



## TALLINNA BÖRS

# Eesti kõige parem dividendimaksja

Tallinna Vett nähakse selgelt dividendiaksiana, ütles ettevõtte finantsjuht **Riina Käi**. Kümne aastaga on firma investoritele maksnud üle 190 miljoni euro. ▶ 4-7

# Äripäev

Ausalt ja kartmatult

Esmaspäev, 8. mai 2017 nr 87 (5685) 3 eurot

## MEEKKOND HOOS?

Kas vahel tundub, et lubatud **MEEKONNATÖÖ** on pigem organiseeritud segadus?



## MEIL ON PÄRIS MEEKKOND.

ADVOKAADIBÜROO

**TGS BALTIC**  
VARUL GRUNTE SUTKIENE

Meie jaoks algab õige meeskonnatöö inimestest, kes tööpoolest töötavad teiega koos. Meie meeskonna põhiväärtus on kliendi äri põhjalik tundmine, oskus mõelda teisiti kui teised ja leida innovatiivseimad lahendused.

VARUL on nüüd **TGS Baltic**.

[www.tgsbaltic.com](http://www.tgsbaltic.com)



serveerimisnäide

900g

**RANNAMÕISA**  
LINNULIHA EKSPERT

**Broilerilihašašlõkk**  
gruusiapärases marinaadis

**GRILLI. SÖÖ. NAUDI.**

Proovi uusi imemaitsvaid Rannamõisa linnuliha šašlõkke!  
Nüüd mugavas käepärases pakendis!  
Vaata ka [www.linnuliha.ee](http://www.linnuliha.ee)

**UUS PAKENDI!**



**INTERVJUU****Jüri Mõis korraldab inimkatse**

"Ma püüan enese peal teha eksperimenti, kas kohalikus omavalitsuses on võimalik töötada poliitikavabalt," ütleb ettevõtja **Jüri Mõis**, kes tahab sügisestel valimistel pääseda Tallinna volikokku. ▶ 2-3

**INTERVJUU****Rand: korralik elamispind on kasulik**

Ehitusettevõtte Rand & Tuulberg ühe omaniku Raivo Ranna sõnul on uusi elamuid vaja. "Ei pea imestama, kui Mustamäe räämas korterist tuleb hoopis teistsuguse mõtlemisega inimesi kui korralikelt elamispindadelt." ▶ 11

**INVESTOR****Guru hakkab rahale kulutajat otima**

Berkshire Hathaway suuromanik Warren Buffett ütles tänavusel aastakoosolekul, et tema järeltulija võiks ameti üle võtta veel tema eluajal, peamiseks ülesandeks saab Berkshire'i hiiglasliku rahahunniku kulutamine. ▶ 14-15

**PÄEVA TEGIJA ▲****Prantsusmaa sai uue riigipea**

Täna öösel selgus **Prantsusmaa** uue presidendi nimi. Finaalis läksid vastamisi tsentrist Emmanuel Macron ja paremäärmuslike vaa-detega Marine Le Pen, kes kumbki ei esinda põhivoolu parteid. Viimase tulise teledebati järel kü-

sitletud prantslastest leidis ligi kaks kolmandikku, et veenvamalt esines Macron. Prantsusmaa uue presidendi nimi on ot-sustav nii Euroopa Liidu kui ka euro tuleviku seisukohalt. ▶ **Loe lisaks Äripäeva veebist**

# Äripäev

Ausalt ja kartmatult

Esmaspäev, 8. mai 2017  
nr 87 (5685) 3 eurot

EUR/USD  
1,0927 ▲

USD/EUR  
0,9152 ▼

EUR/SEK  
9,6438 ▼

EUR/RUB  
63,3428 ▼

NordPool  
29,98 ▲

Euribor  
-0,250 ▲

Tallinna börsil dividendi maksvad firmad ahvatlevad investoreid maailmatasemel dividenditootlusega. ▶ 4-7

**TALLINNA BÖRS**

# Miljard eurot nagu maast leitud

LÜHIDALT

Riigi riskiraha hakkab valitsema Tera Ventures

Eesti Arengufond, selle investeerimisettevõtte SmartCap ja Tera Ventures sõlmisid 3. mail lepingu, millega läheb riigi otseinvesteeringute portfell ja jätkuinvesteeringuteks täiendava kapitali juhtimine üle erafondivalitsejale Tera Ventures.

Riik jätkab riskikapitali pakkumist fondiinvestorina läbi KredExi hallatavate fondide, selgitas ettevõtlus- ja IT-minister Urve Palo. Finantsinspeksioon registreeris aprillis uue investeerimisfondide seaduse alusel Tera Venturesi fondi Eesti esimese usaldusfondina. Tera Ventures investeerib loodud fondi ka ise ning juhib seda turutingimustel, vahendas SmartCap.

Tera Ventures OÜ on 2016. aasta juulis loodud ettevõtte, mille tegevusvaldkonnaks on fondide juhtimine ning mille tegevjuhtkonnas on James Patrick McDougall, endine SmartCapi investeeringute haldur Stanislav Ivanov, kes kuulub ka Cleveroni ja Jobbatical'i nõukokku, ning endine Arengufondi investeeringute haldur Andrus Oks.

Kinnisvarafirmade liit valis uue juhatuse

Eelmisel nädalal valis Eesti Kinnisvarafirmade Liit (EKFL) uue juhatuse esimehe, kelleks on OÜ Kinnisvarabüroo Uus Maa juhatuse liige Mika Erik Sucksdorff. Aseesimeheks valiti Pindi Kinnisvara OÜ juhatuse liige Kalev Roosiväli, teatas EKFL.

Koosolekul valiti järgneva kaheks aastaks lisaks Sucksdorffile ja Roosiväljale juhatuse koosseisu Mart Saa LAAM Kinnisvara OÜst, Ardi Roosimaa OÜst Uus Maa Property Advisors, Evelin Kanter Arco Real Estate ASist, Gert Jostov ASist Technopolis Ülemiste, Tõnu Toompark Adaur Grupp OÜst ja Ingvar Allekand OÜst Domus Kinnisvara.

Kinnisvara firmade liidu tegevjuhtkonnas jätkab Tõnis Rützel.

INTERVJU

“Kurat, ma ei kavatsen pol

Ettevõtja Jüri Mõis plaanib linnavolikokku püüeldes teha enda peal eksperimendi, kas kohalikke asju on võimalik ajada poliitikavabalt.

VILJA KIISLER  
vilja.kiisler@aripaev.ee

Äripäev



Olete poliitikasse tagasi minemas. Ainult see jutt on kummaline, et volikogu lihtliikmeks. Mis mõttes? Te olete olnud Tallinna linnapea ja siseminister. Te, ajakirjanikud, olete ise selle jutu üles võtnud. Kogu see show ei lähtu üldse minust. Ma pole ise otsustanud ega ka eriti midagi teinud, et poliitikasse tagasi minna. Ma olen küll mõelnud, et kui tähtede seis on soodne ja kui ma leian endale mugava positsiooni, mis mu aega väga palju ei kuluta, siis koormuse korra kahe nädala tagant linnavolikogu istungitel käia võtaksin vastu. Ma arvan, et mul on kogemusi ja oskusi, olen selles ahelas ise olnud – tõenäoliselt oleks minust seal kasu.

No tegelikult te ikka olete selleks midagi teinud, kohtusite EKRE juhtidega. Muidugi kohtusin. Ma olen veel igasuguste tegelastega kohtunud. Olen Reformierakonna mees- teaga kohtunud ja isegi mõne IRLi liikmega rääkinud. Aga see ei ole kuidagi sagedasem kohtumine kui tavaliselt.

Te olete 60, parimates aastates, aga räägite umbes nii, et aega on liiga palju, tahaks kodus välja, kuskile päevakodusse veel vara minna aega veetma, lähen siis istun volikogus. Kes peaks uskuma seda? Teil on ikkagi mingi plaan. Missugune? (Naerab.) Ärge siis uskuge. Plaan on selline, et ma püüan

enese peal teha eksperimendi, kas kohalikus omavalitsuses on võimalik töötada poliitikavabalt.

Põhimõtteliselt peaks olema, ajada lihtsalt oma kodukandi asja: ilusamad lasteaedad ja pargid, teed ja tänavad. Selles ei ole ju midagi halba. Ma lähen sinna niivõrd, kui võrd see on võimalik igasuguseid show'sid kaasa tegemata.

Te ei usu ometi, et kohalikkude poliitikat teha poliitikavabalt? No siis ma saan eksperimendi käigus sellele kinnitust. Ega minuga midagi ei juhtu, kui ma sinna ei satu. Midagi ei juhtu, kui ma sinna üldse ei lähe-

NAFTA

USA naftapidu rikub OPECi kokkulepete viljad

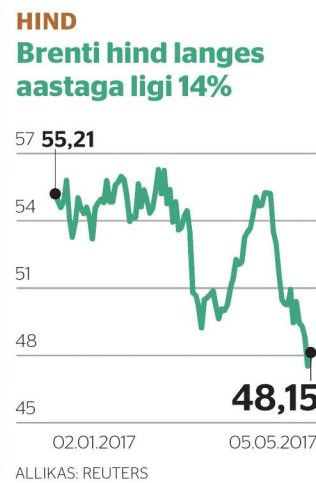
LIINA LAKS  
liina.laks@aripaev.ee

Reede hommikul kukkus nafta hind alla 45 dollari barrelist, mis on viimase poole aasta madalaim tase.

Nafta hind kukkus Bloombergi andmetel reedel hommikuse kauplemise esimeste minutitega terve dollari jagu, samal ajal kui kauplemismaht suurenes. Nädalaga langes nafta hind ligi 8 protsenti.

Reede lõunaks tõusis toornafta hind taas 45,52 dollarile ning Brenti toornafta 48,56 dollarile barrel, kuid turge vaevab küsimus – kas nafta hind võib veelgi kukkuda või on nüüd põhi käes ja oodata tõusu?

Kuigi OPECi novembri lõpus väljakuulutatud tootmise vähendamise meetmetest loo-



deti nafta hinna paranemist, siis üjutab USA hoopis selle tulemusena turu odava toormega üle. Alates 2012. aastast on

USA naftatootmine hoogustunud. Kui varem jäi USA nädalane naftatootang 5–6 miljoni barreli vahele, siis praegu ületab see USA Energiainformatsiooni Agentuuri (EIA) teatel 9 miljonit barrelit.

Turud usku kaotamas

Viimasel ajal on mitu suurt naftatootjat teatanud uutest kildanaftaprojektidest ning USA on jõudsalt nafta eksportinud. Kui EIA andmetel veeti eelmise aasta detsembris välja 0,4 miljonit barrelit toornaftat, siis selle aasta veebruaris kasvas ekspordi maht 1,1 miljonile barreli.

OPECi ja veel 11 naftatootva riigi, sh Venemaa, novembris saavutatud kokkuleppega otsustati vähendada tootmist 1,8 miljoni dollari võrra päevas. See

pidi aitama nafta hinnal taastuda. Vahetult pärast OPECi otsuse väljakuulutamist nafta hind ka tõesti tõusis – jaanuaris oli see pooleteise aasta kõrgeimal tasemel. Kuid siiski jäi hind 50 dollari ümber pendeldama. Brenti toornafta hind kerkis küll viimastel kuudel isegi 58 dollari ligi, kuid 60 dollari piiri ületada ei suutnud.

Kuigi Reutersi andmetel oli OPECi liikmetel juba märtsi lõpus tootmispiirangute jätkamise küsimuses suur üksmeel, ei näi börsidel selle meetme tõhususse suurt usku olevat.

“Turud kaotavad usku, et globaalne nafta ületootmine OPECi piirangutega kaob,” ültas Global Risk Managementi analüütik Michael Poulsen agentuuri Bloomberg.

**UC RENT**

ESINEMISLAVAD | TELLINGUD  
TELIGID | SOOJAKUD | PIIRDEAIAD  
TRIBÜÜNID | ILMASTIKUKAITSED  
LAOHALLID | MÖÖBEL ÜRITUSTELE

RENT, MÜÜK ja PAIGALDUS

tel +372 51 75 920 | www.ucrent.ee

Aitame leida uue omaniku Sinu ettevõttele Eestist või Skandinaaviast.

Konfidentsiaalsus tagatud.

Nord Law Consult OÜ  
e-post: arneraam@gmail.com  
tel: 509 4773

internetiturunduse meistriklässid

turundustreff.ee

Turundus Facebookis / Wordpress / Sisuturundus internetis / Google Adwords / Google Analytics

Tööstus- uudised

www.toostusuudised.ee

**EXPRESS**

**KOLIMISTEENUSED**

Tel 613 9737, 503 6450 | ava@ava.ee | www.ava.ee

# iitikasse minna!”



◀ **Ettevõtja Jüri Mõis tahaks ajada nn kodukandi asja: asfalteerida teid ja parandada lasteadu, kus vaja. Parteisse astuda ta ei kavatsenud ja poliitlised etendused kaasa teha samuti mitte.**

FOTO: ANDRES HAABU

ettevaatlik, et mitte endale viisnurki või haakriste otsaette saada.

**No võtame Keskerakonna. Lasite Edgar Savisaarel ennast Ühistupanga nõukokku kutsuda. Kas te ei kardate, et Savisaare saba ja sarved ka teid kuskilt välja paistma hakkavad?** Savisaar kutsus mind sinna linnarahva huve esindama. Ja minu arvates on linnarahva huvi seda panka mitte teha, vaid hoopis panna see raha lasteadeadesse. Siis oli Äripäev kuri ning Eesti Raadio majandusuudised olid kurjad, et mis sa sinna lähed. Vahel on Indrek Neivelt minuga riieldud, et miks ma seal juba ära ei tule. Aga ma ju valvan, et linnarahva raha põõsa taha ei veetaks.

Ja kui ma praegu vaatan Tallinna linnavalitsust – no tõsist tööd teevad seal! Ega neile ka ei meeldi see show, et muudkui rahalaevad tulevad volikogust. Aga volikogu otsused on ju teatavasti linnavalitsusele kohustuslikuks täitmiseks.

Minu huvi on teha enda peal eksperimenti. Volikogu esimehele (Kalev Kallo – toim) hakatakse varsti kohtuotsust ette lugema, ta on kriminaaluurimise all. Linnapea (Edgar Savisaar – toim) on ka tagandatud ja kriminaalkahtlustusega.

**Ja see üldse ei häiri?** Ma tahangi teha eksperimenti, kas see küsimus on volikogu esimehes, et need rahad ebaratsionaalselt liiguvad – see ei meeldi muuseumis ka Tallinna linnavalitsusele – või on juured kuskil sügavamal või ma saan asjast üldse valesi aru.

**Ekspress sahistas, et lähete Reformiga. Kellega neist kohtusite viimati?** Kurat, seda ma

ei saa nagu... Eino, ma olen Hanno Pevkuriga ka rääkinud.

**Aga kes see viimane oli?** Ausalt öeldes ma ei teagi, kes. Ma näen igasuguseid inimesi. Jalakavõistlustel nägin Jürgen Ligit. Mul on Reformierakonnas nii palju tuttavaid, et ma ei mäletagi, kes see viimane oli.

**Mis Reform pakkus?** Nad ei ole midagi pakunud ja ma ei ole midagi küsinud ka. Ma olen huvi tundnud, kuidas nende read valimisteks välja näevad. See, mida Eesti Ekspress rääkis, on sulaselge jama, sest valimisnimekirjad lüüakse lukku septembri alguses, praegu ei tee keegi selliseid otsuseid.

**Mind hämmastab teie vähene ambitsioon. Sias võiks ju end realiseerida esiteks ettevõtluses, aga teiseks korteriühistus või mõnes kodanikualgatuses.** Korteriühistu on natuke vähe, võtan siis linnaühistu. Ega ma ei kavatsen kogu oma aega pühendada sellele. Nii poliitikas kui ka äris on alati see probleem, et kas pole üldse midagi teha või on nii palju, et ei jõua ära teha. Reguleerida seda nii, et toimetamist oleks parasjagu, on suur kunst.

**Võtame kokku: lähete poliitikasse tahtmata olla poliitik. Mis on teie konkreetne eesmärk?** Kurat, ma ütlesin, ma ei kavatsen minna poliitikasse. Ma tahaksin proovida, kas on võimalik linnavoliniku rolli täita poliitilistes mängudes sekkumata. Lihtsalt – asfalteerida seal, kus on kõige rohkem vaja, parandada lasteada seal, kus on kõige rohkem vaja, ja argumenteerida, miks on just niimoodi vaja.

gi, kui ma ei leia sobivaid partnereid. Minuga ei juhtu midagi ka siis, kui ma ei osutu valituks. Siis tõestab minu eksperiment pigem teie juttu.

**Äkki on hoopis nii, et teil on uus äriplaan, mis vajab linna heakskiitu?** (Naerab.) Einoh, kui uus äriplaan oleks, siis oleks ikka vaja avalikust sektorist kaugele hoida, muidu hakkavad süüdistama niikuinii.

**Kohtusite Helmetega. Oletame, et lähete nendega – kas te natsimärki ei kardate otsaette saada?** Mul ei ole kavatsust kuskile erakonda astuda. Usun, et oskan olla piisavalt

**amello**  
raamatupidamisteenused

Raamatupidamine üle Eesti.

Teostame raamatupidamist kliendile sobivas majandustarkvaras.

**MURETU KVALITEETNE REAALAJAS PABERIVABA**

Võta meiega ühendust

[www.amelloraama.ee](http://www.amelloraama.ee)

info@amelloraama.ee  
tel 6 191 341

**ROIGASAIAD OÜ**

**Roigasaedade valmistamine ja paigaldamine**

tel 509 2933 • info@roigasaiad.ee  
[www.roigasaiad.ee](http://www.roigasaiad.ee)

## TIPPJUHT

# David O’Brock jäi päevapealt töötuks

**Mai algul teatas Baltic Workboatsi omanik Margus Vanaselja juhatuse liikmele David O’Brockile, et praeguses arengufaasis ei ole O’Brock ikkagi see inimene, keda nad vajavad, kirjutab Saarte Hääl.**

Ameeriklase jaoks aga tuli teade kui välg selgest taevast. “Olen 47 aastat vana ega ole kunagi varem kuskilt kinga saanud... Kuid eks seegi on kogemus ja õpin ka sellest midagi,” tunnistas ta Saarte Häälele.

“Kolm kuud koos töötamist oli piisav, et üksteist tundma õppida. Me eeldasime rohkem tootmisalast spetsiifikat,” kommenteeris Vanaselja Maalehele.

Pikaajalise tippjuhina mõistab O’Brock, et erafirmas ei olegi vaja töölepingu lõpetamiseks ülearu palju põhjusi välja käia.

Arvestades turu väiksust, ei usu pikka aega Molycorp Silmetit juhtinud O’Brock, et keegi teda vastu suve värbama hakkaks.

ÄRIPÄEV.EE



## Leedu ettevõtte tütarfirma Eestis sai õiguse esindada rahvusvahelisi jookide ja suupistete suurtootjaid

**MV Eesti avab Eesti turu võimalused karastusjookide tootjale Franklin & Sons ning suupisteteid ja maiustusi tootvale kontsernile Chipita, laiendades oma esindatavate kaubamärkide portfelli ja täiendades seda uute tootekategooriatega.**

Ettevõtte Mineraliniai vandenys tütarettevõtte MV Eesti peadirektor Saulius Dikčius usub, et partnerlus maailmas tuntud tootjatega tugevdab ettevõtte positsiooni Eesti turul.

„Andes meile ettevõtete Franklin & Sons ja Chipita toodete levitamise õiguse, jagavad partnerid meiega oma ärikogemusi ja teadmisi. Meid ühendab usk Eesti ja teiste Balti riikide turgude võimalustesse ja kaugeleulatuvad eesmärgid. See partnerlus vastab täielikult MV Eesti arengustrateegiale, suurendab meie konkurentsivõimet ja pakub rohkem võimalusi tarbijate tundmaõppimiseks,“ sõnas MV Eesti peadirektor Saulius Dikčius.

Maailmas tuntud tootemärkide esindamise õiguse sai MV Eesti meeskond püstitatud nõuete täitmise järel, sest üleilmsete tootemärkide ettevõtetel usaldavad oma toodete levitamise vaid tugevatele, kogunud ja paindlikele partneritele. Chipita kaubamärkide ametlik esindaja ja toodete levitaja on MV Eesti ala-



▲ MV Eesti peadirektor Saulius Dikčius.

tes maikuust, ettevõtte Franklin & Sons limonaadide esindamise õigus saadi aprillis.

Eesmärki aitasid MV Eestil saavutada ettevõtte Mineraliniai vandenys jõupingutused ja kõiki Balti riike hõlmav sihikindel strateegia. Dikčiuse sõnul aitas ettevõtetega Franklin & Sons ja Chipita kiiremini ühist keelt leida, eesmärgi püstitada ja stardiks valmistada ettevõtte Mineraliniai vandenys kogemus rahvusvaheliste projektide alal.

Nüüdsest on Eesti üks 67 riigist, kus võib osta Chipita toodangut. Balti riikide ettevõtete juhi Konstantinos Litose sõnul ilmusid ettevõtte tooted regioonile letile kümne aasta eest. Chipita tuntuim kaubamärk on täidisega sarvesaiaikesed 7days.

Chipita investeerib pidevalt oma toodete toetamisse Balti riikides. „Hiljuti sai Chipita Euroliiga nimisponsoriks,“ märkis Litos, kinnitades Kreekas paikneva ettevõtte veendumust, et tee tarbijani võib kulgeda ka korvpalli kaudu. Litose väitel on 7days Chipita populaarseim kaubamärk, seetõttu pöörab ettevõtte sellele suurimat tähelepanu.

Chipita esindaja sõnul sõnavad tarbijad Balti riikides tunduvalt vähem Chipita tooteid kui naaberriikides. „Partnerlus ettevõttega Mineraliniai vandenys aitab meil saavutada

oma ärisid te kõikides Balti riikides ning tooted muutuvad Eestis, Lätis ja Leedus kättesaadavamaks ja nähtavamaks,“ on Litos veendunud. Chipita turustab oma tooteid 67 riigis ning laiendab aktiivselt tootmisbaasi ja levitamisevõrku kogu maailmas.

Teine Mineraliniai vandenys partneriks saanud ettevõtte Franklin & Sons on kogu maailmas tuntud kvaliteetsete karastusjookide tootja. Ettevõtte asutati Ühendkuningriigis rohkem kui 130 aasta eest. Selle tooted on eriti levinud kõikides Euroopa riikide hotellides, baarides ja restoranides. Käsitsi valmistatud limonaadid ja toonikud paistavad silma naturaalse maitseomadustega ning neid kasutatakse seetõttu sageli kokteilide valmistamisel.

„Lepingud ettevõtetega Franklin & Sons ja Chipita näitavad, et Mineraliniai vandenys nägemus ärist kattub üleilmse hiiglaste omaga. Nendest põhimõtetest juhindub ka MV Eesti väike meeskond, kes suudab täita suurte partnerite nõuded ja võita usalduse,“ sõnas MV Eesti peadirektor Saulius Dikčius.

Ettevõtte Mineraliniai vandenys kuulub MV Groupile, mis on üks suurimaid ärikontserne Balti riikides ja omades ettevõtteid neljas sektoris: tootmine, logistika, hulgi- ja jaekaubandus.

TALLINNA BÖRS

# Kümne aastaga miljard eurot dividende

Tallinna börsi investorid korjavad kodubörsilt aastas saja miljoni euro ringis dividende.

LIINA LAKS, JUHAN LANG, INDREK MÄE  
aripaev@aripaev.ee

Äripäev



Kui vaadata kõiki Tallinna börsil noteeritud ettevõtteid – nii praegusi kui ka vahepeal börsilt kadunud – siis on siin aktsionäridele kümne aastaga makstud dividende ligikaudu miljard eurot, praeguste börsifirmade nimel on sellest 783 miljonit.

Börsiettevõtetest, kes on praegugi Tallinna börsil alles, on heldeima käega olnud Tallinna Vesi. Viimasel kümnendil on ettevõtte aktsionäridele maksnud kokku 190 miljoni euro väärtuses dividende.

Tallinna Vee finantsdirektor Riina Käi ütles, et kui võrrelda praegust Tallinna börsi kümne aasta tagusega, siis erainvestoreid on kõvasti rohkem. Viimase kriisi valu on rahva mälust kustutatud ning inimesed on mõistnud, et aktsiate omamine ei pea sugugi olema vaid rikaste inimeste pärusmaa. "Tallinna Vett nähakse selgelt dividendiaksiana," tunnistas Riina Käi. "Oleme aasta-aastalt näidanud stabiilselt head tulemust, aga samas on aktsiivsus börsil püsinud üsna väike, mis on osalt vältimatut Eesti turu eripära," rääkis Käi.

Edetabeli teine suurim dividendimaksja on Tallink. Kokku on kontsern viimase kümnendiga jaganud oma aktsionäridele ligi 140 miljonit eurot.

Sealjuures tegi Tallink möödunud aastal rekordi: 8sendise dividendiga kukkus aktsionäride kukrusse 53,5 miljonit eurot. See moodustas rohkem kui kolmandiku möödunud aastast kogutud Tallinna börsi

dividendipaketist, mis oli ligi 146 miljonit eurot. Suuruselt kolmas dividendimaksja Tallinna börsil on olnud Olympic Entertainment Group 138 miljonit euroga.

Neljandal kohal asub Tallinna Kaubamaja, mis on kümne aastaga jaganud aktsionäridele üle 127 miljoni euro. Kontserni juhataja Raul Puusepp ütles, et viimase kümne aastaga on Tallinna börsi regulatiivsete muudatuste tõttu muutunud ettevõtete suhtes nõudlikumaks. Tema hinnangul võiks Tallinna börsil olla siiski tunduvalt rohkem ettevõtteid.

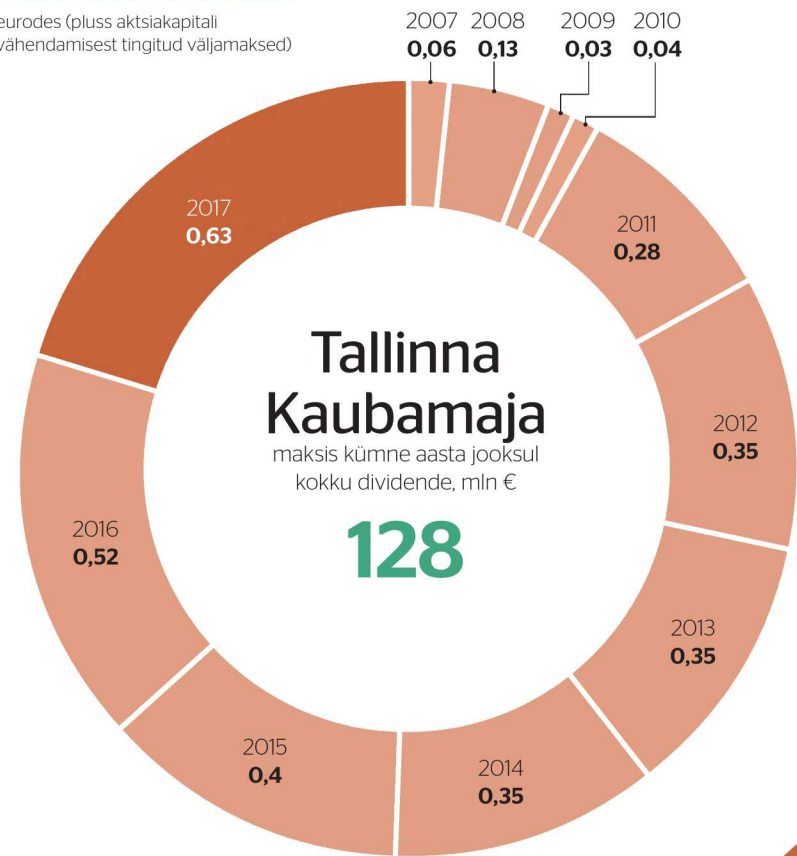
Vahepeal on börsilt kadunud hulk ettevõtteid – näiteks Saku Õlletehas, kes samuti heldelt dividende maksis, ning magusatootja Kalev, niisamuti Eesti Telekom. Dividende maksva Viisnurga asemel on Skano, kes siiaamaani veel dividende jaganud pole.

Praegu on firmasid Nasdaq Tallinna põhinimekirjas 13 ja lisanimekirjas veel kaks – Pro Kapital Grupp ja Trigon Property Development. First Northi alternatiivbörsi üks tuntuimaid esindajaid on näiteks Linda Nektar. "Näeksime meelsasti Tallinna börsi täenemas heade Eesti eraettevõtetega, samuti selliste riigiettevõtetega nagu Tallinna Sadam, Eesti Energia ja muud," ütles Puusepp.

VÕRDLU

Dividend aktsia kohta

eurodes (pluss aktsiakapitali vähendamise tingitud väljamaksed)



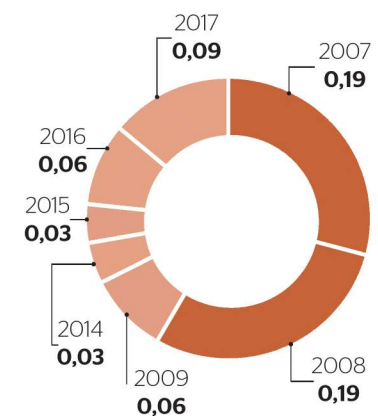
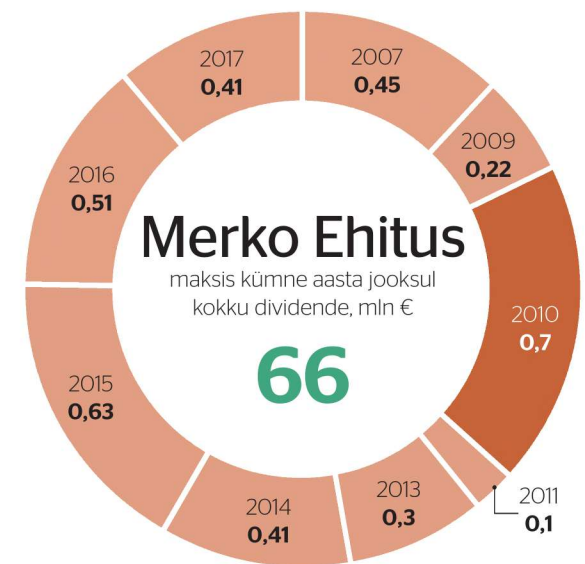
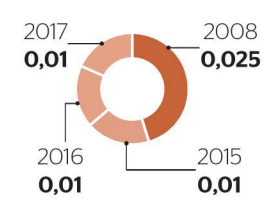
783

miljonit eurot on kümne aastaga aktsionäridele dividende maksnud praegused Tallinna börsi ettevõtted.

Arco Vara

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

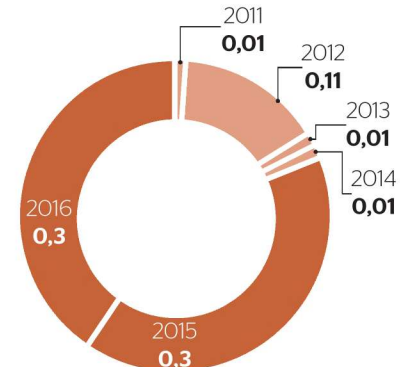
3



Eesti Ehitus/Nordecon

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

17



Premia/PR Foods

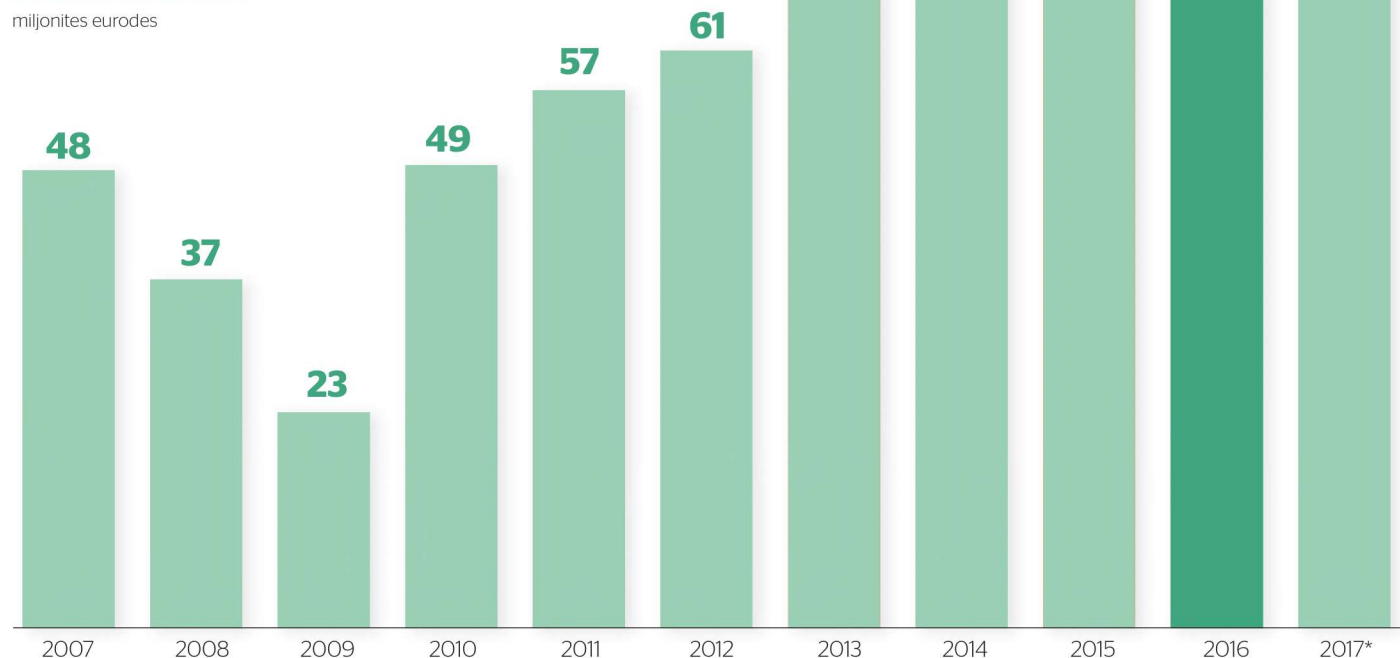
maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

17

VÕRDLU

Tallinna börsi põhinimekirjas praeguseni alles olevate ettevõtete aastas makstud dividendid kokku

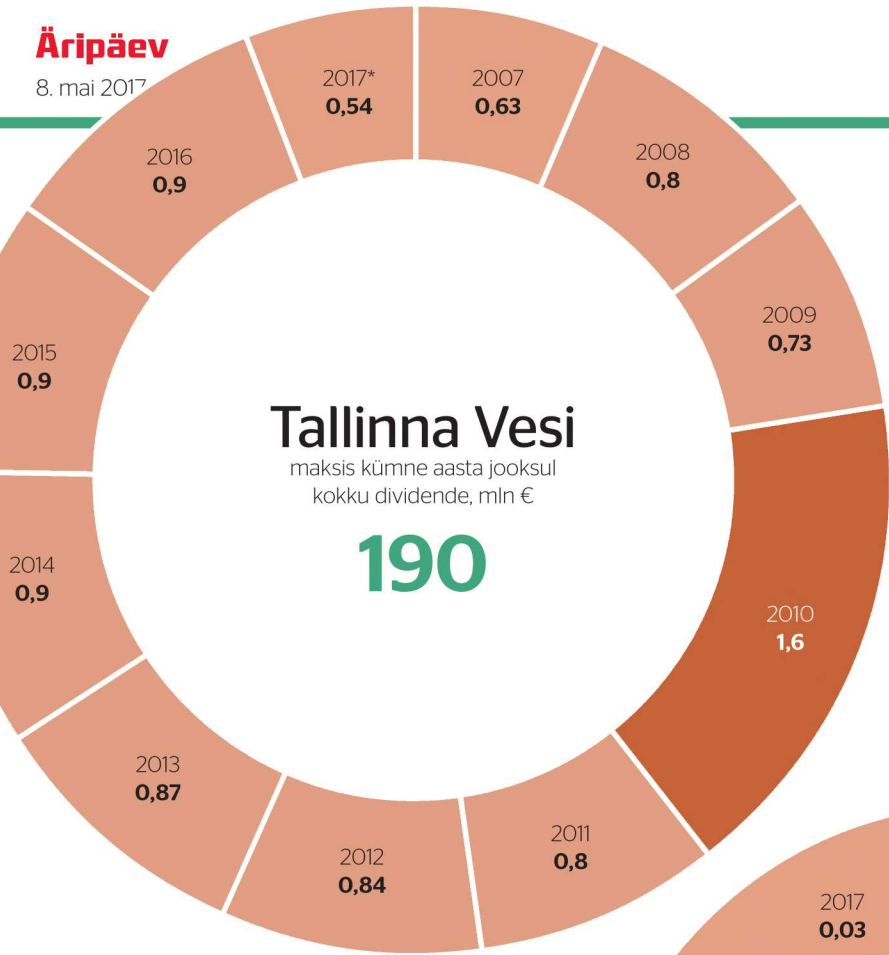
miljonites eurodes



### Tallinna Vesi

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

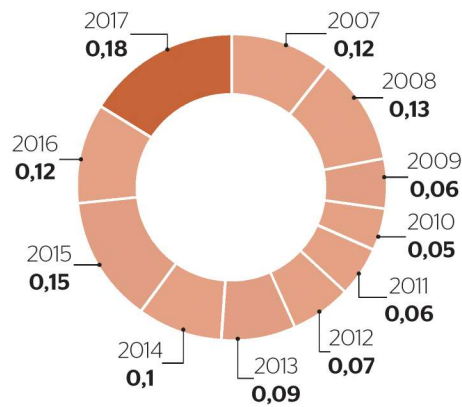
190



### Harju Elekter

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

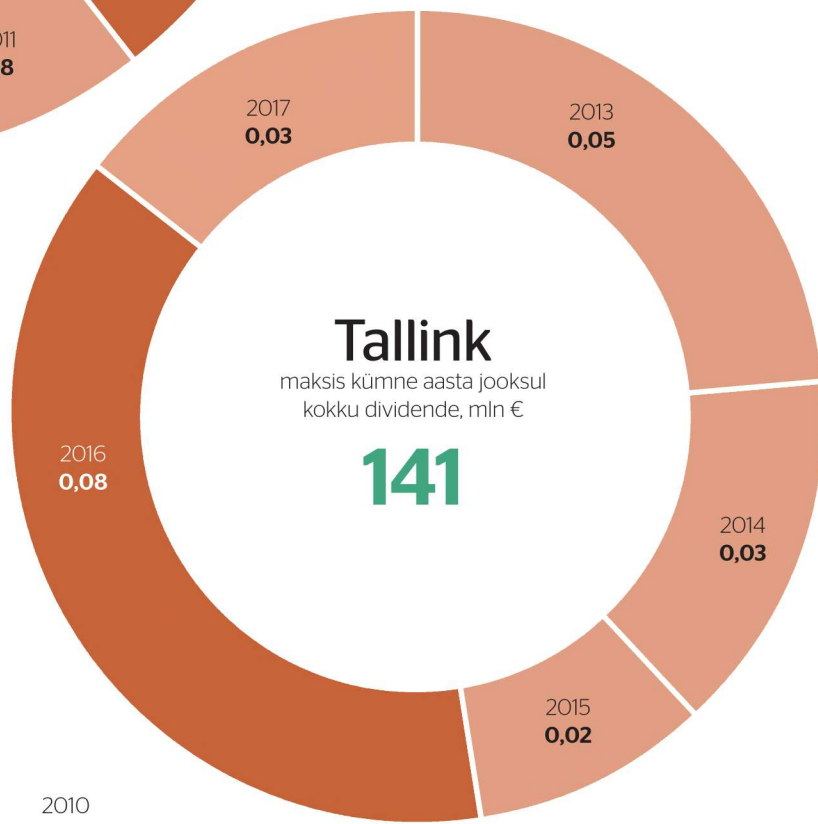
20



### Tallink

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

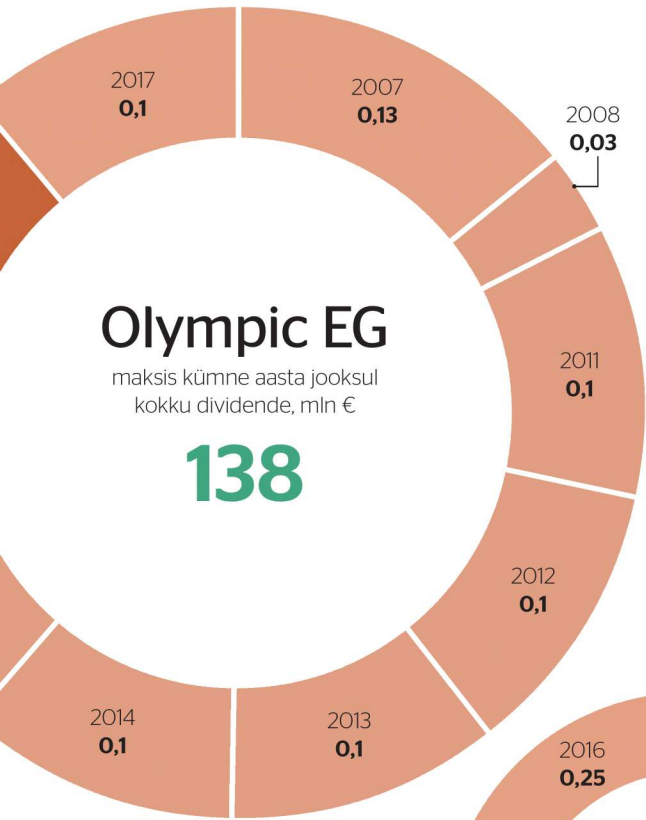
141



### Olympic EG

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

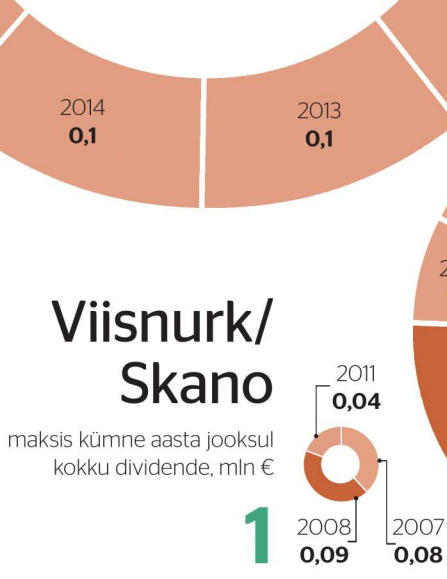
138



### Viisnurk/ Skano

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

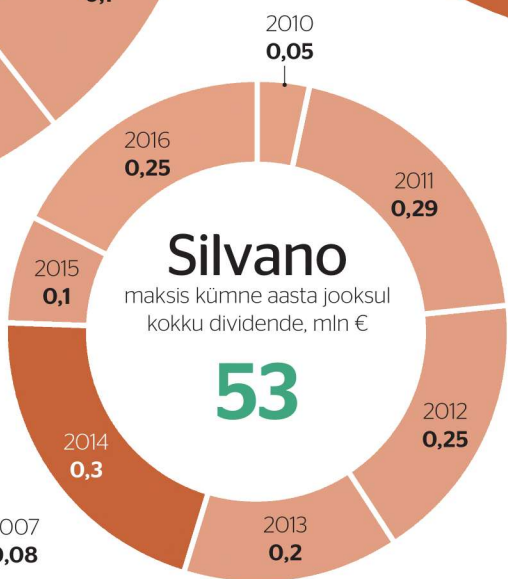
1



### Silvano

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

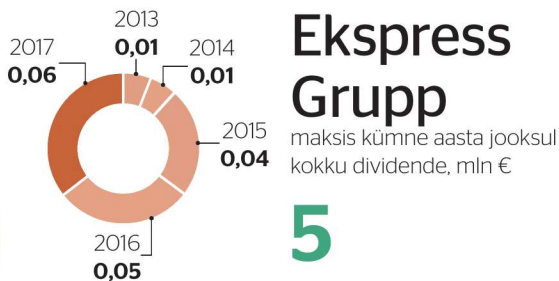
53



### Ekspress Grupp

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

5



### LHV

maksis kümne aasta jooksul kokku dividende, mln €

4



## Kas Tallinna börs sobib dividendiinvestorile?

MÄRTEN KRESS  
börsianalüütik ja raamatu "Dividendiaksiate analüüsimine" autor

**Võttes sihiks üles ehitada dividende maksvate aktsiate portfelli, tuleb alustuseks aru saada, et iga dividende maksev aktsia ei ole automaatselt nii-öelda dividendiaktsia.**

See tähendab, et kui mõni ettevõtte juhtumisi maksis oma aktsionäridele sel aastal dividende, siis ainuüksi selle fakti tõttu ei ole see aktsia kohe dividendiinvestorile sobilik investeerimisobjekt. Alati tuleb uurida veidi põhjalikumalt. Vastamist vajavad näiteks järgmised küsimused: esiteks, kas ettevõttel on olemas ja kirja pandud dividendipoliitika? Teiseks: kas dividendimaksete suurus sõltub tuumikakt-

sionäride rahavajadusest? Kolmandaks: kas ettevõtte tähtsustab dividendimakseid ja väljendab pühendumust maksta oma aktsionäridele dividende?

Kui hakkame neile ja teistele sarnastele küsimustele Tallinna börsil noteeritud ettevõtetest vastuseid otsima, hakkame nägema asju hoopis teises valguses. Nii mõnegi mineviku tublilt dividende maksnud ettevõtte puhul ei saa me tegelikult dividendimaksete jätkumisele kuigivõrd panustada. Paljudel juhtudel lihtsalt pole ettevõttel pühendumust järgijepidevateks dividendimakseteks. On hea meel tõdeda, et on ka erandeid, aga neid on siiski veel vähe.

Oma investeringuid hallates olen ma kriteeriumite

mõistes ehk veelgi nõudlikum. Ainuüksi pühendumusest ja mõistlikust dividendipoliitikast jääb väheks. Püüan otsida ettevõtteid, mille dividendimaksed on olnud ja oleksid ka tulevikus kasvavad. Veelgi enam, üldiselt sihini selles suunas, et see keskmine aastane dividendimaksete kasvumäär ületaks inflatsioonimäära. Muu hulgas eeldab see näiteks seda, et dividendide väljamakse määr võiks laias laastus jääda vahemikku 20–60%. Nõnda jääb ettevõtetele endale piisavalt vahendeid, mida tulevasesse kasvu investeerida ja mille arvel siis tulevikus suuremat kasumit teenida ning seeläbi ka dividendimakseid suurendada. Neid kriteeriume aluseks

võttes ja samme Tallinna börsile seades jäävad dividendiinvestori pihud praegu kahjaks tühjaks ja tuleb paratamatult kiigata piiritagustele börsidele.

See ei tähenda samas, et Tallinna börsil dividendiinvestoritel miskit oma portfelli pista ei ole. On ikka, kuid siin tuleb lihtsalt arvestada tõsiasjaga, et kodumaiste börsiettevõtete makstav dividendivoog on olnud minevikus – ja on suure tõenäosusega ka tulevikus – üpris kõikum: heal ajal maksatakse dividende heldelt, kuid majandustsükli langusfaasis on nii mõnelgi muidu tublil dividendimaktsjal raskusi kasumlikkuse säilitamisega ning nõnda satuvad lõõgi alla ka dividendid.



Deutsch-Baltische Handelskammer  
in Estland, Lettland, Litauen  
Saksa-Balti Kaubanduskoda  
Eestis, Lätis, Leedus

## Oktoberfest Tallinnas O'zapft is 29.9.2017

Tule koos sõbraga 29. septembril kell 18 Kochi Aitadesse. Sind ootab ees põnev õhtu traditsioonilise Baierimaa muusika, toidu, Oktoberfesti õlle ja sõpradega.

Pileti hind: 65 eurot, sisaldab sööki ja jooki.

Ettevõtteid kutsume Oktoberfestile partneriks. Partneritele pakume ägedat pidu, võimalust esitleda oma ettevõtet, eraldi lauda töötajatele ja koostööpartneritele koos söögi, joogi, mõnusa muusika ja Oktoberfesti meluga.

Partneripakkumist küsi [info.ee@ahk-balt.org](mailto:info.ee@ahk-balt.org)



Võtke meiega ühendust ja kindlustage oma koht Oktoberfestile juba täna!  
[info.ee@ahk-balt.org](mailto:info.ee@ahk-balt.org)  
tel 6276940, [www.ahk-balt.org/ee](http://www.ahk-balt.org/ee)

## LADUKS



[www.laduks.ee](http://www.laduks.ee)

**TÖÖSTUSUKSED  
TULETÕKKEUKSED  
LAADIMISSEADMED**

MÜÜK | PAIGALDUS | HOOLDUS

**5 AASTAT EDUKAID PROJEKTE**

tel 6 803 505 mob 56 505 898 [info@laduks.ee](mailto:info@laduks.ee)

## TALLINNA BÖRS

# Dividenditootlus trumpab isegi USA börsi üle

Tallinna börsi dividenditootlus teeb ka USA indeksitele silmad ette, kuid edasiseks jätkub kasvuruumi vaid siis, kui ka börsifirmade kasum kosub.

LIINA LAKS, JUHAN LANG, INDREK MÄE  
aripaev@aripaev.ee

Äripäev



Investor Jaak Roosaare hinnangul on Tallinna börsi puhul makstud dividendide absoluutsummast huvitavamgi dividenditootlus. "Dividenditootlus on olnud Tallinna börsil läbi aegade kõrgem kui näiteks USA turul, eriti kui arvestada, et erasiku jaoks on dividend tulumaksuvaba," rääkis ta.

Roosaare hinnangul on aastatega paranenud ka ettevõtete moraal ja dividendi maksmine on muutunud stabiilsemaks, kuid üks kitsaskoht siiski on. "Puudu on ettevõtteid, kes igal aastal dividende pidevalt suurendaksid või maksaksid igakuiseid või kvartaalseid dividende, mis näiteks USA börsil on tavaline," ütles Roosaare.

Alustavale börsiinvestorile soovib Roosaare ehitada portfelli just dividendide maksvatest Tallinna börsi aktsiatest ja neid igal aastal nii säästude kui ka laekunud dividendide eest juurde osta. "Dividendinvestorite käsi on käinud hästi ja ma ei näe põhjust, miks dividendid tulevikus oluliselt vähenema või nende kasv pidurduma peaks."

## Piir hakkab kätte jõudma

LHV vanemanalüütik Joonas Joost aga märkis, et mitme suurema börsiettevõtte väljamaksed on juba üsna suured võrreldes teenitava kasumiga, näiteks Tallinna Kaubamajal, Silvanol ja Tallinkil. Seega saab tema sõnul järgnevatel aastatel toimuda dividendide kasv eelkõige kasumi kasvu, mitte väljamakse kordaja suurendamise arvel.

Swedbanki Balti aktsiaanalüüsi juht Marek Randma selgitas, et nende kaetavate ettevõtete keskmine väljamakse kordaja oli seekord 71%. Arvestades, et ettevõtete bilanss on praegu oluliselt paremas seisus kui kriisi minnes või sealt välja tulles ning et kasumlikkus on suur, ei ole dividendide

## MIS ON MIS Dividenditootlus

**Aksia dividenditootlust arvutatakse järgmise valemi alusel:** dividend aktsia kohta jagatud aktsia turuhinnaga.

**Aitab** hinnata, kas aktsiate hind on dividendi arvestades suur või mõistlik.

**Kasvufaasis** ettevõtete dividenditootlus jääb reeglina 0-2% vahele.

**Stabiilsemate** ja küpsemate ettevõtete puhul leiab ka ligi 10% dividenditootlust. Sellisel juhul on tegemist dividendiettevõtetega.

**Indeksi dividenditootluse** arvutamisel võetakse arvesse kõigi indeksisse kuuluvate ettevõtete dividenditootlust ja turuväärtust. Dividenditootluse arvutamiseks konstrueeritakse indeksiga võrdväärne portfelli, misjärel liidetakse kokku portfelli kuuluvate ettevõtete viimati teatatud dividendid.

Valem:  $100 \times \text{ kõik indeksiportfelli dividendid} / \text{ indeksiportfelli turuväärtus}$

ALLIKAS: LHV, REUTERS

## Mitme suurema börsifirma väljamaksed on juba üsna suured võrreldes teenitava kasumiga.

LHV vanemanalüütik Joonas Joost

maksmise võime tema sõnul üllatav. "Meie ootuste järgi on keskmine väljamakse kordaja 2017. aasta eest 60-70%," ütles ta.

Joost ütles, et suur osa Tallinna börsi ettevõtetest on väljunud kiire kasvu faasist ning viimasel 4-5 aastal on näha, et jaotatakse stabiilselt kindel osa kasumist ka aktsionäridele. Selget seost tuumikatsioonide rahavajadusega on tema sõnul raske näha, samas aasta tagasi soetas Tallinki suuromanik Infortar Eesti Gaasi ning Tallinki suurem väljamakse toetas vaieldamatult ka Infortari finantsvõimekust.

▼ Investor Jaak Roosaare ütles, et Tallinna börsilt on kadunud paljud dividendiinvestorite lemmikud - Hansapank, Saku, Norma ja Telekom. Börsil võiks olla Elering ja Eesti Energia, kas või 5-10% ettevõttest, avaldas ta lootust.

FOTO: ANDRAS KRALLA



## ÄRIPINDADE MÜÜK | ÜÜR | ARENDUSED



**KRISTI LEIDSAAR**  
Kinnisvaramaakler

Gsm: +372 5560 3055  
E-post: kristi@skanton.ee

www.skanton.ee

**SK** SKANTON  
KINNISVARA

**CONTRACTOR**  
STEEL CONSTRUCTIONS

**OÜ Contractor pakub teraskonstruktsioonide värvimise teenust.**



- Haaveldus terashaavlitega. Vajadusel katmine.
- Värvikamber 15 m x 4 m x 4m, max det. kaal 5 t.
- Kvaliteet vastab nii Soome kui ka Norra standarditele.

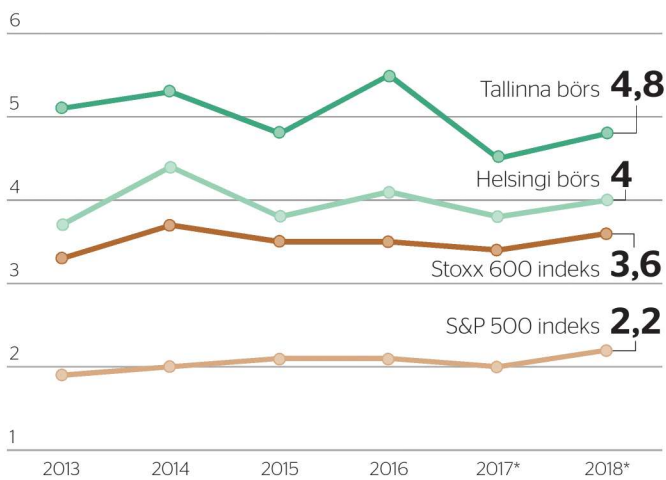
tel 50 93 980, www.contractor.ee, info@contractor.ee, Puidu 1, Kohila.



**VÕRDLUS**

**Tallinna börsilt saab maailmatasemel dividenditootlust**

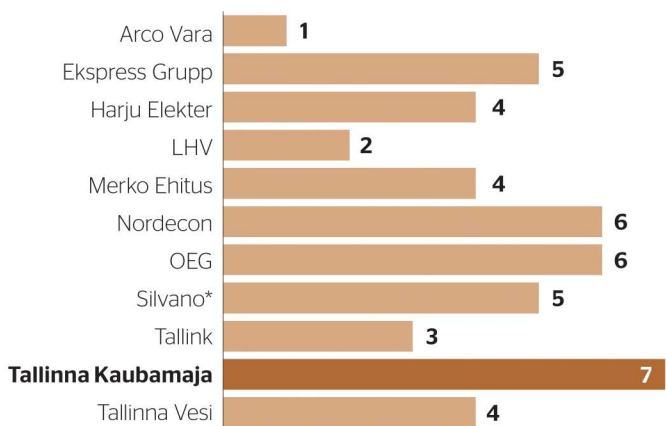
dividenditootlus protsentides, \*proгноос



**VÕRDLUS**

**Kodubörs ahvatleb kuninglike dividendidega**

proгнооситав dividenditootlus protsentides, \* Swedbanki прогноос



**Karu ja Annus teistest ees**

Mitmendat aastat järjest on Tallinna börsi suurim dividendivõtja Olympic Entertainment Groupi omanik Armin Karu, kes saab eelmise aasta eest ligi 7 miljonit eurot omanikutulu.

Talle järgneb Merko Ehituse

omanik Toomas Annus pea 3,5 miljoni suuruse dividendiga. Üle miljoni euro saavad Andres Järving, Enn Kunila, Enn Pant, Jüri Käo, Kalev Järvelill, Ain Hanschmidt, Toomas Luman, Jaan Korpusov ja Hans H. Luik.

**PANE TÄHELE**

**Börsifirmade nimekad dividendisaajad**

ettevõtte	omanik	dividendisumma, eurodes*
Arco Vara	Tarmo Sild	5250
	Rain Lõhmus	6482
	Arvo Nõges	6055
Ekspress Grupp	Hans H Luik	1 035 062
	Madis Talgre	9308
Harju Elekter	Endel Palla	209 520
	Jüri Kalmet	56 144
LHV	Rain Lõhmus	897 180
	Andres Viisemann	307 420
Merko Ehitus	Toomas Annus	3 412 395
	Toomas Luman	1 492 123
Nordecon	Sven Lennart Alpstal	357 053
	Armin Karu	6 836 479
OEG	Jaan Korpusov	2 876 191
	Enn Pant	2 288 428
Tallink	Ain Hanschmidt	2 010 000
	Kalev Järvelill	2 010 000
	Enn Kunila	2 954 847
Tallinna Kaubamaja	Andres Järving	3 021 422
	Jüri Käo	3 004 221
Tallinna Vesi	Tatjana Liksutova	120 960
	Oleg Ossinovski	66 960

\* Väija arvatud osaluse järgi. Osalus on arvatud, arvestades osalust eraisikuna ja osalusi teiste ettevõtete kaudu.

**TASUB TEADA**

**Veel on aega dividendisajust osa saada**

ettevõtte	dividendi ex-kuupäev	dividendi väljamakse
Merko Ehitus	23.05.2017	26.05.2017
Harju Elekter	10.05.2017	16.05.2017
Olympic Entertainment Group	05.05.2017	09.05.2017
LHV Group	11.04.2017	14.04.2017
Tallinna Kaubamaja Grupp	05.04.2017	07.04.2017
Tallinna Vesi	15.06.2017	26.04.2017
Arco Vara	25.05.2017	31.05.2017
Nordecon	06.06.2017	hiljemalt 21.06.2017

Cum dividend'i päevaks nimetatakse päeva, mil aktsia on veel dividendiõiguslik ning sellele järgnevat päeva ex dividend'i ehk ilma dividendita päevaks.

ALLIKAS: NASDAQ TALLINN

**Aasta Tallinna börsil - parimad ja halvimid üllatused**

Sel aastal röömustas aktsionäre enim Tallinna Kaubamaja, suurima pettumuse valmistasid Tallink ja Tallinna Vesi.

Tallinna Kaubamaja jaotas laiali 25,66 miljonit eurot kasumist ja oli sellega Tallinna börsi heldeim dividendimaksja, aga Tallinki dividend vähenes enam kui poole võrra. Nii makstakse tänava aktsionäridele välja 3 senti aktsia kohta, samas kui eelmisel aastal said investorid iga väärtpaberi eest 8 eurosentit.

Vähenenud on ka Tallinna Vee ning Olympic Entertainment Groupi makstava dividendi suurus. Kui kasiinoettevõtte

**54**

senti aktsia kohta maksab Tallinna Vesi esialgu aktsionäridele. Kui tariifivaidlused positiivse lõpu leiavad, maksab ettevõtte lisaks 36 senti.

maksis mullu välja 15 senti aktsia kohta, siis tänava on börsifirmalt aktsionäridele makstav omanikutulu kolmandiku võrra vähenenud.

Rohkem kui kolmandiku

võrra vähenes ka Tallinna Vee dividend.

**Kohus, poliitika, konkurents**

Tallinna Vee puhul võib dividendiootsus olla põhjendatud, kui arvestada kahe riigi vastu käimas oleva kohtuvaidlusega: ühega rahvusvahelises arbitraazhimenetluses ning teisega Eesti riigikohtus.

Selle taustal sidus ettevõtte ka oma dividendi suuruse võimalike kohtulahenditega, lubades positiivse tulemi korral oma aktsionäre veel röömustada.

Olympic Entertainment Group selgitas väiksemat divi-

dendi sellega, et neil pole siduvat kohustust omanikutulu välja maksta ning pigem oli eelmise aasta 15 senti erandlik.

Tallink tõi möödunud aastal Tallinna-Helsingi liinile uue laeva Megastar, mille abil loodetakse suurendada veomahutu, kuid selle ootuse võib nurjata konkurent Viking Line, kes toob samale liinile samuti lisakatamaraani.

Lisaks on Tallinkil vähenenud prahtimistulud seoses Silja Europa Eestise tagasi toomisega. Küll aga võib paremaid numbreid oodata Rii-Stokholmi liinilt, kus alustas hiljuti taas sõitu laev Romantika.



**Naised, seltsis on segasem!**

20. mail Tallinna Lauluväljakul

- 7 km jooks, käimine ja kepikõnd
- peaka lastejooksud
- Suur kevadkontsert

Info ja registreerimine: [www.jooks.ee](http://www.jooks.ee)

**Gruppidele soodusregistreerimine 14. maini!**



## KASUSAAJAD

## Varjatud omanikega firma saab linna

Tallinna linnapea ametis olev Taavi Aas ei tea enda sõnul, kes on linna kauase partneri ja äsja magusa miljonihanke võitnud firma Signaal Küprosele varjunud omanik, Signaali esindaja väldib küsimustele vastamist.

MARI METS  
mari.mets@aripaev.ee



## Äripäev

Küprose äriregistrist vaatavad vastu vaid järgmised *offshore*-firmad ja kohalikud esindajad, kes varemgi maksuparadiisides registreeritud firmade hingekirjas figureerinud, kui hakata seal registreeritud liiklusemärgide ja teekatte märgistuste firma Signaal TM emafirma Luce Invest Limited omanike jälgi ajama.

Aas jättis vastamata küsimusele, kas see on tema meelest eetilise, et Tallinna maksumaksjatel pole võimalik kontrollida, kellele linn miljoneid eurosid nende raha maksub, paludes esitada see küsimus hoopis riigikogule. Ta mõõnis, et sellise teadmatusega kaasnevad riskid, näiteks korruptsioonirisk.

## Vältimine ja hämamine

Signaali otsene omanik on firma CG Invest OÜ, mille juht Tiit Arro on keeldunud aastaid reetmast midagi Signaali tegelike kasusaajate ja lõplike omanike kohta. Seekord hämas Arro telefonis, et registris on kõik kirjas, ning palus saata küsimused e-kirjaga, lubades küsitud järele vaadata, kuid jättis vastamata.

Signaal võitis märtsis järgmiseks viieks aastaks kogu Tallinnas liiklusemärgide, fooride ja teekattemärgistuste paigaldamise-hooldamise hanke, mille maht on linna transpordiameti hinnangul 5–8,5 miljonit eurot. Kuigi Signaal tegi ainsast konkurendist kallima pakkumise, kuulutati firma võitjaks, kuna teine pakkumine oli komisjoni hinnangul liiga odav, et oleks tõsiselt võetav. Õigus jäi Signaalile ka vaidlustuskomisjonis, kuhu konkurent pöördus.

"Mina ei tea, kes on Signaali omanik," lausus Aas. "Meie saame lähtuda seadusest, kus pole paraku kirjas, et omanikud pea-

► Tallinna linnapea kohustäitja Taavi Aas (vasakul) kuulab, mida räägib talle värskel meedianõunik Preet Simson.

FOTO: RAUL MEE



## » Mina ei tea, kes on Signaali omanik.

Tallinna linnapea kt  
Taavi Aas

### MIS ON MIS AS Signaal TM

**Tegeleb** liikluskorraldusvahendite ja elektrooniliste liikluseadmete ehituse-hoolduse ja müügi ning teekatte märgistustöödega.

**Juhatusesimees** Andri Tõnstein. Nõukogu liikmed Tiit Arro, Andres Peets ja Mart Mägi.

**Omanik** OÜ CG Invest (juh liige Tiit Arro), mis omakorda kuulub Küprosel registreeritud firmale Luce Invest Limited.

**Käive** 2015. aastal oli 3,8 mln eurot ja käsum 0,3 mln eurot.

**Ettevõtte** on 57 töötajat.

vad olema pakkumise esitamiseks teada. Kindlasti oleks meil oluliselt lihtsam, kui seadus oleks selline, et omanikud peaksid olema teada, siis jääksid sellised küsimused ära," ütles ta.

Peaminister ja Tallinna linna valitseva Keskerakonna juht Jüri Ratas vältis samuti vastamist küsimusele, kas sellised pimedad lepingud tundmatu partneriga on eetilised, ning sõnas, et ettevõtte, kes osalevad avalik-

kel hangetel, peavad olema hea reputatsiooniga ning samuti ka nende juhid. Ratas soovitas pöörduda küsimusega Tallinna linnavalitsuse poole, et see oma partneri varjatud omaniku välja selgitaks, kuid vastuseid ei tulnud ka sealt.

### Erinevalt Arsenalist Signaal kõljab

Signaali omaniku, Küprose firma Luce Investi kohta pole Eesti äriregistris peale nime mingit infot. Küprose registris selgub, et Luce Investi juh on Eleni Kinani, kelle nimi käib läbi ka teistest *offshore*-firmade andmebaasidest. Luce Invest omakorda jaguneb võrdsete osadena kahe sarnase nimega Küprose omaniku vahel: firmad Zoulian Consultants ja Zoulian Investments ehk *offshore*-ahel jätkub.

Elmisel nädalal tegi linnapea kohustäitja Aas poliitilise otsuse, et Põhja-Tallinna linnaosa valitsus ei koli Arsenal keskusesse, mille ühe omanikuna tuli eelmise aasta lõpul varjust välja mõjukas reformierakondlane Rain Rosimannus. Põhjusteks toodi riigikogu korruptsioonivastase erikomisjoni järeldus, mille järgi näis riigiettevõttele kuulunud Arsenal kinnistute müük kahtlane ja kahjustas riigi mainet.

Erinevalt Arsenal keskusest pidas Aas aga lepingu sõlmimist Signaaliga sobilikuks, öeldes, et Signaali puhul oli tegemist avaliku pakkumisega. "Meil pole mingit alust tühistada ettevõtte pakkumist, kelle omanikke me ei tea," lausus Aas.

Rahandusminister Sven Sester (IRL) ütles varjatud omanikega firmade avalikel hangetel osalemise kohta, et järgmise aasta lõpuks saab rahandusministeeriumis valmis analüüs, mis ütleb, kas Eesti ettevõtete tegelike kasusaajaid puudutav regulatsioon on piisav. "Kui ei ole piisav, teeme uued ettepanekud seadusi muuta," lausus Sester.

"Praeguseks ei ole tegelikke kasusaajaid puudutavad seadused veel jõustunud. Pärast jõustumist (detsembris, vt lisalugu) on tegelike kasusaajate varjamine praegusest keerulisem ja ebamugavam, juhul kui ettevõtte soovib oma tavapärasest tegevust jätka," lisas ta.

### VAATA VIDEOD

 Taavi Aas selgitab kaamera ees linna partnerlust varjatud omanikuga firmaga.  
[www.aripaev.ee/vidiod](http://www.aripaev.ee/vidiod)

SUL ON, MIDA VEDADA  
MEIL ON,  
MILLEGA  
VEDADA



Haagiste ja lisavarustuse müük • Info 516 1671  
E-pood [www.haagiseabi.ee](http://www.haagiseabi.ee) • Meie partnerid:

  **haagiseabi**  
[www.haagiseabi.ee](http://www.haagiseabi.ee)

**PROTECT 5**  
Extended Warranty for GD Compressors

**GD**  
COMPRESSORS

**PARIM KOMPRESSORITE  
JA VAAKUMPUMPADE  
HOOLDUSMEESKOND EESTIS**

KÜSI LISA: 615 5550 VÕI [INFO@KOMPRESSORIKESKUS.EE](mailto:INFO@KOMPRESSORIKESKUS.EE)

Hooldame ja remondime erinevate tootjate suruõhu-, madalsurve- ja vaakumseadmeid.

RÕHUME ÕHULE  
**KOMPRESSORIKESKUS**



# It miljoneid

## Juhtidele omanike varjamise eest karistused

**Detsembris jõustub seaduse säte, millega peavad ettevõtte oma tegelikud kasusaajad äriregistraris kahe kuu jooksul avalikustama, seda tegemata jättes ähvardab neid kopsakas trahv.**

Neljapäeval kiitis valitsus heaks rahapesu ja terrorismi rahastamise tõkestamise seaduse eelnõu ja esitas selle riigikogule. Rahandusminister Sven Sesteri sõnul hakkavad Eesti ettevõtted saama eeltäidetud ankeete nende firmade tegelike kasusaajate kohta. Kui need erinevad sellest, kes need näiliselt on, peavad firmad ise esitama õiged andmed. Nende õigsuse eest vastutab ettevõtte juhatuse.

### Varjamisest saab väärtegu

Omanike kohta valetamisest saab väärtegu ning rahandusministeeriumi ettepanekul saaks 2019. aasta algusest selle väärtegu eest määrata ettevõttele rahatrahvi kuni 32 000 eurot. "Praegu puudub kohustus

üldse teada, kes on äriühingu omanikud. Variisikud võivad välja tulla, kui näiteks pank kohaldab oma hoolsusmeetmeid. Uues seaduses on sätestatud ärisuhte seire regulatsioon. Pangad ja muud kohustatud isikud ei saa piirduda tegeliku kasusaaja tuvastamisega vaid äriregistrari kaudu nähtavate andmetega," rääkis Sester.

### Varjajate elu kibedaks

Kuna pangad ja teised seaduses kohustatud isikuteks nimetatud peavad ettevõtte tegeliku kasusaaja alati tuvastama, siis võib varjamise esimene tagajärg olla Sesteri sõnul halvem ligipääs panga või muu finantseerimisasutuse, notari või advokaadi teenustele. "Samuti võivad need teenusepakkujad rakendada kahtlasematele klientidele täiendavat kontrolli. Kohustatud isikute ring on üpris lai ja piiratud juurdepääs nende teenustele teeb ettevõtlusega tegelemise keerulisemaks."

# 5-8,5

miljonit eurot maksab Tallinn tundmatu omanikuga firmale viie aasta jooksul.

### TASUB TEADA

#### Veel salapäraseid partnereid

**Keskerakonna** juhtimisel on Tallinn ennegi paistnud silma salapärase lepingupartnerite kasutamiseks.

**2014. aastal** kirjutas Äripäev, et Luksemburgi ettevõttele Callisto S.A. kuulub OÜ Roswitha Kinnisvarabüroo, mis omab muu hulgas osalusi kasumlikes Tallinna linna partnerettevõttes, nagu K&L Arendus OÜ, kel Tallinna linnaga lepingud kahe koolimaja ja kahe lasteaia renoveerimiseks ja linnale üürimiseks.

**Alates** eelmise aasta novembrist on uus omanik järjekorras Luksemburgi firma Brehida

S.A. ja Roswitha Kinnisvarabüroo saanud nimeks Brehida OÜ.

**K&L Arenduse** omanikud olid siis peale Roswitha Kinnisvarabüroo Eve Herman, Kaupo Kollar, Kajar Kruus, advokaadibüroo Kaevando & Partnerid ning advokaadibüroo Glimstedt.

**Roswitha Kinnisvarabüroo** on omanud 10protsendilist osalust ka OÜs BCA Center, kes on renoveerinud viis Tallinna kooli, leping Tallinna linnavalitsusega on neil 2006. aastast.

**BCA Centeri** suuromanikud on läbi firmade Jaanus Otsa ja Olaf Herman.



▲ Tallinna abilinnapea Arvo Sarapuu püüab ennast näidata prügi-ärist kaugemal, kui ta on. FOTO: RAUL MEE

### PRÜGIÄRI

## Sarapuu hämas korruptsiooni-komisjoni ees

KOIT BRINKMANN  
koit.brinkmann@aripaev.ee

**Hiljuti kinnitas Tallinna abilinnapea Arvo Sarapuu riigikogu korruptsioonivastase erikomisjoni ees, et temaga seotud ATKO Grupp ei ole osalenud Harjumaa jäätmeveohankel. Tegelikkus on midagi muud.**

Tallinna linna prügiveojamade töttu kutsuti Tallinna linnajuhid Taavi Aas ja Arvo Sarapuu erikomisjoni ette küsimuste vastama.

Erikomisjoni esimees Artur Talvik uuris muu hulgas Sarapuu, kas ATKO Grupp osales ühes Harjumaa kolme omavalitsuse jäätmeveohankes. Sarapuu ütles, et see ei vasta tõele.

Kuid fakt on, et ATKO Grupi tütarfirma ATKO Liinid OÜ tegi 2014. aasta sügisel pakkumuse MTÜ Harjumaa Ühisteenuste Keskuse korraldatud jäätmeveohankel, millega otsiti Anija ja Kose valla prügiveojad. Tõukord pakkus ATKO Liinid küll konkurentidest mitu korda kõrgemat hinda ning ettevõtte pakkumus jäi Ragn-Selli, Ekoviri

ning Radix Hoolduse järel neljandaks.

Sarapuu suurt huvi prügiveoäri vastu näitab seegi, et ATKO Grupp oli aastate eest Veolia Keskkonnateenuste ostuhuviliste seas. Ostu kaaluti, kuid pakkumiseni asi ei jõudnud.

Abilinnapea Sarapuu eestvedamisel ostis Tallinna linn aga Veolialt välja Tallinna prügilas enamusesaluse.

Korruptsioonikomisjonis rääkis Sarapuu veel, et Eesti Keskkonnateenused ja Ragn-Sells jagasid kartellikokkuleppe alusel omavahel jäätmeveoturu, samuti hanked ja hinnad. "Prokuratuur uuris seda ning asi lõppes Eesti Keskkonnateenuste juhi Argo Luude kriminaalkorras süüdi mõistmisega. Probleem ongi selles, et jäätmeveo hinnad lepitakse kokku," teadis Sarapuu.

Tegelikuses ei ole prügiveoäris kedagi kartellikokkuleppe töttu süüdi mõistetud. Luude mõisteti aastate eest süüdi Tartu linna tänavapuhastushangete kartelliasjas.

### LÜHIDALT

#### Rekordtulemus pani lennufirma aktsia rallima

British Airwaysi omanik, Suurbritannia kontsern International Airlines Group (IAG) teatas reedel rekordkvartalist.

Konserni ärikasum kasvas Bloombergi andmetel mullusega võrreldes ligi 10 protsenti, 170 miljonile eurole – sellele aitasid kaasa madalamad tööjõu- ja kütusekulud. "Näeme head trendi, mis liigub meie arvatust kiiremini. See on esimese kvartali kohta rekordtulemus – ja esimene kvartal on traditsiooniliselt meie kõige nõrgem," ütles konserni juht Willie Walsh. Kui varem lennati siia Aasiast terrorirünnakute kartuses vähem, siis nüüd täheldas IAG suurenenud nõudlust.

Ettevõtte teade pani aktsia Londoni börsil rallima: väärtepaber tõusis üle 5 protsendi, 6,02 naelale. IAG-le kuuluvad ka Hispaania lennufirmad Iberia ja Vueling ning Iirimaa Aer Lingus.

Ennevalte kaubaaluste ja pakkekomponentide tootmine, HT töötlus

**kaubaalused.com**

Telefon 51 05 565  
investor@investor.ee

**KÕIK KAPID POOLE HINNAGA**

Teeme ruumi uuele kaubale

**-50%**

E-N 10-17 R 10-18  
Tähetorni 21-i, Tallinn,  
Tel 552 6608

**www.Apuneks.ee**

- TÖÖRIISTAD
- ÄRITARBED
- KODU-JA KONTORIMÖÖBEL
- EHITUSMATERJALID
- ELEKTROONIKA
- SPORDIKAUBAD
- KODUMASINAD
- LAOSISUSTUS
- KODUKAUBAD
- EHITUSMASINAD
- VEESÕIDUKID
- VARUOSAD

**MEIL ON SUUR VALIK NII UUT JA KASUTATUD KAUPA!!!**

**www.realisatsioonikeskus.ee**  
Ehituse 8, Haljala, Lääne-Virumaa  
Tel +372 56 444 07  
info@realisatsioonikeskus.ee

REALISATSIOONIKESKUS.EE

### VÄÄRISMETALL

## Kas nüüd tuleks kulda osta?

Viimasel ajal on hõbe ja kuld odavnenu, aga madal hinnataase ei püsi väga kaua, ütleb üks optimistlik strateeg.

Väärismetallide jaemüüja Blanchard and Company tegevjuht David Beahm ütles, et praegu võib olla õige aeg väärismetalle osta, vahendas MarketWatch. "Maailmas on väga palju ebakindlust ja nüüd on aeg oma portfelli hõbedat ja kulda lisada," ütles Beahm. "Mõlemad metallid käitusid 2008. aasta finantskriisi ajal täpselt nii, nagu oodati, ning sama juhtub ka järgmise kriisi ajal. Vahet ei ole, kus see kriis tekib."

Reedese kauplemispäeva lõpuks maksis kullaunts 1227 dollarit – nii madalal oli hind viimati märtsi keskpaigas. Aprillis kallines väärismetall 1,4 protsenti, aga mais on langus ulatunud juba 3 protsendini, selgub FactSeti andmetest. Hõbe langes 16,3 dollarile untsist, mis on madalaim tase alates selle aasta jaanuarist.

"Blanchardi hinnangul on praegu õhus mitu majanduslikku, poliitilist ja sõjalist sündmust, mis võivad tuua järgmise suurema kulla hinna tõusu. Praegune konsolideerumisprotsess, mis toimub aktsiatur-

gude rekordite ajal, on hea koht ostmiseks. Just neile, kes tahavad oma portfelli hajutada," ütles Beahm.

### Pärast on juba hilja

Beahm hoiatas, et ostukoht kaob ära, kui probleemid saavad lahenduse. Ta tõi välja ka tähtsamad pingekolled – Süüria ja Põhja-Korea ning Prantsusmaa presidendivalimised. Beahmi hinnangul paneb Põhja-Korea USA presidendi Donald Trumpi proovile.

"Kõik need podisevad olukorrad võivad peagi üle keema hakata, mis tähendaks, et in-

vestorid pöörduvad uuesti kulla poole," ütles ta. "Euroopa Liidu tulevik ja stabiilsus on ebakindlad ning ees on mitmed valimised."

USA aktsiainvestorid on hindadesse sisse arvestanud Trumpi maksureformi mõju – oodatakse nii majanduse kui ka börsifirmade kasumite kasvu. "Kui see maksureform ei suuda majanduskasvu kiirendada ning eelarvesse tekkivat auku lappida, siis hakkab USA eelarve defitsiit järsult tõusma. Ka see mõjub kullale positiivselt," lisas Beahm.

## Aus raamat praktikult praktikule

**„Turg ei ole ema. Turg – see on karmid mehed ja naised, kes otsivad võimalusi teilt raha ära võtta, mitte teile sooja piima suhu valada.“ Nii ütleb Alexander Elder oma raamatus.**



Alo Vallikivi  
LHV Panga maaklertegevuse juht

Kauplemine on põrgulikult raske töö. See ei nõua haridust ega haritust, kuid selleks on tarvis tohutut enesedistsipliini ja head raha-juhtimist. Kuidas seda saavutada ja millele tähelepanu pöörata, sellest räägibki eesti juurtega psühhiaatri ja pikaaegse börsikaupleja Alexander Elderi raamat.

Öökapi seda raamatut soetada ei ole mõtet, see raamat peaks olema iga kaupleja töölaual ning iga kord, kui emotsioonid üle pea löövad (või isegi kui emotsioon pead tõstma julgeb hakata), tuleks raamat lahti lüüa ja ennast korraldada kutsuda.

**Raamat koosneb kolmest suuremast osast.** Esmalt võetakse vaatluse alla kaupleja psühholoogia, mis tegelikult on kasumliku kauplemise alus. Alexander Elder soovib kõikidel kauple-

”

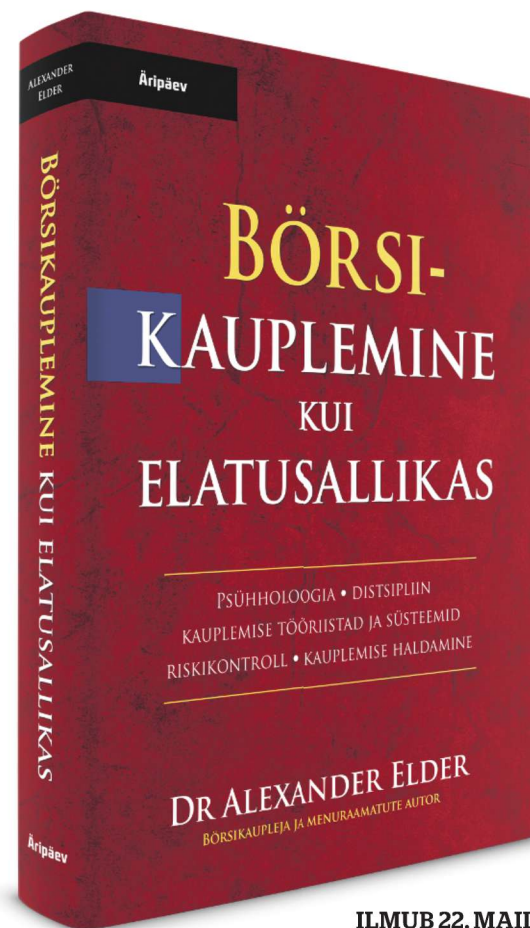
**Öökapi seda raamatut soetada ei ole mõtet, see raamat peaks olema iga kaupleja töölaual.**

jatel käia anonüümsete alkohoolikute koosolekutel, sest kui alkohooliku hävitab moraalselt alkohol, siis kaupleja finantsiliseks hävitajaks on kahjum. Kui sõna alkohol asendada sõnaga kahjum, siis on esimene samm edu poole tehtud. Kahjumite eiramine, soov kahjumeid tagasi teenida ning kahjumis positsioonide liiga aeglane sulgemine ei ole ainult algajate kauplejate viga.

Teises osas annab autor ülevaate analüüsimeetoditest ja indikaatoritest, mida jälgida. Ühte kuldset indikaatorit või meetodit paraku olemas ei ole ning väga tähtis on leida oma meetod ning mitte unustada seda ka hiljem pidevalt analüüsida.

Kolmas äärmiselt väärtuslik osa on riskijuhtimine. Isegi tugeva psühholoogiaga ning heade meetoditega varustatud kaupleja võib karmil turul kaotajaks osutuda, kui tema riskid on halvasti juhitud. Ainuüksi 2% ja 6% reegli järgimine võimaldab kauplejate edu võimalusi oluliselt suurendada.

**Karm ausus aitab ellu jääda.** Kõik kolm suuremat teemat on omavahel ühendatud kauplemispäeviku peatükis. Kuidas päevikut pidada ning millele tähelepanu pöörata – ka selles osas annab raamat häid näpunäiteid. Raamat on kirjutatud praktikult prakti-



**ILMUB 22. MAIL**  
Raamatu väljaandmist on toetanud LHV ja Admiral Markets

kule ning selle suur väärtus on ausus – autor on tihti väga karm nii turuosaliste, turu korraldajate kui ka kaupleja enda vastu. Paraku on see ainuke võimalus börsihaide meres ellu jääda.

Erilise kummarduse teen raamatu tõlkijale Olavi Teppanile, kes on keerukate terminite eestindamisega teinud minu hinnangul väga head tööd. Paljud kauplejate terminid on käibel ainult ingliskeelsena, kuid alternatiivina tuleks siiski proovida juurutada ka eestikeelseid.

### Kommentaariid

## Õige kaupleja hoolitseb oma raha eest

**Alexander Elderi raamatu „Börsikauplemine kui elatusallikas” esimene trükk ilmus 1993. aastal ning sellest sai õige pea rahvusvaheline menuk. Praegune väljaanne on selle raamatu täielikult uuendatud ja laiendatud versioon.**

Elder on viinud börsikauplemise tehnilise analüüsi uuele tasandile, määratledes selgelt reeglid ja meetodid. Kauplemisnõu põhinevad trendidel ning graafikud mängivad siin peamist rolli. See raamat on kirjutatud suhteliselt lühiajaliste investoritele (päeva-, nädala- ja kuukauplejatele). Edukas kaupleja vaatab hoolikalt oma raha järele, loobub kiiresti kahjumlikest investeeringutest ning kaitseb oma kapitali, et osakute väärtus saaks kasvada.

Alexander Elder rõhutab turgede analüüsamise, äärmiselt distsiplineeritud lähenemise ja ennast kaitsva riskikontrolli tähtsust. Need on eduka kaupleja peamised tööriistad. Tehniline analüüs näitab, mille kasuks investorid oma raha paigutamiseks iga päev hääletavad. Tabelid aitavad mõista turu psühholoogiat. Tehniline analüüs toimib hästi, kui mingeid murrangulisi uudiseid ei ole. Hea uudis on see, kui uudiseid ei ole.

Edukaks kauplemiseks on vaja mõista, mis peitub arvude taga, tunda ära tegelikud suunad ja pöörded. Libisev keskmine toob nähtavale tegeliku suuna. Libiseva keskmise abil saab mõõta tõusude ja languste suhtelist võimsust ning seda, kuidas see muutub. Trend on börsikaupleja sõber. Kauplema peab vastavalt trendidele. Alexander Elder on enda jaoks välja töötanud tundlikud trendide indikaatorid, näiteks jõuindeksi, mis aitab trende kinnitada ning leida sisenemis- ja väljumispunkte.

Selleks, et börsikauplemisega elatist teenida, on vaja andmeid ja andmeanalüüsi tööriistu, mida on võimalik börsikauplejatel ning andmeid ja andmeanalüüsi pakkuvatelt ettevõtetelt hankida peaaegu kõigi maailma väärtipaberite kohta.

Seppo Saario  
Investor ja investeerimisraamatu „Kuidas ma investeerin börsiaktidesse” autor



”

**Edukaks kauplemiseks on vaja mõista, mis peitub arvude taga, tunda ära tegelikud suunad ja pöörded.**

## Kõige põhjalikum eestikeelne kauplemisõpik

Väärtipaberiturgudel kauplemine tundub paljudele ahvatlev võimalus kergesti rikastuda. Tegelik elu on sootuks teine, enamik kauplejaid kukub läbi ning kaotab oma raha. Alexander Elderi raamat on ilmselt kõige põhjalikum eestikeelne kauplemisõpik, mis annab ülevaate eri strateegiatest ning näiteks kapitali juhtimise reeglite olulisusest. Palju tähelepanu on pööratud tehnilisele analüüsile ja emotsioonide kontrolli alla saamisele. Mina sain seda raamatut lugedes üsna kiiresti aru, et kauplemine pole minu jaoks. See teadmine on aidanud mul kokku hoida tuhandeid eurosid.

Jaak Roosaare  
Investor, „Rikkaks saamise õpiku” autor



INTERVJUU

# Raivo Rand: Mustamäe on moraalselt vananenud

Eestil on vaja elamuehituspoliitikat, leiab ehitusettevõtte Rand & Tuulberg üks omanikke Raivo Rand, kes ei imesta, kui Mustamäe räämas korterist tuleb hoopis teistsuguse mõtlemisega inimesi kui korralikelt elamispindadelt.

MARI SARAPUU  
mari.sarapuu@aripaev.ee

Äripäev



Äripäeva konverentsil Äriplaan 2018 esinev Rand ütles intervjuus Äripäevale, et elamuid peaks tunduvalt rohkem ehitama, sest korralikult elamispiinnalt tulevad lapsed hakkavad tulevikus panustama ühiskonda.

**Kuidas Rand & Tuulbergil läheb?** Tervel grupil läheb väga hästi ja areneme ilusti.

**Millised on plaanid 2018. aastaks?** Riik üritab ka rohkem raha betooni panna, eraettevõtjad ilmselt palju ei ehita, kuigi on kuulda, et Ülemiste keskus ehitab juurde. Palju neid kaubanduskeskusi mahub, seda ei tea. 2018. aastal kindlasti ei tule uut, kuid oluline on, et tekiks majandus-, ehitus-, ja elamispoliitika, mis võib olukorda muuta. See ei tähenda riigi toetatud kortereid, vaid hõlmakski kogu elamispoliitikat.

**Mis see poliitika täpsemalt võiks olla?** Kui vaadata Tallinna või Tartut, siis elamuehitus areneb stiihiliselt – kus tühi koht, sinna ka ehitatakse. Soome, Rootsi ja Taani näidetele tuleks linna arendada seaduspäraselt, mis praegu siin puudub. Tallinna linn on megaplaneeringuid täis, mida ei ole võimalik välja arendada. Tallinn võiks jääda elamute poolest 4–5korruseliste majade tasemele. Ma tegelikult ütlesin isegi kunagi linnapeale, et Kopli liinid oleks võinud krunt krundi haaval müüki panna ja müügil oleks pidanud valmimiskohustuse tähtaeg olema. Sellisel juhul oleks see piirkond palju kiiremini arenenud – see on see elamispoliitika. Kahjuks ei ole kellelgi tahtmist midagi sellist teha.

Lisaks ei soodusta praegune üüriseadus üürnike võtmist, sest see on nii palju üürnike poole kaldu ja ammu oma aja ära elanud. Sellest on räägitud justitsministri juba paar aastat. Järjekordselt kardetakse, et ei saada valitsusse, kui seda seadust muudetakse.

**Milliseid muudatusi võiks valitsus teha?** Üks tõukejõud oleks maamaks, mis mingil hetkel praktiliselt ära kaotati. Et oleks põhimõte, et tühja krundi ei ole kasulik hoida.

**Te olete riigi üürimajade plaani toetaja?** Kahtlemata olen selle projekti toetaja ja leian, et meie üüriturul on osale investoritele kasulik, kuid ühiskonnale ei ole. Selle projektiga ilmselt tekib veidi munitsipaalüürikortereid, kuid kogu elamispoliitika

PANE TÄHELE  
Äriplaan 2018

Erkki Raasuke, Andres Agasild, Antti Moppel, Paul Oberschneider, Ain Hanschmidt, Rain Lõhmus jpt esinevad Eesti suurimal majanduskonverentsil Äriplaan. Äriplaan toimub 28. septembril ning sellel esinevad mõjukad ettevõtete omanikud, kes räägivad oma ootustest ja hirmudest ning äriplaanist aastaks 2018.

peaks jõudma selleni, et tekiks teatud hulk eraettevõtete hallatavaid üürikortereid, mis vajavad teisi tingimusi kui praegu turul. Selleks peaks olema munitsipali välja ehitatud tänavad, tehnovõrgud, ja siis hakkaks see toimima.

**On teil veel partnereid ja kaasaraajajaid selles projektis?** Nii mõnigi kinnisvarafirma on aru saanud, et see on kasulik projekt.

**Kui palju see erasektorit ja ehitusvaldkonda võiks muuta?** Suhteliselt palju, sest kui vaadata ülejäänud maailma, siis ehitussektor on domineeriv elamuehitus ja kõik muu on kõrvaline. Viimasel ajal on Eestis rohkem ehitatud üürikortereid, kuid tervet Eestit see veel ei rahulda. Peaksime ehitama elamuid tunduvalt rohkem, korralik elamispiind annab nii palju ühiskonnale juurde.

Korraliku elamispiinna pealt tulevad lapsed hakkavad tulevikus panustama ühiskonda. Ei pea imestama, kui Mustamäe räämas korterist tuleb hoopis teistsuguse mõtlemisega inimesi kui korralikelt elamispindadelt. Kõigil neil inimestel peaks olema võimalus ümber liikuda. Vaja on ühtset elamuehituspoliitikat, sest need Mustamäe moraalselt vananenud majad ei seisa veel viiskümmend aastat ja ka Lasnamäe elukeskkond ei ole tegelikult suurem asi.

**Kus te näete kõige rohkem potentsiaali ehitada?** Kui vaadata Tallinna, kas või Äripäeva ümbruses olevat elamukvartalit – vanad, lagunenud puumajad, koledad. Selle kvartaliga võiks midagi teha, sinna sobiks väga hästi 4–5korruselised majad. Kindlasti pole need inimesed õnnelikud, kes seal elavad, sest nad elavad räämas ja koledates majades. Saab leida neile teise elamispiinna, siis maa kokku osta, teha trassid ning krundid panna oksjonile. Panna juurde sildid, et siin võib osta ja siin võib üürida korterit.

LOE VEEBIST

Kogu intervjuu Äripäeva veebis  
[www.aripaev.ee](http://www.aripaev.ee)



▲ Rand & Tuulbergi üks omanikke Raivo Rand tahaks ehitada rohkem elamuid. FOTO: ANDRAS KRALLA

peugeot.ee/3008

UUS PEUGEOT 3008  
EUROOPA AASTA AUTO 2017

Uus Peugeot i-Cockpit® | Head-up digitaalne näidikuteplakk | Ökonoomsed mootorid PureTech ja BlueHDI

5 AASTAT PIKENDATUD GARANTII

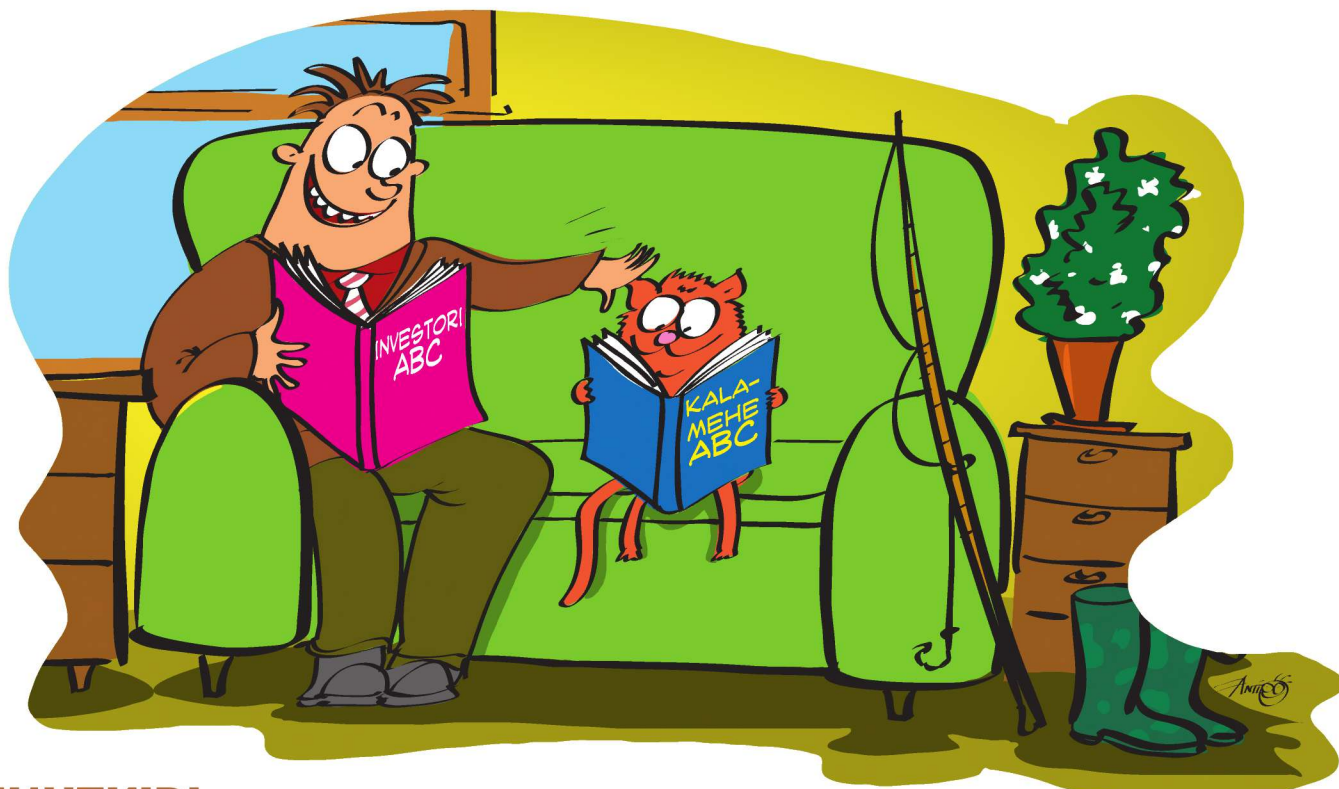
UUS PEUGEOT 3008

MOTION & EMOTION | TULE PROOVISÕIDULE! | PEUGEOT

Tallinna 97, Viljandi  
Tel 433 0987, e-post automyyk@rael.ee  
[www.rael.ee](http://www.rael.ee)

Rael Autokeskus





JUHTKIRI

# Mitte konnatiik, vaid dividendilehmade koppel

Meil on, mille üle uhkust tunda: dividenditootluse poolest teeb Tallinna börs silmad ette isegi USA turule.

Konnatiik, mõttetu, pisike, ebalikviidne, igav, väljasurnud, kärbsenust – taolisi sõnu on investeerimisässad kasutanud, iseloomustamaks Tallinna börsi, kus on praegu põhinimekirjas noteeritud 14 ettevõtet. Ometi on Tallinna börsi ettevõtteid pehmelts öeldes helled dividendimaksjad ja seda võrdluses suurte turgudega.

Tänases Äripäeva kaaneloos löime kokku, et läbi aja on Tallinna börsil olnud ettevõtteid investoreid kostitanud ligi miljardi euro dividendidega. Dividenditootluse poolest teeb meie nn konnatiik silmad ette isegi USA turule. Seega on, mille üle uhkust tunda. Riigifirmade pikaleveninud börsiletoomine saab meie kodubörsile vaid hoogu juurde anda.

Kuigi Tallinna börsi ettevõtteid on keskmisi vaadates täitsa kobedad dividendilehmad, siis tuleb silmas pidada, et nende lehmade saak sõltub suurel määral põhilistest peremeestest. See tähendab, et kui näiteks Tallink Grupi suuromanikel endal on uuteks investeerimiseks raha tarvis, külvavad nad ka väikeinvestorid dividendidega üle. Kui aga mitte, siis võib saak olla kehvake ja valmistada pettumuse. Nii ka teiste börsifirmade puhul. Valdavalt ei ole meie börsifirmadel dividendipoliitika

paigas. Erandid on näiteks Harju Elekter ja Tallinna Vesi, samuti Tallinna Kaubamaja, kelle stabiilsusele dividendide maksmisel saab üsna kindel olla.

Arvestades, et aktsiatesse investeerimine on Eestis viimasel ajal massidesse läinud, on Tallinna börsi ettevõtete eeskujulik dividenditootlus eriti rõõmustav. Investor Jaak Roosaare soovib alustavale börsiinvestorile ehitada endale portfelli dividendide maksvatest Tallinna börsi aktsiatest ja neid igal aastal nii säästude kui ka juba laekunud dividendide eest juurde osta. Roosaare läheb koguni nii kaugele, et ütleb: "Suunates varakult piisavalt suure osa oma sissetulekust dividendiaktiasse, on rikkaks saamine garanteeritud." Ta ise on oma sõnade elav kinnitus.

**Eraisiku lisaboonus**

Eraisikute puhul on lisaboonus, et Tallinna börsi firmade dividendid laekuvad nende kontole netosummana ehk tulumaks on juba tasutud. Nii ei jäägi üle muud, kui vaid saadud tulu reinvesteerida, et järgmisel aastal veel rohkem dividende saada ja nii edasi.

Dividende reinvesteerides saab rõõmu tunda sellestki, kui mõne aktsia väärtus

on vahepeal langenud – nii saab ju odavamalt aktsiaid juurde soetada ning peab vähem pabistama börsikurside pärast.

LHV pensionifondide pikaaegne juht ja börsifirma LHV üks aktsionäre Andres Viisemann on mõne aasta eest Tallinna börsi kohta tabavalt öelnud, et ebalikviidsus peegeldub Tallinna börsi ettevõtete hinnas, aga pikaajalise investori jaoks on see nagu tasuta lõuna. Ma ei ole ju kaupleja, vaid investor, sõnas Viisemann.

**Eelista eestimaist**

Tallinna börsi suurim konnasilm on jätkuvalt uute börsifirmade kasin pealekasv. Viimati tuli börsile kodumaine pangagrupp LHV, kuid pärast seda on tükk tühja maad. Loodame, et Eesti ettevõtjad näevad edaspidi börsiletulekut atraktiivse raha kaasamise viisina. Rahvas on selleks valmis, näitab viimase aja investeerimisbuum. Investeerimise algõpe jõuab järjest enam juba koolipinki ning miks ei võiks kõlama jääda "eelista eestimaist".

**LOE ÄRIPÄEVAST**

**Kaanelugu** "Kümne aastaga kolmveerand miljardit", tänases lehes lk 4-7

**ÄRIPÄEV EETRIS**

## Jüri Mõisa inimkatsed

Ettevõtja Jüri Mõis rääkis Äripäevale, mis eesmärgiga ta Tallinna linnavolikokku kandideerib ja mida ta seal tegelikult teha tahab. Mõisa eksperiment peab näitama, kas kohalikke asju saab ajada poliitikavabalt või on see siiski võimatu. Elame, näeme.

► Raadiosaadet "Äripäev eetris" saab kuulata Äripäeva veebis, tellida iTunesis ja alla laadida Soundcloudis.

9

protsenti rohkem turiste kui eelmise aasta samal ajal peatus tänavu esimeses kvartalis Eesti majutusettevõtetes, kokku 627 000 sise- ja välituristi. Välituristid moodustasid 55% turistide koguarvust.

**Kaasaegsed lamekatused**

- Lamekatuste ehitus
- Hüdroisolatsioonitööd
- Lamekatuste remont

**OÜ Evari Ehitus**  
Riia 130, 51014 Tartu  
Telefon: 738 0927  
GSM: 506 0579  
E-post: evari@evari.ee  
www.evari.ee



Lõuna-Eesti juhtiv lamekatuste ehitaja

**Äripäeva käsiraamat**

Praktiline professionaalne töövahend tippspetsialistile ja juhile

[www.kasiraamat.ee](http://www.kasiraamat.ee)

**Värsked kaubandusuudised Sündmused**

Äripäev

**Kaubandus.ee**

**REPLIIK**

## Euroraha hävitab turumajandust

Mõttekojas Praxis euroraha kasutamise edulooks tituleeritud Elron moonutab vabaturumajandusele omast vaba konkurentsi.

**INDREK MÄE**  
börsiajakirjanik



» **Elron teab, et riigi toel jääb alati ellu, ja see ei motiveeri pingutama.**

rides raudteid, ehitades ümber raudteobjekte ning soetades uusi elektrironge.

**Lõiv vabalt konkurentsi**

See aga tähendab, et dotatsioonide abiga üritatakse sõitjaid üle meelitada bussiliiklusele, mis toimib efektiivselt ilma igasuguse kõrvalise abita. Raudteeliikluse doteerimise näol on aga tegemist maksumaksja raha raiskamisega, sest transporditeenus suudaks edukalt ellu jääda ka ilma selleta.

Tallinna-Tartu liinil pakub

LuxExpress odavamast teenust, kui seda suudab maksumaksja rahal toimiv Elron – esimehe suudab oma püsiklientidele pakkuda parimal juhul isegi 6eurost täispileti hinda, samas kui raudteel naljalt alla 9 euro ei saa. Madalama hinna juures on LuxExpressi teenus ka oluliselt mugavam. Seejuures on bussid tihedalt üle broneeritud ning pileti saamine võib osutuda omaette kunstiks – nõudlust järelkult jagub. Elron aga teab, et riigi toel jäädakse alati ellu, ning see ei motiveeri neid pingutama.

**Best Sales 2017**

\*\*\*\*\*

**MÜÜGIKONVERENTS** 26. mail

vaata: [www.bestsales.ee](http://www.bestsales.ee)

**AASTAKOOSOLEK****Buffett andis investoritele ettevõtte k**

Nagu traditsiooniks on saanud, toimus mai alguses Nebraska osariigis Omaha linnas Berkshire Hathaway aktsionäride koosolek, mis on sündmus, millele pole teist samaväärset.

FREDY-EDWIN ESSE  
kaasautor



► Investeerimisgurud Warren Buffett (86) ja Charlie Munger (93) vastasid laupäevasel Berkshire Hathaway üldkoosolekul aktsionäride küsimustele, seda sai jälgida ka videoekraanilt.

FOTO: BLOOMBERG

Vanahärradest investeerimisgurud Warren Buffett (86) ja Charlie Munger (93) andsid ülevaate Berkshire'i tegemistest ning vastasid tunde investorite, analüütikute ja ajakirjanike küsimustele.

Berkshire Hathaway iga-aastane aktsionäride üldkoosolek toob inimesi sõna otseses mõttes üle maailma kokku, kõik selle nimel, et näha ja kuulda Warren Buffettit, firma tegevjuhti ja üht kõigi aegade suurimat investeerimisguru.

Kuigi üritus leiab aset alates reedest terve nädalavahetuse ja neelab enda alla kogu Omaha linna, siis põhiline üritus kahe kõrges eas staariga toimub laupäeval. Nii ka seekord ning kokkutulnutega vesteldes rääkisid Buffett ja Munger kõiksugu teemadel, alates Berkshire'i bilansi raamatupidamis- ja põhimõtetest kuni kahetsusavaldusteni, et omal ajal ei investeeritud Amazoni ega Alphabeti-Google'isse.

Lisaks naljaviskamisele ja meelelahutusele aeti üritusel ka firma asju, mis käivad kaasas iga aktsionäride üldkoosolekuga. Selle käigus otsustati kinnitada nõukogu liikmed, hääletati maha kolm aktsionäride ettepanekut, mis nõudsid selgemat ja täpsemat ülevaadet Berkshire'i poliitannetustest ning metaani emissioonidest ning nafta- ja gaasiinvesteeringute vähendamist.

**Tänavu tulid üllatavad avaldused**

Buffett saab sel aastal 87aastaseks ning aastaid on räägitud tema mantlipärijast, sest kuigi vanahärra on veel väga tegus, siis iga-vesti see nii kesta ei saa. Seni on enamiku arvamus olnud, et Buffett töötab Berkshire'i tegevjuhina surmani. Sestap oli üllatus seda suurem, kui Buffett ütles koosolekul, et tema järeltulija võib ameti üle võtta veel Buffetti eluajal. Buffett lisas, et tema järglase peamine ülesanne saab olema Berkshire'i hiiglasliku rahahunniku kulutamine. Ei kõla just halvasti, või mis?

» Järeltulija võib ameti üle võtta veel Warren Buffetti eluajal ja tema peamine ülesanne on Berkshire'i hiiglasliku rahahunniku kulutamine.

Sellele järgnes kohe ka teine üllatav sõnavõtt Buffettilt, kelle sõnul võib Berkshire hakata järgmise paari aasta jooksul dividendi maksma. Tegu on seni ilmselt kõige selgema signaaliga, et firma rahaliste vahendite hulk kasvab kiiremini, kui Buffett koos oma alluvatega seda kulutada suudavad. Reedel avalikustatud tulemustest selgus, et märtsi lõpu seisuga oli Berkshire'il rahalisi vahendeid 96,5 miljardit dollarit, 10,5 miljardit rohkem kui kolm kuud varem.

Seda raha üritati esimeses kvartalis kulutada, kui koostöös Brasiilia investeerimisfirmaga 3G Capital tehti Kraft Heinzilt 143 miljardi dollari suurune ülevõtmispakkumine toiduainehiule Unilever, kuid viimane lükkas selle tagasi.

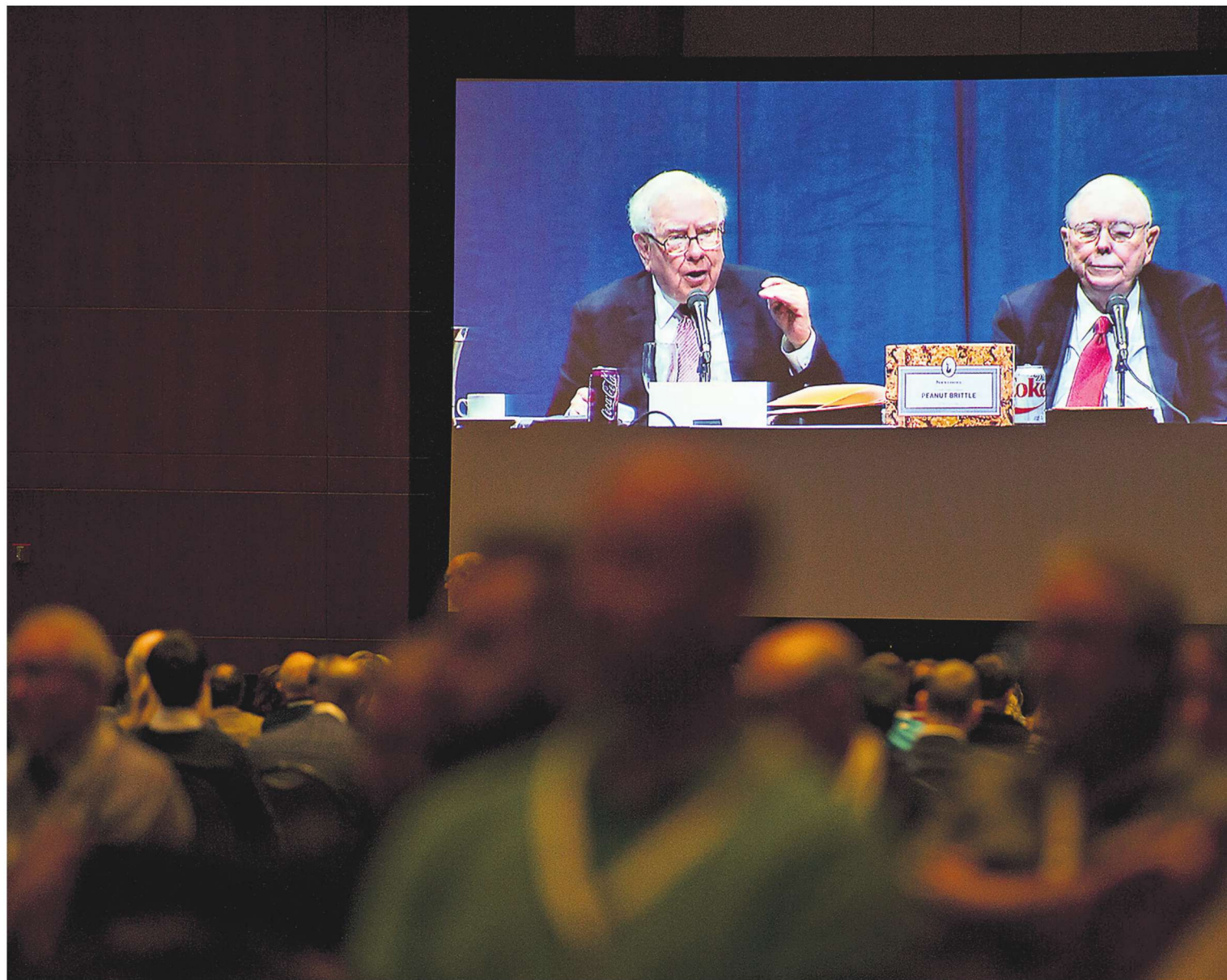
Buffett avalikustas laupäeval, et Berkshire ja 3G oleks kumbki toetanud 15 miljardi dollariga Kraft Heinzit tehingu rahastamist. Mõlemad firmad omavad umbes veerandit Kraft Heinzist. Buffett lisas, et Berkshire'i investeering tehingusse sõltus asjaolust, et tegu oleks sõbraliku ülevõtmisega.

**Wells Fargo käib paranaduskuur**

Aasta jooksul tabas suur võltskontode loomise skandaal USA pangandushüüdu Wells Fargo, milles Berkshire on endiselt suurim

aktsionär. Laupäeval süüdistas Buffett pangast endist tegevjuhti John Stumpfi, kes tema sõnul ei suutnud adekvaatselt ja kohe probleemile reageerida. Buffetti sõnul pole tema investeerimisvaade panka muutunud. Tegu oli hoobiga ka Berkshire'ile, sest kuigi Wells Fargo ei kuulu nende kontserni, sõltub Berkshire'i maine ka ettevõttest, kuhu on investeeritud.

Buffetti sõnul on nad vaeva näinud, et luua tugev ettevõttekultuur. Ta tõi välja, et Berkshire'il on eraldi telefoninumber, kuhu töötajad saavad helistada ja teatada probleemidest ning sinna tehakse aastas umbes 4000 kõnet. Lisaks on töötajad saatnud anonüümseid kirju otse temale endale, ütles Buffett. Ta tõi välja, et kolm või neli kirja viimastel aastatel on toonud kaasa tõsisid muutusi mitmes tütarfirmas.



**A** Äripäeva Akadeemia

06.06.2017

Arno Baltin

339 € (km-ga 406,80 €)  
Kehtib kuni 12.05.17

Tavahind: 399 € (km-ga 478,80 €)

# Läbirääkimiste psühholoogia

Kuidas mõista ja juhtida läbirääkimisi kõigi meeltega?









TÕMBAME SELLEL SUVEL NAHA ÜLE KÕRVADE?

# AHHA, INIMIKEHAD!

Lõpuks  
ometi Eestis  
maailmakuulus  
näitus

ALATES 6. MAIST 2017

Ainulaadne võimalus  
näha inimese keha  
seestpoolt

100+ ehtsat  
läbilõiget  
pealaest  
jalatallani

Haridus- ja Teadusministeerium AGA

TARTU ÜLIKOOL Tartu

Näituse autor: Musealia

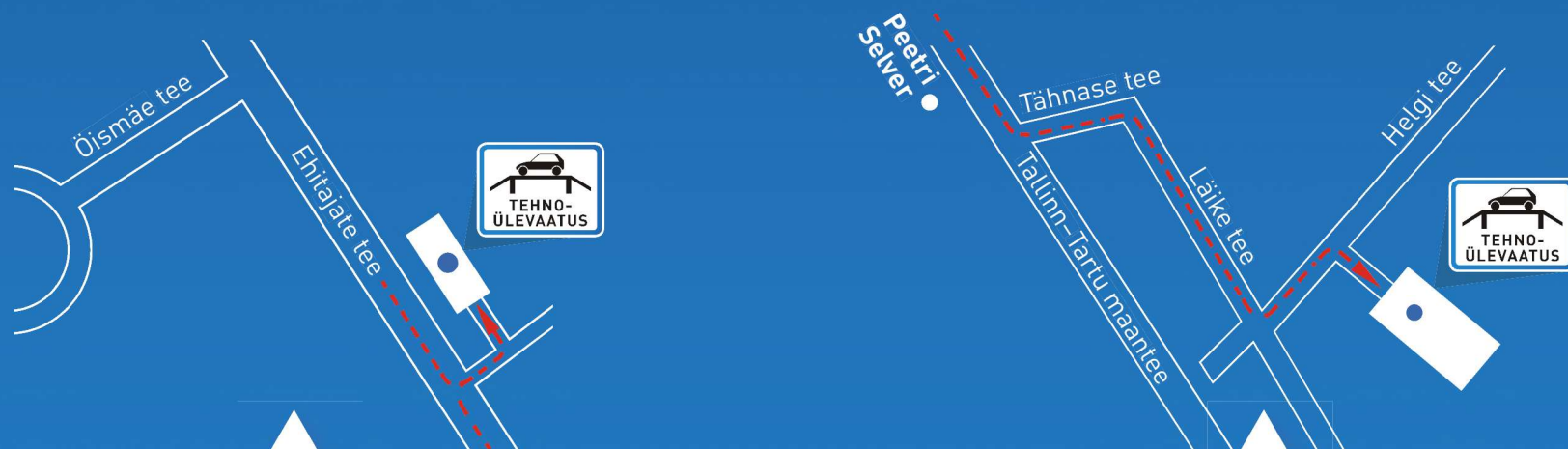
  
Teaduskeskus  
**AHHA**  
[www.ahhaa.ee](http://www.ahhaa.ee)



**E - R 9.00 - 21.00**

**L 10.00 - 17.00**

[www.tehnoulevaatus.ee](http://www.tehnoulevaatus.ee)



**Ehitajate tee 116, TALLINN**  
Telefon 6099 235

**Helgi tee 4, Peetri küla, RAE VALD**  
3 min. kaugusel  
Ütemiste ristmikust  
Telefon 6050 078

- ✓ Kordusülevaatus **TASUTA!**
- ✓ Kõige **KAUEM AVATUD** Tallinnas!
- ✓ **TÖÖTAME MITMEL LIINIL**, mis välistab järjekorrad, võimaldab kiiret teenindust ning hoiame kokku kliendi aega.
- ✓ Võimalus kontrollida või soetada uus tulekustuti.
- ✓ Teostame ka tehnokontrolli: amorditest, piduritest, lõtkutest.

**Broneeri aeg kodulehel**  
**[www.tehnoulevaatus.ee](http://www.tehnoulevaatus.ee)**  
**ja SÄÄSTA 6 EUR!**