

**ÜLEVAADE TALLINNA BÖRSI EMITENTIDE
HEA ÜHINGUJUHTIMISE TAVA TÄITMISE ARUANNETEST**

aastal 2009



Finantsinspeksioon 2010

Sisukord

Kokkuvõte	2
Ühingujuhtimise tava areng Euroopa Liidus	5
Eesti õiguslik raamistik	8
2009 Hea ühingujuhtimise tava aruanded	10
I. Aktsionäri õiguste teostamine ja üldkoosoleku läbiviimine	14
II. Juhatus	21
Kooseis	21
Juhatus liikmete tasustamine	24
Huvide konflikt	25
III. Nõukogu.....	26
Ülesanded.....	26
Kooseis	26
Nõukogu liikmete tasustamine	27
Huvide konflikt	28
IV. Teabe avaldamine.....	29
V. Finantsaruandlus ja auditeerimine	33
Lisa 1. HÜT 5.3 toodud teabe avalikustamine emitentide veebilehtedel	36
Lisa 2. Ettepanekud HÜT muutmiseks seoses seaduste muutmisega	38
Lisa 3. Auditikomitee tegutsemise põhimõtted	41

Kokkuvõte

Finantsinspeksioon viis Hea ühingujuhtimise tava (HÜT) aruande täitmise analüüsi läbi juba kolmandat korda. Ülevaated HÜT-i aruande täitmisest aastatel 2006 ja 2007 ning 2008. aastal on kättesaadavad Finantsinspeksiooni kodulehel.

HÜT on mõeldud järgimiseks eelkõige äriühingutele, mille aktsiad on võetud kauplemisele Eestis tegutsevale reguleeritud turule¹. HÜT-i täitmine toimub põhimõttel „täidan või selgitan“. Seega ei ole HÜT-i täitmine kohustuslik, küll aga tuleb täitmisest loobumist selgitada. Kui seni tulenes börsiemitentide jaoks HÜT-i aruande täitmise kohustus NASDAQ OMX Tallinna börsi reglemendist², siis tulevaste HÜT-i aruannete puhul on tegemist juba otseselt seaduses sätestatud nõude täitmisega.³ 1. juulil 2009 jõustunud raamatupidamise seaduse („RPS“) § 24² alusel on ühingujuhtimise aruande täitmine kohustuslik aruandeperioodide kohta, mis algavad 2009. aasta 1. juulil või hiljem.

HÜT-i aruande täitmise eesmärk on aktsionäride õiguste tugevdamine ja emitendi juhtimise arusaadavamaks muutmine. See väljendub eelkõige läbi võrdse kohtlemise ja piisava informatsiooni kättesaadavuse ning äriühingu juhtimise korraldamise majanduslikult kõige otstarbekamal viisil läbi juhtide hoolsa ja lojaalse käitumise. Finantsinspeksioon leiab, et emitentidel on võimalik HÜT-i aruandeid täita või täitmisest loobumist selgitada põhjalikumalt ning pakkuda aktsionäridele täiuslikumat informatsiooni emitentide kohta. Finantsinspeksiooni hinnangul ei erine 2009. aasta HÜT-i aruanded oluliselt eelmiste aastate aruannetest. Mitme emitendi puhul on täheldatav pigem formaalne lähenemine, kus HÜT-i mittejärgimise põhjuseid on selgitatud ebapiisavalt või on jäetud need üldse lisamata. Finantsinspeksioon täheldas aruannetes ka faktilisi vigu, mistõttu soovitab Finantsinspeksioon emitentidel edaspidi suhtuda hoolikamalt ka aruandes esitatud faktide kontrollimisse.

Kuna 2010. aasta osas on emitentidel juba seadusest tulenev kohustus koostada HÜT-i aruanne, siis toome käesolevas ülevaates varasemast detailsemalt välja 2009. aasta HÜT-i aruannetes esinenud puudused, eesmärgiga anda emitentidele konkreetsemaid juhiseid oma tulevaste HÜT-i aruannete koostamiseks.

HÜT-i aruannete peamised puudused:

- Emitendid ei ole oma juhtimistavasid kõigi HÜT-i soovitude vastu piisavalt hinnanud ja on esitanud neid valikuliselt. See võib viia aktsionäri eksiarvamusele, et emitent järgib HÜT-i soovitusi suuremas osas kui ta seda tegelikult teeb.
- Emitendid ei viita HÜT-i aruandes konkreetsetele HÜT-i punktidele, mida ei järgita, vaid kirjeldavad oma ühingujuhtimise tavasid üksnes üldiselt, mis raskendab lugejal arusaamist sellest, milliseid HÜT-i tavasid ei järgita.
- Emitendid on HÜT-i aruandes jätnud täielikult või piisavalt selgitamata, missugused asjaolud on põhjustanud emitentide juhtimistavade erinevuse HÜT-i soovitustest.
- Emitentidel esineb puudusi nõutud teabe avalikustamisel. HÜT aruanded sisaldavad HÜT-is nõutud teabe otsese avaldamise asemel viiteid teistele dokumentidele või tegevusaruande osadele, mis teeb teabe leidmise keeruliseks ja aeganõudvaks.
- Emitendid saavad oluliselt parandada aktsionäride jaoks nende veebilehtedelt HÜT-i punktis 5.3. loetletud teabe kättesaadavust. Lisaks sellele, et paljudel emitentidel puudub nõutud teave veebilehel üldse, on teave paigutus veebilehel ka tihti ebaloogiline. Mõnel emitendil on teave üksnes ingliskeelne ning ühel emitendil puudub veebileht üldse.
- Puudulikud on üldkoosoleku kokkukutsumisteed, eriti HÜT-i p 6.2.1. soovitustest lähtudes.

¹ Välja arvatud aktsiaseltsina asutatud investeerimisfondid.

² Reglemendi osa „Nõuded emitentidele“ p 3.12, kättesaadav aadressil <http://www.nasdaqomxbaltic.com/files/tallinn/oigusaktid/alates18082008/NE-18-08-2008-est-clean.pdf>

³ 1. juulil 2009 jõustunud raamatupidamise seaduse § 24² alusel on ühingujuhtimise tava aruande täitmine kohustuslik aruandeperioodide kohta, mis algavad 2009. aasta 1. juulil või hiljem.

Soovitused tulevaste HÜT-i aruannete täitmiseks

Lähtudes RPS §-st 24² ning võttes arvesse HÜT-i aruannete koostamise senist praktikat, soovitab Finantsinspeksioon HÜT-i aruande koostamisel pöörata tähelepanu järgnevale:

- 1 HÜT-i aruandes peab viitama hea ühingujuhtimise tavale, mida emitent rakendab.
- 2 Emitent peab HÜT-i aruandes kirjeldama oma juhtimis- ja järelevalveorganite (üldkoosolek, nõukogu ja juhatus) ning nende komisjonide (auditikomitee, olemasolul muud komiteed või komisjonid) töö korraldatust:
 - Üldkoosoleku kokkukutsumise ja läbiviimise kord, aktsionäri õiguste teostamine, võimalus tutvuda üldkoosoleku päevakorras olevate küsimustega enne koosoleku toimumist, enne ja peale üldkoosolekut sellega seotud teabe avaldamise kord jmt.
 - Teave aruandeperioodil toimunud üldkoosolekute (sh. erakorraliste üldkoosolekute) kohta selliselt, et aruande lugejal oleks võimalik hinnata emitendi poolt antud osas HÜT-i täitmist: koosolekute toimumise kuupäevad, päevakord, üldkoosolekul osalenud juhatuse ja nõukogu liikmed, märge selle kohta, kas audiitor või audiitori kandidaat osales üldkoosolekul, teave päevakorrapunktidega seotud materjalide avalikustamise kohta enne üldkoosolekut (millised dokumendid avalikustati, kuidas nendega oli võimalik tutvuda), kas aktsionäridel oli võimalus esitada enne üldkoosolekut päevakorrapunktide kohta küsimusi ning kas need avalikustati (juhul, kui küsimusi ei esitatud, võiks seda märkida) jmt.
 - Juhatuse pädevus ja ülesanded, töökorraldus, liikmete valimise või määramise ning tagasiastumise ja tagasi kutsumise kord, juhatuse liikmete tasustamise kord, sealhulgas tulemustasu maksmise kriteeriumid; preemia-süsteemide kirjeldus, lahkumishüvitiste maksmise kord,

juhatuse liikmetele makstavad muud hüvitised, juhatuse liikmete huvide konfliktide tuvastamiseks ja vältimiseks kasutatavad süsteemid või meetmed, emitendi ja juhatuse liikme või tema lähedase või seotud isiku vahel tehingute tegemise kord, teave selle kohta, kas juhatusel on õigus aktsiaid emitentidele ja tagasi osta jmt.

- Teave emitendi juhatuse kohta antud aruandeperioodi selliselt, et aruande lugejal oleks võimalik hinnata emitendi poolt antud osas HÜT-i täitmist: juhatuse liikmed ning nende vastutusvaldkonnad, märge selle kohta, kas juhatuse liikmetega on sõlmitud ametilepingud või nende puudumise põhjendus; juhatuse liikmetele makstud põhipalk, tulemustasu ja hüvitised, juhatuse liikmete kuulumine teiste börsiemitentide juhatustesse või nõukogusse (nõukogu esimees), juhatuse liikmete või nende lähedaste tehingud emitendiga jmt.
- Nõukogu pädevus ja ülesanded, töökorraldus, liikmete valimise kord, nõukogu liikmete tasustamise kord, huvide konfliktide tuvastamiseks ja vältimiseks kasutatavad süsteemid või meetmed jmt.
- Teave emitendi nõukogu kohta antud aruandeperioodi selliselt, et aruande lugejal oleks võimalik hinnata emitendi poolt antud osas HÜT-i täitmist: nõukogu liikmed, märkides seejuures ära liikmed, kes on sõltumatud HÜT-i lisas loetletud tunnustest lähtuvalt; nõukogu liikmetele makstud tasud, tuues eraldi välja lisatasud ja hüvitised ning muud makstavad hüved; märge selle kohta, kui mõni nõukogu liige on osalenud vähem kui pooltel nõukogu koosolekutel ning selle põhjused, aruandeperioodil tekkinud huvide konfliktid ning nende igakordsed lahendused või kinnitus selle kohta, et huvide konflikte ei olnud.
- Nõukogu ja juhatuse vahelise koostöö korraldus, sh. kuidas on tagatud konfidentsiaalsusnõuete järgimine, juhatuse poolt nõukogule teabe edastamise tingimused ja sisu.

- Emitendi auditikomitee ja olemasolul muude komiteede või komisjonide pädevus ja ülesanded, töökorraldus, koosseis jmt.
- 3 Emitent võiks HÜT-i aruandes nimetada teabe, mis on kättesaadav emitendi veebilehel ning märkida, kui osa teabest hoitakse veebilehel üksnes teatud aja vältel (nt. aktsionäride poolt enne üldkoosolekut esitatud küsimused ja nende vastused).
 - 4 HÜT-i aruandes tuleks selgitada audiitori valimise ja aastaaruande auditeerimise protseduure. Juhul, kui aruandeperioodil valiti uueks aruandeperioodiks eelneval majandusaastal emitendi aruandeid auditeerinud audiitor, tuleks märkida, kas nõukogu avaldas hinnangu audiitori tegevusele ning viide, kus sellega saab tutvuda. Juhul, kui aruandeperioodil valiti uus audiitor, tuleb märkida, kas nõukogu küsis andmeid audiitorikandidaadi kohta ning kas need tehti kättesaadavaks koos üldkoosoleku kokkukutsumise teatega. HÜT-i aruandes tuleks märkida, kas nõukogu koosolekul, kus vaadati läbi majandusaasta aruanne, osales ka emitendi audiitor.
 - 5 HÜT-i aruanne peab sisaldama selget kinnitust, et emitendi juhtimistavad on kooskõlas HÜT-iga. Kinnituse võib esitada eraldi iga HÜT-i soovitus täitmise kohta⁴ või üldise kinnituse⁵. Kinnitus tuleks esitada konkreetse aruandeperioodi kohta.
 - 6 Juhul, kui emitent mõnda HÜT-i soovitust ei täida, tuleb HÜT-i aruandes selgelt märkida, millist HÜT-i punkti aruandeperioodil ei täidetud (või ei täideta kehtvalt) ning selgitada selle põhjuseid põhjalikult ja argumenteeritult (üksnes HÜT-i punkti mittejärgimise väljatoomine ei ole piisav).
 - 7 HÜT-i aruandes tuleb esitada teave emitendis olulist osalust⁶ omavate isikute kohta (kui vastavad isikud on seotud emitendiga, nt juhatuse liikmetele kuuluv äriühing, tuleks seda märkida).
 - 8 HÜT-i aruandes tuleb esitada teave spetsiifilisi kontrolliõigusi andvate väärtpaberite omanike kohta ja kirjeldada nende õigusi; nende puudumisel tuleb esitada vastav kinnitus.
 - 9 HÜT-i aruandes tuleb esitada teave kõikide hääleõigust käsitlevate piirangute või kokkulepete ning eelisaksia hääleõiguse olemasolu kohta, sh. hääleõiguse piiramine teatud protsentuaalse osaluse või häälte arvuga, hääleõiguse kasutamisele seatavad tähtajad või süsteemid, mille korral väärtpaberitega seotud rahalised õigused ja väärtpaberite omamine on koostöös emitendiga teineteisest lahutatud.
 - 10 HÜT-i aruandes tuleb kirjeldada emitendi põhikirja muutmise korda.
 - 11 HÜT-i aruandes tuleb kirjeldada emitendi sisekontrolli- ja riskijuhtimissüsteemi seoses raamatupidamise aastaaruande koostamise protsessiga.

4 Nt HÜT-i aruande osas, kus kirjeldatakse üldkoosoleku kokkukutsumist ja läbiviimist, kinnitab emitent, et on aruandeperioodil täitnud HÜT-i I peatükis „Üldkoosolek“ või HÜT-i punktides 1.1-1.3 sätestatud soovitusi.

5 Sel juhul peaks emitent kinnitama aruandes, et on aruandeperioodil täitnud kõiki HÜT-i soovitusi. Vaatamata sellele peab emitent aruandes kirjeldama emitendi juhtimistavasid.

6 Olulise osaluse määratlus vastavalt väärtpaberituru seaduse §-le 9.

Ühingujuhtimise tava areng Euroopa Liidus

Eesti ühingujuhtimise tava on osa Euroopa Liidu äriühinguõiguse tavast ning areneb koos sellega. Alljärgnevalt on ära toodud kirjeldus Euroopa Liidu ühingujuhtimise tähtsamatest dokumentidest, mis haakuvad käsitletava teemaderingiga.

Euroopa Liidu ühingujuhtimise raamistiku aspektist oluline direktiiv 2006/46/EÜ võeti Eesti õigusesse üle äriseadustiku, väärtpaberituruseaduse ja raamatupidamise seaduse 2009. aastal jõustunud muudatustega. Nimetatud direktiivi peamiseks eesmärgiks on kohustada äriühinguid, kelle väärtpaberitega on lubatud kaubelda Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigi reguleeritud väärtpaberiturul, esitama üldühingujuhtimise aastaaruannet ning tagama seotud osapooltega sõlmitud bilansiväliste kokkulepete ja tehingute senisest suurem läbipaistvus. Ühingujuhtimise aruande eesmärgiks on tugevdada avalikustamise kaudu äriühingu juhtimise raamistikku ja see lähtub Hea ühingujuhtimise tava kirjeldamisel põhimõttest „täida või selgitada“.

2009. aasta märtsis avaldas Euroopa Ühingujuhtimise Foorum börsiettevõtete juhtide tasustamise aluseid puudutava seisukoha⁷, mille kohaselt oleks sobivaim viis nimetatud küsimuse reguleerimiseks vastavate direktiivisätete vastuvõtmine. Foorum leidis, et kuigi makstavate tasude määramise alused ning tasude määrad peaksid sõltuma ettevõtete ning nende aktsionäride vastavasisulistest otsustest, peaksid need siiski olema seotud teatavate objektiivsete kriteeriumitega, nagu näiteks:

- üldiselt juhtivatel kohtadel töötavatele isikutele makstavate tasude määradega;
- ettevõtte reaalse kasvu;
- ettevõttele ja selle omanikele teenitud kasumi ning loodud lisaväärtusega.

Samuti peaksid pikaajaliste bonusprogrammide raames ettevõtte juhtidele aktsiate andmine toimuma vaid siis, kui on selgelt hinnatav juhtide tegevuse tulemlikkus pikemas perspektiivis. Ettevõtte juhtide lahkumishüvitised ei tohiks ületada 2 aasta tasu määra ning seda ei tuleks maksta juhul, kui juhi lahkumine on seotud ebarahuldavate töötulemustega.

2009. aasta aprillis andis Euroopa Komisjon soovitus 2009/385/EÜ⁸ ning seda selgitava teatise⁹, mis täiendab varasemaid Komisjoni soovitusi (2004/913/EÜ¹⁰ ja 2005/162/EÜ¹¹) seoses börsiettevõtete haldus-, juhtiv- või järelevalveorgani liikmete tasustamiskorraga.

Nimetatud soovitus eesmärgiks on laiendada kõigi börsiettevõtete haldus-, juhtiv- või järelevalveorgani liikmete tasustamise aluseks olevate kriteeriumide loetelu. Kui varasemate soovitusete eesmärgiks oli eelkõige tasustamise poliitika avalikustamine ja läbipaistvuse tagamine, siis uues soovitus antakse suuniseid ka juhtide tasustamise komponentide kindlaksmääramiseks ning sealhulgas aktsionäridepoolseks järelevalveks. Soovitus kajastab suures ulatuses Euroopa Ühingujuhtimise Foorumi poolt börsiettevõtete juhtide tasustamise aluseid puudutavaid seisukohti.

Näiteks soovitatakse, et:

- palgapoliitika peaks olema äriühingusiseselt proportsionaalne, st. juhtkonna liikmete töötasu võrreldakse teiste juhtkonna liikmete ning muude (kõrgema astme) töötajate töötasudega.
- lahkumishüvitisele tuleks kehtestada ülempiir ning seda ei tohiks maksta tööülesannete ebaõnnestunud täitmise korral.

7 Euroopa Ühingujuhtimise Foorumi seisukoht http://ec.europa.eu/internal_market/company/docs/ecgforum/ecgf-remuneration_en.pdf

8 Komisjoni soovitus 2009/385/EÜ – <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2009:120:0028:0031:ET:PDF>

9 Komisjoni teatis – <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2009:0211:FIN:ET:DOC>

10 Komisjoni soovitus 2004/913/EÜ – <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2004:385:0055:0059:ET:PDF>

11 Komisjoni soovitus 2004/162/EÜ – <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2005:052:0051:0063:ET:PDF>

- põhi- ja muutuvpalga vahel peaks valitsema tasakaal, et siduda töötasu tihedamalt töötulemustega. Põhipalk peaks olema piisavalt suur, et töötasu ei sõltuks täielikult preemiast.
- muutuvpalga väljamaksmine seatakse sõltuvusse eelnevalt kindlaks määratud ja mõõdetavate tulemuskriteeriumide täitmisest. Muutuvpalk peaks olema seotud töö tulemustega ning selle põhiosa maksmisele peaks eelnema teatav ajaperiood, et saaks arvesse võtta töötasu maksmise aluseks olevat riskiperioodi. Muutuvpalga maksmine peaks sõltuma tulemuskriteeriumidest, mis peaksid seadma esiplaanile finantsasutuste pikaajalise tulemuslikkuse ning võtma töö- tulemuste hindamisel arvesse riski, kapitalikulusi ja likviidsust. Lisaks peaksid finantsasutused nõudma tagasi muutuv- palga, mis maksti välja hiljem märkimisväärselt ebatäpseks osutunud andmete alusel.

Alates 2009. aasta maist Euroopa Ühingujuhtimise Foorumil arutlusele olnud järgmised küsimused:

- **Piiriülene hääletamine:** arutelud käsitlevad võimalust kohustada vahendajaid teostama hääleõigust või andma vastavaid juhiseid. Antud teema on hetkel aruteluks avatud.

- **Väikeaktsionäride õiguste kaitse:** väikeaktsionäride õiguste kaitse tõhustamise ettepanekuga seoses on Euroopa Ühingujuhtimise Foorumil märgitud, et hea ühingujuhtimise tava aluseks olev ühingujuhtimise infrastruktuur ning „täida või selgita“ põhimõtte ei tööta hästi kontrollaktsionäri olemasolu korral¹². Euroopa Komisjoni tellimisel viidi 2009. aastal läbi uurimus ühingujuhtimise tava järgimise üle järelevalve teostamise kohta,¹³ milles jõuti järeldusele, et „täida või selgita“ põhimõtte rakendamisel praktikas on tõepoolest mõningaid puudusi. Eelkõige mittejärgimise põhjenduste ning aktsionäride poolt teostatava järelevalve osas. Lahendusena on seni välja pakutud turuosaliste ja audiitorite üle teostatava järelevalve tõhustamist. Selle saavutamine oleks mõeldav andmete täieliku ja kvalitatiivse avaldamise ning institutsionaalsetele investortitele „täida või selgita“ režiimi kehtestamise abil. Foorum on välja pakkunud idee anda aktsionäridele täiendav uurimisõigus (ingl k. *special investigation rights*). Samas tõdetakse, et see idee vajab täiendavat kaalumist, kuna eksisteerib nimetatud õiguse kuritarvitamise risk.

Euroopa Ühingujuhtimise Foorum on väikeaktsionäride õiguste kaitse küsimises täna ette valmistamas teatist, kus keskendutakse eelkõige tehingutele seotud osapoolte vahel (sh. ühinemise, aktsiate ülevõtmise jmt. kontekstis).

- **„Tühihääletamine“ ja osaluse läbipaistvus.** Liikmesriikide ühinguõiguses üldtunnustatud põhimõtte kohaselt on aktsionärid lõppriski kandjad ja seetõttu on neil õigus otsustada äriühinguga seotud oluliste küsimuste üle. Selle eelduse kehtivus on aga tänaseks kõikuma löönud, kuna erinevad finantsvõtted võimaldavad lahutada hääleõiguse aktsionäri otsesest finantshuvist äriühingus. Tühihääletamine on hääletamine väärtpaberit omamata ehk hääletamine niisuguse aktsionäri poolt, kellel puudub finantshuvi aktsiaseltsis, milles ta hääleõigust teostab. Ümberpööratult on tegemist

¹² Eesti börsiemitentidest on käesoleva ülevaate koostamise seisuga Finantsinspeksioonile teadaolevalt kontrolliv aktsionär 9 emitendil (AS Ekspress Grupp, AS Järvevana, AS Merko Ehitus, Nordecon International AS, Premia Foods AS, AS Tallinna Kaubamaja, AS Trigon Property Development, AS Tallinna Vesi, AS Viisnurk).

¹³ *Study on Monitoring and Enforcement Practices in Corporate Governance in the Member States, September 2009* –

¹⁴ Teine nõukogu direktiiv 77/91/EMÜ tagatiste kooskõlastamise kohta, mida liikmesriigid nõuavad nii aktsionäride kui ka kolmandate isikute huvide kaitseks aktsiaseltside asutamisel EMÜ asutamislepingu artikli 58 teises lõigus tähendatud äriühingutena ning nende kapitali säilitamisel ja muutmisel, et muuta sellised tagatised võrdväärseteks (EÜT 1977, L 26, lk 1).

varjatud osalusega, kus üldkoosolekul osaleja ei ole aktsiate omanik, kuid tal on õigus otsuseid mõjutada nii, nagu ta oleks aktsionär. Varjatud osalust kasutatakse sageli just avaldamisnõuete vältimiseks.

Tühihääletamine ja varjatud osalus mõjutavad üha enam aktsionäride poolt vastu võetavaid olulisi otsuseid ja äriühinguid, kelleks enamasti on börsiaktiaseltsid. Seetõttu on nii Euroopa Ühingujuhtimise Foorum kui akadeemilised ringkonnad leidnud, et see küsimus väärib erilist tähelepanu kaitsmaks Euroopa head ühingujuhtimise tava ning turge, kus kaubeldakse Euroopa börsiaktiaseltside aktsiatega.

Foorum soovib sätestada äriseadustikes eelduse, et üldkoosolekul osalevad aktsionärid omavad aktsiatega esindatud häälele vastavat majanduslikku huvi. Seejärel tuleks kehtestada põhimõte, et kui aktsionär on majandusliku huvi täielikult või osaliselt loovutanud, tuleb tal sellest teatada piirmäärast alates turgu teavitada. Aktsionäre, kes seda ei tee, võidakse käsitleda valetabe esitajatena.

Teisest ühingute direktiivist¹⁴ tuleneb põhimõte, et äriühing ei või hääletada omaaktsiatega. Seetõttu võivad äriühingud olla huvitatud omaaktsiate väljalaenamisest, et teenida tulu muidu mittetootlikult investeringult. Kuivõrd otsuse omaaktsiate väljalaenamise kohta teeb juhatus, võib juhatus kasutada omaaktsiate laenuks andmist üldkoosoleku otsuse mõjutamise meetmena. Selle vältimiseks soovib Foorum kehtestada reegli, mille kohaselt võib aktsiaselts ja tema tütarettevõtjad omaaktsiaid laenuks anda üksnes juhul, kui laenulepingus sisaldub säte, mis keelab nende aktsiatega hääletamise. Aktsiaselts peaks enne üldkoosoleku toimumist teatama, millises ulatuses tema ja ta tütarettevõtjad on omaaktsiaid välja laenanud. Ühtlasi tõdeb Foorum selles osas arutelu jätkamise vajadust.

Muud ühingujuhtimise tavaga seotud arutelud Euroopas:

- **Audiitorite rolli laiendamine.** Praegu on EL tasandil audiitorid kohustatud üksnes formaalselt kinnitama, et äriühing täidab kohustust avaldada HÜT aruanne. Selleks, et aruandes avaldatud informatsioon muutuks täpsemaks, tuleb audiitorite rolli laiendada nii, et see hõlmaks ka HÜT aruannetes avaldatud teatud faktide tõesuse kinnitamist. Kui audiitori ülesandeks jääb vaid teatud faktiliste asjaolude kinnitamine standardiseeritud meetodil, siis ei tohiks need kinnitused nõuda audiitoril väärtushinnangute esitamist.
- **Aktsionäride õiguste laiendamine.** Aktsionäride õigusi tuleks laiendada, andes neile võimaluse arutada rakendatavat ühingujuhtimise tava üldkoosolekul. Selleks tuleks vastavalt laiendada üldkoosoleku pädevust. Aktsionäridele tuleks pakkuda võimalust väljendada oma arvamust juhatuse poolt rakendatavate ühingujuhtimise põhimõtete kohta. Üks liikmesriik on seda ettepanekut juba ka järginud.
- **Institutsionaalsetele investoritele avaldamiskohustuse panemine.** Investoreilt tuleks nõuda, et nad avaldaksid oma investeerimis- ja hääletamispõhimõtted ning hääletusprotokollid oma investeerimisportfelli kuuluvate aktsiaseltside kohta. Need soovitused lülitati Euroopa Komisjoni poolt keskpika eesmärgina 2003. aasta tegevuskavva, kuid jäeti hiljem avalikkuse toetuse puudumise tõttu kõrvale. Täna võib aeg olla sobiv selle ettepaneku uueks kaalumiseks. Ka liikmesriikides, kus sellise teabe avaldamise nõue on kehtestatud, ei avalda märkimisväärne osa institutsionaalseid investoreid üksikasjalikku teavet oma hääletamispõhimõtete ja järelevalvetegevuse kohta. Lisaks on leitud, et Euroopa Komisjon võiks edendada liikmesriikides institutsionaalsete investorite HÜT-i kehtestamist. See toimiks samuti „täida või selgita“ põhimõttel ning aitaks pikemas perspektiivis kaasa sellele, et investorid teostaksid oma õigusi kaalutult ja teeksid informeeritud otsuseid.

15 Komisjoni aruanne nõukogule, Euroopa Parlamendile, Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomiteele ning regioonide komiteele. Direktiivi 2004/109/EÜ (läbipaistvuse nõuete ühtlustamise kohta teabele, mis kuulub avaldamisele emitentide kohta, kelle väärtpapierid on lubatud reguleeritud turul kauplemisele) toimimine. KOM(2010)243, 27.05.2010.

Eesti õiguslik raamistik

- **Komisjoni aruanne läbipaistvusdirektiivi 2004/109/EÜ toimimise kohta:** Läbipaistvusdirektiivi toimimise läbivaatamise käigus on jõutud seisukohale, et tuleks ühtlustada olulise hääleõiguse ja hääleõigusele juurdepääsu võimaldavate finantsinstrumentide avalikustamise eeskirju ning lihtsustada emitentide suhtes kohaldatavaid aruandlusnõudeid laiemas ühingujuhtimise kontekstis.¹⁵

Äriühingute üldjuhtimise raamistiku põhimõtted leiab eelkõige äriseadustikust ja tsiviilseadustiku üldosa seadusest. Erinormid on kogutud vastavat tegevusvaldkonda reguleerivatesse seadustesse, näiteks väärtpaberituru seadusesse, kindlustustegevuse seadusesse ja krediidiasutuste seadusesse. Lisaks eelnevale reguleerib emitentide poolt aastaruandes ühingujuhtimise tava kohta avaldatavat teavet raamatupidamise seadus.

Väärtpaberituru seaduse 15. peatükk sätestab nõuded väärtpaberituru korra- ja õiguspärase tegevuse tagamiseks reglemendile, mille väärtpaberituru korraldaja peab kinnitama.

Finantsinspeksiooni poolt kehtestatud ja NASDAQ OMX Tallinna börsi poolt börsi reglemendi osana jõustatud Hea ühingujuhtimise tava jõustus 1.jaanuaril 2006. Väärtpaberituru seaduse § 127 lõike 2 punkti 3 kohaselt sätestatakse turu korraldaja reglemendis kauplemisele võetud väärtpaberi emitendi peamised õigused ning kohustused korraldaja, turul osalejate ja teiste turule kauplemisele võetud väärtpaberiemitentide suhtes. Vastavalt NASDAQ OMX Tallinna börsi reglemendi osa „Nõuded emitentidele“ punktile 3.12 on nii aktsia- kui võlakirjaemitendid kohustatud HÜT-i järgimise avalikustama HÜT-i aruandes.

6. aprillil 2009 jõustunud RPS-i uue redaktsiooniga reguleeritakse täpsemalt reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldavate väärtpaberite emitendi tegevusaruande sisule esitatavaid nõudeid ning sätestatakse emitendi kohustus lisada oma tegevusaruandele eraldiseisva alajaotisena ühingujuhtimise aruanne. Ühingujuhtimise aruande lisamise kohustust ning selle sisu reguleerib § 24² jõustus 2009. aasta 1. juulil ning kehtib aruandeperioodi de kohta, mis algavad 2009. aasta 1. juulil või hiljem.

RPS § 24² kohaselt peab ühingujuhtimise aruanne olema koostatud viisil, mis võimaldab asjatundlikul ja huvitatud isikul saada raamatupidamiskohustuslase tegevuse kohta asjakohast informatsiooni ühingu rakendatavate juhtimispõhimõtete kohta ning sisaldama vähemalt järgmist infot:

- viidet hea ühingujuhtimise tavale, mida raamatupidamiskohustuslane rakendab;
- põhjalikku ja argumenteeritud selgitust selle kohta, miks raamatupidamiskohustuslane ei järgi hea ühingujuhtimise tava;
- juhtimis- ja järelevalveorganite ning nende komisjonide koosseisu ja töö korraldatuse kirjeldust;
- olulisi osalusi vastavalt väärtpaberituru seaduse §-s 9 sätestatule;
- spetsiifilisi kontrolliõigusi andvate väärtpaberite omanike loetelu ja nende õiguste kirjeldust;
- kõiki hääleõigust käsitlevad piiranguid või kokkuleppeid ja eelisaktia hääleõiguse olemasolu, sealhulgas hääleõiguse piiramist teatud protsentuaalse osaluse või hääle arvuga, hääleõiguse kasutamisele seatavaid tähtaegu või süsteeme, mille korral väärtpaberitega seotud rahalised õigused ja väärtpaberite omamine on koostöös äriühinguga teineteisest lahutatud;
- äriühingu juhatuse liikmete valimise, määramise, tagasiastumise ja tagasikutsumise sätteid ja reeglistikku, mis on kehtestatud õigusaktidega;
- äriühingu põhikirja muutmise sätteid ja reeglistikku, mis on kehtestatud õigusaktidega;
- äriühingu juhatuse liikmete volitusi, sealhulgas volitusi aktiaid emiteerida ja tagasi osta;
- sisekontrolli- ja riskijuhtimissüsteemide peamiste tunnusoonte kirjeldust seoses raamatupidamise aastaaruande koostamise protsessiga.

HÜT punkti 6.2.3. kohaselt tuli emitendil hetkel audiitorite rotatsiooni korraldamisel lähtuda Finantsinspeksiooni 24. septembri 2003. aasta juhendist „Riikliku finantsjärelevalve teatud subjektide audiitorite rotatsioon“. Edaspidi tuleb emitentidel lähtuda 8. märtsil 2010 jõustunud uue audiitoritegevuse seaduse („AudS“) § 59 lõikest 3, mille alusel peab börsiemitentide audiitorite rotatsioon toimuma vähemalt iga viie aasta järel.

Hea ühingujuhtimise tava muudatusettepanekud

HÜT-i väljatöötamisest on möödunud kuus aastat. Selle aja jooksul on osa dokumendis kajastatud põhimõtteid sätestatud seaduses, eelkõige äriseadustikus. Seetõttu vajas HÜT ülevaatamist ning sealt eemaldamist detailsed reeglid, mis on kehtestatud seaduse imperatiivsete sätetega. Käesoleva analüüsi **Lisas 2** tuuakse HÜT-i põhjendatud muutmise ettepanek.

AudS § 207 lg 7 kohaselt jõustus 1. juulil 2010 nõue, et auditikomitee peab moodustama äriühing, mille väärtpaberitega on lubatud kaubelda reguleeritud väärtpaberiturul väärtpaberituru seaduse tähenduses (AudS § 13 lg 1 p 1; § 99 lg 1 p 1). Finantsinspeksioon soovib seaduse nõuete täitmise hõlbustamiseks kehtestada juhendi börsiaktiaseltsi auditikomiteest. Juhendi eesmärgiks on abistada börsiaktiaseltsi nõukogu auditikomitee moodustamisel, tasustamisel ja töökorra kujundamisel, samuti auditikomitee liiget oma ülesannete täitmisel. Juhend võib saada osaks HÜT-i dokumendist. Käesoleva analüüsi **Lisas 3** tuuakse juhendi sätestamise aluseks olevate auditikomitee tegutsemise põhimõtete raamistik.

Palume lugejate arvamusi Lisade 2 ja 3 kohta e-posti aadressile info@fi.ee

2009 Hea ühingujuhtimise tava aruanded

HÜT-i aruande täitmise kohustus kehtib äriühingutele, mille aktsiad on majandusaasta aruandes käsitletud perioodil kaubeldavad või võetud kauplemisele NASDAQ OMX Tallinna börsil.

2009. aasta lõpu seisuga oli NASDAQ OMX Tallinna börsi põhinimekirjas 15 äriühingu aktsiad ning lisanimekirjas ühe äriühingu aktsiad. AS Eesti Telekom aktsiatega lõpetati kauplemine 13.jaanuaril 2010 ja seetõttu ei sisalda nimetatud emitendi 2009. aasta majandusaasta auditeeritud aruanne HÜT-i aruannet. Kuna AS Norma aktsiatega on käesolevaks ajaks kauplemine samuti lõpetatud, ei ole ka nimetatud emitendi andmed kajastatud käesolevas ülevaates.

Kuigi AS Premia Foods aktsiad noteeriti NASDAQ OMX Tallinna börsil alles 5. maist 2010, koostas emitent HÜT-i aruande 2009. aasta kohta ning seetõttu on nimetatud emitendi aruanne kajastatud ka käesolevas ülevaates.

Seega on käesolevas ülevaates kajastatud järgmiste äriühingute HÜT-i täitmise aruanded:

Arco Vara AS
AS Baltika
AS Ekspress Grupp
AS Harju Elekter
AS Järvevana
AS Merko Ehitus
Nordecon International AS
Olympic Entertainment Group AS
AS Premia Foods
AS Silvano Fashion Group
AS Tallink Grupp
Tallinna Kaubamaja AS
AS Tallinna Vesi
AS Trigon Property Development
AS Viisnurk

Käesolev ülevaade käsitleb emitentide poolt HÜT-i aruannetes avalikustatud, järgides HÜT-i ülesehitust peatükkide lõikes.

HÜT-i aruande esitamist ja sisu reguleerib HÜT-i punkt 5.4, mille kohaselt tuleb HÜT-i aruanne esitada majandusaasta aruandes kajastatud tegevusaruande ühe peatükina.

Emitentide poolt 2009. aasta majandusaasta aruannete osana esitatud HÜT-i aruanded olid erineva tasemega. Peamised puudujäägid on sarnased eelnevatele aastatele, seda nii HÜT-i soovitude kui ka aruande koostamise nõuete järgimise osas.

Aruannete peamine probleem seisneb HÜT-i punktide kohta valikuliselt „täida või selgita” printsiibi esitamises. Kuigi emitendid nimetatavad teatud HÜT-i punkte, mida ei järgita, jäetakse tihti märkimata muud HÜT-i punktid, mida samuti ei järgita. Aruande lugejal võib seega tekkida ekslik arvamus, et kõiki nimetatavaid punkte järgitakse, kuigi aruandes ei sisaldu sellekohast kinnitust. Mõned emitendid on aruandes jätnud kirjeldamata emitendi juhtimistavad ning märkinud üksnes need HÜT-i punktid, mida emitent ei täida, mis aga ei vasta Finantsinspeksiooni hinnangul HÜT-i punktis 5.4. sätestatud nõudele kirjeldada aruandes emitendi juhtimistavasid, sealhulgas nende kooskõla HÜT-i nõuetega.

Finantsinspeksioon soovib aruandes esitatud teabe üheselt mõistetavuse huvides esitada aruandes selge kinnitus, et emitent täitis 2009. aastal kõiki HÜT-i soovitusi, va. need, mida on aruandes selgelt nimetatud ning esitada nende mittejärgimise kohta selge ja piisav põhjendus või kirjeldada emitendi poolt kõikide HÜT-i soovitude täitmist, märkides selgelt, milliseid soovitusi emitent on täitnud ja milliseid mitte, selgitades soovitude järgimata jätmise põhjuseid. Finantsinspeksioon pooldab aruandes negatiivsete kinnituste andmist, kuid selguse huvides tuleks negatiivne kinnitus lisada sel juhul kõigi HÜT-i soovitude kohta, kus see on asjakohane.

Sarnaselt eelnevatele HÜT-i täitmise aruannete ülevaadetele ei käsitleta käesolevas ülevaates kõiki HÜT-is toodud juhtimistavasid, vaid üksnes neid, millele Finantsinspeksioon soovib praktika ühtlustamise ja parandamise eesmärgil rohkem tähelepanu pöörata.

Finantsinspeksioon on käesoleva ülevaate koostamiseks:

- kontrollinud, kas emitent on avalikustanud HÜT-i täitmise aruande vastavalt nõuetele ning kas emitent on aruandes märkinud HÜT-i punktid, mida emitent ei täida ning selgitanud vastava punkti mittetäitmise põhjuseid (informatsiooni esitamise formaalne kontroll);
- analüüsinud HÜT-i täitmise aruannetes esitatud informatsiooni piisavust ning selgust, st. kas HÜT-i täitmise aruandes esitatud põhjendused HÜT-i järgimata jätmise kohta on Finantsinspeksiooni hinnangul piisavad piisavalt põhjendatud (informatsiooni esitamise subjektiivne kontroll).

Finantsinspeksioon ei ole käesoleva ülevaate koostamiseks süstemaatiliselt kontrollinud emitentide poolt HÜT-i täitmise aruannetes esitatud informatsiooni vastavust tegelikkusele, st. kas emitent tegelikkuses täidab HÜT-i soovitusi ning kas HÜT-i aruandes esitatud põhjendused HÜT-i soovitude mittetäitmise kohta vastavad tegelikkusele. Vastutus HÜT-i täitmise aruandes esitatud teabe õigsuse eest lasub emitendi juhatusel. Finantsinspeksioon on kontrollinud aruannetes esitatud teabe vastavust tegelikkusele pisteliselt, tuginedes emitentide veebilehtedel, NASDAQ OMX Tallinna börsi infosüsteemis ning äriregistris avaldatud teabele.

Üldkokkuvõte HÜT-i aruannetest

Arco Vara AS

Aruande kohaselt kinnitab ettevõtte juhtkond HÜT nõuete järgimist või selgitab järgimata jätmise põhjuseid. Aruandes on kirjeldatud emitendi juhtimistavasid HÜT-i struktuuri järgides. HÜT-i nõuete täitmine on esitatud kirjeldavas vormis, viitamata konkreetsetele HÜT-i punktidele. Samuti ei ole välja toodud konkreetseid HÜT-i punkte, mida ei järgita.

AS Baltika

Aruande kohaselt järgib ettevõtte suures osas HÜT-i juhiseid ning aruandes on selgitatud nende nõuete, mis ei ole hetkel täidetud, järgimata jätmise põhjuseid. Aruandes on vastavad HÜT-i punktid selgelt välja toodud ja nende mittejärgimise põhjuseid selgitatud. Lisaks on esitatud ülevaade ettevõtte juhtimis põhimõtetest.

AS Ekspress Grupp

Aruande kohaselt arvestab ettevõtte oma tegevuses olulises osas HÜT-i juhiseid. Mõningaid soovitusi järgitakse osaliselt praktilistel kaalutlustel. Aruandes on välja toodud konkreetsete punktid, mida ei ole järgitud. Samas jääb eelnevast sõnastusest selgusetuks, mida peetakse silmas HÜT-i juhiste „arvestamisega olulises osas“ ning kas kõiki teisi HÜT-i nõudeid järgitakse või tehakse seda osaliselt. Kui mõnda aruandes nimetatud HÜT-i nõuet täidetakse osaliselt, siis tuleks selgelt välja tuua, millises osas, ja esitada selgitus osalise täitmise kohta. Mittejärgimist praktilistel kaalutlustel ei saa pidada piisavaks selgituseks. Aruanne sisaldab ülevaadet juhtorganite kohta.

AS Harju Elekter

Aruande kohaselt järgib ettevõtte aastaaruande koostamisel enamikku HÜT-i juhistest. Aruandes on välja toodud HÜT-i nõuded, mida ei järgita ning järgimata jätmise põhjused, kuid puudub ülevaade emitendi juhtimistavadest.

AS Järvevana

Aruande kohaselt peatutakse aruandes HÜT-i punktidel, mida ettevõtte tehnilistel, majanduslikel või muudel kaalutlustel ei järgi, kuid puudub selge kinnitus, et muus osas järgitakse HÜT-i nõudeid. Aruandes esitatud ülevaade emitendi juhtimistavadest ei ole piisav hindamaks nende kooskõla HÜT-iga. Aruandes ei viidata konkreetsetele HÜT-i nõuetele, mida ei järgita.

AS Merko Ehitus

Aruande kohaselt peatutakse aruandes HÜT-i punktidel, mida emitent tehnilistel, majanduslikel või muudel kaalutlustel ei järgi. Aruandes on toodud HÜT-i peatükid, kirjeldades nende all ettevõtte poolt HÜT-i vastava peatüki nõuete järgimist või mittejärgimist. Samas on teave esitatud üldises kirjeldavas vormis, viitamata konkreetsetele HÜT-i punktidele, mida ei järgita.

AS Nordecon International

Emitent kinnitab aruandes, et järgis 2009. aastal HÜT-i juhiseid, v.a. kui aruandes on märgitud teisiti. Aruandes kirjeldatakse ettevõtte juhtimist 2009. aastal ja selle vastavust HÜT-i juhistele, kuid ei viidata konkreetsetele HÜT-i punktidele, mida ei järgita.

Olympic Entertainment Group AS

Aruandes kinnitatakse, et ettevõtte järgib HÜT-i ning neid HÜT-i põhimõtteid, mida ei täideta, on aruandes selgitatud koos viitega vastavale HÜT-i punktile, mis on toodud aruandes kaldkirjas. Samas ei täida Finantsinspektsiooni hinnangul emitent ka teatud teisi HÜT-i soovitusi, mida aruandes välja pole toodud, luues sellega aruande lugejale emitendi ühingujuhtimise praktikast ebatõese ettekujutuse.

AS Premia Foods

Aruande kohaselt järgib ettevõtte enamikku HÜT-i nõudeid ning aruandes on toodud välja nõuded, mida ei järgita ja selle põhjused. Aruandes on viidatud konkreetsetele HÜT-i nõuetele, mida ei järgita.

AS Silvano Fashion Group

Aruande kohaselt järgib ettevõtte reeglina kõiki HÜT-i põhimõtteid, aruandes on antud ülevaade nendest põhimõtetest, mida ei ole täies ulatuses järgitud ning selgitatud selle põhjuseid. Aruandes on välja toodud konkreetsed HÜT-i punktid, mida ei järgitud. Samas ei täida Finantsinspektsiooni hinnangul emitent ka teatud teisi HÜT-i soovitusi, mida aruandes välja pole toodud, luues sellega aruande lugejale emitendi ühingujuhtimise praktikast ebatõese ettekujutuse.

AS Tallink Grupp

Aruande kohaselt järgib ettevõtte HÜT-i, juhul kui aruandes pole märgitud teisiti. Aruandes on viidatud konkreetsetele HÜT-i punktidele, mida ei järgitud. Finantsinspektsiooni hinnangul esineb lisaks aruandes nimetatud HÜT-i soovitustele siiski ka teisi, mida emitent ei täida.

AS Tallinna Kaubamaja

Aruande kohaselt on aruandes kirjeldatud ettevõtte juhtimis- põhimõtteid ning põhjendatud HÜT-i punkte, mida ei järgita. Puudub selge kinnitus, et ülejäänud HÜT-i punkte järgitakse. HÜT-i peatükkide juures on valikuliselt märgitud, et antud peatüki põhimõtteid järgiti.

AS Tallinna Vesi

Aruandes kinnitatakse, et ettevõtte on HÜT-i kogu 2009. aasta jooksul järginud. Siiski on eraldi peakirja all „AS Tallinna Vesi vastavuse deklaratsioon“ märgitud, et ettevõtte järgib valdavalt enamikku HÜT-i soovitusi. Ettevõtte ei järgi mõnda üksikut nõuet, mis on toodud aruandes koos põhjendusega. Aruandes on märgitud konkreetsed HÜT-i punktid, mida ettevõtte ei järgi.

AS Trigon Property Development

Aruande kohaselt järgib ettevõtte suures osas HÜT-is toodud juhiseid. Aruandes on selgelt esitatud HÜT-i punktid, mida ei täideta ning selle põhjendused. Finantsinspektsiooni hinnangul esineb lisaks aruandes nimetatud HÜT-i soovitustele siiski ka teisi, mida emitent ei täida.

AS Viisnurk

Aruandes kinnitatakse, et ettevõtte järgib suures osas HÜT-is toodud juhiseid ning aruandes on selgitatud nende nõuete, mis hetkel ei ole täidetud, järgimata jätmise põhjuseid. Aruandes on esitatud konkreetsed HÜT-i punktid, mida ei järgita ja selgitused.

I • Aktsionäri õiguste teostamine ja üldkoosoleku läbiviimine

HÜT 1.1.1. I—/ Emitent võimaldab aktsionäril esitada küsimusi päevakorras nimetatud teemade kohta ka enne üldkoosoleku toimumise päeva. Üldkoosoleku kokkukutsumise teates näitab emitent aadressi või e-posti aadressi, kuhu aktsionär saab küsimuse saata. Emitent tagab põhjendatud küsimustele vastamise kas üldkoosolekul vastava teema arutamise ajal või enne üldkoosoleku toimumist, jättes aktsionäridele mõistliku aja vastusega tutvumiseks. Võimalusel vastab emitent esitatud küsimustele juba enne üldkoosoleku toimumist ning avaldab küsimuse ja vastuse emitendi veebilehel.

Ükski emitent ei toonud 2009. aasta HÜT-i aruandes välja käesoleva HÜT-i punkti mittejärgimist.

Soovituse järgimist kirjeldasid aruandes Arco Vara AS, Nordecon International AS, Olympic Entertainment Group AS, Tallinna Kaubamaja AS ja AS Tallink Grupp.

Nordecon International AS märgib aruandes, et küsimused, vastused ja koosoleku seisukohad avalikustati veebilehel, juhul kui neid esitati. Finantsinspektsiooni hinnangul tuleb aruande koostada konkreetse aruandeperioodi kohta, seega peaks emitent, juhul, kui ta teemat aruandes käsitleb, märkima, kas antud aruandeperioodil, so. antud juhul 2009. kalendriaastal, esitati emitendile enne üldkoosoleku(te) toimumist küsimusi ja kas need avalikustati koos vastustega emitendi veebilehel.

Soovituse järgimist ei käsitlenud oma aruandes AS Baltika, AS Ekspress Grupp, AS Harju Elekter, AS Järvevana, AS Merko Ehitus, Silvano Fashion Group AS, AS Tallinna Vesi, AS Trigon Property Development ja AS Viisnurk.

Antud HÜT-i soovitusel puhul on erandina käsitletav AS Premia Foods, kelle puhul ei olnud 2009. aastal tegemist avaliku emitendiga. AS Premia Foods avaldab aruandes, et üldkoosolekute kokkukutsumise teade saadeti kõikidele aktsionäridele isiklikult ning kõik üldkoosolekuga seotud materjalid olid kättesaadavad emitendi asukohas. Samas avaldab emitent aruandes esitatud kirjelduse põhjal, et on täitnud HÜT-i soovitusi üldkoosolekute kokkukutsumise ja läbiviimise osas.

2009. aastal on enamik emitente üldkoosoleku kokkukutsumise teates nimetanud e-posti aadressi, mille vahendusel aktsionärid saavad esitada küsimusi üldkoosoleku päevakorrapunktide kohta. Seejuures on Arco Vara AS, AS Ekspress Grupp, AS Harju Elekter, Nordecon International AS, AS Tallinna Vesi ja AS Viisnurk üldkoosoleku kokkukutsumise teates märkinud, et küsimused, vastused ja koosoleku seisukohad avalikustatakse emitendi veebilehel.

Üldkoosoleku teates ei märkinud aktsionäride võimalust esitada e-posti teel küsimusi üldkoosoleku päevakorra kohta ega andnud selleks selgelt e-posti aadressi AS Tallink Grupp ja AS Trigon Property Development. Samas on mõlema emitendi üldkoosoleku kokkukutsumise teate lõpus emitendi rekvisiidid, sh. e-posti aadress, mistõttu võib HÜT-i soovitusel e-posti aadressi lisamise osas lugeda täidetuks. Siinkohal tuleb märkida, et AS Tallink Grupp avaldab aruandes, et enne üldkoosoleku toimumist saavad aktsionärid esitada küsimusi, saates need e-postiaadressile info@tallink.ee, mis 2009. aasta osas ei ole korrektne teave.

Juhul, kui emitent soovib antud soovitusel täitmist aruandes selgitada, soovib Finantsinspeksioon aruandes selgelt märkida, kas investoritel võimaldati esitada küsimusi enne üldkoosoleku toimumist, kas küsimusi esitati ning kas küsimused ja vastused avaldati emitendi veebilehel. Samuti võiks aruandes märkida, kui kaua üldkoosolekuga seotud küsimusi ja vastuseid veebilehel hoitakse.

Finantsinspeksioon palub emitentidel pöörata suuremat tähelepanu faktide õigele kajastamisele HÜT-i aruandes. Näiteks märgib Arco Vara AS aruandes seoses 17. detsembril 2009 toimunud erakorralise üldkoosolekuga, et küsimusi ei avalikustatud veebilehel, kuna enne üldkoosoleku toimumist päevakorra kohta kirjalikke küsimusi ei esitatud. Samas selgub emitendi veebilehelt (ja üldkoosoleku kokkukutsumise teatest), et kõnealune üldkoosolek toimus 11. detsembril 2009. Samuti on emitendi veebilehel üleval nimetatud üldkoosoleku päevakorraga seoses esitatud küsimus ja vastus. Positiivsena saab Arco Vara AS puhul tuua välja ka ajakirjanike küsimuste ja nende vastuste avaldamise veebilehel.

Seda, et küsimused ja vastused avalikustatakse emitendi veebilehel, on oma teates märkinud vaid osad emitendid. Finantsinspeksioon soovib emitentidel, kes seda teevad, lisada vastav märge ka üldkoosoleku kokkukutsumise teatesse.

Finantsinspeksiooni hinnangul on oluline, et aktsionäridele antakse võimalus üldkoosolekul käsitletavate teemade kohta küsimusi küsida, samuti peab selline võimalus olema selgelt aktsionäridele teatavaks tehtud. Finantsinspeksioon leiab, et üldkoosoleku kohta käivate küsimuste avalikustamata jätmisel nende puudumise tõttu oleks tulnud HÜT-i aruandesse lisada vastavasisuline selgitus.

HÜT 1.2.2. Juhatus ja nõukogu esitavad aktsionäridele samaaegselt üldkoosoleku kokkukutsumise teatega tutvumiseks kõik neile kättesaadavad või neile esitatud olulised andmed, mis on vajalikud üldkoosolekul otsuse tegemiseks. Emitent esitab üldkoosoleku kokkukutsumisel põhjendused ja selgitused nende päevakorras olevate teemade kohta, mille sisuks on emitendi jaoks olulised muutused (nt põhikirja muutmine, täiendavate aktsiate või aktsiatega seotud teiste väärtpaperite emiteerimine või erakorralised tehingud, mille sisuks on kogu või enamuse vara või ettevõtte müük või mis on tehtud emitendiga seotud isikuga). Kui üldkoosoleku kutsuvad kokku aktsionärid, nõukogu või audiitor või kui teema võetakse päevakorda juhatusel või aktsionäri nõudel, siis esitavad omapoolsed põhjendused ja selgitused ka üldkoosoleku kokkukutsumist või teema päevakorda võtmist nõudnud organid või isikud. Aktsionäridel võimaldatakse tutvuda ka andmetega selle kohta, mida aktsionärid on seoses üldkoosoleku toimumisega emitendilt küsinud, kui sellised andmed on seotud üldkoosoleku päevakorras oleva teemaga. Juhatus või nõukogu võivad keelduda selliste andmete esitamisest, kui see on vastuolus emitendi huvidega. Sellisel juhul põhjendavad juhatus ja nõukogu andmete esitamisest keeldumist. Aktsionäridele esitatakse teave ka eesti keeles.

HÜT 1.2.3. Samaaegselt seaduses sätestatud üldkoosoleku kokkukutsumise tingimustega täitmisega avalikustab juhatus emitendi veebilehel päevakorraga seotud olulise teabe, mis on talle esitatud või muul viisil kättesaadav. Nõukogu liikme kandidaadi kohta avaldatakse andmed tema osalemise kohta teiste äriühingute nõukogude, juhatuste või tegevjuhtkonna töös —

HÜT 1.2.4. Mõistliku aja jooksul enne üldkoosoleku toimumist avaldab nõukogu emitendi veebilehel enda ettepanekud päevakorras olevate teemade kohta.

Soovitust on HÜT-i aruandes käsitletud Arco Vara AS, AS Järvevana, AS Merko Ehitus, Nordecon International AS, Olympic Entertainment Group AS, AS Premia Foods¹⁶, AS Silvano Fashion Group, AS Tallinna Kaubamaja ja AS Tallink Grupp.

AS Järvevana märgib aruandes, et avaldab üldkoosoleku toimumise aja, koha, päevakorra ning nõukogu ettepanekud päevakorrapunktide osas ühes üleriigilise levikuga päevalehes ning läbi börsisüsteemi. AS Silvano Fashion Group märgib aruandes, et materjalid üldkoosolekute päevakorda pandud küsimuste kohta olid kättesaadavad emitendi asukohas.

Finantsinspeksiooni hinnangul ei vasta eeltoodud emitentide avaldused HÜT-i aruande „täidan või selgitan“ põhimõttele, kuna emitendid ei ole selgelt märkinud, et ei ole täitnud HÜT-i soovitusi ega ole selgitanud HÜT-i soovitusi järgimata jätmise põhjuseid. Lisaks avaldavad AS Järvevana ja AS Silvano Fashion Group HÜT-i aruandes eelnevaga sisuliselt äriseadustikus sätestatud börsil kaubeldavate aktsiate emitendile sätestatud kohustust avalikustada üldkoosolekuga seotud teave emitendi veebilehel.

Arco Vara AS märgib aruandes, et nõukogu ei avaldanud enne koosoleku toimumist ettevõtte veebilehel eraldi ettepanekuid päevakorras olnud teemade kohta, kuna nõukogul ei olnud nende teemade osas täiendavaid ettepanekuid, mis oleksid omanud tähtsust, vaid need avaldati üldkoosoleku kokkukutsumise teates.

Soovitust ei ole käsitletud oma aruandes AS Baltika, AS Ekspress Grupp, AS Harju Elekter, AS Tallinna Vesi, AS Trigon Property Development ja AS Viisnurk.

Enamik emitente on üldkoosoleku kokkukutsumise teates viidanud asjaolule, et koosoleku päevakorras nimetatud teemasid puudutav teave ja dokumendid on leitavad emitendi kodulehelt ning on lisanud teatesse vastava lingi. Mitu emitenti nimetasid antud kontekstis siiski üksnes majandusaasta aruannet, millega ei ole Finantsinspeksiooni hinnangul täielikult järgitud HÜT-i soovitusi.

AS Järvevana lisas üldkoosoleku kokkukutsumise teatesse lingi NASDAQ OMX Tallinna börsi veebilehele, märkides selle kohta, kus emitendi majandusaasta aruanne (majandusaasta aruande kinnitamine oli üks üldkoosoleku päevakorrapunkt) on tutvumiseks kättesaadav. Antud praktikat ei saa kuidagi lugeda HÜT-i soovitusi järgimiseks, lisaks on see vastuolus äriseadustiku §-s 294¹ sätestatud nõudega avalikustada üldkoosolekuga seotud teave ja dokumendid, sh. majandusaasta aruanne emitendi veebilehel.¹⁷

Enamike emitentide veebilehel ei olnud käesoleva ülevaate koostamise ajal 2009. aastal toimunud aktsionäride üldkoosolekutega seotud teavet ja materjale, va. üldkoosoleku kokkukutsumise teade ja üldkoosoleku otsused. Mõnede emitentide veebilehel oli üldkoosolekutega seotud teave avaldatud üksnes börsiteadete hulgas, mitte eraldi alajaotises ning sel juhul oli avaldatud üksnes üldkoosoleku kokkukutsumise teade. Samas on võimalik, et nimetatud teave oli avalikustatud üldkoosoleku kutse ja üldkoosoleku toimumise vahelisel perioodil ja oli Finantsinspeksiooni poolse kontrolli hetkeks veebilehelt eemaldatud.

16 Vt ülevaate eelmises punktis seoses AS-ga Premia Foods märgitud.
17 AS-i Järvevana puudub käesoleva ajani veebileht

AS Tallink Grupp korporatiivinfo veebileht on ingliskeelne. Kui- gi osa investoritele mõeldud teabest, sh. näiteks 2010. toimu- nud aktsionäride erakorralise üldkoosoleku protokoll on kätte- saadav ka eesti keeles, ei pruugi Finantsinspeksiooni hinnangul selliselt esitatud teave aktsionäridele olla lihtsalt leitav. Üksnes ingliskeelne veebileht on ka AS-I Silvano Fashion Group.

Finantsinspeksioon soovib emitentidele hoida viimaste üldkoosolekute päevakorrapunktidega seotud teavet veebi- lehel üleväl vähemalt kuni järgmise üldkoosoleku kohta teabe avaldamiseni. Lisaks toonitab Finantsinspeksioon, et ainult börsiteadete ja majandusaasta aruande avaldamist emitendi veebilehel ei saa pidada piisavaks üldkoosolekuga seotud teabe avaldamiseks, kuna selliselt esitatud teabe hulgast võib üld- koosolekuga seonduva leidmine osutuda keeruliseks ja aega- nõudvaks.

Finantsinspeksiooni hinnangul on äärmiselt oluline, et akt- sionäridel oleks võimalik kiiresti ja efektiivselt leida piisavalt teavet emitendi üldkoosoleku päevakorras nimetatud otsuse- projektide sisuliseks hindamiseks. Ei ole mõeldav, et aktsionär jõuab koosoleku käigus kõigi asjassepuutuvate dokumentidega sügavuti tutvuda, samuti ei ole sellistes dokumentides sisalduva infoga eelnevalt tutvumata tihtipeale võimalik kasutada õigust pöörduda eelnevalt emitendi poole selgitavate küsimustega. Üldkoosolekul osalemine ning otsuste tegemine on üks akt- sionäride olulisemaid õigusi ning selle õiguse teostamine peab olema emitendi poolt tagatud.

Emitendi veebileht peaks sisaldama kergestileitavat alajaotust, kuhu on kogutud kogu üldkoosolekuga seonduv teave, sh. üldkoosoleku kokkukutsumise teade, üldkoosolekuga seotud materjalid, enne koosolekut aktsionäride poolt esitatud küsi- mused jm.

HÜT 1.3.1. I—/ Üldkoosoleku juhatajaks ei valita nõukogu esi- meest ega juhatus liiget.

2009. aasta HÜT-i aruannete põhjal jätsid nimetatud soovitus- täitmata AS Silvano Fashion Group ja AS Viisnurk. AS Silvano Fashion Group selgitab, et juhatus liige valiti koosolekut juh- tima praktilistel kaalutlustel, kuna see võimaldas aktsionäride küsimustele pädevat vastamist. AS Viisnurk avaldab, et sellega tagati üldkoosoleku sujuv läbiviimine ja kõikide aktsionäride huve arvestav koosoleku läbiviimine eesti keeles ning sellega nõustusid kõik kohal olnud aktsionärid. Mõlemad nimetatud emitendid valisid juhatus liikme üldkoosoleku juhatajaks ka 2007. ja 2008. aastal, põhjendades HÜT-i soovitus- mittejärgi- mist aruandes samade selgitustega.

Lisaks nimetatud emitentidele on oma aruandes märkinud ära käesoleva HÜT-i soovitus mittejärgimise AS Premia Foods, kes põhjendab seda sarnaselt AS-iga Silvano Fashion Group ning ühtlasi kinnitab, et sellega ei kahjustatud mingil viisil emitendi ega aktsionäride huve.

Finantsinspeksioon jääb eelnevates HÜT-i täitmise aruannete ülevaadetes väljendatud seisukoha juurde, et ülaltoodud selgi- tused on ebapiisavad. Võimalus anda aktsionäride küsimustele pädevaid vastuseid on garanteeritud HÜT-i soovitus 1.3.2, mis sätestab juhatus liikmete üldkoosolekul viibimise nõude. Käesoleva soovitus eesmärk on aktsionäride huvide tagamine erapooletu üldkoosoleku koosoleku juhataja kaudu. Valides koosoleku juhatajaks isiku, kellel on tulenevalt oma ametiüles- annetest potentsiaalne huvide konflikt aktsionäridega, seatakse aktsionäride huvide igakülgne arvestamine küsimärgi alla.

AS Baltika, AS Ekspress Grupp, AS Harju Elekter, AS Merko Ehitus, Olympic Entertainment Group AS, AS Tallink Grupp, AS Trigon Property Development, AS Tallinna Vesi ja AS Järvevana ei ole antud HÜT-i soovitus aruandes eraldi käsitletud.

Arco Vara AS, Nordecon International AS ja AS Tallink Grupp märkisid aruandes selgelt, et üldkoosolekut ei juhatanud emitendi juhatuse ega nõukogu liige või nimetasid lisaks ka konkreetse isiku, kes üldkoosoleku läbi viis.

Juhul, kui emitent soovib HÜT-i aruandes kirjeldada aruandeperioodil toimunud üldkoosolekute läbiviimisega seonduvat, soovib Finantsinspeksioon selguse huvides märkida selgelt, et koosoleku viis läbi emitendiga mitteseotud isik või kui asjakohane, märkida selgelt, et antud HÜT-i soovitus ei järgitud ning selgitada selle põhjuseid.

HÜT 1.3.2. Üldkoosolekul osalevad juhatuse liikmed, nõukogu esimees ning võimalusel ka nõukogu liikmed ja vähemalt 1 audiitoritest. Üldkoosolekul osalevad nõukogu liikme kandidaat, kes ei ole varem emitendi nõukogu liikmeks olnud ja audiitori kandidaat.

Enamik emitentidest on aruandes nimetanud isikud, kes üldkoosolekul osalesid ja/või isikud, kes ei osalenud. Samas ei ole alati selgitatud HÜT-i soovitus järgimata jätmise põhjuseid.

Arco Vara AS märgib aruandes, et korralisel üldkoosolekul osalesid kõik juhatuse liikmed, nõukogu esimees, üks nõukogu liige ja audiitor. Ülejäänud nõukogu liikmed ei osalenud töökohustuste tõttu teistes ettevõtetes. Aruande kohaselt toimus emitendil aastal 2009 kaks erakorralist üldkoosolekut, kus osalesid kõik juhatuse liikmed, nõukogu esimees ja sama nõukogu liige, kes osales ka korralisel üldkoosolekul. Teised nõukogu liikmed ja audiitor koosolekutel ei osalenud, nende mitteosalemist ei ole põhjendatud.

AS Merko Ehitus ja AS Järvevana avaldavad aruandes, et üldkoosolekul osalevad emitendi juhatuse esimees ning nõukogu esimees, vajadusel kaasatakse teisi juhatuse ning nõukogu liikmeid. Aruande kohaselt ei pea ettevõtte juhatuse ja nõukogu täiskooresseisu osalemist üldkoosolekul otstarbekaks.

Finantsinspeksiooni hinnangul ei vasta selline esitlusviis HÜT-i aruande nõuetele, kuna sellest ei selgu, kas emitent täitis 2009. aastal antud HÜT-i soovitus või mitte. Pigem võib aruandes esitatud põhjal asuda seisukohale, et AS Merko Ehitus ja AS Järvevana ei täida HÜT-i p 1.3.2 soovitus põhimõtteliselt, seda ka 2009. aastal toimunud aktsionäride üldkoosoleku läbiviimisel. Samuti ei vasta Finantsinspeksiooni hinnangul „täidan või selgitan“ nõudele emitendi avaldus, et juhatuse ja nõukogu täiskooresseisu osalemist ei peeta otstarbekaks, kuna sellest ei selgu, miks seda otstarbekaks ei peeta.

Nordecon International AS on HÜT-i aruandes märkinud, et üldkoosolekul osalesid kõik emitendi juhatuse liikmed, nõukogu esimees ja emitendi audiitor. Teiste nõukogu liikmete mitteosalemist ei ole aruandes põhjendatud ning otseselt seda HÜT ka nõua. Emitent on aruande üldkoosoleku läbiviimist käsitlevas alapeatükis kinnitanud, et on 2009. aastal täitnud üldkoosoleku läbiviimise osas HÜT-i juhiseid.

Olympic Entertainment Group AS avaldab aruandes, et ettevõtte ei täitnud HÜT-i soovitusi, kuna üldkoosolekul ei osalenud nõukogu liikmed Liina Linsi ja Peep Vain, samuti ei osalenud audiitor. Aruande kohaselt puudus nimetatud isikute osalemiseks otsene vajadus.

Finantsinspeksioon on seisukohal, et antud põhjendus on ebapiisav, kuna üldkoosoleku päevakorras olid majandusaasta aruande kinnitamine ning kasumi jaotamine, mis on otseselt audiitorit puudutavad küsimused. Lisaks oli üldkoosoleku päevakorras uue audiitori valimine, kuid aruandes puudub selgitus selle kohta, miks ei osalenud üldkoosolekul audiitori kandidaat.

AS Silvano Fashion Group avaldab, et 2009. aastal toimunud üldkoosolekul ei osalenud kõik juhatuse liikmed ja audiitor. Soovituse järgimata jätmise põhjuseks on praktilised kaalutlused ja nimetatud isikute reisid. Siinjuures märgib Finantsinspeksioon, et sama põhjuse HÜT-i soovitusete mittejärgimise kohta esitas AS Silvano Fashion Group ka 2008. aasta HÜT-i aruandes.

Finantsinspeksiooni hinnangul ei ole selgitus, et HÜT-i soovitusete mittejärgimise põhjuseks on praktilised kaalutlused, piisav. Emitent peab aktsionäridele esitama põhjenduse, millistel praktilistel kaalutlustel teatud isikud koosolekust osa ei võtnud.

AS Tallinna Kaubamaja avaldab, et koosolekul osalesid juhatuse liige Raul Puusepp ja nõukogu esimees Andres Järving. Ühtlasi kinnitab emitent aruandes, et arvestades kirjeldatud põhimõtteid emitendi juhtimises on ettevõtte täitnud 2009. aastal HÜT-i aktsionäride informeerimisel, üldkoosoleku kokkukutsumises ja läbiviimises.

Kuigi eelnevaga on formaalselt täidetud HÜT-i p 1.3.2, soovitab Finantsinspeksioon edaspidi aruandes märkida ka audiitori osalemine koosolekul või mitteosalemise põhjus.

AS Trigon Property Development avaldab aruandes, et üldkoosolekul osales juhatuse liige. Koosolekul ei osalenud nõukogu liikmed ja audiitor. Aruande kohaselt ei pidanud juhatuse vajalikuks audiitori osalemist, kuna päevakorras ei olnud ühtegi punkti, mis oleks võinud vajada audiitori kommentaari. Sama selgituse esitas emitent ka oma 2008. aasta aruandes. Nõukogu liikmete puudumist üldkoosolekult ei põhjendata.

Finantsinspeksioon peab esiteks vajalikuks juhtida tähelepanu faktidele, kuna tegelikult toimus emitendi aktsionäride üldkoosolek 16. juunil 2009, mitte 19. mail. 2009, nagu on märgitud aruandes. Lisaks ei ole Finantsinspeksiooni hinnangul täidetud „täidan või selgitan“ põhimõtte, kuna nõukogu liikmete üldkoosolekult puudumise põhjusi ei selgitata. Samuti ei saa kuidagi pidada piisavaks selgitust audiitori mitteosalemise kohta, kuna üldkoosoleku päevakorras oli majandusaasta aruande kinnitamine, 2008. aasta kahjumi katmine ja 2009. majandusaasta audiitori valimine, st. kõik päevakorra teemad olid otseselt seotud audiitoriga.

Analoogselt AS-iga Trigon Property Development on nõukogu liikmete ja audiitori mitteosalemise märkinud aruandes ka AS Viisnurk, olles sama selgituse esitanud ka oma 2008. aasta aruandes. Seejuures oli AS Viisnurk üldkoosoleku päevakorras samuti majandusaasta aruande kinnitamine, kasumi jaotamine, audiitori valimine ning lisaks uue nõukogu liikme valimine. Seega on siinkohal ka asjakohased üldtoodud Finantsinspeksiooni märkused.

AS Tallink Grupp märgib, et aktsionäride üldkoosolekul ei viibinud töökohustuste tõttu üks nõukogu liige. AS Premia Foods selgitab nõukogu liikmete ja audiitori mitteosalemist üldkoosolekul isiklike põhjustega, kinnitades, et sellega ei kahjustatud emitendi ja investorite huve.

Ülejäänud emitendid ei ole antud soovitus aruandes eraldi käsitletud.

Tulenevalt antud HÜT-i soovitus sõnastusest on võimalik selle täitmine erineval määral, st. selliselt, et üldkoosolekul osalevad kõik juhatuse liikmed ja nõukogu esimees või lisaks eelnimetatutele ka teised nõukogu liikmed ning vähemalt 1 emitendi audiitor. Seetõttu soovib Finantsinspeksioon antud soovitus järgimist või mittejärgimist HÜT-is kirjeldada, täpsustades, kas üldkoosolekul osalesid kõik soovitus nimetatud isikud. Kui kõik nimetatud isikud ei osalenud, tuleks aruandes täpsustada, kes ei osalenud ja selgitada selle põhjuseid.

Kuigi HÜT-i soovitus on täidetud ka juhul, kui lisaks juhatuse liikmetele osaleb üldkoosolekul üksnes nõukogu esimees (ning päevakorrast sõltuvalt ka nõukogu liikme ja audiitori kandidaat), soovib Finantsinspeksioon sellisel juhul emitendil aruandes selgitada, millistel põhjustel teised nõukogu liikmed ja audiitor koosolekul ei osalenud.

HÜT 1.3.3. Emitent teeb vastavate tehniliste vahendite olemasolul ning juhul, kui see ei ole talle liiga kulukas, üldkoosoleku jälgimise ja sellest osavõtu võimalikuks sidevahendite kaudu (nt Internet).

Enamik emitente on aruandes avaldanud, et ei võimalda üldkoosoleku jälgimist ja sellest osavõttu sidevahendite kaudu, põhjendades soovitus järgimata jätmist tehniliste vahendite puudumisega ning asjaoluga, et see osutuks põhjendamatult kulukaks. Samuti märgitakse antud punkti mittetäitmise põhjusena asjaolu, et selline lahendus ei leiaks aktsionäride poolt piisavat kasutust ning ühtlasi puuduvad usaldusväärsed lahendused aktsionäride identifitseerimiseks ning osalevate aktsionäride privaatsuse tagamiseks.

AS Ekspress Grupp, AS Harju Elekter ja AS Tallinna Vesi ei ole antud soovitus oma aruandes käsitletud. Finantsinspeksioon ei leidnud viiteid üldkoosoleku jälgimise võimalikkusest sidevahendite kaudu ühegi eelnimetatud emitendi veebilehelt või üldkoosoleku kokkukutsumise teatest, mistõttu eeldab Finantsinspeksioon, et antud punkti soovitus jätsid järgimata kõik emitendid, mitte üksnes need, kes selle HÜT-i aruannetes on kajastanud.

II • Juhatus

Kooseis

HÜT 2.2.1. Juhatusel on enam kui üks (1) liige ning juhatuse liikmete seast valitakse juhatuse esimees. Juhatus või nõukogu eristab iga juhatuse liikme vastutusvaldkonna, piiritledes iga juhatuse liikme tööülesanded ja volitused võimalikult täpselt. Samuti määratakse kindlaks juhatuse liikmete vahelise koostöö alused. Nõukogu esimees sõlmib juhatuse liikmega tema ülesannete täitmiseks ametilepingu.

2009. aasta lõpu seisuga oli üheliikmeline juhatus neljal emitendil.

Arco Vara AS juhatus on üheliikmeline alates 4. septembrist 2009, enne seda oli juhatuses 3 liiget. Emitent põhjendab juhatuse muutumist üheliikmeliseks ettevõtte töö parema korraldamise ja juhtimise efektiivsuse tagamisega ning tegevuste restruktureerimisega.

AS Baltika avaldab, et nelja juhatuse liikmega on sõlmitud töölepingud vastavalt nende vastutusvaldkondadele ning ühe juhatuse liikmega konsultatsioonileping talle kuuluva ettevõtte kaudu. AS Baltika põhjendab sellist HÜT-i soovitusel kõrvalkaldumist asjaoluga, et juhatuse liikmed vastutavad ettevõttes strateegiliste valdkondade eest ning nende ametikohustused ei piirdu seadustest ning ettevõtte põhikirjast tulenevate ülesannetega.

AS Olympic Entertainment Group avaldab, et kuni 30. septembrini 2009 oli juhatuses üks liige, alates 1. oktoobrist 2009 on juhatuses kaks liiget. Aruandes ei ole märgitud, kas nende hulgast on valitud juhatuse esimees.

Juhul, kui emitendi juhatuses on paarisarv liikmeid, soovib Finantsinspeksioon selgitada aruandes juhatuse liikmete hääle kaalu juhul, kui otsuste vastuvõtmisel jagunevad hääled võrdselt.

AS Silvano Fashion Group avaldab, et juhatuses on 4 liiget, kuid ei täpsusta nende vastutusvaldkondi ega seda, kas nende seast on valitud juhatuse esimees. Samuti ei ole aruandes märgitud, kas juhatuse liikmetega on sõlmitud ametilepingud.

AS Tallink Grupp avaldab aruandes, et hetkel on juhatuses neli liiget, seejuures on üks juhatuse liige valitud 15. oktoobril 2009. Aruandes on täpsustatud, et juhatuse liikmete seast on määratud juhatuse esimees ja aseesimees, juhatuse liikmete vastutusvaldkonnad ning asjaolu, et juhatuse liikmetega on sõlmitud teenistuslepingud.

AS Premia Foods on samuti avaldanud HÜT-i aruandes, et üks juhatuse liige valiti 5. märtsil 2010, s.o. peale aruandeperioodi lõppu. Aruandes ei selgitata, kas ja kuidas on jagatud juhatuse liikmete vastutusvaldkonnad ning kas juhatuse liikmetega on sõlmitud teenistuslepingud.

Finantsinspeksioon märgib seoses eelnevaga, et HÜT-i aruanne koostatakse emitendi tegevusaruande osana ühingu aruandeperioodi kohta. Kuna AS Tallink Grupp aruandeperiood lõpes 31. augustil 2009, ei ole asjakohane peale nimetatud kuupäeva valitud juhatuse liikmetega seotud teabe kajastamine aruandes, vaid aruandes tuleb selgitada HÜT-i täitmist, s.t. antud kontekstis juhatuse koosseisu ja nende vastutusvaldkondi perioodil 1. september 2008 kuni 31. august 2009.

AS Tallinna Kaubamaja avaldab, et üheliikmeline juhatus on emitendi puhul ajalooline traditsioon, sama selgitus oli avaldatud ka 2006., 2007. ja 2008. aasta HÜT-i aruannetes. Samas selgitab emitent, et emaettevõtte juhtkond koosneb neljast valdkonnajuhist ning kõik otsused võtab juhatus vastu koostöös juhtkonnaga.

Finantsinspektsiooni hinnangul on nimetatud soovitus järgimata jätmise põhjendused ebarahuldavad. AS Tallinna Kaubamaja viide ajaloole võib olla korrektne, kuid ei ava juhataja kasutamise sisulist põhjust, teatud nõuete või soovitustele mittevastavus ei õigusta selle kordumist.

AS Trigon Property Development avaldab, et juhatuses on üks liige, kuid juhatuse laienemist ei välistata. Ühtlasi märgitakse, et juhatuse liikmega ei ole sõlmitud ametilepingut ning tema õigused ja kohustused tulenevad seadusest. AS-il Trigon Property Development oli üheliikmeline juhatus ka 2007. ja 2008. aastal, kusjuures 2007. aasta HÜT-i aruandes kinnitati, et emitendil on plaanis nimetada täiendav juhatuse liige.

Eelnevaga ei ole täidetud „täidan või selgitan“ nõue, kuna märgi, et tulevikus ei välistata täiendavate juhatuse liikmete valimist, ei ole selgitus HÜT-i soovitusel mittejärgimise põhjuste kohta.

AS Järvevana märgib aruandes, et juhatus on üheliikmeline, kuid HÜT-i soovitusel järgimata jätmise põhjuseid ei selgitata.

AS Ekspress Grupp selgitab aruandes, et juhatuse liikmete volitused on sätestatud äriseadustikus ning on piiratud emitendi põhikirjas määratud ulatuses. Aruandes ei selgitata, kas ja kuidas on jagatud juhatuse liikmete vastutusvaldkonnad.

AS Harju Elekter avaldab aruandes, et juhatuse esimehega on sõlmitud juhatuse liikme leping ning teiste juhatuse liikmetega on sõlmitud töölepingud. Emitent ei ole HÜT-i soovitusel mittejärgimist aruandes põhjendanud.

AS Viisnurk ei ole oma aruandes käesolevat soovitusel käsitlenud.

2.2.2. Juhatuse liige ei ole samaaegselt rohkem kui kahe emitendi juhatuse liige ega teise emitendi nõukogu esimees. Juhatuse liige võib olla emitendiga samasse kontserni kuuluva emitendi nõukogu esimees.

Emitentide HÜT-i aruannetest nähtub, et soovitusel sõnastus on ebaselge ning mõned emitendid on seda tõlgendanud laialt, märkides emitendi juhatuse liikmete kuulumise kõikide teiste äriühingute juhatustesse või nõukogudesse. Kuigi lai tõlgendus on üksnes tervitatav, kaalub Finantsinspektsioon ühtse praktika huvides tulevikus antud punkti sõnastuse täpsustamist selles osas, et silmas peetakse üksnes reguleeritud turul kauplemisele võetud väärtpaberite emitente.

Võttes arvesse NADAQ OMX Tallinna börsil kauplemisele võetud väärtpaberite emitentide vähest hulka, ei esine antud soovitusel täitmisega probleeme.

Ainult üks emitent – Arco Vara AS – andis 2009. aasta aruandes antud soovitusel täitmise osas negatiivse kinnituse, avaldades, et ükski juhatuse liige ei ole samaaegselt enam kui kahe emitendi juhatuse liige, teise emitendi nõukogu esimees ega ettevõttega samasse kontserni kuuluva emitendi nõukogu esimees. Samas jääb antud sõnastuses kinnitusest ebaselgeks, kas mõni juhatuse liige on näiteks kahe emitendi juhatuse liige.

AS Trigon Property Development avaldab, et ainuke juhatuse liige kuulub rohkem kui kahe emitendi juhatusse, kuid nõukogu leiab, et tulenevalt emitendi majandustegevusest ei kahjusta see emitendi ega aktsionäride huve. Sama asjaolu ning selgitus avaldati ka 2007. ja 2008. aasta aruandes.

Finantsinspeksioon on jätkuvalt seisukohal, et esitatud selgitus on ebapiisav, kuna täielikult on avamata on jäetud asjaolud, millele tuginedes emitendi nõukogu antud seisukohale jõudis. Samuti on ebaselge, milliste emitentiga on tegemist, mistõttu aktsionäril ei ole võimalik antud olukorras hinnata, kas kirjeldatud olukord võib nende huvisid kahjustada või mitte.

AS Tallinna Vesi avaldab aruandes ühe juhatuse liikme kuulumise teiste ettevõtete juhatustesse, nimetades ka vastavad ettevõtted. Teiste juhatuse liikmete osas avaldab emitent aruandes negatiivse kinnituse.

Ülejäänud emitendid ei ole soovitusel aruandes käsitletud.

Finantsinspeksioon soovib emitentidel HÜT-i aruandes selgelt märkida, kui emitendi juhatuse liige on samaaegselt rohkem kui kahe börsiemitendi juhatuse liige või mõne teise börsiemitendi nõukogu esimees. Sellisel juhul soovib Finantsinspeksioon aruandes täpsustada, millise äriühingu juhatusse või nõukokku vastav isik kuulub.

Juhul, kui soovitusel järgitakse, soovib Finantsinspeksioon emitentidel anda aruandes negatiivse kinnituse.

Juhatuse liikmete tasustamine

2.2.3. Juhatuse tasustamise alused on selged ja läbipaistvad. Nõukogu arutab ja vaatab korrapäraselt üle juhatuse tasustamise alused. Juhatuse tasustamise otsustamisel lähtub nõukogu hinnangust juhatuse liikmete tegevusele. Juhatuse liikmete tegevuse hindamisel võtab nõukogu eelkõige arvesse konkreetse juhatuse liikme tööülesandeid, tema tegevust, kogu juhatuse tegevust, samuti emitendi majanduslikku olukorda, äritegevuse hetkeseisu ja tulevikusuundi võrdluses samasse majandussektoris kuuluvate äriühingute samade näitajatega.

HÜT 2.2.7. I—/ Iga juhatuse liikme põhipalk, tulemustasu, lahkumishüvitus, talle makstavad muud hüved ning preemiasüsteemid, samuti nende olulised tunnused (sh võrdlusel põhinevad tunnused, motiveerivad tunnused ja riski tunnused) avaldatakse selges ja üheselt arusaadavas vormis emitendi veebilehel ning Hea Ühingujuhtimise Tava aruandes. Avaldatavad andmed on selged ja üheselt arusaadavad, kui need väljendavad otseselt kulutuse suurust emitendile või tõenäolise kulutuse suurust avalikustamise päeva seisuga. I—/

Kõik HÜT aruande avalikustanud emitendid on käsitlenud HÜT-i nimetatud soovitusi. Sarnaselt 2007. ja 2008. aastale tuleb HÜT-i aruannetes nimetatud punkti kajastamist lugeda ebarahuldavaks.

Mitmed emitendid avaldavad juhatuse liikmetele makstud töötasud kogusummana, tihti hõlmab avalikustatud koondsumma ka nõukogu liikmete töötasu. Selline kogusumma on reeglina nimetatud HÜT-i aruandes, teatud juhtudel on siiski viidatud aastaaruande muudele osadele. Enamik emitentidest on kirjeldanud preemiasüsteemide ja lahkumishüvitiste määrasid.

Enamik emitente on seisukohal, et juhatuse liikmete individuaalne töötasu on konfidentsiaalne teave, mida võib pidada ärisaladuseks ja mida ei soovita avalikustada konkurentidele ning mis ei ole ettevõtte juhtimiskvaliteedi hindamiseks vältimatult vajalik.

Kõige lähemal HÜT-i soovitusi täitmisele olid emitendid, kes tõid HÜT-i aruandes välja juhatuse liikmetele makstud töötasude kogusumma koos ülevaatliku kirjeldusega preemiasüsteemidest ja lahkumishüvitiste määradest. Siiski on Finantsinspeksioon seisukohal, et töötasude määramise aluste, preemiasüsteemide ja lahkumishüvitiste määrade kirjeldamisel on enamikel emitentidest arenguruumi.

Finantsinspeksiooni hinnangul on eriti põhjendamatu juhatuse liikmetele makstud tasu väljatoomata jätmine juhul, kui nimetatakse juhatuse ja nõukogu liikmetele makstud töötasu koondsumma ning tuuakse eraldi välja nõukogu liikmetele makstud tasud.

Tasude summa peab olema kajastatud HÜT-i aruandes, mitte viitena teistele majandusaasta aruande osadele. Lisaks eelnevale soovitab HÜT-i punkt 2.2.7. juhatuse liikmete tasustamisega seotud teabe avalikustada ka emitendi veebilehel. Antud soovitusi on kaudselt järginud emitendid, kelle veebilehelt leiab nimetatud informatsiooni HÜT-i aruandest.

Samas nt. AS Järvevana aruandes märgitakse, et ettevõtte aastaaruandes avaldatakse juhatuse liikmele makstud teenistustasu, kuid HÜT-i aruandes vastavat teavet ei esitata ega avaldata ka linki majandusaasta aruandele. Kuna emitendil puudub veebileht, siis tuleb investoril aruannet otsida NASDAQ OMX Tallinna börsi veebilehelt.

Huvide konflikt

Nordecon International AS avaldab HÜT-i aruandes, et lisaks teenistuslepingus fikseeritud igakuisele teenistustasule maks-takse nõukogu otsuse alusel juhatuse liikmetele muuhulgas lisatasu heade majandustulemuste eest. Seejuures ei selgitata heade majandustulemuste määratlemise kriteeriume ega ka seda, kas ja kui palju aruandeperioodil selle alusel juhatuse liik-metele lisatasu maksti.

AS Tallinna Kaubamaja on avaldanud HÜT-i aruandes juhatuse ainsale liikmele 2009. aastal arvestatud ja makstud tasude ja hüvitiste kogusumma. Samas ei ole selgitatud juhatusele maks-tava tulemustasu määramise aluseid ega selgitata, kas ja milli-seid muid hüvitisi juhatusele 2009. aastal maksti.

AS Trigon Property Development avaldab aruandes, et käesole-val hetkel juhatuse liige tasu ei saa, jättes samas selgitamata, millistel põhjustel juhatuse liikmele tasu ei maksta.

Euroopa Komisjoni 2009. aasta börsiettevõtete haldus-, juhtiv-või järelevalveorgani liikmete tasustamiskordi puuduva soovi-tuse valguses on nimetatud HÜT-i punkti täitmine eriti oluline. Finantsinspektsiooni hinnangul on eriti oluline, et juhatuse liik-mete tasustamise alused oleksid selged ja läbipaistvad. Tasus-tamise põhimõtteid ja aluseid on aktsionäril võimalus hinnata ainult siis, kui need on avalikustatud, seetõttu tuleks neid juha-tuse tasu avalikustamisel kirjeldada. Tasustamise põhimõtteid ja aluseid puudutavat detailset infot ei saa pidada ka juhatuse liikmete privaatsust riivavaks.

2.3.1. Juhatuse liikmed väldivad huvide konflikti tekkimist oma tegevuses. Juhatuse liige ei tee otsuseid lähtudes enda isiklikest huvidest ega kasuta emitendile suunatud ärilisi pakkumisi isik-likes huvides.

2.3.2. Nõukogu otsustab emitendi ja tema juhatuse liikme või tema lähedase või temaga seotud isikuga tehtavate emitendi jaoks oluliste tehingute tegemise ja määrab selliste tehingute tingimused. Nõukogu poolt heakskiidetud tehingud juhatuse liikme, tema lähedase või temaga seotud isiku ja emitendi vahel avaldatakse Hea Ühingujuhtimise Tava aruandes.

HÜT-i aruanne peab HÜT-i punkti 2.3.2. alusel sisaldama teavet nõukogu poolt heaks kiidetud emitendi ja juhatuse liikme, tema lähedase või temaga seotud isiku vahelistest tehingutest. Finantsinspektsiooni hinnangul on tegemist olulise teabega, mis võimaldab aktsionäril hinnata, kas emitendi juhtkond on käitunud majanduslikult kõige otstarbekamalt ja aktsionäride, mitte enda erahuvidest lähtudes.

AS Harju Elekter, AS Järvevana, AS Merko Ehitus, AS Tallinna Kaubamaja, AS Tallinna Vesi ja AS Trigon Property Development on jätnud nimetatud küsimuse aruandes otseselt käsitlemata.

Ülejäänud emitendid on aruandes kinnitanud, et juhatuse liik-mete ja emitendi vahel puudub huvide konflikt või emitent on täitnud HÜT-i huvide konflikti vältimise nõudeid.

Finantsinspektsiooni hinnangul peaks HÜT-i aruanne HÜT-i soo-vituses nimetatud tehingute puudumisel selle ka välja tooma. Viidet üldisele huvide konflikti puudumisele ei saa lugeda HÜT-i 2.3.2. soovitusel korrektseks täitmiseks.

III • Nõukogu

Ülesanded

3.1.3. Nõukogu poolt komiteede (auditikomitee, tasustamiskomitee jmt.) asutamisel avaldab emitent oma veebilehel nende olemasolu, ülesanded, koosseisu ja koha organisatsioonis. Komiteedega seotud asjaolude muutmisel avaldab emitent samas korras ka muudatuse sisu ning teostamise aja.

Arco Vara AS ja Olympic Entertainment Group AS avaldavad, et komiteesid ei ole moodustatud.

AS Merko Ehitus avaldab aruandes, et emitent on moodustanud kontserni direksiooni ning selgitab selle funktsiooni. Samas ei ole aruandes märgitud, kas vastav teave on avaldatud ka emitendi veebilehel. Finantsinspeksioon ei leidnud emitendi veebilehelt nimetatud direksiooni kohta teavet emitendi organisatsiooni struktuuri alajaotusest, vaid vastav teave oli avaldatud üksnes börsiteates, millega avalikustati aktsionäride üldkoosoleku otsused, millega muuhulgas loodi kontserni direksioon.

AS Tallinna Vesi avaldab, et ühe nõukogu liikme vastutusalasse kuulub auditeerimise valdkond ning ettevõttes viiakse läbi regulaarselt vastavus-, tulemus-, finants- jm. auditeid.

Ülejäänud emitendid ei ole soovitus aruandes käsitletud. Samas ei leidnud Finantsinspeksioon ühegi emitendi veebilehelt teavet vastavate komiteede kohta, mistõttu on alust arvata, et HÜT-i soovitus ei järginud ka emitendid, kes seda aruandes selgelt välja ei toonud.

Kosseis

HÜT 3.2.2. Vähemalt pooled emitendi nõukogu liikmetest on sõltumatud. Kui nõukogus on paaritu arv liikmeid, siis võib sõltumatuid liikmeid olla 1 liige vähem kui sõltuvaid liikmeid.

Arco Vara AS ja AS Baltika avaldasid, et nende nõukogu liikmete hulgas on sõltumatuid liikmeid üle poole.

AS Silvano Fashion Group ja AS Premia Foods kinnitavad aruandes, et ettevõtte nõukogu liikmed valitakse kooskõlas HÜT-i põhimõtetega ning nõukogu liikmed vastavad HÜT-is kehtestatud nõuetele.

AS Tallinna Vesi, AS Viisnurk ja AS Trigon Property Development avaldasid, et nende nõukogu liikmete hulgas on sõltumatuid liikmeid alla poole. Nimetatud emitendid selgitavad aruandes, millest tulenevalt ei saa teatud nõukogu liikmeid pidada sõltumatuteks. AS Trigon Property Development märgib, et võib kaaluda nõukogu koosseisu muutmist, kinnitades samas, et on veendunud, et nõukogu liikmete kogemused ja teadmised tagavad emitendi efektiivse ja kasumliku juhtimise ja arvestavad seega igakülselt aktsionäride huvidega.

AS Olympic Entertainment Group järgib soovitus alates 3. juunist 2009, mil nõukogust kutsuti tagasi 2 liiget.

Ülejäänud emitendid on jätnud antud teema kajastamata.

Finantsinspeksiooni arvates on nimetatud HÜT-i nõude täitmine väga oluline, kuna tagab sõltumatuma kontrolli emitendi juhtimise üle. Finantsinspeksioon on seisukohal, et hea ühingujuhtimise seisukohast on olulise tähtsusega antud punkti täitmisel esinevate erisuste põhjalik ja sisukas selgitamine.

Nõukogu liikmete tasustamine

HÜT 3.2.6. Kui nõukogu liige on majandusaasta jooksul osalenud vähem kui pooltel nõukogu koosolekutel, siis märgitakse see Hea Ühingujuhtimise Tava aruandes eraldi ära.

Arco Vara AS põhjendab ühe liikme osalemist vähem kui pooltel nõukogu koosolekutel nõukogu liikme viibimisega välismaal.

AS Viisnurk on avaldanud, et kõik nõukogu liikmed on osalenud rohkem kui pooltel nõukogu koosolekutel.

AS Baltika, AS Ekspress Grupp, AS Harju Elekter, AS Järvevana, AS Merko Ehitus, Nordecon International AS, AS Tallink Grupp, AS Tallinna Kaubamaja, AS Silvano Fashion Group, AS Tallinna Kaubamaja ja AS Premia Foods ei ole soovitus aruandes käsitletud.

AS Tallinna Vesi avaldab, et on nõukogu liikmeid, kes on osalenud vähem kui pooltel koosolekutel, kuid seda seetõttu, et on ametist lahkunud.

Olympic Entertainment Group AS avaldab, et ühel nõukogu liikmel ei olnud võimalik osaleda nõukogu koosolekutel välismaal viibimise tõttu. Sama põhjendus oli esitatud ka 2008. aasta aruandes. Jääb selgusetuks, kas nimetatud nõukogu liige ei osalenud osadel või mitte ühelgi nõukogu koosolekul.

AS Trigon Property Development märgib, et üks juhatuse liige osales vähem kui pooltel nõukogu koosolekutel, selgitamata selle põhjuseid.

Finantsinspeksioon peab nõukogu liikmete tegevust puudutavat teavet aktsionärile ning investorile oluliseks. Nõukogu liikmete tegevus peab tagama sõltumatuma kontrolli emitendi juhtimise üle, kuid sama oluline on ülevaade ja kontroll nõukogu liikmete endi tegevuse osas, kuna võimaldab aktsionäril langetada põhjendatud otsuseid nõukogu liikmete valimisel ja tagasikutsumisel.

HÜT 3.2.5. Üldkoosolekul määratud nõukogu liikme tasu suurus ja maksmise kord avaldatakse emitendi Hea Ühingujuhtimise Tava aruandes, tuues eraldi välja põhi- ja lisatasu (sh lahkumishüvituse ja muud makstavad hüved).

2009. aasta HÜT-i aruannetes ei käsitletud antud soovitus ainsana AS Trigon Property Development, jättes avaldamata nõukogu liikmetele makstavad tasud ning ka selgituse, miks HÜT-i soovitus ei täideta.

Arco Vara AS, AS Baltika, AS Harju Elekter, Nordecon International AS, AS Tallinna Kaubamaja ja AS Tallink Grupp avaldasid nõukogu liikme tasud iga liikme kohta eraldi. AS Ekspress Grupp, AS Silvano Fashion Group ja AS Viisnurk avaldasid, et nõukogu liikmeid ei tasustatud.

AS Silvano Fashion Group avaldab, et nõukogu liikmetele 2009. aastal tasu ei makstud, kuid kompenseeriti nende ülesannete täitmisega seoses kantud kulud. Sarnaselt märkis ka AS Premia Foods oma aruandes, et lisaks avaldatud nõukogu liikmete tasule hüvitatakse nõukogu liikmetele nende tööülesannete täitmisega kaasnenud kulud.

Finantsinspeksiooni hinnangul ei ole sellega täidetud HÜT-i soovitus järgimise või järgimata jätmise selgitamise nõue, kuna aruandest jääb arusaamatuks, milliseid kulusid nõukogu liikmed oma ülesannete täitmisega seoses kandsid ning millises summas neid kompenseeriti.

AS Harju Elekter avaldab lisaks nõukogu liikmete tasudele, et nõukogu esimehele rakendatakse emitendis kehtivat preemiasüsteemi. Aruandes ei selgitata aga preemiasüsteemi täpsemalt ega viidata, kus preemiasüsteemiga saab tutvuda.

Huvide konflikt

AS Järvevana ja AS Merko avaldavad aruandes, et nõukogu liikmete tasustamise kord kinnitati aktsionäride üldkoosolekul. Samas ei avaldata otselinki vastavale üldkoosoleku otsusele.

Võrreldes 2008. aasta aruandega võib positiivsena ära märkida AS Tallinna Kaubamaja, kes on 2009. aasta HÜT-i aruandes välja toonud nõukogu liikmete tasud iga liikme kohta eraldi. Samas puudub teave muude nõukogu liikmetele makstavate hüvede kohta või vastav negatiivne kinnitus.

Olympic Entertainment Group AS avaldab HÜT-i mittejärgimise, põhjendades seda asjaoluga, et tegemist on nõukogu liikmete jaoks tundliku isikliku informatsiooniga ning tasude avaldamine ei ole ettevõtte tegevusele ja juhtimiskvaliteedile hinnangu andmiseks vältimatult vajalik. Aruandes märgitakse, et nõukogu liikmete 2009. aasta tasud kogusummadena on toodud tegevusaruande alapunktis „Personal“.

Finantsinspeksioon on seisukohal, et ei saa pidada piisavaks viitamist teistele dokumentidele või aastaaruande teistele osadele, kuna HÜT nõuab selgesõnaliselt üldkoosoleku otsusega määratud tasude kajastamist HÜT-i aruandes. Nõukogu liikmetele määratud tasu on vähemalt makstava põhitasu osas avalik informatsioon, mis on kajastatud emitentide üldkoosoleku otsustes, seega ei ole põhjendatud väide, nagu riivaks iga liikme tasu avaldamine nende privaatsust. Kokkuvõtvalt võib enamike emitentide aruannetega HÜT-i nimetatud punkti osas rahul olla.

HÜT 3.3.2. Nõukogu liikme kandidaat teavitab enne tema valimist teisi nõukogu liikmeid huvide konflikti olemasolust, selle tekkimisel peale valimist teatab ta sellest viivitamatult. Ärilisest pakkumisest, mis tehakse nõukogu liikmele, tema lähedasele või temaga seotud isikule ning on seotud emitendi majandustegevusega, teatab nõukogu liige viivitamatult nõukogu esimehele ja juhatusele.

Hea Ühingujuhtimise Tava aruandes näidatakse ära majandusaasta jooksul tekkinud huvide konfliktid koos igakordsete lahendustega.

2009. aasta HÜT-i aruandes on huvide konflikti erinevas sõnastuses käsitlenud seitse emitenti: Arco Vara AS ja AS Baltika avaldavad, et huvide konflikte ei esinenud; Nordecon International AS ja AS Viisnurk avaldavad, et nõukogu ei ole juhatust teavitanud ühestki huvide konfliktist; AS Silvano Fashion Group avaldab, et juhatuse ei ole teadlik ühestki huvide konfliktist ning Olympic Entertainment Group AS ja AS Tallink Grupp avaldavad, et nõukogu liikmed väldivad huvide konflikti.

AS Ekspress Grupp, AS Harju Elekter, AS Järvevana, AS Merko Ehitus, AS Premia Foods, AS Tallinna Kaubamaja, AS Tallinna Vesi ja AS Trigon Property Development ei ole HÜT-i soovitus aruandes käsitlenud.

Kuna antud soovitus järgimine on Finantsinspeksiooni hinnangul emitendi usaldusväärsuse seisukohalt suure tähtsusega, on soovitatav juhul, kui aruandeperioodil huvide konflikte ei esinenud, lisada aruandesse vastav negatiivne kinnitus.

IV • Teabe avaldamine

HÜT 5.2. Emitendi veebileht on selge ülesehitusega ning avalikustatav teave lihtsalt leitav. Avalikustatav teave on kättesaadav ka inglise keeles. Emitent avalikustab aasta jooksul avalikustamisele kuuluva teabe (sealhulgas aastaaruande, vahearuanded, üldkoosoleku kokkukutsumise teate) avalikustamise kuupäevad majandusaasta alguses eraldi teates, nn finantskalendris. Nimetatud teate avalikustab emitent ka oma veebilehel.

Emitendi poolt HÜT-is nõutud teabe avaldamise kohta antud hinnangu kontrollimisel lähtus Finantsinspeksioon emitentide veebilehel käesoleva aruande koostamise seisuga kajastatud teabest.

AS Järvevana ei täida HÜT-i teabe veebilehel avalikustamist puudutavaid soovitusi, kuna nimetatud emitendil puudub käesoleva ajani üldse veebileht. Oma aruandes avaldab AS Järvevana, et juhindub teabe avaldamisel NASDAQ OMX Tallinna börsi reeglistikust ning kogu ettevõtte tegevusega seotud objektiivne ning oluline teave edastatakse läbi börsisüsteemi. Aruandes ei selgitata HÜT-i soovitusete mittejärgimise põhjuseid.

Finantsinspeksioon peab vajalikuks märkida, et lisaks börsi reglemendiga kehtestatud nõuete täitmisele on emitendil kohustus avalikustada teavet vastavalt väärtipaberituruseadusele ja äriseadustikule.

Finantskalendri avalikustamata jätmise on oma HÜT aruandes välja toonud Arco Vara AS, AS Järvevana, AS Merko Ehitus, Trigon Property Development AS ning AS Viisnurk.

AS Järvevana ja AS Merko Ehitus selgitavad aruandes, et ei avalda nn. finantskalendrit, kuna usaldusväärsete tähtaegade avaldamine inkorporeeriks tähtaegadesse täiendava ajafaktori ning seaks ohtu teabe avaldamise operatiivsuse. AS Merko Ehitus avaldab, et vahearuannete ja aastaaruande avaldamisest teavitatakse aktsionäre ette vähemalt kaks päeva enne vastava aruande avaldamist.

Arco Vara AS, AS Trigon Property Development ja AS Viisnurk nimetasid finantskalendri koostamise ja avalikustamata jätmise põhjusena asjaolu, et kogu avalikustamisele kuuluva teabe avaldas emitent õigusnormides kehtestatud tähtaegadel.

Finantsinspeksioon ei leidnud finantskalendrit AS Tallinna Kaubamaja veebilehelt, kuigi HÜT-i soovitusete mittejärgimist ei ole emitent oma aruandes avaldanud.

AS Premia Foods avaldab aruandes, et 2009. aastal ei avalikustatud emitendiga seotud teavet veebilehel, kuna ettevõtte aktsiad ei olnud noteeritud.

AS Baltika, AS Ekspress Grupp, AS Harju Elekter ja AS Tallinna Vesi ei käsitle oma HÜT aruandes nimetatud punkti täitmist.

AS Baltika, AS Ekspress Grupp, AS Harju Elekter, AS Tallink Grupp ja AS Tallinna Vesi on finantskalendri oma kodulehel avalikustanud. Seejuures on AS Tallinna Vesi ainsana avalikustanud HÜT-i punktide 5.2. vastava finantskalendri, st. lisaks finantsaruannete avalikustamise kuupäevadele on kalendris toodud ka aktsionäride korralise üldkoosoleku toimumise kavandatud kuupäev.

AS Silvano Fashion Group avaldab aruandes, et ettevõtte kodulehel on viide NASDAQ OMX Tallinna börsi kodulehele, kus ettevõtte avalikustab kogu olulise informatsiooni nii eesti kui inglise keeles. Emitent avaldab, et 2009. aastal järgiti nõuetekohaselt kõiki vastavaid HÜT-i sätteid.

Finantsinspeksioon ei leidnud AS Silvano Fashion Group kodulehelt viidet NASDAQ OMX Tallinna börsi kodulehel avalikustatud teabele. Emitendi kodulehel oli avaldatud AS Silvano Fashion Group poolt avalikustatud osad börsiteated, kuid mitte kõik. Lisaks on emitendi veebilehel avaldatud teave üksnes ingliskeelne.

Finantsinspeksiooni hinnangul ei saa pidada üksnes ingliskeelse teabe avaldamist emitendi veebilehel HÜT-i soovitusel täitmiseks, mis eeldab eestikeelse teabe avaldamist lisaks ingliskeelsele. Samuti ei ole emitendi poolt börsi reglemendi ja seaduse alusel avalikustatava teabe üksnes osaline avaldamine emitendi veebilehel kooskõlas HÜT-i soovitusel ega ka väärt-paberituru seaduse nõuetega. Selline antud kujul osaline teabe avaldamine on investorile raskesti leitav ning lisaks eksitav.

AS Tallink Grupp kinnitab aruandes, et järgib HÜT-i teabe avaldamise korda ning kogu avaldatav teave avalikustatakse emitendi ning Tallinna börsi veebilehel nii eesti kui inglise keeles.

AS-i Tallink Grupp üaltoodud avaldus ei vasta samuti tõele, kuna emitendi veebileht on valdavas osas ingliskeelne, sh. veebilehe ülesehitus tervikuna ning samuti emitendi finantskalender. Eesti keeles on veebilehel kättesaadavad üksnes emitendi börsiteated ning aktsionäride üldkoosolekuga seotud teave, muu investoritele suunatud teave on avaldatud inglise keeles. Finantsinspeksiooni hinnangul ei ole sellega tagatud investorite võrdne kohtlemine ning emitendi poolt veebilehel avaldatud teave ei pruugi olla inglise keele oskuse puudumise tõttu investorile lihtsalt leitav ja arusaadav.

HÜT 5.3. Emitendi veebilehel on aktsionäridele kättesaadav:

- *aruanne Hea ühingujuhtimise tava kohta;*
- *üldkoosoleku toimumise kuupäev, koht, päevakord ja muud üldkoosolekuga seotud andmed;*
- *põhikiri;*
- *nõukogu poolt kinnitatud emitendi üldised strateegiasuunad;*
- *juhatuse ja nõukogu koosseis;*
- *andmed audiitori kohta;*
- *majandusaasta aruanne;*
- *vahearuanded;*
- *aktsionäridevahelised kokkulepped, mis käsitlevad aktsionäriõiguste kooskõlastatud teostamist (kui need on sõlmitud ja emitendile teada);*
- *muud andmed, mis avaldatakse Hea ühingujuhtimise tava alusel.*

Finantsinspeksioon kontrollis emitentide kodulehel aktsionäridele avalikustatud teabe vastavust HÜT-i punkti 5.3. soovitustega (ülevaade on toodud Lisas 1). Ülevaate koostamisel lähtusime HÜT-i punkti 5.2. nõudest, et avalikustatav teave peab olema lihtsalt leitav. Teave, mida veebilehelt mõistliku ajakuluga leida ei õnnestunud, on käsitletud puuduvana. Lisa on koostatud objektiivselt info olemasolu kohta veebilehel, st. arvesse ei ole võetud nt. emitendi aruandes avaldatud asjaolu, et aktsionärid ei esitanud enne üldkoosolekut küsimusi.

HÜT 5.6. Emitent korraldab andmevahetuse ajakirjanike ja analüütikuga läbimõeldult ja hoolikalt. Emitent hoidub suhtlemisel analüütikutega tegudest, mis võiksid seada ohtu analüütiku sõltumatuse või emitendi sõltumatuse analüütikust. Emitent avalikustab analüütikutega kohtumiste, analüütikutele või investoritele või institutsionaalsetele investoritele tehtavate esitluste ja pressikonverentside toimumise ajad ja asukohad emitendi veebilehel. Emitent võimaldab aktsionäridel osaleda nimetatud üritustel ning teeb ettekanded kättesaadavaks oma veebilehel.

Enamik emitentidest põhjendab soovitusel täitmatajätmist sellega, et kohtumistel käsitletakse juba eelnevalt avalikustatud infot ning aktsionäridel on õigus igal ajal esitada emitendile küsimusi. Mitmed emitendid on siiski avalikustanud kodulehel esitatud presentatsioonid.

AS Baltika selgitab, et teiste aktsionäride osalemise võimaldamine kohtumisel institutsionaalsete investorite ja analüütikutega ei ole tavaliselt emitendi pädevuses ning institutsionaalsete investorite sisereeglid ei luba ettevõtetega kohtumistele kolmanda osapooli.

AS Järvevana avaldab, et ei pea ettevõtte algava kohtuprotsessi objektiivse kajastamise komplitseerituse tõttu vajalikuks osalemist analüütikute ja investorite korraldatud esitlustel ja pressikonverentsidel.

Olympic Entertainment Group AS avaldab aruandes, et 2009. aastal ei toimunud pressikonverentse, kuid tulevikus toimuvate pressikonverentside ajad, asukohad ning ettekannete sisu lubatakse avaldada vastavalt HÜT-i soovitusel. Sarnane avaldus sisaldus ka emitendi 2008. aasta aruandes.

AS Premia Foods avaldab, et ei avalikustanud 2009. aastal teavet oma veebilehel, kuna emitendi aktsiad ei olnud antud perioodil noteeritud.

AS Silvano Fashion Group kinnitab aruandes, et järgis nõuetekohaselt kõiki vastavaid HÜT-i sätteid ning tagatud oli aktsionäride võrdne kohtlemine. Finantsinspeksioone kommentaare nimetatud emitendi poolt teabe avalikustamise osas vt. käesoleva ülevaate punktist 5.2.

AS Ekspress Grupp ei ole antud soovitusel oma aruandes käsitlenud. AS Tallinna Kaubamaja märgib aruandes üldiselt, et teavitab kõiki aktsionäre olulistest asjaoludest võrdselt, kasutades nii enda veebilehte kui Tallinna börsi infosüsteemi.

AS Tallinna Vesi avaldab aruandes, et emitent teeb vähemalt kaks korda aastas presentatsioone ning avaldab investoritega suhtlemise kalendri ja esitlusmaterjalid emitendi veebilehel.

AS Tallink Grupp märgib aruandes, et on avaldanud investo-ritega toimunud tähtsamate kohtumiste ajad ja kohad ning investoritele suunatud presentatsioon on kättesaadav emitendi veebilehel. Emitent avaldab, et ei täida HÜT-i soovitus avalda- da iga üksiku kohtumise aega ja kohta ega võimalda kõigil akt- sionäridel neil kohtumistel osaleda, kuna see on ebapraktiline ja tehniliselt keeruline korraldada.

AS Trigon Property Development ja AS Viisnurk avaldavad, et ei pea vajalikuks kohtumiste graafiku avalikustamist. Kumbki emitent ei selgita aruandes, millistel põhjustel HÜT-i soovitus taitmist vajalikuks ei peeta.

Finantsinspeksioon on seisukohal, et võimaluse korral tuleks siiski arvestada ka aktsionäride huviga kohtumistel antava teabe järele. Kohtumistel avaneb sellest osa võtjatel võimalus saada emitendi vahetult esindajatelt kommentaare, vastuseid ning lisaselgitusi presentatsioonides toodule.

V

• Finantsaruandlus ja auditeerimine

HÜT 6.2.1. Nõukogu teeb koos üldkoosoleku kokkukutsumise teatega aktsionäridele kättesaadavaks andmed audiitori kandidaadi kohta, sealhulgas allpool nimetatud andmed tema ärisidemete kohta. Kui audiitoriks soovitakse nimetada eelneval majandusaastal emitendi aruandeid auditeerinud audiitor, siis avaldab nõukogu hinnangu tema tegevusele. I—/

I—/ Nõukogu poolt audiitori tegevusele antav hinnang kirjeldab muuhulgas teenuseid (sealhulgas nõustamisteenuseid), mida audiitor on emitendile eelneva aasta jooksul osutanud või hakkab emitendile järgneva aasta jooksul osutama. Samuti avaldatakse tasu, mida emitent selliste teenuste eest audiitorile on maksnud või maksab. Kui nõukogu teeb ettepaneku valida uus audiitor, siis põhjendab ta üldkoosolekule eelmise audiitoriga lepingu lõpetamise põhjuseid.

HÜT-i soovitus käsitlesid oma aruandes Arco Vara AS, AS Baltika, AS Harju Elekter, AS Järvevana, AS Merko Ehitus, Nordecon International AS ja Olympic Entertainment Group AS.

Arco Vara AS avaldab aruandes, et nõukogu ei avaldanud hinnangut audiitori tegevusele, kuna midagi negatiivset audiitori tegevuse kohta ei olnud välja tuua ja seetõttu ei peetud vajalikuks teha üldkoosolekul eraldi ettekannet audiitori tegevuse osas.

Ükski emitent ei ole avalikustanud audiitorile makstavat tasu. Enamik emitente on siiski antud küsimust oma HÜT-i aruandes käsitletud, avaldades, et audiitorile makstakse tasu vastavalt emitendi ja audiitori vahel sõlmitud lepingule. Arco Vara AS ja Olympic Entertainment Group AS ei avalikusta audiitorile makstava tasu suurust, kuna nende hinnangul ei mõjuta see auditeerimise järeldusotsuste usaldusväärtust. Arco Vara AS on aruandes avaldanud sise- ja välisauditeerimise kogukulu aruandeperioodil ning võrdlusena 2008. aasta kogukulu. AS Baltika ei avalikusta tasu suurust, kuna seda ei nõua äriseadustik ning see seaks ohtu audiitorühingu konkurentsipositsiooni. AS Järvevana ja AS Merko Ehitus on põhjenduseks välja toonud soovi mitte halvendada emitendi võimalusi osta tulevikus konkurentsivõimelise hinnaga audiitorteenust. AS Harju Elekter avaldab, et audiitori tasustamine toimub vastavalt lepingule ning tasu suurust poolte kokkuleppel ei avalikustata.

AS Järvevana ja AS Merko Ehitus märgivad aruandes, et uue audiitori valimise ettepaneku tegemisel esitab nõukogu üldkoosolekule selgituse selle muudatuse põhjustest, lepingu jätkamisel praeguse audiitoriga kinnitab nõukogu oma valikuga rahulolu audiitori pakutud teenuste kvaliteediga.

AS Silvano Fashion Group ja AS Tallink Grupp kirjeldasid aruandes finantsaruandluse ja auditeerimisega seonduvat väga üldiselt, avaldades üldsõnalise kinnituse, et emitent koostab majandusaruandluse vastavalt Euroopa Liidu poolt vastu võetud rahvusvahelistele finantsaruandluse standarditele ning finantsinformatsiooni avalikustamisel järgitakse Eesti seadusandlust ja NASDAQ OMX Tallinna börsi reegleid.

AS Tallink Grupp märgib aruandes, et üldkoosoleku teates tuuakse ära kandidaadi nimi ning audiitorile makstava tasu suurus sätestatakse emitendi ja audiitori vahelises lepingus, mis sisaldab ka audiitori ülesannete loetelu.

Ülaltoodud avaldus on Finantsinspektsiooni hinnangul sisutühi ja ebapiisav, kuna aruandest ei selgu otseselt, kas emitent järgib HÜT-i soovitusi avaldada andmed audiitori kandidaadi kohta või avaldada nõukogu hinnang senise audiitori tegevusele ning audiitorile makstav tasu. Aruandes esitatud sõnastusest võib eeldada, et emitent HÜT-i soovitusi ei järgi, kuid seda tuleks väljendada selgelt ning soovitusi järgimata jätmist tuleks põhjendada.

Nordecon International AS märgib aruandes, et audiitori leidmiseks korraldab emitendi juhatus konkursi, mille üheks eesmärgiks on võrreldavatel tingimustel parima audiitortasu kokkuleppimine. Emitent kinnitab aruandes, et on 2009. aastal täitnud finantsaruandluse ja auditeerimise osas HÜT-i juhiseid. Seega võib eeldada, et täidetud on HÜT-i VI peatüki kõik soovitusel, sh. p. 6.2.1.

Samas ei sisalda Nordecon International AS 2009. aastal toimunud üldkoosoleku kokkukutsumise teade informatsiooni audiitorile makstava tasu kohta. Teade sisaldab nõukogu hinnangut senise audiitori tööle ning ettepanekut sama audiitori valimiseks järgneva aruandeperioodi auditeerimiseks.

Olympic Entertainment Group AS avaldab aruandes, et nõukogu teeb koos üldkoosoleku kokkukutsumise teatega aktsionäridele kättesaadavaks andmed audiitori kandidaadi kohta. Samas ei leidnud Finantsinspektsioon emitendi üldkoosoleku kokkukutsumise teatest audiitori valimise päevakorrapunkti osas muud teavet peale uue audiitori kandidaadi nime. Teates puudus muu HÜT-i soovitusel vastav teave audiitori kandidaadi kohta, samuti nõukogu põhjendus eelmise audiitoriga lepingu lõpetamise kohta.

AS Ekspress Grupp, AS Premia Foods, AS Silvano Fashion Group, AS Tallinna Kaubamaja, AS Tallinna Vesi, AS Trigon Property Development ja AS Viisnurk ei ole antud soovitusi aruandes käsitletud.

Kuna AS Trigon Property ja AS Viisnurk kinnitavad HÜT-i aruande lõpus üheselt, et kõikides muudes küsimustes (v.a. aruandes välja toodud HÜT-i punktid) vastab emitendi tegevus HÜT-is kehtestatud nõuetele, võib aruande põhjal eeldada, et emitent on 2009. aastal antud soovitusi järginud.

Vaatamata sellele ei sisalda enamike emitendi 2009. aasta üldkoosoleku kokkukutsumise teated HÜT-i punkti 6.2.1. nõuetele vastavat teavet uue audiitori kohta või nõukogu poolt audiitorile antavat hinnangut, sealhulgas audiitorile makstava tasu suurst.

Reeglina on üldkoosoleku kokkukutsumise teates nimetatud audiitorühingu nimi, kelle ettevõtte audiitoriks valimise kohta ettepanek tehakse. Reeglina ei ole nimetatud muid andmeid, samuti pole käsitletud, kas teates nimetatud audiitor on uus või jätkab emitendi audiitorina oma tegevust.

AS Ekspress Grupp 2009. aastal toimunud üldkoosolekul ei olnud päevakorras audiitori valimise küsimust, mistõttu ei ole antud soovitus järgimist antud aruandeperioodil võimalik hinnata.

Nõukogu hinnangu senise audiitori tegevusele on üldkoosoleku kokkukutsumise teates avaldanud üksnes Nordecon International AS ja AS Tallinna Vesi.

AS Järvevana ja AS Merko Ehitus avaldavad, et audiitoriga lepingu jätkamist tuleb tõlgendada kui nõukogu kinnitust, et audiitori valiku ja osutatud teenuse kvaliteediga ollakse rahul.

Finantsinspeksiooni hinnangul ei saa pidada selgitust, et audiitoritele makstakse vastavalt sõlmitud lepingule, piisavaks, kuna see ei põhjenda sisuliselt tasude avaldamisest keeldumise aluseid. Finantsinspeksiooni hinnangul peaksid emitendid pöörama suuremat tähelepanu ka audiitorite tegevusele hinnangu andmisele.

HÜT 6.2.3. Audiitorite rotatsiooni korraldamisel lähtub emitent Finantsinspeksiooni 24. septembri 2003. a juhendist „Riikliku finantsjärelevalve teatud subjektide audiitorite rotatsioon“.

8. märtsil 2010 jõustunud uue audiitortevuse seaduse § 59 lg 3 sätestab börsiemitentide audiitoritele edaspidi kohustusliku rotatsiooni iga 7 aasta järel.

Erinevusi audiitorite rotatsiooni põhimõtte järgimisest 2009. aasta HÜT-i aruannetes ei avalikustatud.

HÜT 6.2.4. Lepingu alusel kohustub audiitor avaldama nõukogule ja üldkoosolekule temale tavapärase auditi teostamise käigus teatavaks saanud asjaolud, mis osutavad Hea Ühingujuhtimise Tava mittejärgimisele juhatuse või nõukogu poolt. Nimetatud asjaolude kohta koostab audiitor märgukirja, mis esitatakse emitendile koos audiitori järeldusotsusega. Audiitor ei kajasta märgukirjas asjaolusid, mida juhatuse on Hea Ühingujuhtimise Tava aruandes selgitanud.

Nimetatud punkti täitmist ei ole 2009. aasta HÜT-i aruannetes kajastanud ükski emitent. Finantsinspeksioon ei ole sisuliselt tutvunud emitentide poolt audiitoritega sõlmitud lepingutega, kuid soovib emitentidel vaadata üle audiitortevuse lepingud ning vajadusel asuda audiitoritega läbirääkimistesse eesmärgiga lisada punkt, mis sätestab audiitori poolt tähelepanekute tegemise HÜT-i järgimise kohta koos vastava märgukirja esitamisega.

Lisa I

• HÜT 5.3 toodud teabe avalikustamine emitentide veebilehtedel

	HÜT-i aruanne	Üldkoosoleku andmed	Põhikiri	Strateegia	Juhatus / nõukogu koosseis	Auditor	Finantsaruanded	Aktsionäride kokkulepped
Arco Vara AS www.arcorealestate.com	+	+	+	-	+	+	+	-
AS Baltika www.baltika.ee	+	+	+	+	+	+	+	-
AS Ekspress Grupp www.egrupp.ee	-	-	-	-	+	-	+	-
AS Harju Elekter www.harjuelekter.ee	+	+	-	-	+	+	+	-
AS Järvevana (veebileht puudub)	-	-	-	-	-	-	-	-
AS Merko Ehitus www.merko.ee	+	+	+	-	+	+	+	-
Nordecon International AS www.nordecon.ee	+	+	+	+	+	+	+	-
Olympic Entertainment Group AS www.olympic-casino.com	+	+	+	-	+	+	+	-
AS Premia Foods www.premiafoods.eu	-	-	+	-	+/-	-	+	-
AS Silvano Fashion Group www.silvanofashion.com	O	+	-	-	+	-	+	-
Tallinna Kaubamaja AS www.kaubamaja.ee	-	+	-	-	+/-	-	+	-
AS Tallinna Vesi www.tallinnavesi.ee	+	+	+	+	+	+	+	-
AS Tallink Grupp www.tallink.com	O	V	+	+	+	-	+	-
AS Trigon Property Development www.trigonproperty.com	-	+	+	+	+	+	+	-
AS Viisnurk www.viisnurk.com	+	+	+	-	+	+	+	-

O veebilehel eraldi olev HÜT-i aruanne ei ole identne 2009. aasta majandusaasta tegevusaruande osana kinnitatud HÜT-i aruandega.
V 2009. aasta andmed puuduvad, avaldatud üksnes 2010 andmed.

	Aktionäride küsimused/vastused (p 1.1.1)	Juhatuse liikme tasud (p 2.2.7)	Nõukogu poolt asu- tatud komiteed (p 3.1.3)	Finantskalender (p 5.2)	Analüütikutele, pressikonverentsidel avaldatud teave (p 5.5 ja 5.6)	Kohtumiste, pressikonverentside kalender
Arco Vara AS www.arcorealestate.com	+	-	-	-	-	-
AS Baltika www.baltika.ee	-	-	-	+	+	-
AS Ekspress Grupp www.egrupp.ee	-	-	-	+	-	-
AS Harju Elekter www.harjuelekter.ee	*	-	-	+	+	-
AS Järvevana (veebileht puudub)	-	-	-	-	-	-
AS Merko Ehitus www.merko.ee	-	-	-	-	-	-
Nordecon International AS www.nordecon.ee	-	-	-	+	+	-
Olympic Entertainment Group AS www.olympic-casino.com	-	-	-	+	-	-
AS Premia Foods www.premiafoods.eu	-	-	-	-	-	-
AS Silvano Fashion Group www.silvanofashion.com	-	-	-	-	+	-
Tallinna Kaubamaja AS www.kaubamaja.ee	-	-	-	-	-	-
AS Tallinna Vesi www.tallinnavesi.ee	-	-	-	+	+	-
AS Tallink Grupp www.tallink.com	-	-	-	+	+	-
AS Trigon Property Development www.trigonproperty.com	-	-	-	-	-	-
AS Viisnurk www.viisnurk.com	-	-	-	-	-	-

* ühtegi küsimust ega vastust ei ole avaldatud, kuid on olemas vastav alajaotus

Lisa 2 • Ettepanekud HÜT muutmiseks seoses seaduste muutmisega

1. Jätta HÜT-i tekstist välja punkti 1.1.3 esimene ja teine lause järgmiselt:

„1.1.3. Emitent hõlbustab aktsionäride isiklikku osavõttu üldkoosolekust, kuid ei tee samas takistusi esindajate osalemisele ja hääletamisele üldkoosolekul. Emitent teavitab aktsionäri võimalikult täpselt üldkoosoleku toimumise kuupäevast, kellaajast ja aadressist.

Kui emitent korraldab aktsionäri esindamise üldkoosolekul ise või enda töötajate/esindajate kaudu, siis teeb ta seda sellisel viisil, et aktsionäri poolt hääletamise suhtes antud korraldused oleksid täidetud.

Emitendi poolt valitud esindaja osaleb üldkoosolekul ja on aktsionäridele üldkoosoleku toimumise ajal kättesaadav.”

Punkti 1.1.3 esimene lause on kaudselt reguleeritud kehtiva ÄS § 297 lõigetega 4 ja 4¹, kõnealuse punkti teine lause kehtiva ÄS § 294 lg 4 punktiga 2 ning HÜT punkti 1.1.1 teise lõigu viimase lausega.

2. Jätta HÜT punktist 1.2.1 välja esimene lõik järgmiselt:

„1.2.1. Üldkoosoleku kokkukutsumise teade tehakse samaaegselt selle saatmisega aktsionäridele ja/või avaldamisega üleriigilise levikuga päevalehes kättesaadavaks ka emitendi veebilehel.

Erakorralise koosoleku kokkukutsumisest teavitab emitent aktsionäre koheselt pärast selle kokkukutsumise otsustamist. Vastavas teates näidatakse ära erakorralise koosoleku kokkukutsumise põhjus ning kokkukutsumise ettepaneku tegija (juhatus, nõukogu, aktsionärid või audiitor). Erakorralise koosolekuga seotud teave tehakse viivitamatult teatavaks ka emitendi veebilehel.”

HÜT-i punkti 1.2.1 esimene lõik on reguleeritud kehtiva ÄS §-ga 294¹, mistõttu puudub vajadus HÜT-is sama korraldada.

3. Jätta HÜT-i tekstist välja punkti 1.2.2 esimene ja teine lõik järgmiselt:

~~"1.2.2. Juhatus ja nõukogu esitavad aktsionäridele samaaegselt üldkoosoleku kokkukutsumise teatega tutvumiseks kõik neile kättesaadavad või neile esitatud olulised andmed, mis on vajalikud üldkoosolekul otsuse tegemiseks.~~

Emitent esitab üldkoosoleku kokkukutsumisel põhjendused ja selgitused nende päevakorras olevate teemade kohta, mille sisuks on emitendi jaoks olulised muutused (nt põhikirja muutmine, täiendavate aktsiate või aktsiatega seotud teiste väärtpaberite emiteerimine või erakorralised tehingud, mille sisuks on kogu või enamuse vara või ettevõtte müük või mis on tehtud emitendiga seotud isikuga). Kui üldkoosoleku kutsuvad kokku aktsionärid, nõukogu või audiitor või kui teema võetakse päevakorda juhatuse või aktsionäri nõudel, siis esitavad omapoolsed põhjendused ja selgitused ka üldkoosoleku kokkukutsumist või teema päevakorda võtmist nõudnud organid või isikud.

Aktsionäridel võimaldatakse tutvuda ka andmetega selle kohta, mida aktsionärid on seoses üldkoosoleku toimumisega emitendilt küsinud, kui sellised andmed on seotud üldkoosoleku päevakorras oleva teemaga. Juhatus või nõukogu võivad keelduda selliste andmete esitamisest, kui see on vastuolus emitendi huvidega. Sellisel juhul põhjendavad juhatuse ja nõukogu andmete esitamisest keeldumist.

Aktsionäridele esitatakse teave ka eesti keeles."

HÜT-i punkti 1.2.2 esimene lõik on reguleeritud kehtiva ÄS § 294 lõikega 4¹ ning §-ga 294¹. Kõnealuse punkti teine lõik on kaetud kehtiva ÄS § 293¹ regulatsiooniga.

4. Jätta HÜT-i tekstist välja punkt 1.2.4 tervikuna:

~~"1.2.4. Mõistliku aja jooksul enne üldkoosoleku toimumist avaldab nõukogu emitendi veebilehel enda ettepanekud päevakorras olevate teemade kohta.~~

Kui aktsionärid teevad üldkoosolekule eelneval ajal päevakorras olevate teemade kohta sisulisi ettepanekuid või nõukogu poolt esitatud ettepanekutest erinevaid ettepanekuid, siis avaldab emitent sellised ettepanekud enda veebilehel."

Nimetatud punkti esimene lõik on reguleeritud kehtiva ÄS § 294 lõikes 5, teine lõik ÄS § 293¹ lõikes 4.

5. Jätta HÜT-i tekstist välja punkt 1.3.3 tervikuna:

~~"1.3.3. Emitent teeb vastavate tehniliste vahendite olemasolul ning juhul, kui see ei ole talle liiga kulukas, üldkoosoleku jälgimise ja sellest osavõtu võimalikuks sidevahendite kaudu (nt Internet)."~~

HÜT-i punkt 1.3.3 sisaldub ÄS §-des 290¹ ja 298¹. Kuigi näiliselt on HÜT-i regulatsioon konkreetsem (s.t emitent teeb igal juhul võimalikuks, kui see pole talle liiga kulukas), siis lõppastmes on sidevahendite kasutamine üldkoosoleku läbiviimisel ikkagi üldkoosoleku läbiviija otsustada („liiga kulukas“ on HÜT-is subjektiivne kategooria) või põhikirja määrata.

6. Jätta HÜT-i tekstist välja punkt 2.1.2 tervikuna:

„2.1.2. Juhatus teeb oma parima tagamaks, et emitent ja kõik emitendi kontserni kuuluvad äriühingud järgiksid oma tegevuses kehtivaid õigusakte.”

Nimetatud punkt on sisuliselt kaetud ÄS § 315 lõikes 1 sätestatud korraliku ettevõtja hoolsusega. Ka on õigusaktide järgimine kaasaegse ühiskonnakorralduse aprioorne eeldus.

7. Muuta HÜT-i punkti 6.1.2 järgmiselt:

„6.1.2. Emitent avalikustab raamatupidamise aastaaruande lisana oma tegevusaruandes nimekirja emitendi kontserni mittekuuluvatest äriühingutest, milles emitendi osalus on emitendile olulise tähtsusega ta omab olulist osalust. Lisaks nimele Emitent avalikustab emitent sellise nimetatud äriühingu ärinime, asukoha, osaluse suuruse, tegevusala, aktiivkapitali suuruse, ja eelneva majandusaasta puhaskasumi või – kahjumi ning oma osaluse suuruse selles äriühingus.”

Kehtiva HÜT-i punkti 6.1.2 esimene lause on reguleeritud kehtiva RmtpS § 24¹ punktis 4, mille järgi tuleb reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldavate väärtpaberite emitendi tegevusaruandes kajastada olulised osalused vastavalt VpTS §-le 9. HÜT p 6.1.2 teine lause täpsustab sätestatud avaldamiskohustuse ulatust.

8. Jätta HÜT tekstist välja punkti 6.2.2 esimese lõigu teine lause järgmiselt:

„6.2.2. Juhatus esitab enne audiitoriga audiitorteenuse lepingu sõlmimist lepingu eelnõu nõukogule kinnitamiseks. Audiitoriga sõlmitavas lepingus lepitakse eelkõige kokku audiitori tööülesanded, ajakava ja tasu. Emitent ei sõlmi lepingut, mille kohaselt auditeerimise eest makstava tasu avaldamine on lepingu rikkumine. [...]”

Kehtiva HÜT-i punkti 6.2.2 esimese lõigu teine lause on sätestatud kehtiva AudS § 55 lõikes 2.

9. Jätta HÜT-i tekstist välja punkt 6.2.5. tervikuna:

„6.2.5. Üldkoosolek, nõukogu ja juhatus võimaldavad audiitoril viia auditeerimine läbi vastavalt rahvusvahelistele auditeerimise standarditele.”

HÜT-i punkt 6.2.5 on reguleeritud uue AudS §-dega 45 ja 46, mistõttu vajadus sisuliselt sama sätestamiseks HÜT-is puudub.

Lisa 3 • Auditikomitee tegutsemise põhimõtted

1. Üldsätted

Auditikomitee moodustamise, tasustamise ja töökorra põhimõtted kehtestab nõukogu või viimase puudumisel muu kõrgeim juhtorgan (edaspidi mõlemad "nõukogu").

Juhendi eesmärgiks on abistada börsiaktiaseltsi nõukogu auditikomitee moodustamisel, tasustamisel ja töökorra kujundamisel, samuti auditikomitee liiget oma ülesannete täitmisel.

Börsiaktiaseltsi nõukogul tuleb hinnata, milline on seltsile sobivaim komitee lahend. Kasutatav lahend peab arvestama seltsi suuruse, tegevuse ja riskiprofiiliga.

Auditikomitee on nõukogu nõuandev kogu.

Auditikomitee liikmete omavahelised erimeelsused lahendab nõukogu, kui viimane ei ole kehtestanud teisiti.

Juhtorganid on kohustatud aktiivselt hoolitsema, et auditikomiteel oleks piisavalt teavet oma ülesannete täitmiseks. Auditikomitee ei pea täitma juhtorganite kohustusi ega kandma selles osas vastutust.

2. Auditikomitee ülesehitus

2.1 Auditikomitee liikmed

Auditikomitee liikmetest vähemalt poole moodustavad nõukogu sõltumatud liikmed või börsiaktiaseltsiga mitteseotud isikud, kes vastavad nõukogu sõltumatu liikme tunnustele. Hääle jagunemisel või muude hääletuskünniste või struktuuride sätestamisel peab olema otsustavaks sellise isiku hääle.

Auditikomitee liikmed nimetatakse kuni kolmeks aastaks, mida võib pikendada kaheks täiendavaks kolmeaastaseks perioodiks.

2.2 Auditikomitee koosolekud

Auditikomitee juht otsustab kohtumiste sageduse ja aja. Kohtumised tuleb korraldada sageduse ja kestvusega, mis vastavad komitee ülesannetele. Majandusaastas peab toimuma vähemalt kolm kohtumist.

Üksnes auditikomitee liikmed on õigustatud osalema komitee istungil, kui komitee ei otsusta teisiti. Teistsugust otsust eeldatakse seltsi auditeeriva vandeaudiitori ja seltsi finantsjuhi osalemise suhtes.

Auditikomitee peab vähemalt kord aastas kohtuma audiitori ja siseaudiitoriga, viimase olemasolul. Kohtumisel tuleb arutada nende ülesannete täitmist ja auditi teostamisel või siseauditi ülesannete täitmisel ilmnenu probleeme.

2.3 Auditikomitee tegevuse rahastamine

Börsiaktiaselts peab auditikomitee tegevust piisavalt rahastama. Rahastamine peab võimaldama auditikomiteel seltsi juhatusest sõltumatu õigus-, raamatupidamise või muu taolise teenuse ostmist.

Auditikomiteel on õigus kasutada seltsi kantseleid, sealhulgas assistendi teenust koosoleku planeerimiseks, kokkukutsumiseks, läbiviimiseks ja dokumenteerimiseks. Auditikomitee liikmed peavad saama ülesannetele vastavat tasu ja koolitust, arvestades ka juhtorganite liikmetele makstavat tasu.

Auditikomitee liikmetel võiks olla kogemus seoses äritegevuse finantsasjadega. Börsiaktiaselts seisab hea, et uued auditikomitee liikmed viiakse kurssi nende ülesannete, õiguste ja kohustustega.

3. Auditikomitee ülesanded

3.1 Rahandusinformatsiooni töötlemise jälgimine ja analüüsimine

Auditikomitee vaatab üle olulised probleemid ja hinnangud seoses seltsi finantsaruannete koostamisega. Auditikomitee vaatab majandusaasta aastaaruande läbi ja avaldab selle kohta nõukogule kirjaliku arvamuse enne äriseadustiku § 333 kirjaliku aruande koostamist nõukogu poolt.

Auditikomitee hindab raamatupidamise eeskirju ja nende muudatusi. Juhatus teavitab komiteele meetodid/käsitlused, mida kasutatakse oluliste või ebatavaliste tehingute käsitlemisel, eriti juhtudel, kus võimalikud on erinevate meetodite/käsitluste rakendamine.

Auditikomitee hindab, kas seltsi raamatupidamise eeskirjad on piisavad, arvestades audiitori kaemust.

Auditikomitee teatab nõukogule juhatuse poolt kõrvaldamata probleemidest ja muudest lahendamata või auditikomitee jaoks ebarahuldavalt lahendatud küsimustest finantsaruandluse ning raamatupidamise eeskirjadega seoses.

Eelnev ei muuda juhatuse vastutust finantsaruannete ning nende avaldamise täpsuse, täielikkuse ja õigsuse eest.

3.2 Riskijuhtimise ja sisekontrolli tõhususe jälgimine ning analüüsimine

Auditikomitee jälgib finantsriskide määratlemiseks, hindamiseks, juhtimiseks ja seiramiseks loodud süsteemide ning protsesside toimimist ja tõhusust, samuti sisekontrolli toimimist ja tõhusust.

Juhatus annab auditikomiteele regulaarselt ülevaate ülalviidatud süsteemi, protsessi ja sisekontrolli toimimisest, nende testimise tulemustest.

Eraldi siseauditi funktsiooni puudumisel tuleb auditikomiteel sellist olukorda igaaastaselt hinnata ning koostada nõukogule soovitus olukorra kohta. Auditikomitee sellisel siseauditi funktsiooni vajalikkuse hindamisel arvestab seltsi suuruse, tegevuse ja riskiprofiiliga, samuti seltsi tegevuse, turgude või muude väliskeskonna mõjurite suundumuste ja asjaoludega, mis tõstavad või võivad tõsta seltsi riske. Riskide tõus võib olla põhjustatud ka sisemistest teguritest (organisatsiooni, aruandlusliinide, infotehnoloogia muutmine, vmt).

Siseauditi funktsiooni hindamisel tuleb jälgida ja analüüsida, kas funktsioon on piisavalt rahastatud ja juurdepääs oma ülesannete täitmiseks vajalikule teabele. Lisaks tuleb hinnata, kas siseauditi funktsiooni täitjal on juurdepääs juhatuse esimehele, nõukogu esimehele ja auditikomiteele, kas täitjal tuleb jälgida ja analüüsida igaaastast tööplaani, korrapäraselt saada ülevaade tehtud tööst, jälgida ja analüüsida juhatuse reaktsiooni siseauditi funktsiooni leidude ning soovitude suhtes, samuti sisekontrolli rolli ja tõhusust seltsi üldises riskijuhtimise süsteemis.

Auditikomitee kohtub siseauditi funktsiooni täitja juhiga vähemalt kord aastas ning seda juhatuse liikme või muu juhtkonda kuuluva isiku juuresolekuta.

3.3 Raamatupidamise aastaaruande või konsolideeritud aruande audiitorkontrolli protsessi jälgimine ning analüüsimine; audiitorettevõtja ja seaduse alusel audiitorühingut esindava vandeaudiitori sõltumatuse ja tegevuse vastavuse audiitorteguvuse seaduse nõuetele jälgimine ja analüüsimine.

Auditikomitee üheks peamiseks ülesandeks on nõukogu kaudu või otse üldkoosolekule soovitus andmine välisaudiitori arvu määramiseks ja nimetamiseks ning tagasikutsumiseks, samuti audiitorite tasustamise korra ja konkreetse tasumäära kohta soovitus andmine. Juhul kui juhatuse, nõukogu või üldkoosolek ei nõustu soovitusel tuleb seda motiveerida ning need kajastada majandusaasta aruandes.

Auditikomitee hindab igaaastaselt välisaudiitori oskusi, kogemusi ja võimalusi, samuti auditeerimise protsessi efektiivsust. Enne igat auditit auditikomitee hindab selle ulatust ja muid tingimusi ning kujundab seisukoha selles küsimuses.

Auditikomitee hindab igaaastaselt audiitori sõltumatust ja objektiivsust. Hindamisel tuleb arvestada kõiki sõltumatust ja objektiivsust mõjutavaid ning mõjutada võivaid suhteid börsiaktiaseltsiga. Erilist tähelepanu tuleb pöörata endiste börsiaktiaseltside juhtide ja töötajate poolt audiitorina tegutsemisele, samuti (endiste) audiitorite tegutsemisele börsiaktiaseltsi juhi ning töötajana.

Auditikomitee annab nõukogule soovitusel, kuidas käituda audiitori poolt auditi ja ülevaatusel erinevate teenuste osutamise puhul vältimaks nende kahjulikku mõju audiitori sõltumatusele ja objektiivsusele auditi ning ülevaatusel teostamisel. Majandusaasta aruandes tuleb kirjeldada, kuidas on korraldatud audiitori objektiivsus ning sõltumatus auditeerimisel ja ülevaatusel teostamisel, kui audiitor osutab börsiaktiaseltsile ja selle kontsernile ka neist erinevaid teenuseid.

Enne auditi ja ülevaatusel algust peab auditikomitee veenduma, et tööks on olemas piisav plaan. Auditikomitee koos välisaudiitoriga vaatab üle leiud, arutab audiitoriga töö käigus kerkinud peamisi lahendatud ja ka lahendamata probleeme, vaatab üle olulised raamatupidamise, ülevaatusel ja auditi hinnangud, samuti audiitori märgukirja börsiaktiaseltsi juhtkonnale.

Auditikomitee hindab auditi ja ülevaatusel teostamise tõhusust, eriti kas audiitor täitis kokkulepitud tööplaani, kas audiitori töö oli piisavalt asjatundlik ja täpne oluliste raamatupidamise ja auditi hinnangute käsitlemisel, auditikomitee küsimustele vastamisel ja sisekontrolli süsteemi hindamisel.

4. Auditikomitee suhe juhtorganitega ja aktsionäride üldkoosolekuga

4.1 Auditikomitee suhe juhtorganitega

Nõukogu otsustab auditikomitee täpsemad ülesanded ja rolli. Auditikomitee annab aru nõukogule. Nõukogu hindab kord aastas auditikomitee tõhusust.

Kord aastas hindab auditikomitee ise oma töökorra põhimõtteid ja tegevuse tõhusust. Vajadusel komitee taotleb nõukogult töökorra muutmist.

Nõukogu ja auditikomitee erimeelsuse korral tuleb selle arutamiseks ja lahendamiseks võtta piisavalt aega.

4.2 Auditikomitee suhe aktsionäride üldkoosolekuga

Auditikomitee moodustamise, tasustamise ja töökorra põhimõtted peavad olema aktsionäridele kättesaadavad.

Majandusaasta aruandes tuleb kirjeldada auditikomitee moodustamist, tasustamist ja töökorra, samuti ülesannete täitmist vastaval majandusaastal. Majandusaasta aruandes tuleb kajastada vähemalt tema ülesandeid, komitee liikmete täisnimed ja ametid, komitee istungite arv majandusaastal, peamiste ülesannete täitmise lühikirjeldus, sh kas audiitor on osutanud aktsiaseltsile mitteaudititeenuseid, kuidas on tagatud audiitori objektiivsus ja sõltumatus.

Auditikomiteel peab olema õigus majandusaasta aruandes teavitada erimeelsusest nõukoguga aktsionäride üldkoosolekule, kui erimeelsust eelnevalt ei lahendata.

Auditikomitee esindaja (soovitavalt esimees) peab osalema aktsionäride korralisel üldkoosolekul, vastama koosoleku juhataja vahendusel aktsionäride küsimustele auditikomitee tegevuse ja ülesannete täitmise kohta.