, kellelt on maksuamet arvamust küsinud.

Maksuamet võib dividendide käsitleda palgana
Lähtuvalt kevadisest ringkonakohtu otsusest võib maksuamet dividendide maksmist palga asemel pidada maksu-

dest kõrvalehiilimiseks, kui selleks on piisavalt tõendeid. Advokatuuri esimees Aivar Pilv räägib, et advokatuuri tasandil ei ole reguleeritud palga ja dividendide vahe küsimust. Selles suhtes kehtivad advokaadibüroodele täpselt samasugused reeglid nagu teistele äriühingutele.

“Mina selles probleemi ei näe, kui ettevõtte teenib kasumit ja osanikud seda jaotavad. Mina sellist ärimudelit ei tea, kus kasumit võetakse ainult palgana välja,” lisab Pilv.

Glikman: maksame makse ebamõistlikult palju
Glikman & Partnerite partneri Leon Glikmani sõnul saavad advokaadibüroo osanikud büroost ja teistest allikatest piisavalt sotsiaalmaksuga maksustatavat tulu. Dividendid on erinevalt muudest regulaartuludest omanikutulu, mida makstakse kord aastas.

Näiteks Glikmani juhitud advokaadibüroo maksis eelmisel aastal 38% käibest maksudeks ehk üle 12 miljoni krooni. See on Glikmani hinnangul maailmapraktikat arvestades ebamõistlikult palju.

Äp EDETABEL

Advokaadibüroode osanikest juhatuse liikmed teenivad lõviosa tulust dividendidena

► 2008. aastal välja makstud dividendid vastavalt osalusele ja juhatuse liikme keskmine tasu, kroonides.

juhatuse liige	büroo	dividendid ühes kuus	juhatuse liikme keskmine brutopalk ühes kuus
Jüri Raidla	Raidla Lejins & Norcous	620 544	58 333
Sven Papp	Raidla Lejins & Norcous	620 544	58 333
Sten Luiga	Luiga Mody Hääl Borenious	528 862	25 893
Aku Sorainen	Sorainen	478 556	29 993
Aare Tark	Tark & Co	466 374	54 120
Aivar Pilv	Advokaadibüroo Aivar Pilv	440 627	51 667
Margus Arvisto	Arvisto & Koch	266 667	63 099
Marti Hääl	Luiga Mody Hääl Borenious	253 854	25 892
Jüri Sirel	Seppik & Sirel	250 000	0
Paul Varul	Paul Varul	250 000	0
Andres Aavik	Aavik & Partnerid	243 056	26 327
Mariana Hagström	Glikman & Partnerid	222 908	0
Leon Glikman	Glikman & Partnerid	222 908	0
Peeter Lepik	Lepik & Luhaäär Lawin	209 892	0
Toomas Luhaäär	Lepik & Luhaäär Lawin	209 892	0
Maidu Kaasik	Aavik & Partnerid	170 833	26 327
Ain Alvin	Alvin, Rödl & Partner	131 062	30 000
Risto Vahimets	Tark & Co	129 548	54 120
Helmunt Pikmets	Paul Varul	124 763	0
Toomas Tamme	Alvin, Rödl & Partner	118 580	30 000
Einar Entsik	Entsik & Partnerid	117 000	0
Taivo Ruus	Ruus & Vabamets	114 792	33 057
Erki Vabamets	Ruus & Vabamets	114 792	33 057
Asko Pohla	Pohla & Hallmägi	97 880	0
Daisy Tauk	Glikman & Partnerid	96 917	0
Aadu Luberg	Luberg ja Päts	95 833	0
Madis Päts	Luberg ja Päts	95 833	0
Tarmo Sild	Lextal	90 966	25218
Urmas Ustav	Lextal	90 966	25218
Maivi Ots	Eversheds Ots & Co*	90 521	22829
Paavo Paas	Glimstedt Straus & Partnerid	83 333	12 000
Marko Tiiman	Glimstedt Straus & Partnerid	83 333	12 000
Andrus Lillo	Lillo & Löhmus	79 669	0
Toomas Keevallik	Keevallik & Partnerid	75 000	6328
Tõnis Tamme	Tamme & Otsmann	45 102	12 321
Terje Eipre	Eipre & Partnerid	36 208	0
Villu Otsmann	Tamme & Otsmann	33 687	12 321
Raivo Laus	Laus & Partnerid	32 551	38715
Vahur Kivistik	Hansa Law Offices	28 750	0
Andres Vinkel	Hansa Law Offices	28 750	0
Kaspar Lind	Advokaadibüroo IMG	20 833	12 500
Margus Lentsius	Lentsius & Talts	16 667	0
Jüri Leppik	Leppik ja Partnerid	10 500	0
Tõnu Tuulas	Leppik ja Partnerid	10 500	0

Tabelis on ainult need advokaadid, kes on ka büroos juhatuse liikmed. Kõigi suuremate büroode advokaatide sissetulekute TOPi saab vaadata täna pärastlõunast alates Äripäeva veebiküljelt www.aripaev.ee
* majandusaasta 01.07.2007–30.06.2008
Allikad: ettevõtete majandusaasta aruanded, Äripäev

Advokaadibürood võivad maksta varjatud ümbrikupalka

“Mulle väideti hiljuti, et mõnes advokaadibüroos tehakse dividendide eest töötajatele n-ö tulemustasu asemel rahalisi kingitusi,” ütleb maksuameti peadirektori asetäitja Dmitri Jegorov, kui räägime põhjustest, miks mõned advokaadibürood on uuele dividendide ja töötasu eristamise juhendile vastu.

Tegemist ei ole Jegorovi sõnul ametliku vihjeinfo, vaid temani juhendi koostamise tagasides jõudnud väitega. Kui see peaks tõele vastama, on selline teise taseme ümbrikupalk (millelt maksatakse tulumaksu, aga jäetakse maksmata sotsiaalmaks) üsna kaval maksupettus.

“Selline asi ei tule naljalt ka tavalise revisjoni käigus välja,” arvab Jegorov. Üsna raske on teha kindlaks, et dividendide võtnud juht on sularahas kingitusi teinud, samuti pole vaja sellisel juhul ka topeltraamatupidamist. Samas maksuamet kindlasti ei võta sellise käitumise vähemgi reaalsete ilmingute puhul ignoreerivat hoiakut. “Selliste skeemide kasutamisel riskiks advokaadibüroo tõsiselt oma reputatsiooni,” ütleb Jegorov. Äripäeva küsitletud advokaadibüroode omanikud kinnitasid, et nemad dividendidest tulemustasu maksnud ei ole. Samas pidas nii mõnigi advokaat sellist skeemi *off-the-record* “teoreetiliselt võimalikuks”.

Äp TSITAAT

Mulle väideti hiljuti, et mõnes advokaadibüroos tehakse dividendide eest töötajatele n-ö tulemustasu asemel rahalisi kingitusi.

Dmitri Jegorov, maksuameti peadirektori asetäitja

Äp NUMBER

154 143

► krooni on keskmine juhatuse liikme dividendisumma ühes kuus (neto).

15 911

► krooni on keskmine juhatuse liikme palk kuus (bruto).

Maksuamet soovib

Hiljuti saatis maksuamet kooskõlastusringile dividendide ja töötasu eristamise juhendi, millega soovitakse dividendide võtmist ettevõtte juhtimises osalevate inimeste puhul paremini lahti kirjutada.

Kuigi juhend on veel tööversiooni staatuses, on see advokaadibüroode ja maksuspecialistide seas leidnud vastuseisu ja kriitikat.

Uue juhendi ajendiks sai hiljutine ringkonnakohtu otsus, mille järgi on maksuhaldur piisavalt pädev määrama, kas tegemist on dividenditasu, juhatuse liikme tasu või töötasuga.

Kohtumisel maksuameti peadirektori asetäitja Dmitri Jegorovi ja kontrolliosakonna juhi Egon Veermäega ütlevad mehed, et maksuametil on soov dividendide ja palkade eristamisel selgemad reeglid paika panna selleks, et maksumaksjad saaksid paremini prognoosida oma maksukohustusi.

Siiski pole dividendide ja töötasu eristamist maksuameti juhtide sõnul kirvereeglina võimalik määrata. Seda, kas dividendidena võetakse välja töötasu, hinnatakse juhtumipõhiselt, võttes arvesse ettevõtte ja sektori üldist palgataset, dividendisaaja reaalselt töökoormust ja teisi tegureid.

“Näiteks kui dividende võttev ettevõtte juht saab 3000 krooni palka, koristaja 5000 krooni ja müügimees 25 000, siis meil on õigus pärast ettevõtja põhjendusi otsustada, millega on tegemist,” ütleb Egon Veermäe.

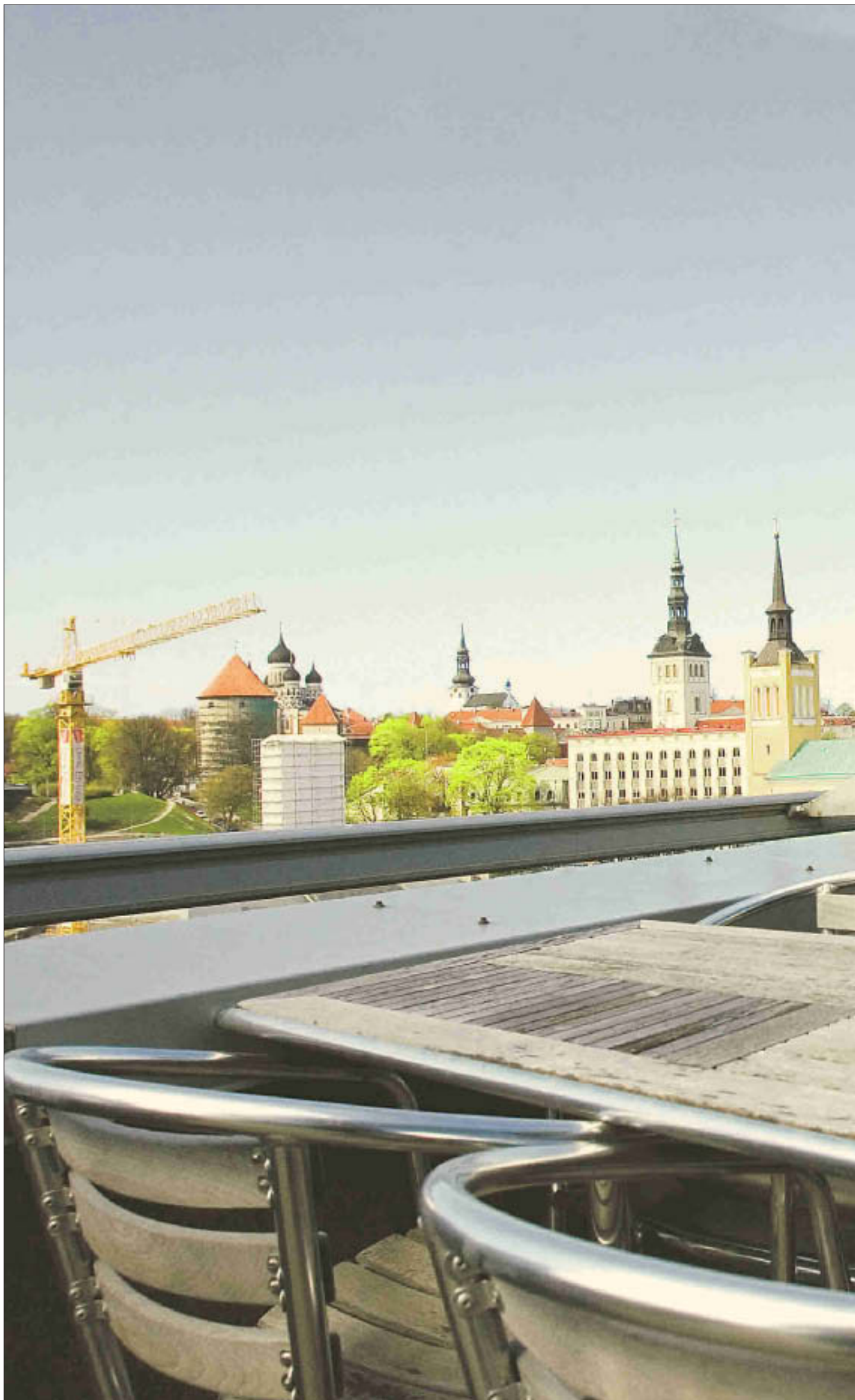
Kuigi selline juhtum on üsna selgete riskiteguritega, ei pruugi tegemist olla sooviga sotsiaalmaksu mitte maksta, kui juhi põhjendus tema palgatasemele on vettpidav. Näiteks ta on juhatuses osalise koormusega ja tema roll ettevõttes on passiivse loomuga.

Samuti lisab Veermäe, et iseenesest ei tähenda suured dividendid kindlasti seda, et midagi halvasti oleks.

Maksuameti juhid nendivad, et nende huvi on eelkõige selgitustööd teha, pealegi pole juhend ringkonnakohtu otsuse valguses tagasiulatuv.

“Me ei jõua ealeski kõiki ettevõtteid kontrollida, meie prioriteet on endiselt suured pettused,” ütlevad Veermäe ja Jegorov. Küll on maksuametil võimalus määrata nende isikute ring, kes on riskigrupis. Maksuamet advokaatide dividendide ja palga suhet eraldi analüüsinud pole.

Advokatuuri esimees Aivar Pilv sõnab, et ilmselt kujuneb kohtulahendite valguses lähiaastatel välja kindel praktika, mida hakatakse maksuhalduri poolt teadvustama ja selle üle ka järelevalvet tegema. “Kui maksuamet annab juhised, siis tuleb kõikidel ettevõtetel, sh advokaadibüroodel, nende ga arvestada,” ütleb Pilv.



ÄP Ralf-Martin Soe



ralf-martin.soe@aripaev.ee

selgemaid reegleid

► Soraineni advokaadibüroo omanik Aku Sorainen teenis eelmise aasta eest omanikutulu pea kaks korda rohkem kui järgmised Eesti tippadvokaadid.

Foto: Julia-Maria Linna

Äp EDETABEL

2009. a advokaadibüroode dividendide TOP 15

► juhatuse liikmetest advokaatide 2009. aastaks määratud (st mitte välja makstud, aga plaanitud) dividendide edetabel, jagatud 12 kuu-ga, kroonides.

advokaat	advokaadibüroo	dividendid ühes kuus
Aku Sorainen	Sorainen	1 129 025
Aare Tark	Tark & Co	644 797
Jüri Raidla	Raidla Lejins & Norcous	530 496
Sven Papp	Raidla Lejins & Norcous	530 496
Maidu Kaasik	Aavik & Partnerid	420 833
Margus Arvisto	Arvisto & Koch	333 333
Toomas Keevallik	Keevallik & Partnerid	250 000
Risto Vahimets	Tark & Co	179 110
Mariana Hagström	Glikman & Partnerid	167 755
Leon Glikman	Glikman & Partnerid	167 755
Maivi Ots	Eversheds Ots & Co OÜ*	125 833
Peeter Lepik	Lepik & Luhaäär Lawin	125 000
Toomas Luhaäär	Lepik & Luhaäär Lawin	125 000
Asko Pohla	Pohla & Hallmägi	117 000
Einar Entsik	Entsik & Partnerid	112 500

*majandusaasta aruanne 01.07.2008–30.06.2009

Sel aastal määras endale omanikutulu vähem advokaate

Advokaadibüroode omanikest otsustas endale eelmise aasta eest suurimad dividendid määrata Aku Sorainen, kes plaanib sel aastal omanikutulu võtta kokku 13,6 miljonit krooni.

Võrreldes eelmise aasta-ga on aga vähenenud nende bürooomanikest advokaatide hulk, kes otsustasid endale dividende maksta. Kui 2007. aasta eest määras dividende 89 protsenti advokaadibüroode omanikest, siis sel aastal ainult 62 protsenti.

Advokaatide sissetuleku edetabeli koostamisel oli vaatluse all kokku 98 advokaadi sissetulek. Kui määratud dividendid ka sel aastal välja makstakse, siis teenib Eesti

advokaat ühes kuus omanikutulu keskmiselt 152 418 krooni. Eelmisel aastal oli see näitaja 147 000 krooni kuus.

Eelmise aasta eest otsustas dividende mitte maksta 2008. aastal eduka stardi teinud advokaadibüroo Mägi Kraavi ja Partnerid, mis tekkis mitme väikesema advokaadibüroo ühinemisel.

“2008. aasta oli meie büroole edukas. Keerulisel ajal tuleb raha jagamiseks suhtuda konservatiivselt, kui kõik jätkuvalt hästi läheb ja äriühingu majandustegevuses piisavalt turvatunnet kogutud, siis on aega dividende jagada,” kommenteeris omanikutulu mittemaksmise otsust Mägi Kraavi ja Partnerite partner Tarvo Lindma.

Äp PANE TÄHELE

Väljaõtted maksuametis valmivast juhendist:

► Kui maksuhaldur tõendab, et äriühingu kasumi tekkimine on otseses seoses dividendisaaja aktiivse tegevusega, siis saab rakendada MKS § 84, st, et tehingu majanduslik sisu oli mitte dividendi, vaid palga/juhatuse liikme tasu maksmine.

► Hindamaks, kas tegemist on dividendi või töötasuga, tuleb esmalt tuvastada töösuhte olemasolu ning seejärel hinnata, millised on konkreetsed töösuhte olemasolevate täidetavad ülesanded ja kui suure osa need isiku tööpäevast moodustavad.

► Aktiivset tulu iseloomustab see, et tulu saamise eel-

duseks on aktiivne tegevus kasumi teenimisel (töö või teenuse osutamise vormis), samas kui passiivse tulu saamise aluseks on üksnes osalus äriühingus.

► Kui juhatuse liige on tulemuslikult oma tööd teinud ning äriühing teenib tulu, siis käsunduslepingu regulatsiooni kohaselt tuleb majandus- või kutsetegevuses tegutsemisel tasu maksta, isegi kui selles ei ole kokku lepitud. Seega on äriühingul kohustus maksta tasu, mis peab vastama äriühingu majanduslikule olukorrale ja juhatuse liikme ülesannetele.

Allikas: dividendide ja töötasu eristamise juhendi tööversioon



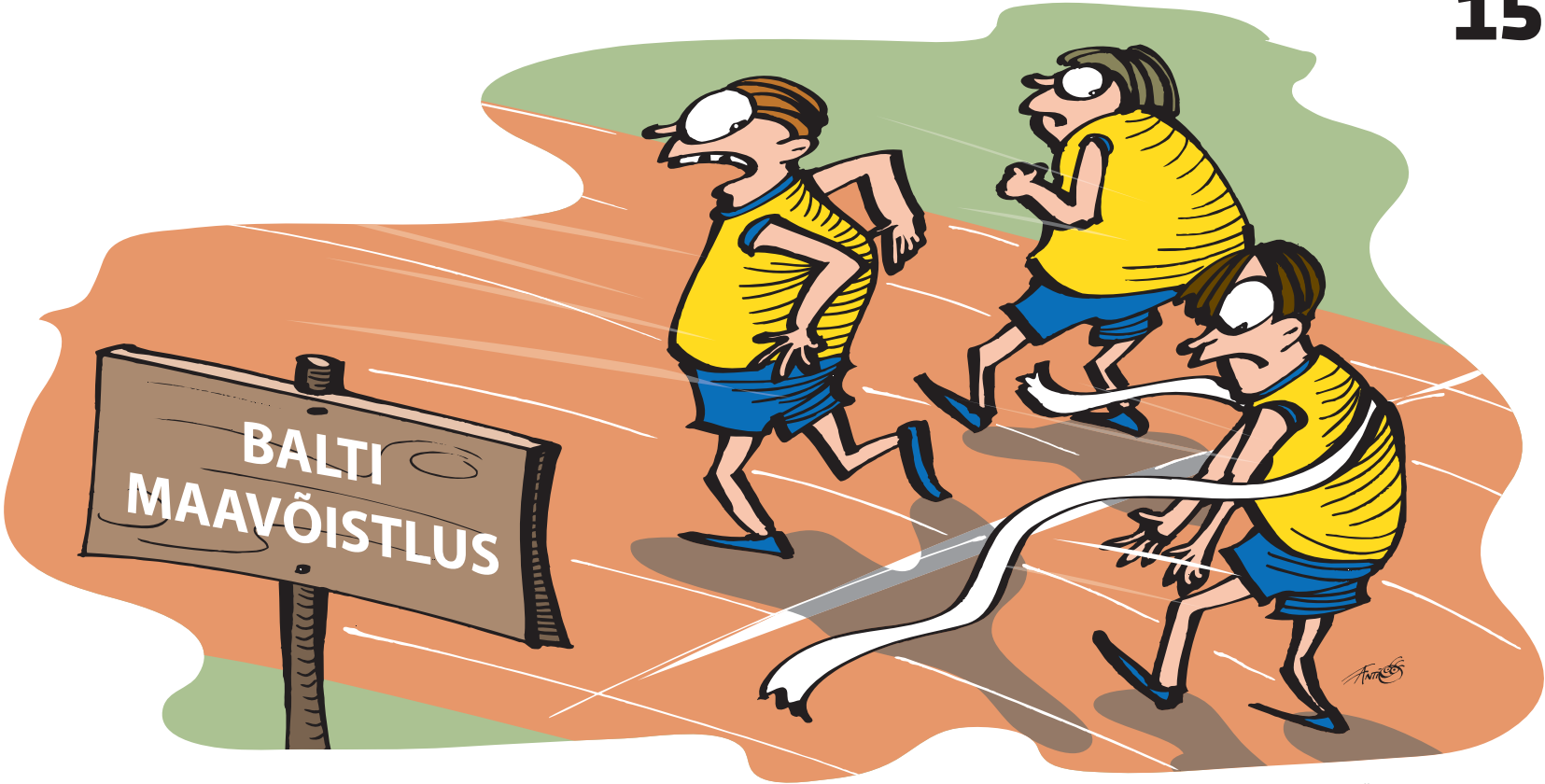
August töötab kujuneda halbade uudiste kuuks

	ESMASPÄEV	TEISIPÄEV	KOLMAPÄEV
31./36. nädal	31. ▶ Statistikaamet avaldab juuli jaekaubanduse näitajad ja andmed tööstustoodangu ning energia tootmise kohta.		
32. nädal	3. ▶ Riigikogu koguneb erakorralisele istungile, et otsustada, kuidas reageerida õiguskantsler Indrek Tederi soovitusel viia käibemaksumäär tõus põhiseadusega vastavusse. ▶ Tallinna börsil olevatest firmadest avaldavad sel nädalal tulemused Olympic Entertainment Group ja Harju Elekter.	4. ▶ Avaldatakse USA tarbijate juunikuus sissetulekud ja kulutused. ▶ UPM Kymmene, Stockmann, Kraft Foods ja StatoilHydro avaldavad majandustulemused. 	5. ▶ Cisco Systems, Procter & Gamble ja Carlsberg avaldavad oma majandustulemused. 
33. nädal	10. ▶ Statistikaamet avaldab juuni väliskaubanduse andmed. ▶ Läti statistikaamet avaldab teise kvartali majanduskasvu näitaja. ▶ Tallinna börsil olevatest firmadest avaldab algaval nädalal oma teise kvartali tulemused Nordecon.	11. ▶ Hotellide tööhetk. Statistikaamet avalikustab juuni majutuse statistika. ▶ Avaldatakse Danske Banki majandustulemused. 	12. ▶ Selgub Balti keti nõrgim lüli. ▶ Eesti statistikaamet avaldab II kvartali majanduskasvu esialgsed numbrid. Leedu SKP kukkus 22,4%. Kas Eesti majanduse langus jääb alla 20%? ▶ Statistikaamet avaldab andmed juuni kinnisvaratehingute kohta ▶ Eesti Pank avalikustab juuni maksebilansi. ▶ USA keskpank teeb otsuse intressimäärade kohta. ▶ Sampo ja SAS avaldavad majandustulemused.
34. nädal	17.	18. ▶ Hewlett-Packard avaldab majandustulemused. 	19. ▶ NCC avaldab majandustulemused. 
35. nädal	24. ▶ Statistikaamet avaldab juuli väliskaubanduse näitajad	25.	26. ▶ Eesti Pank avaldab andmed juuli pangandusturu kohta.

August saab olema peaasjalikult halbade uudiste kuu, vähemalt Balti riikide jaoks. Otsa tegi lahti Leedu, kes jahmatas analüütikuid üllatavalt järsu majanduslangusega II kvartalis. Läti ja Eesti majanduskasvu numbrid saame teada lähema paari nädala jooksul, kuid midagi rõõmustavat neis tõenäoliselt ei ole.

Eesti puhul on küsimus, kas langusprotsent jääb alla 20 või mitte. Endine rahandusminister Ivari Padar avaldas arvamust, et langus võib küündida 20 protsendile. Praegune rahandusminister Jürgen Ligi oli eile optimistlikum ja ütles, et Leeduga võrreldes on teise kvartali tulemus Eestil parem. Augusti lõpus teeb suvise majandusprognoosi avalikuks ka rahandusministeerium. See dokument on aluseks järgmise aasta riigieelarve koostamisel.

Augustis avaldavad oma teise kvartali tulemused ka mitmed juhtivad Eesti ettevõtted. Positiivseid üllatusi me aga sellega seoses tõenäoliselt ei kuule.



Illustratsioon: Anti Veermaa

NELJAPÄEV

REEDE

LAUPÄEV

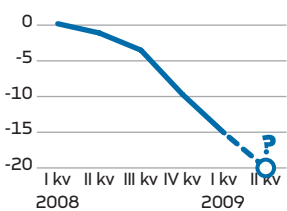
PÜHAPÄEV

6. ▶ Euroopa Keskpank ja Inglise Pank teevad otsuse intressimäärade kohta.

▶ Veolia, HKScan, Ruukki, PKC Group, Lemmikäinen ja Cramo avaldavad majandustulemused.

Majanduslangus on kestnud aasta

▶ Eesti SKP muutus võrreldes eelmise aastaga, %



13.

▶ Avaldatakse eurotsooni II kvartali majanduskasv.
▶ Wal-Mart Stores avaldab majandustulemused.

7. ▶ Statistikaamet avaldab juuli tarbijahinnaindeksi. Kas 1. juuli käibemaksumääratõus peatas Eestis hinnalanguse?

▶ Avaldatakse USA töötuse juuli numbrid
▶ Berkshire Hahtaway, Securitas AB, Lukoil ja Finnair avaldavad majandustulemused.

14. ▶ Statistikaamet annab teada teise kvartali Eesti tööhõive ja töötuse numbrid.

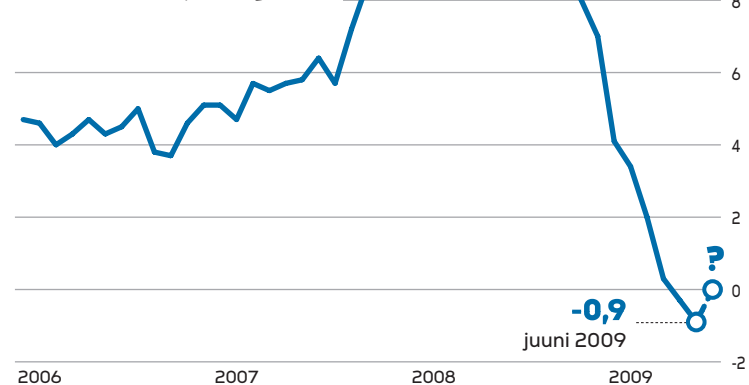
▶ Eesti Meedia omanikfirma Schibsted avadab majandustulemused.

ESTI PÄEVALEHT
Postimees

1.

Üle kümneprotsendilisest hinnatõusust on aastaga saanud langus

▶ tarbijahinnaindeksi muutus võrreldes eelmise aasta sama perioodiga, %



2.

20. ▶ Taasiseseisvumispäev

▶ Keskerakonna juht Edgar Savisaar korraldab sel päeval tavaliselt Hundisilma talus lähimatele tuttavatele ja toetajatele peo. Võib kohata inimesi, kel on head suhted Tallinna linna rahakotiga.

27.

▶ Rahandusministeerium avalikustab suvise majandusprognoosi.
▶ Tallinna Kaubamaja, Olvi ja Dell avaldavad tulemused. Tallinna Kaubamaja juht Raul Puusepp ütles, et Eesti majanduslangus võis II kvartalis olla 20 protsenti. Eks tema arvamus tugineb paljuski ka Tallinna Kaubamaja II kvartali käekäigule.



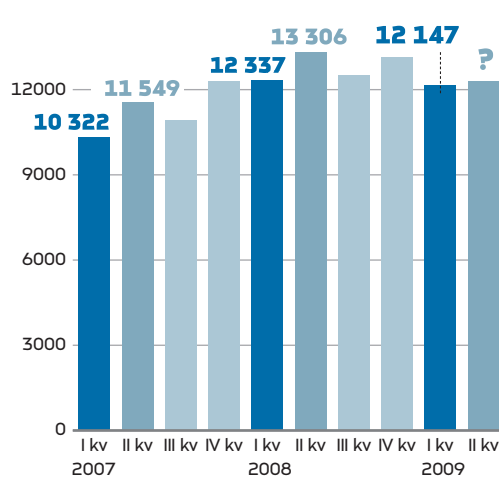
28.

▶ Statistikaamet avaldab teise kvartali Eesti keskmise palga näitaja ning andmed ehitusturu kohta.

22.

I kvartalis keskmine palk langes

▶ Eesti keskmine brutokuupalk, kr



23.

30.

Allikad: Tallinna börs, Eesti Pank, statistikaamet, Bloomberg, Äripäev, EMTA, Eurostat
Fotod: Andras Kralla, Veiko Tõkman

16

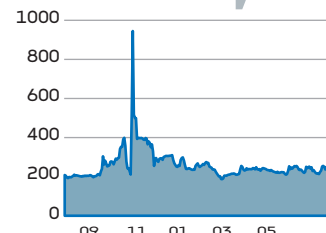
INVESTOR

| börsid | aktsiad | fondid |

Äp PÄEVA TEGIJA

Volkswagen

+4,7%



Imeline kõrvetav Idamaa

Börs Hiina investorid on jälle pöörased

Hiinas on kummaline olukord. Aktsiaturg on kõvasti tõusnud, aktsiad on kallid, kuid investorid ostavad avalikest aktsiapakkumistest aktsiaid justkui kartes kiirrongist maha jääda. Mullistuv turg võib pakuda ebameeldivaid üllatusi.



► Romet Kreek

Hiina investorid on kohaliku aktsiaturu korralikult üles kütnud. Kui muu maailm ostab kah Hiina ettevõtete aktsiad peamiselt Hongkongist ja põhjuseks on Hiina majanduskasv ja oodatav tõus maailma juhtivaks majanduseks, on kohalikele ka muid põhjusi, miks nad hüsteeriliselt aktsiaid ostavad. Näiteks Hiina pangad on üüratult palju laene andnud, osa sellest on kindlasti jõudnud ka börsile. Hiinlaste mälu on erakordselt lühike. Viimati tabas neid tõeline börsiraputus 2007. aastal.

Hiina aktsiad on kallilt hinnatud, kui võtta aluseks hinna-kasumi suhtarv. Erandiks on pangad, kuid ettevaatlik tasuks ka nende suhtes olla. Esimesel poolaastal on nad andnud välja uusi laene 1,1 triljoni dollari jagu – seda on sama palju kui kogu India pankade laenuraamat, korrutatuna kahega. Tore, kui poliitbüroo käsk ütleb – andke laenu, ja pangad annavad laenu kui pöörased, aga kas see on ka aktsionäride parimates huvides. Majandust see elavdas, kuid kas see tähendab pankadele pikemas perspektiivis raskusi pahade laenudega.

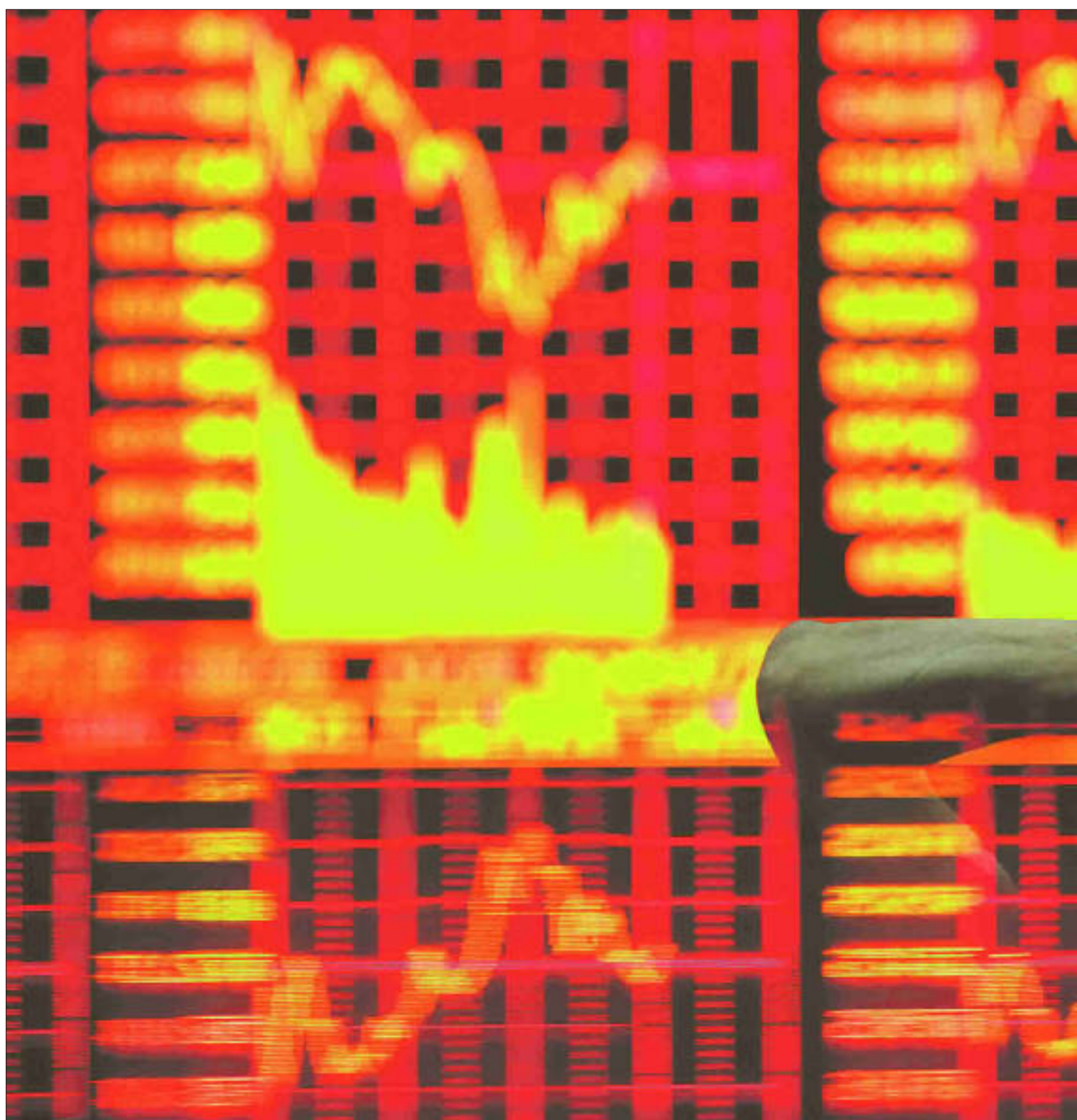
Aasta algusest on Hiina aktsiaturg tõusnud sada protsenti. Hiina mõõdus äsja börsil olevate ettevõtete turuväärtuselt Jaapanist ja jääb alla vaid USA-le. Hiina CSI 300 indeksi hinna-kasumi suhtarv on 33! Võrdluseks USAs on see 16 ja Euroopas 23.

Muidugi võib Hiinast leida korralikke ja mõistlikult hinnatud ettevõtteid. Kuid mille alusel valivad hiinlased aktsiaid ja langetavad investeerimisotsuseid? Ma ei tea, kas hiinlased valivad aktsiaid samadel alustel kui 2007. aastal. Ega ettevõtete tulemused, juhtkonna pädevus, fir-

ma potentsiaal, turuosa ega suhtarvude näidud olnud olulised – tähtis oli see, et aktsia sümbolis, mis seal on numbrikombinatsioon – oleks sees õnnelikud numbrid, nagu 8, 6 või 9. Kui isegi suvalise aktsia sulgemishinnaks kujunes näiteks 8,08, siis oli see ilmselgeks signaaliks, et seda aktsiat tuleb osta. Võibolla on probleemiks see, et Hiinas ei ole kasiinosid mujal kui Portugalilt tagasi saadud Macaos. Kuid kas selle pärast peaks börsi kasiinoks muutma? Ja sellise numeroloogia alusel geniaalse otsustamiseni ei jõudnud muidugi alati isegi investorid oma enese talupojatarkusest, vaid analüütikute analüüsidel ja maaklerite soovitustel oli oluline osa.

Hiinas on toimunud paar suurt võimsa tõusuga aktsiaemissiooni. Sichuan Expressway aktsia tõusis 324 protsenti, emissioon märgiti pea 400 kordselt üle. China State Constructioni emissioonis märgiti aktsiaid 1,85 triljoni jüaani eest ehk suurema raha eest, kui Venemaa, Norra ja veel 48 aktsiaturul olevate kõigi ettevõtete väärtus kokku.

Milleks peaks ostma või omama Hiina aktsiaid, kui need on suhteliselt kallid? Miks mitte vaadata sama valdkonna ettevõtteid mujalt, sealhulgas arenenud maailmast, kus üüratut majanduskasvu ei oodata ja väljavaated ei pruugi olla päikeselised? Hiina on olnud nii ükski, BRIC kombinatsioonis pikka aega ülerahvastatud rajad investorite jaoks. Mitte et Hiina ei pakuks võimalust, kuid millise hinna eest. Ega kaua maailma suurim arenev turg USA samuti ei saanud läbi majandus- ja börsikrahhide ja buumidega. See millegipärast ei tähendanud, et investorid pidid kogu aeg omama USA aktsiaid – ükskõik kuidas nad hinnatud olid. Ettevaatust Hiina investeringutega!



► Hiina aktsiaturg on peibutanud nii sealseid investoried-spekulante kui ka üle ilma raha paigutajaid.

Äp VÕRDlus

Hongkongis on Hiina aktsiad odavamad – aga leidub veel odavamaid aktsiaid

börsifirma	tegevusala	P/E Hiinas	P/E Hongkongis	börsifirma	P/E
Petrochina	kütusetööstus	27	13	Exxon Mobil (USA)	10
Industrial ja Comm Bank of China	pangandus	16	15	Barclays (Suurbritannia)	5
China Construction Bank	pangandus	16	14	SEB (Rootsi)	8
China Petroleum ja Chemical	kütusetööstus	41	17	Royal Dutch Shell (Suurbritannia/Holland)	8
Bank of China	pangandus	18	13	Banco Santander (Hispaania)	9
China Life Insurance	kindlustus	43	40	Allianz (Saksamaa)	10
China Shenhua Energy	sõekaevandamine	27	21	Peabody Energy (USA)	10
Bank of Communications	pangandus	19	15	Lloyds Banking (Suurbritannia)	8
Ping An Insurance	kindlustus	1481	1474	The Travelers (USA)	9
Aluminium Corp of China	kaevandus	26 720	11 408	BHP Billiton (Austraalia)	11

Allikas: Bloomberg

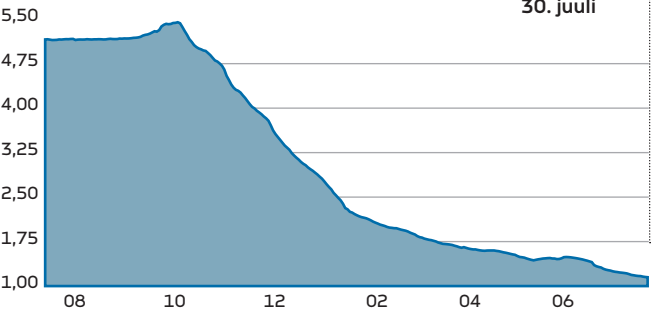
Äp KUUPÄEV

täna

► avaldavad kvartalitulemused sellised kompaniid nagu Chevron, Okmetic, Lafarge, JC Decaux, Total, PPR, Enel, British Airways ja Anglo American.

Äp INTRESS

Euribor (6 kuud)



Äp RAHA

Kommertspankade intressitooted

pank	jooksev hoius %		tähtajaline hoius %									
	keskmiselt kuu jäägil	kuu püsijäägil	1 kuu	2 kuud	3 kuud	6 kuud	9 kuud	1 aasta	2 aastat	3 aastat	min summa	
Sampo Pank	0,25	0,25**	4,25	4,50	4,75	5,75	6,20	6,50	6,50	6,50	1000/5000(4)	
Krediidipank		0,20	4,60	4,80	5,00	5,40	5,60	5,75	5,90	6,00	1000/3000(4)	
Swedbank	0,20		-	-	4,40	4,60	4,75	4,90	4,90	4,90	3000	
Tallinna Äripank		0,20	4,45	4,65	5,00	6,00	6,20	6,50	6,50	-	1000	
Tallinna Äripank (3)		0,20	4,80	4,85	5,45	6,20	6,55	6,70	6,70	-	100 000	
Nordea Pank	0,1-0,25		4,50	4,60	4,90	5,20	5,35	5,60	-	-	5000	
Parex Pank	kokkuleppel		6,50	-	7,00	7,50	8,50	9,50	8,00	7,00	1500	
Marfin Pank Eesti	0,25	0,30	5,15	5,25	5,35	6,05	6,30	6,60	6,60	-	5000	
BIGBANK	-	-	5,40	5,40	5,60	6,40	6,40	7,50	8,00	8,50	5000	
BIGBANK	-	-	-	-	-	6,60	6,60	7,70	8,20	8,70	150 000	
DnB NORD Pank	0,25 (7)	-	5,00	-	5,20	5,50	5,75	6,00	6,00	6,00	5000	
UniCredit Bank	0,25 (9)	-	5,00	5,20	5,30	6,10	6,30	6,50	-	-	5000/50000 (9)	
SEB	0,20	0,25	4,15	4,30	4,35	4,55	4,70	4,85	4,85	4,85	2000*	

pank	tähtajaline hoius %, USD							tähtajaline hoius %, EUR						
	1 kuu	2 kuud	3 kuud	6 kuud	9 kuud	1 aasta	min summa	1 kuu	2 kuud	3 kuud	6 kuud	9 kuud	1 aasta	min summa
Sampo Pank	0,20	0,35	0,50	1,05	1,30	1,55		0,80	0,90	1,10	1,30	1,40	1,50	
Krediidipank	0,25	0,65	0,95	1,40	1,55	1,70	100/200 USD(4)	1,00	1,10	1,20	1,50	1,70	2,50	100/200 EUR (4)
Swedbank	-	-	0,80	1,25	1,45	1,60	250 USD	-	-	1,20	1,35	1,50	1,65	190 EUR
Tallinna Äripank	0,35	0,65	0,85	1,35	1,50	1,65	200 USD	1,40	1,45	1,50	1,90	2,15	2,25	200 EUR
Nordea Pank	0,20	0,25	0,40	0,85	1,15	1,40	300 USD	0,45	0,65	0,85	1,10	1,20	1,30	320 EUR
Parex Pank	3,00	-	4,00	4,50	4,70	5,00	100 USD	5,00	-	5,30	5,40	5,50	5,60	100 EUR
Marfin Pank Eesti	0,60	1,00	1,30	1,55	1,75	1,90	500 USD	1,65	1,80	1,95	2,15	2,30	2,60	350 EUR
DnB NORD Pank	0,50	-	1,25	1,50	1,75	1,85	300 USD	1,30	-	1,75	2,00	2,10	2,25	300 EUR
BIGBANK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,30	4,30	4,90	kuni 30 000 EUR
BIGBANK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,50	4,50	5,10	üle 30 000 EUR
UniCredit Bank	2,00	2,10	2,15	2,30	2,45	2,60	300/3000 USD(9)	2,00	2,10	2,15	2,20	2,45	2,60	300/3000 EUR (9)
SEB	0,10	0,30	0,70	1,05	1,15	1,50	200 (USD)	0,65	0,75	0,95	1,10	1,20	1,55	200 EUR

kursid on päeva jookslu korrigeeritud * maks 24 999 EEKI ** Juridiline isik (3) personaalpank. klientidele (4) kontorisi (6) internetipanga tähtajalistele hoiustele (7) päevalõpu kontojärgilt; (9) juridilisele isikule/ eraisikule

Arvelduskonto, reservhoiuse ja kasutushoiuse intressid

% päevasaldolt	klient	hõbeklient	kuldklient
Nordea Pank			
arvelduskonto, eraisikud			
kuni 50 000 EEK	0,10	0,15	0,25
50 000–250 000 EEK	0,10	0,15	0,25
üle 250 000 EEK	0,10	0,15	0,25
reservhoiust, eraisikud			
EEK	4,05	4,45	5,05
EUR	0,50	0,60	0,80
Eesti Krediidipank			
kasutushoiust	alla 100 000 kr	al 100 000 kr	al 500 000 kr
	3,75	4,00	4,25

Raha väljamaksmine eraiklendamise 1päevase ja ärikliendile 14päevase etteatamata.

Pankade kontaktandmed

SEB Tornimäe 2, Tallinn, tel 665 5100 Swedbank Liivalaia 8, Tallinn, tel 631 0310, faks 631 0410 Eesti Krediidipank Narva mnt 4, Tallinn, tel 669 0941, faks 661 6037 Tallinna Äripank Vana-Viru 7, Tallinn, tel 668 8088, faks 668 8089 Nordea Pank Hobujaama 4, Tallinn, tel 628 3300, faks 628 3201 e-post: tallinn@nordea.com Sampo Pank Narva mnt 11, Tallinn, tel (24h) 680 0800, e-post: info@sampopank.ee, Marfin Pank Eesti Pärnu mnt 12, Tallinn,	tel 680 2500, faks 680 2501 Parex Pank Roosikrantsi 2, Tallinn, tel 770 0000, faks 770 0001, e-post: info@parex.ee BIGBANK Rüütli 23, Tartu, tel 1333, faks 737 7582, e-post: bigbank@bigbank.ee, www.bigbank.ee DnB NORD Pank Tartu mnt 10, Tallinn, tel 686 8500, faks 686 8501, e-post: info@dnbnord.ee, www.dnbnord.ee AS UniCredit Bank Eesti filiaal Liivalaia 13/15, Tallinn, tel 668 8357, e-post: kliendiinfo@unicreditgroup.ee, www.unicreditbank.ee
--	--

Äp VALUUTA

USD ▲

11,13 kr

SEK ▲

1,49 kr

GBP ▲

18,36 kr

RUB ▼

0,35 kr

Eesti Panga kursid

valuuta	tähis	EEK	valuuta	tähis	EEK	valuuta	tähis	EEK	valuuta	tähis	EEK
Araabia ÜE dirham	AED	3,03088000	India ruupia	INR	0,22974700	Mehhiko peeso	MXN	0,84175400	Tuneesia dinaar	TND	8,32766000
Argentina peeso	ARS	2,91730000	Indoneesia ruupia	IDR	0,00111827	Moldova leu	MDL	0,99353200	Ukraina grivna	UAH	1,38123000
Austraalia dollar	AUD	9,14305000	Islandi kroon	ISK	0,08645260	Norra kroon	NOK	1,78367000	Ungari forint	HUF	0,05834600
Brasiilia real	BRL	5,87912000	Jaapani jeen	JPY	0,11709100	Poola zlot	PLN	3,74155000	USA dollar	USD	11,13240000
Bulgaria leev	BGN	8,00116000	Kanada dollar	CAD	10,22960000	Rootsi kroon	SEK	1,49085000	Usbekistani sommi	UZS	0,00747543
Egiptuse nael	EGP	2,00620000	Kasahstani tenge	KZT	0,07383460	Serbia dinaar	RSD	0,16791000	Aserbaidžani manat	AZN	13,83250000
Euro	EUR	15,64660000	Korea won	KRW	0,00901337	Singapuri dollar	SGD	7,70382000	Rumeenia leu	RON	3,71886000
Gruusia lari	GEL	6,64565000	Kuld (EEK/oz)	XAU	10361,50000000	Suurbritannia nael	GBP	18,36010000	Türgi liir	TRY	7,48951000
Hiina jüaan (renminbi)	CNY	1,62911000	Leedu liti	LTL	4,53157000	Sveitsi frank	CHF	10,23150000	Uus-Meremaa dollar	NZD	7,27447000
Hongkongi dollar	HKD	1,43637000	LAVi rand	ZAR	1,42010000	Taani kroon	DKK	2,10157000	Valgevene uus rubla	BYR	0,00390611
Horvaatia kuna	HRK	2,12755000	Läti latti	LVL	22,31170000	Tai baat	THB	0,32703900	Venemaa rubla	RUB	0,35026300
israelli uus seekel	ILS	2,91348000	Malaisia ringgit	MYR	3,15143000	Taiwani dollar	TWD	0,33884500	Venezuela bolivar	VEF	5,18440000
IMF arveldusühik	SDR	17,26490000	Maroko dirhem	MAD	1,38587000	Tšehhi kroon	CZK	0,61126800			

Äp BÖRSIKAUBAD

Kütused

30.07

Rotterdamis sadamates (CIF), USD/t

Nafta*	69,73
Kerge kütteõli	578,75-582,75
Masuoit	404-406
Bensiin	669-673
Diislikütus	590-596

* Brenti segu Londoni rahvusvahelisel naftabörsil USD/barrel, allikas Bloomberg

Kohv

29.07

Arabica (USc)/lb	125,60
1 LB = 453,59 g; LIFFE, CSCE, allikas Bloomberg	

Suhkur

29.07

valge suhkur (USD/t)	494,00
allikas Bloomberg	

Värvilised metallid

27.07

USD/t

	ost	müük
Alumiinium	1775,0	1775,5
Nikkel	16325,0	16350,0
Plii	1732,0	1732,5
Tina	14325,0	14350,0
Tsink	1621,0	1621,5
Vask	5410,0	5410,5

Väärismetallid

30.07

USD tr.oz

Kuld	932,50
Hõbe	13,40
Plaatina	1180,00
Pallaadium	255,00

1 troy = 31,105 g, Londoni fiksingud, allikas Bloomberg

INVESTOR 17

KÜTUSETÖÖSTUS

ConocoPhillipsi kasum kukkus 76 protsenti

Naftakompanii ConocoPhillips pidi teises kvartalis vastu võtma kasumi 76protsendilise kukkumise, mis suuresti tulenes aastatagusega võrreldes oluliselt madalamatest naftahindadest, kirjutas Wall Street Journal. Kasumiks kujunes 1,3 miljardit dollarit ehk 87 senti aktsia kohta, samas kui aasta taga-

si oli kasumit 5,4 miljardit ehk 3,50 dollarit aktsia kohta. Selleaastasesse tulemusse on arvestatud ka 192 miljoni dollariline kasu, mis on seotud 20protsendilise osalusega Venemaa naftakompaniis Lukoil Holdings. ConocoPhillipsi käive langes 50 protsenti, 35,4 miljardile dollarile. Naftakompanii kasvas tootmist 7 protsenti.

kokteil



Foto: Reuters/Scanpix

Äp STATISTIKA

Hiina aktsiaturu Ameerika mäed

► CSI 300 indeks



Allikas: Bloomberg

Äripäeva käsiraamat teadjalt tegijale kasiraamat.aripaev.ee

INVESTEERIMISFONDID INVESTOR 19

ÄP NUMBER

9

► kuu kõrgtasemele kerkis Jaapani aktsiaturg tänu autotootjate Nissani ning Honda oodatust parematele tulemustele. Nikkei indeks tõusis 10 165,21 punktini. Honda aktsia hind tõusis 8,7 protsenti ja Nissani oma 10 protsenti.

TULEMUS

Lufthansa sai poolaastakahjumi

Euroopa suuruselt teine lennukompanii Lufthansa sai esimesel poolaastal 216 miljonit eurot kahjumi lendajate vähesuse tõttu, kirjutas Bloomberg. Mullu sai kompanii kasumit 381 miljonit eurot. Analüütikud ootasid 311 miljoni euro suurust kahjumi. Käive langes 16 protsenti, 10,2 miljardile.

Nordea Pensions Estonia

30.07

	ost	müük	NAV	riski-aste	% aasta algusest	tootlus (p.a) %			fondi maht
						12 kuud	3 aastat	5 aastat	
Nordea Pensionifond A, EEK	11,23	11,35	11,35	0	10,37	0	0	0	54028168,25
Nordea Pensionifond B, EEK	11,13	11,25	11,25	0	10,03	0	0	0	16496039,75
Nordea Pensionifond C, EEK	10,83	10,94	10,94	0	7,42	0	0	0	5745847,07
Nordea Pensionifond Aktsiad 100	12,43	12,56	12,56	0	19,6	0	0	0	9108888,08

Sampo Life

29.07

	ost	müük	NAV	riski-aste	% aasta algusest	tootlus (p.a) %			fondi maht
						12 kuud	3 aastat	5 aastat	
Mandatum Life Konservatiivne, EUR	92,24	94,09	92,24	-	3,45	-7,68	-	-	-
Mandatum Life Tasakaalustatud, EUR	96,70	98,63	96,70	-	3,38	-7,84	-	-	-
Mandatum Life Agressiivne, EUR	102,98	105,04	102,98	-	10,98	-	-	-	-
Mandatum Life Fixed Income, EUR	110,85	111,40	110,85	-	8,87	-	-	-	-
Mandatum Life Global Food, EUR	99,07	101,06	99,07	-	-	-	-	-	-

AS SEB Varahaldus

30.07

	ost	müük	NAV	riski-aste	% aasta algusest	tootlus (p.a) %			fondi maht
						12 kuud	3 aastat	5 aastat	
Konservatiivne Pf, EEK	12,05	12,17	12,17	1,18	3,64	3,50	3,15	2,67	515 121 894
Optimaalne Pf, EEK	10,99	11,10	11,10	0,00	10,88	0,00	0,00	0,00	24 146 121
Progressiivne Pf, EEK	12,43	12,55	12,55	4,81	6,72	-21,28	-4,63	1,94	3 270 324 817
Aktiivne Pf, EEK	10,56	10,77	10,67	28,06	21,48	-31,25	-8,61	0,00	132 803 527
Tasakaalukas Pf, EEK	14,91	15,21	15,06	11,84	4,96	-17,47	-2,61	2,75	116 199 136
Aktiivne Fondifond, EEK	5,10	5,20	5,15	29,31	18,95	-40,33	0,00	0,00	48 763 793
Tasakaalukas Fondifond, EEK	8,35	8,52	8,44	15,09	13,62	-16,46	0,00	0,00	14 724 821
Dünaamiline Fondifond EEK	8,29	8,46	8,38	21,93	14,42	-34,54	-11,19	0,00	85 769 730
Ida-Euroopa Võlakirjafond, EEK	12,71	12,71	12,71	15,12	10,60	-7,78	-0,29	1,02	497 145 564
Geneerilise Farmaatsia Fond, EEK	9,27	9,45	9,36	22,28	18,70	-17,54	-7,89	0,00	51 488 370
Kasvufond, EEK	4,71	4,80	4,76	41,00	31,48	-44,11	-11,92	6,48	308 509 164
SEB High Yield Bond Fund, EUR	643,58	643,58	643,58	N/A	-31,64	-35,82	0,00	0,00	5 016 730
Vahendatavad Fondid *									
Choice Asia ex. Japan Fund, EUR	-	-	4,61	30,35	44,32	1,74	-0,32	9,08	-
Choice Emerging Markets Fund, EUR	-	-	1,56	33,31	43,91	-8,64	1,06	12,79	-
Choice Japan Chance/Risk Fund, EUR	-	-	0,38	18,73	9,07	-14,01	-14,47	-5,22	-
Choice North America Chance/Risk Fund, EUR	-	-	2,44	26,58	23,35	-19,14	-10,51	-5,34	-
SEB Asset Selection Fund, EUR	-	-	13,49	9,86	-4,48	15,41	0	0	-
Choice Asia Small Caps ex. Japan Fund, EUR	-	-	2,63	38,64	71,44	1,52	-0,51	7,7	-
Corporate Bond Fund, EUR	-	-	1,20	7,81	9,8	3,29	0,65	1,11	-
Eastern Europe Fund ex Russia, EUR	-	-	2,03	38,22	26,8	-38,9	-12,02	7,65	-
Eastern Europe Small Cap Fund, EUR	-	-	1,89	42,65	54,2	-38,85	-15,83	3,5	-
Ethical Europe Fund, EUR	-	-	1,70	27,16	13,71	-24,89	-13,71	-0,3	-
Europe Chance/Risk Fund, EUR	-	-	893,10	29,12	17,12	-27,1	-15,09	-1,27	-
Global Chance/Risk Fund, EUR	-	-	0,52	21,74	11,49	-18,79	-11,79	-0,29	-
Medical Fund, EUR	-	-	2,09	15,97	3,38	-7,02	-8,57	-2,12	-
Nordic Fund, EUR	-	-	4,83	30,65	27,66	-19,76	-6,74	5,12	-
Russia Fund, EUR	-	-	6,11	51,97	83,06	-36,08	0	0	-
Technology Fund, EUR	-	-	1,53	27,87	39,06	0,79	-2,67	-0,91	-
SEB Guarantee Fund 80, EUR			105,04	N/A	-0,07	7,1	0	0	-
	ost	müük	NAV	tootlus (p.a) %				fondi maht	
				1 päev	1 kuu	3 kuud	12 kuud		
SEB Likviidsusfond**, EEK	91,09	91,09	91,09	0,01	0,38	1,18	-7,32	-	269 885 525

* Vahendatavate fondide tagasivõtmis- ja väljalaskehindunu saab vaadata www.seb.ee/fondikursid

Trigon Funds

29.07

	ost	müük	NAV	riski-aste	% aasta algusest	tootlus (p.a) %			fondi maht
						12 kuud	3 aastat	5 aastat	
Arenevate Turgude Agrisektori Fond, EEK	98,16	101,17	100,17	N/A	62,97	-28,08	0,00	0,00	47 196 538
Uus Euroopa Väärtusfond, EEK	115,39	119,49	117,14	32,47	16,42	-33,95	-22,04	-4,35	102 751 752
Arenevate Turgude Finantssektori Fond	113,65	117,13	115,97	N/A	68,31	-10,76	0,00	0,00	192 169 503
Uus Euroopa Väikeettevõtete F, EEK	54,82	56,77	55,65	30,10	15,27	-42,88	-23,06	0,00	119 919 911
Top 10 Fond, EEK	55,90	57,88	56,75	36,85	11,47	-44,89	-18,49	0,00	21 602 965
Balkani Fond, EEK	93,28	96,60	94,70	35,36	11,26	-55,27	-20,38	-1,81	181 114 085

** tootlus arvutatakse aasta baasile teisendatult; riskiaste – investeerimisfondi tootluse viimase 24 kuu standardhälve;

Trigon Alternative Funds

29.07

	ost	müük	NAV	riski-aste	% aasta algusest	tootlus (p.a) %			fondi maht
						12 kuud	3 aastat	5 aastat	
Aktiivne Alfa Fond, EEK	99,36	102,41	101,39	-	56,22	-13,93	-	-	171 528 437

Fondivalitsejad

Avaron Asset Management

Narva mnt 5–58, Tallinn 10117
tel 664 4205, faks 664 4201,
info@avaron.ee, www.avaron.ee

Danske Capital AS

Narva mnt 9A, Tallinn, tel 675 2295,
faks 675 2895, funds@sampopank.ee,
www.sampopank.ee

East Capital Asset Management AB

Pikk 67–1a, Tallinn 10133 tel 646 1675,
faks 646 1674, tallinn@eastcapital.com,
www.eastcapital.com

ERGO Funds AS

Lauteri 5, Tallinn, tel 610 6500,
faks 610 6501, funds@ergo.ee, www.ergo.ee

Evli Securities, Varahaldus

(Evli Fund Management)

Tartu mnt 2, Tallinn 10145, tel 640 5720,
faks 640 5701, fondid@evli.ee, www.evli.ee

Finter Fund Management Company S.A.

33, avenue J.F. Kennedy,
P.O. Box 91, L-2010 Luxembourg,

tel +352 44 10 1065 67

faks +352 44 10 1060 02, funds@finter.ch,
www.finter.ch, esindaja Eestis AS Eesti
Krediidipank, www.krediidipank.ee

AS GILD Fund Management

Tartu mnt 2, Tallinn 10145, tel 680 0401,
faks 680 0403, sales@gildbankers.com,
www.gildbankers.com

AS GILD Property Asset Management

Rävala pst 6, Tallinn 10143, tel 680 0401,
faks 680 0403, sales@gildbankers.com,
www.gildrealstate.com

LHV Varahaldus AS

Tartu mnt 2, Tallinn 10 145, tel 680 0400,
faks 680 0402, vara@lhv.ee, www.lhv.ee

Nordea Pensions Estonia AS

Hobujaama 4, 15068 Tallinn
tel 628 3300, faks 628 3201
tallinn@nordea.com, www.nordea.ee

Nordea Rahastoyhtiö

Hobujaama 4, Tallinn 10 151, tel 628 3300

Trigon Funds

Viru väljak 2, Metro Plaza 5. korrus,

Tallinn 10 111, tel 667 9200, faks 667 9201,
fond@trigon.ee, www.trn.ee

AS SEB Varahaldus

Tornimäe 2, Tallinn 15 010, tel 665 6565,
faks 665 7122, fondid@seb.ee, www.seb.ee

Swedbank Investeerimisfondid AS

Liivalaia 8, Tallinn 15 038, tel 631 0310,
faks 888 1171, funds@swedbank.ee

Maaklerifirmad

LHV Tartu mnt 2, Tallinn,
tel 680 0400, faks 680 0402

Marfin Pank Eesti AS Pärnu mnt 12, Tallinn,
tel 680 2500, faks 680 2501

Sampo Pank Narva mnt 11, Tallinn,
tel 630 2104

SEB Enskilda Equities Tornimäe 2, Tallinn,
tel 665 6622, faks 665 6802

Sampo Life Jõe tn 3, Tallinn, tel 681 2300,
info@sampolife.ee, www.sampolife.ee

Swedbank AS Liivalaia 8, Tallinn,
tel 613 1659, faks 613 1545

Lükkame
Eesti
majanduse käima!
*Hinnala- lisandub käibemaks

ÄRIPÄEVA
KOOLITUSKESKUS
KORRALDAB
26. ja 27. augustil
Äripäeva majas (Pärnu mnt 105)
KOOLITUSE:

KIIRE ESMAABI
ETTEVÕTETELE

Millega ma peaksin praegu tegelema, et olukorrast välja tulla – strateegiline vaade

Koolitus annab
...strateegilise vaate praegusele olukorrale;
...ülevaate juhtimise muutustest Eestis ja maailmas viimase 15 aasta jooksul;
...teadmised, kuidas jõuda üldisest visioonist iga töötaja arenguni ja tagada nende innustumine oma tööst ka rasketel aegadel;
...hulga praktilisi näiteid juhtimisest Eesti lähiajaloo;
...värskeid ideid töötajate aitamiseks kriitilisest olukorrast väljatulekul.

Ühepäevane koolitus toimub kahes osas: 26. ja 27. augustil 2009 Äripäeva majas (Pärnu mnt 105).
Esimesel päeval kl 14–17, teisel päeval kl 10–12. Koolituse hind on 1500 krooni (km-ga 1770 krooni).
Info ja registreerimine telefonil 667 0413 või elektronposti aadressil koolituskeskus@aripaev.ee.
NB! Kohtade arv on piiratud!

NÜÜD
KEHTIB!

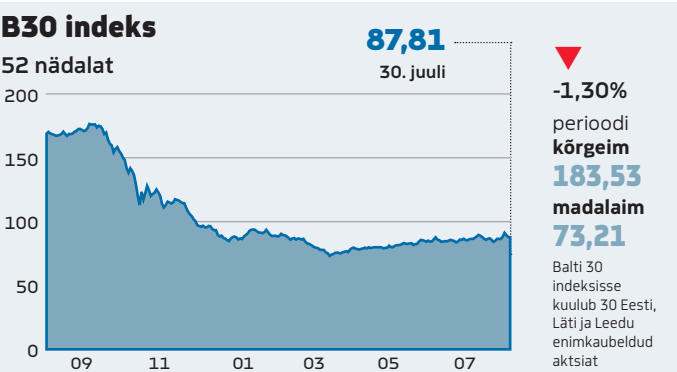
TÖÖLEPINGU
SEADUS 2009
3osaline sari

Töölepingu
sõlmimine
ja
varaline
vastutus

Esimene raamat
Töölepingu sõlmimine ja varaline vastutus
Teine raamat
Töötaja ja töandja kohustused. Töötasu. Puhkus
Kolmas raamat
Töölepingu lõppemine. Vastutus. Rakendussätted
Sarja hind 1530 krooni, ühe raamatu hind 510 krooni.
Äripäeva Raamatuklubi liikmele või liitumisel klubiga on sarja hind 1050 krooni ja ühe raamatu hind 350 krooni.

www.raamatuklubi.aripaev.ee

Äripäev



SEL NÄDALAL

E

► Kinnisvara

► Logistika

K

► Ehitus

► Tööstus

R

► Puhkepäev

► Rahakalender

17. augustini ilmub

Äripäev esmaspäeval,

kolmapäeval ja reedel

ÄP

BÖRSID

Tallinn 30.07				
aktsia	sulgemis-hind, kr	muutus eelm, %	käive, kr	P/E
Arco Vara	2,19	7,69	28 446	-
Baltika	8,45	-3,57	213 097	-1,3
Ekspress Grupp	9,39	0,00	-	8,3
Eesti Telekom	66,65	-1,62	1 716 333	7,3
Harju Elekter	22,06	0,00	589 221	11,7
Järvevana	4,07	0,00	176 556	-
Luterma	3,91	0,00	-	-2,0
Merko Ehitus	50,38	-1,83	1 676 954	6,6
Nordecon	13,61	-6,45	290 166	4,2
Norma	39,27	0,00	-	8,4
Olympic EG	8,61	0,00	1 244	-2,1
Silvano FG	5,95	8,57	15 774	-1,4
Tallink	4,69	-3,23	1 197 608	-19,4
Tin Kaubamaja	41,46	-0,38	540 986	111,1
Tallinna Vesi	131,43	0,00	176 561	8,9
Trigon PD	4,69	-6,25	2 816	-1,6
Viisnurk	7,04	-2,17	32 388	134,2

P/E suhe – arvutatud viimase nelja kvartali vahearuande (kui on olemas, siis rahvusvahelise raamatupidamisstandardi (IAS) kohase) konsolideeritud puhaskasumi põhjal

Riia 30.07				
aktsia	sulgemis-hind	muutus %	52 nädala min max	p/e
LASCO	0,47	2,17	0,40 1,23	6,0
Latvijas Gaze	3,90	-0,26	3,32 7,16	8,2
SAF Tehnika	0,64	1,59	0,27 1,05	-
Valmieras Fiberglass	0,32	0,00	0,27 0,52	-
Ventspils Nafta	1,06	0,00	0,59 2,12	-

sulgemishinnad, LVL, allikas Bloomberg

Viinius 30.07				
aktsia	sulgemis-hind	muutus %	52 nädala min max	p/e
City Service	5,30	1,73	2,62 9,00	-
Grigiškes	0,56	9,80	0,26 1,45	-
Invalda	1,45	0,00	1,03 16,49	-
Lithuanian Energy	2,15	0,47	1,29 4,23	35,8
Snaige	0,39	-13,33	0,17 2,59	-
Rokiškio Suris	2,22	3,26	1,38 4,59	-
TEO LT (Telekomas)	1,23	0,82	1,07 2,07	-

sulgemishinnad, LTL, allikas Bloomberg

Stockholm 30.07				
aktsia	sulgemis-hind	muutus %	52 nädala min max	p/e
ABB	132,00	0,57	74,57 161,33	-
Autoliv	256,50	3,64	113,25 267,50	-
Assa Abloy	114,50	1,33	66,50 119,00	17,9
AstraZeneca	348,50	1,16	244,00 362,50	-
Electrolux	133,25	3,90	52,00 134,75	55,3
Ericsson	70,20	1,15	40,60 79,60	19,6
Hennes & Mauritz	430,50	2,62	239,50 431,50	23,5
Holmen	197,00	3,14	131,25 243,00	26,9
Investor	129,50	1,97	91,00 140,25	-
Nordea	69,30	2,67	30,81 75,72	9,0
Skanska	99,25	1,28	53,25 100,50	14,9
SKF	107,75	4,11	55,50 107,75	-
SEB	40,00	2,04	15,48 70,29	8,0
Securitas	68,00	1,12	53,12 75,35	13,0
Svenska Handelsb.	175,00	2,64	81,75 175,50	8,7
Swedbank	56,75	3,65	17,80 139,00	36,4
Tele2	94,00	0,86	55,19 108,90	16,8
TeliaSonera	46,30	1,54	30,80 48,20	10,8

SEK, allikas Bloomberg

hinnad ja indeksid kella 18 seisuga, allikas Bloomberg

Helsingi 30.07				
aktsia	sulgemis-hind	muutus %	52 nädala min max	p/e
Comptel	0,69	0,00	0,57 1,54	183,4
Elisa Comm.	12,71	1,03	9,69 15,06	10,6
Elcoteq SE	0,92	1,10	0,80 4,99	-
Finnair	4,07	-3,33	3,50 5,98	-
Fortum	16,70	2,77	12,60 28,65	9,6
F-Secure	2,56	3,23	1,73 2,85	18,3
Kemira	8,72	14,14	4,26 9,97	-
Metso	14,84	3,49	7,03 28,49	7,7
Neste Oil	10,03	0,91	8,74 16,90#N/A.N.A.	-
Nokia	9,38	1,52	6,67 18,22	16,0
Outokumpu	13,83	3,60	6,33 16,78	-
PKC Group	4,03	3,33	2,70 8,15	-
Sampo	14,61	0,83	8,63 18,36	-
Stockmann	14,81	0,61	9,33 23,00	30,4
Stonesoft	0,39	0,00	0,30 0,50	-
Stora Enso	4,62	7,44	2,53 8,06	-
Tietoanator	12,18	1,75	6,98 14,05	-
UPM Kymmene	7,60	6,44	4,33 13,55	-
YIT	9,14	4,22	3,7 11,96	20,1

allikas Bloomberg

USA börsid 30.07				
aktsia	sulgemis-hind	muutus %	52 nädala min max	p/e
Alcoa	11,40	3,54	4,97 34,84	-
Altria Group	17,96	1,53	14,34 21,86	10,6
Amazon.com	86,30	2,33	34,68 94,40	56,8
American Express	28,46	2,54	9,71 41,80	14,7
Apple	164,20	2,61	78,20 180,45	28,7
AT&T	26,37	1,62	20,90 33,15	10,6
Bank of America	13,97	3,33	2,53 39,50	139,7
Boeing	44,32	2,19	29,05 68,75	9,1
Carnival Corporation	28,25	3,52	14,85 42,39	10,2
Caterpillar	43,45	3,87	21,71 72,27	12,1
Chevron Corporation	67,94	1,22	55,50 89,75	7,0
Cisco Systems	22,17	2,07	13,61 25,25	17,6
Citigroup	3,21	-0,37	0,97 23,50	-
Coca-Cola	50,20	1,87	37,44 55,84	16,5
Colgate-Palmolive	73,15	-3,56	54,36 80,49	18,2
Dell	13,88	1,17	7,84 26,04	12,1
eBay	22,00	2,80	9,91 27,01	15,6
Exxon Mobil	70,67	-1,06	56,51 84,76	12,0
FedEx	68,48	4,15	34,02 96,99	24,3
Ford Motor	7,45	4,63	1,01 7,45	-
General Electric	13,25	8,08	5,73 30,39	8,7
Google	450,28	3,22	247,30 510,66	25,6
Hewlett-Packard	43,04	2,01	25,39 49,20	11,7
IBM	119,14	1,60	69,50 129,97	12,8
Intel	19,70	1,55	12,05 24,75	22,4
JP Morgan Chase	38,97	3,18	14,96 50,63	37,8
Johnson & Johnson	62,18	1,67	46,25 72,76	13,8
Kraft Foods	29,07	1,86	20,81 34,97	15,3
McDonalds	55,99	-0,74	45,79 67,00	15,1
Merck	30,83	3,21	20,05 36,73	9,5
Microsoft	24,38	2,44	14,87 28,50	14,3
3M	70,47	2,55	40,87 74,71	16,0
Nike	55,52	2,12	38,24 68,00	14,5
Oracle	22,43	1,91	13,80 23,62	16,4
PepsiCo	57,23	1,60	45,39 75,25	15,6
Pfizer	16,25	3,17	11,62 20,13	7,1
Procter & Gamble	57,00	1,56	43,93 73,57	15,2
Starbucks	17,80	3,73	7,06 17,84	27,5
UPS	53,98	1,96	37,99 70,00	19,3
Wal-Mart Stores	49,97	1,22	46,25 63,85	14,6
Walt Disney	26,45	2,16	15,14 34,85	14,0
Wells Fargo	25,12	3,04	7,80 44,68	12,4
Yahoo!	14,44	-4,62	8,94 20,82	33,6

USD, allikas Bloomberg

Langus kestis 25 kuud

Tallinna börs

Börsiajaloo teine langus võib tänaseks läbi olla



Ehkki Tallinna börsil veel midagi väga rõõmustavat ei toimu, võib suure tõenäosusega öelda, et 13aastase börsiajaloo teine langus peaks läbi olema.

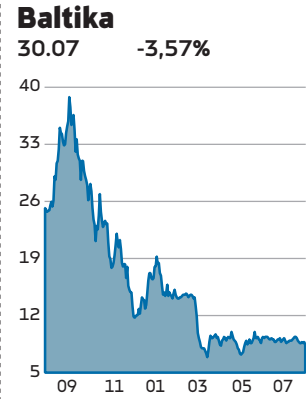
Baltika teatas kolmapäeval pärast börsipäeva lõppu oma majandustulemused, mis olid üsna kehvad. Investorid võtsid asja rahulikult ning moerõivaste jaemüüja aktsia hind langes eile 3,6 protsenti, 8,45 kroonile.

Enam-vähem samasugune reaktsioon oli selle kuu keskel Tallinki aktsiaga, kui viimane teatas ehmatavalt suurest kvartalikahjumist. Aktsia hind reageeris tulemustele kolmeprotsendilise kukkumisega.

Kui Baltika nõrk tulemus oli ettearvatav, siis Tallinki suur kahjum oli suurele osale siinsest finantskommunist üsna üllatav. Sellele vaatamata on investorid laevafirma aktsia suhtes olnud üsna optimistlikud.

Mulle tundub, et eeltoodud näited on üsna selgeks signaal-

ÄP PÄEVA AKTSIA



8,45

► aktsia hind, kr

0,21

► käive, mln kr

liks, et tänaseks on langus Tallinna börsil lõppenud.

Kui nii, siis võib öelda, et börsilangus kestis täpselt 25 kuud – alates 7. veebruarist 2007 kuni 3. märtsini 2009.

Nimelt langes sel kuupäeval Äripäeva indeks viimas-

te aastate madalaimale tasemele – 547,42 punktile. Tipuga võrreldes langes indeks kahe aasta ja ühe kuuga kokku 82 protsenti.

Samas võib muidugi ka öelda, et suurem langus lõppes möödunud aasta novembris ning viimased kolmveerand aastat on toimunud turul pigem nn külglibisemine.

Erinevalt suuremast osast aktsiaturgudest on Tallinna börsil olnud tõus põhjast üsna tagasihoidlik. Äripäeva indeks on kerkinud vaid 15 protsenti. USA aktsiaturud on aga samal ajal põhjast kerkinud 39, Helsingi börs 39, Stockholm 51, Frankfurt 45 ning Venemaa aktsiaturg koguni 100 protsenti.

Maaailma suurima võlakirjafondi Pimco juht Bill Gross soovitab värskes kuukommentaaris investeerida tugevate ettevõtete võlakirjadesse ja aktsiatesse, aga ka üksikutele arenevatele turgudele, kus sisemajanduse kogutoodangu nominaalkasv on märkimisväärne.

Mulle tundub, et erinevalt eelnevast kümnendist Eesti seekord viimaste hulka ei kuulu ning väärtpaberiinvestorid peaksid tulu otsima mujalt.

WWW.JULIANUS.EE





SUL ON PROBLEEME VÕLGADEGA?

Julianus on pikaajalise kogemusega debitorsete võlgnevuste spetsialist, kelle visiooniks on olla juhtiv inkassoteenuse pakkuja Balti riikides ning missiooniks maksekultuuri parandamine ja seeläbi majandustegevuse elavdamine kogu Baltikumis. Julianus on abimeheks nii võlausaldajatele, kui ka võlgnikele, sest:

• pakume võlausaldajatele professionaalseid lahendusi debitorsete võlgnevuste; vähendamiseks;

• pakume võlgnikele võimalikult valutuid lahendusi võlgadega toimetulemiseks.

Helista meile 6814400

Saada email inkasso@julianus.ee

Registreeri kasutajaks www.julianus.ee