

TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOL

Majandusteaduskond

Majandusarvestuse instituut

Finantsarvestuse õppetool

Jane Sõmmer

**OSAKAPITALI SISSEMAKSETA ASUTATUD
OSAÜHINGUTE JÄTKUSUUTLIKKUSE HINDAMINE**

Magistritöö

Juhendaja: lektor Monika Nikitina-Kalamäe

Tallinn 2015

Olen koostanud töö iseseisvalt.

Töö koostamisel kasutatud kõikidele teiste autorite töödele, olulistele seisukohtadele ja andmetele on viidatud.

Jane Sõmmer

(allkiri, kuupäev)

Üliõpilase kood: 132161

Üliõpilase e-posti aadress: jane.sommer@hotmail.com

Juhendaja lektor Monika Nikitina-Kalamäe:

Töö vastab magistritööle esitatud nõuetele

.....

(allkiri, kuupäev)

Kaitsmiskomisjoni esimees:

Lubatud kaitsmisele

.....

(ametikoht, nimi, allkiri, kuupäev)

SISUKORD

ABSTRAKT	4
SISSEJUHATUS	5
1. OMAKAPITAL JA SISSEMAKSMATA OSAKAPITAL.....	8
1.1. Omakapitali ajalugu	8
1.2. Omakapitaliteooriad	9
1.2.1. Omanikuteooria	9
1.2.2. Majandusüksuse teooria.....	11
1.2.3. Sissemaksmata osakapitaliga äriühingu kuuluvus.....	13
1.3. Osakapitali sissemakseta asutatud äriühinguga sarnased äriühingud Euroopas	14
1.3.1. Näiteid Euroopast.....	14
1.3.2. Ühe osanikuga äriühingu direktiivi eelnõu	17
1.4. Osakapitali sissemakseta asutatud äriühingu eripärad	18
2. JÄTKUSUUTLIKKUSE HINDAMISE OLULISUS JA MEETODID	29
2.1. Tegevuse jätkuvuse eeldus	29
2.2. Osäühingu tegevuse lõpetamine ja enamlevinud põhjused Eestis	30
2.3. Võimalused jätkusuutlikkuse hindamiseks	33
2.3.1. Tegevuse jätkuvuse hindamine üksikute finantssuhtarvude alusel.....	33
2.3.2. Tegevuse jätkuvuse hindamine pankrotiohu mudelitega.....	38
3. 2011. AASTAL OSAKAPITALI SISSEMAKSETA ASUTATUD OSAÜHINGUTE JÄTKUSUUTLIKKUSE HINDAMINE.....	48
3.1. Osäühingute asutamise statistika.....	48
3.2. Majandusaasta aruannet mitteesitanud sissemakseta asutatud osäühingute tegevuse jätkuvus	51
3.3. Majandusaasta aruandeid esitanud sissemakseta asutatud osäühingute tegevuse jätkuvus	56
3.3.1. Üldstatistika	57
3.3.2. Hinnang jätkusuutlikkusele pankrotiohu mudelite alusel.....	60

KOKKUVÕTE.....	66
VIIDATUD ALLIKAD.....	71
SUMMARY	77
LISAD	81
Lisa 1. Perioodil 2010-2015 asutatud osäühingud	81
Lisa 2. 2011. aastal sissemakseta asutatud 500 osäühingu, kes ei ole aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruandeid esitanud, andmed.....	82
Lisa 3. 2011. aastal sissemakseta asutatud 452 osäühingu, kes on aastate 2011-2013 kohta esitanud majandusaasta aruanded, andmed.....	105
Lisa 4. Juhuslikult valitud 45 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingu, kes on esitanud aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruanded, andmed.....	128
Lisa 5. Pankrotiohu mudelite tulemused 2012. aastal.....	131
Lisa 6. Pankrotiohu mudelite tulemused 2013. aastal.....	133

ABSTRAKT

Töö pealkiri on: Osakapitali sissemakseta asutatud osäühingute jätkusuutlikkuse hindamine

Alates 2011. aastast on võimalik osäühing asutada ilma, et asutamisel tuleks osakapitali sissemakseid teha. Käesoleva magistritöö eesmärk oli hinnata, kas Eestis osakapitali sissemakseta asutatud osäühingud on jätkusuutlikud. Selleks analüüsiti 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud osäühinguid, kellest 5,6% on esitanud aastate 2011, 2012 ja 2013 kohta majandusaasta aruandeid ja 94,4% ei ole järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitanud. Tulenevalt sellest, et majandusaasta aruandeid on esitanud vaid väike osa, on representatiivsuse probleemi vältimiseks koostatud kaks valimit – 500 osäühingut, kes ei ole esitanud 2011.-2013. majandusaasta aruandeid ja 45 osäühingut, kes esitasid 2011.-2013. majandusaasta aruandeid. Jätkusuutlikkuse hindamiseks kasutati nelja pankrotiohu mudelit: Altmani Z'-skoori, Sprinagte'i Z-skoori, Künnapase T-mudelit ja Rootsi pankrotistunud väikeettevõtete baasil loodud Z-skoori.

Selleks, et teha kindlaks, kas aruandeid mitteesitanud 500 sissemakseta osäühingu puhul on märke majandustegevusest, kontrolliti käibemaksukohustuslase staatust ja riiklike maksude tasumist. 500-st 2011. aastal asutatud ja majandusaasta aruandeid mitteesitanud sissemakseta osäühingust on käibemaksukohustuslasi 3,4%, kelle puhul võib eeldada ettevõtlustegevust. 2015. aasta I kvartalis on riiklike makse tasunud aga vaid 3% 500-st.

2011. aastal sissemakseta asutatud ettevõtetest on järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitanud 5,6%. Hinnates nende ettevõtete reaalselt tegutsemist riiklike maksude tasumise kaudu ja pankrotiohu mudelite abil, on alla poolte (45%) sissemakseta asutatud ja majandusaasta aruandeid järjepidevalt esitavatest 452-st osäühingust tegutsevad.

Tasub rõhutada, et vaid väga väike osa kõikidest 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud 8023-st osäühingust on jätkuvalt tegutsevad.

Võtmesõnad: sissemaksmata osakapital, osäühing, jätkusuutlikkus, finantssuhtarvud, pankrotiohu mudelid

SISSEJUHATUS

Võimalus osakapitali sissemakseta osäühingut asutada on Eestis olnud alates 2011. aastast. Sellise äriühinguvormi üks eesmärk on muuta äri asutamine võimalikult lihtsaks ja mugavaks ning vähendada olukordi, kus hea äriidee jääks realiseerimata kapitali puudulikkuse tõttu. See on sobiv lahendus neile, kelle äritegevus ei vaja kas üldse või vähemalt esialgu mahukaid investeeringuid. Näiteks neile, kes soovivad pakkuda konsultatsiooniteenust. Osakapitali sissemakseta asutatud osäühing ei tähenda siiski, et ettevõtte puudub kapital või ettevõtte asutamiseks ei ole vaja teha investeeringut. Ettevõtte asutamine ilma esialgse osakapitali sissemakseta on küll võimalik, kuid kohustuslik miinimumkapitali sissemakse tuleb teatud aja jooksul ettevõttesse ikkagi teha.

Väga väikese osakapitaliga äriühingu loomise võimalus on aktuaalne ka Euroopa Liidus. Nimelt on suund kujundada ühinguõigus nii, et see tagaks majanduse konkurentsivõimelise arengu ning ei takistaks väikeettevõtetel äritegevuse alustamist (sh ka piiriülesele). Selleks on koostatud direktiivi eelnõu ühe osaniku ja 1-eurose osakapitali sissemaksega äriühinguvormi loomiseks.

Nelja aasta jooksul, mil Eestis on kehtinud äriseadustiku muudatus sissemakseta osäühingute asutamiseks, on kasutatud märkimisväärselt palju võimalust asutada ettevõtte ilma kapitali sissemakseta. Alates seaduse jõustumisest kuni 2015. aasta veebruarini oli sellise äriühinguvormiga asutatud üle 35 000 ettevõtte. Mõned sissemakseta osäühingu asutatud ettevõtetest on oma tegevuse küll lõpetanud ja registrist kustutatud, kuid see on isenesest täiesti loomulik ettevõtlusprotsess. Oluline on tähelepanu pöörata sellele, kas ülejäänud äriregistrisse kantud sissemakseta asutatud osäühingutes toimub majandustegevus. Autori andmetel ei ole senini hinnatud, kas osakapitali sissemakseta asutatud ettevõtted on tegutsevad ning kas nad on jätkusuutlikud.

Magistritöö eesmärk on hinnata, kas Eestis osakapitali sissemakseta asutatud osäühingud on jätkusuutlikud. Ettevõtete jätkuvuse hindamise aluseks võetakse eelkõige praktikas laialdast kasutust leidnud pankrotiohu mudelid. Samuti kasutatakse jätkuvuseelduse

hindamiseks mudeleid, mis on välja töötatud väikese ja keskmise suurusega piiratud vastutusega eraettevõtete finantsandmete baasil.

Jätkusuutlikkuse all mõistab töö autor seda, et äriühingutes toimub majandustegevus, esitatakse majandusaasta aruandeid, minimaalne omakapitali nõue on täidetud ja pankrotiohu mudeli tulemus ei näita pankrotiohtu (st mudeli alusel on ettevõtte jätkusuutlik ja puudub oht muutuda maksejõuetuks).

Magistritöö uurimisobjekt on Eestis osakapitali sissemakseta asutatud ettevõtted. Töö rakenduslikus osas on uurimisobjekti kitsendatud ning vaatluse all on ainult 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud osäühingud. Valitud on 2011. aastal asutatud osäühingud, sest neil ettevõtetel on tegutsemisperiood olnud pikim. Osakapitali sissemakseta asutatud ettevõtetest tehakse kogumit esindav valim, et välja selgitada ja anda hinnang, kas need ettevõtted on jätkuvalt tegutsevad.

Töö eesmärgi täitmiseks on autor püstitanud järgmised uurimisülesanded:

- Tuua välja osakapitali sissemakseta asutatud osäühingute olemus nii Eestis kui Euroopa sarnaste äriühingute puhul ja käsitleda osakapitali sissemakseta asutatud osäühinguid reguleerivaid sätteid ning peamisi kitsaskohti.
- Leida sobivaimad meetodid uurimisobjekti jätkusuutlikkuse hindamiseks (sealhulgas leida pankrotiohu mudeleid, mis on välja töötatud väikese ja keskmise suurusega piiratud vastutusega ettevõtetele).
- Hinnata valitud pankrotiohu mudelitega osakapitali sissemakseta asutatud äriühingute jätkusuutlikkust 2011. aastal asutatud osäühingute alusel.

Käesoleva töö struktuur on määratletud tulenevalt uurimisülesannetest. Magistritöö koosneb kolmest osast. Magistritöö esimeses osas antakse ülevaade uurimisobjekti olemusest. Esmalt tuuakse välja omakapitali ajalugu ning omakapitaliteooriad. Seejärel antakse ülevaade osakapitali sissemakseta asutatud osäühingutega sarnastest äriühingutest Euroopas. Neid äriühinguid on autori arvates oluline käsitleda, kuna need olid aluseks Eestis uue ühinguvormi loomisele ning annavad laiemat ülevaadet uurimisobjektist. Lisaks käsitletakse Euroopa Liidu kavandatavat ühe osanikuga äriühingu direktiivi, mis on oma põhimõttelt sarnane Eesti osakapitali sissemakseta loodud osäühinguga. Esimese osa teises pooles keskendutakse täpsemalt sissemakseta asutatud osäühingutele, nende asutamistingimustele, seaduslikele piirangutele ja kitsaskohtadele ning tuuakse näited raamatupidamisliku kajastamise võimaluste kohta.

Magistritöö teises osas käsitletakse jätkusuutlikkuse hindamise meetodeid. Selleks tuuakse esmalt välja tegevuse jätkuvuse eelduse käsitlus rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites ja selle mõiste olulisus. Peatutakse ka enamlevinud maksejõuetuse põhjustel Eestis ning tegevuse lõpetamise vormidel. Põhirõhk antud peatükis on jätkusuutlikkuse hindamise meetoditel. Antud töös käsitletakse nendena finantssuhtarve ning peamiselt diskriminantanalüüsil põhinevaid pankrotiohu mudeleid. Töö teise osa resultaatina soovitakse leida sobivaimad mudelid, mida kasutada magistritöö rakenduslikus osas.

Magistritöö kolmandas ehk rakenduslikus osas soovitakse täita töö eesmärk ning anda hinnang sellele, kas osakapitali sissemakseta asutatud osäühingud on jätkusuutlikud. Selleks tehakse Registrate ja Infosüsteemide Keskusele andmepäring, et moodustada kogumit esindav valim. Selleks, et kontrollida, kas osakapitali sissemakseta asutatud osäühingud on reaalselt tegutsevad, kontrollitakse nende riiklike maksude tasumist. Jätkusuutlikkuse hindamiseks analüüsitakse pankrotiohu mudelitega 2011. aastal asutatud sissemakseta osäühinguid 2012. ja 2013. aasta majandusaasta aruannete põhjal.

Autor tänab oma juhendajat Monika Nikitina-Kalamäed asjakohaste nõuannete ja vastutulelikkuse eest. Samuti on autor tänulik Margus Tinitale abi ja soovitude eest.

1. OMAKAPITAL JA SISSEMAKSMATA OSAKAPITAL

1.1. Omakapitali ajalugu

Arengud raamatupidamises on tulnud eelkõige igapäevase äritegevuse vajadusest. Enne kahekordse kirjendamise kasutuselevõttu oli kolm olulist faktorit, mis mõjutasid enim raamatupidamise arengut: laenu ehk krediidi andmine kauba müügi või teenuse osutamise käigus, partnerlussuhete tekkimine ning majandusüksuste loomine. Kui algselt olid kokkulepped ajutised ning need tehingud fikseeriti seetõttu ainult ühte raamatupidamisžurnaali, siis ajapikku muutusid kokkulepped perioodiliseks ja pidevaks, partnerlussuhted tugevnesid ning äritegevus laienes (näiteks teistesse linnadesse). See tõi kaasa vajaduse täpsema kajastamise järele, et määrata kindlaks iga partneri osalus ja kasum ettevõtluses. Nimetatud eesmärgi saavutamiseks oli vaja välja selgitada omakapital, mida kasutati äritegevuse käigus. Kapitali ja vara ülesmärkimise muutused tõid kaasa raamatupidamise arengu – hakati kasutama mitmeid žurnaale ning tekkisid kahekordse kirjendamise alged. Näiteks aastal 1277 oli ettevõttel Sienese samaaegselt kasutuses kuus- seitse žurnaali arvestuse pidamiseks. Sealhulgas ka kapitalikontode žurnaal (*libro dei chapitali*), milles olid põhitöötajate ja partnerite kohta olevad kontod. Teine näide on pankurkaupmeeste ettevõttest Peruzzi, kus kasutati samuti mitmeid žurnaale, sealhulgas kõikide partnerite ja üksuse juhtide kohta infot sisaldavat kapitaliregistrit (*libro segreto*¹). (de Roover 1938, 144-147)

Kui kahekordne kirjendamine hakkas laialdasemalt levima, asendati ka nimetatud raamatud omakapitali ja partnerite kohta vastavate raamatupidamiskontodega. Nii tekkisidki 15. sajandil kapitalikontod, mis kajastasid majandusüksusesse tehtud investeeringut. Keskajal hakati koostama partneri omakapitali suuruse määramiseks aruandeid mitmetel põhjustel. Näiteks kardeti majandusüksuse pankrotti, tegevuse lõpetamist, mõne partneritega koostöö

¹ *Segreto* - saladus itaalia keeles

katkemist, pearaamat sai täis ja oli vaja alustada uut või soovis ettevõtte juht saada ülevaadet iga partneri osalusest. Seega tuli aruandeid koostada erinevate perioodide tagant, mitte ei võetud kontode saldosisid kokku korra aastas nagu tänapäeval tavapärane on. Kõik sellised vajadused päädisidki kahekordse kirjendamise süsteemiga, mis iseenesest on ka ennast kontrolliv süsteem. Omakapitali üle hakati täpsemat arvestust pidama juba keskajal. (de Roover 1938, 147-149)

1.2. Omakapitaliteooriad

1.2.1. Omanikuteooria

Pärast kahekordse kirjendamise algust peeti vajalikuks omanike kapitali eristamist muust kapitalist, et välja selgitada nende osalus investeeritud kapitali näol. Seega ulatuvad omanikuteooria (*proprietary theory*) alged 15. sajandisse. Vastavalt omanikuteooriale kajastatakse ja analüüsitakse majandustehinguid lähtuvalt nende mõjust omanikule. Finantsaruanded on koostatud lähtuvalt omanikest ning on vajalikud, et mõõta omanike kapitali ehk netovara. Seda väljendab bilansivõrrand valemis 1 (Hendriksen, Van Breda 1992, 770):

$$\sum \text{Vara} - \sum \text{Kohustised} = \sum \text{Omanike kapital või} \sum \text{Netovara} \quad (1)$$

Valemi 1 kohaselt on omakapital võrdne omanike netovaraga. Omanikuteoorias on vara omaniku vara ning kohustisi peetakse omanike kohustisteks. Mõned autorid tõlgendavad kohustisi negatiivse varana, mis tuleb selgelt defineerida ja eraldada raamatupidamisprotsessist, selline käsitlus teeb omanikuteooria varakeskseks. Omanikuteooria kohaselt teenitud tulu suurendab omanike osaluse väärtust ning kulud vähendavad seda. Võlakohustiste intress, aruandeaasta kasumilt makstav ettevõtte tulumaks ning töötasusid kajastatakse kuluna, kuna lähtutakse omaniku seisukohast. Samas palkasid, mida makstakse omanikele, ei käsitleta palgakuluna, kuna omanik ja ettevõtte on sama üksus. Iseendale ei saa maksta tasu ning kajastada seda kuluna. Puhaskasum, mis on teenitud tulude ja kajastatud kulude vahe, omistatakse otse omanikule ning kajastab omanike rikkuse kasvu. Väljamakstavaid dividende ei kajastata kuluna, vaid tulu ümberjaotusena. (Ibid)

Kui kasum on omanike netovara suurenemine mingil perioodil, siis kõik aspektid, mis mõjutavad omanike jõukust antud perioodil, peaks olema kajastatud kasumis. Teiste sõnadega kõikehõlmav kasumikontseptsioon (*clean surplus relation*), mille kohaselt kogukasum koosneb eelmiste perioodide jaotamata kasumist ja jooksva perioodi kasumist, millest omakorda on maha arvestatud väljamakstavad dividendid, on seotud omanikuteooriaga. Kogukasumis peaksid sisalduma vara ja kohustiste tulumid ja kadumid nagu ka ühekordsed kasumid ja kahjumid. Seega on omanikuteooria aluseks koondkasumi mõiste. (Ibid)

Omanikuteooria eeldab, et omanik ja majandusüksus on praktiliselt identsed. Äriühing on sisuliselt, kas omanike tehtud investeering või netovara. Selle teooria peamine eesmärk on välja selgitada omanike vara netoväärtus. Selleks määratakse vara ja kohustiste väärtus ning koostatakse bilanss. Aruandlus ja õiguslik suhe majandusüksuse ja selle omanike vahel on kajastatud bilansis, mis annab ülevaate äriühingu varast ja kohustistest ning näitab üksuse finantsseisu. Seega on omanikuteooria bilansile orienteeritud. (Glautier, Underdown 2001, 38-39)

Omanikuteoorias on majandusüksus on agent, esindaja või juhtkond, mille kaudu ettevõtjad või aktsionärid tegutsevad. Majandusüksus on lihtsalt vahend omanikele oma huvide teostamiseks, mitte eraldiseisev üksus aktsionäridest (Belkaoui 2004, 106). Traditsioonilise omanikuteooria kõrval tuuakse kirjanduses välja jääkosaluse kontseptsioon (*residual equity concept*). George J. Staubus kitsendas omanikuteooria kontseptsiooni: eelisaktsionärid on kohustiste hoidjad ning rõhutas tulevase raha laekumise tähtsust investoritele. Seda väljendab bilansivõrrand, mis on toodud valemis 2 (Staubus 1959,12-13):

$$\sum \text{Vara} - \sum \text{Kohandatud kapital} (= \text{Kohustised} + \text{Eelisaktsiakapital}) = \sum \text{Omanike kapital} \quad (2)$$

Sarnasus omanikuteooriaga väljendub agendipõhimõttes, mis lähtub eeldusest, et ettevõtet juhitakse lähtuvalt omanike isiklikest huvidest ja eesmärkidest, maksimeerides sel moel omakasu. Kuna vara ja kohustisi loetakse omanike varaks ja kohustisteks, siis kasumi maksimeerimine on võrdne omanike netovara suurenemise maksimeerimisega. Seega hinnates ära vara ja kohustised, saadakse teada ka omanike kasumi väärtus. Nimetatud viis on kõige otsesem võimalus leida netovara suurenemine. Selle teooria puhul on oluline eristada omanike huvisid võlausaldajate huvidest, et mõõta netovara suurenemist. (Ibid)

1.2.2. Majandusüksuse teooria

Majandusüksuse teooria (*entity theory*) hakkas pärast rahulolematust omaniku-teooriaga tuntust koguma USAs, kus seda tutvustas professor M. Moonitz 1944. aastal väljaandes „*The Entity Theory of Consolidated Statements*“. Teooria alged ulatuvad aastasse 1922, kui William A. Paton kontode teooriat käsitlevas doktoritöös ja selle järjena ilmunud raamatus „*Accounting Theory – With Special Reference to the Corporate Enterprise*“ esmakordselt majandusüksuse teooriale viitas. Paton rõhutas omaniku ja majandusüksuse vahelist eraldatust – majandusüksus on omaette üksus, sõltumatu selle omanikest. Seega antud teooria eraldab isiklikud huvid ärielistest huvidest. Majandusüksuse teooria puhul on vara majandusüksuse vara ja kohustised on majandusüksuse kohustised (vt valem 3). Sama põhimõtte on ka valemis 4, kus majandusüksusele kuuluvad nii vara kui ka omanike investeeritud kapital. Paton kirjeldab, et omakapital on vara allikaks ning koosneb nii kohustistest kui ka investeeritud kapitalist. Omanikke ja kreditore käsitletakse kui rahaallikaid (vt valem 5). (Paton 1922, 38-39; Hendriksen, Van Breda 1992, 771)

$$\sum \text{Vara} = \sum \text{Kohustised} \quad (3)$$

$$\sum \text{Vara} = \sum \text{Omanike kapital} \quad (4)$$

$$\sum \text{Vara} = \sum \text{Kohustised} + \sum \text{Omakapital} \quad (5)$$

Samamoodi kuulub majandusüksuse tegevuse käigus teenitud kasum ainult majandusüksusele enne, kui see jaotatakse dividendina omanike vahel. Majandusüksuse teooria peamine eesmärk on välja selgitada kasuminõue vara allika omanikele – kreditoridele ja investoritele (Zambon 2002, 109). Seetõttu peetakse seda lähenemist kasumikeskseks ja kasumiaruandele orienteerituks. Võrreldes omanikuteooriaga, püüab majandusüksuse teooria rõhutada omaniku rolli majandusüksuses ja pigem käsitleb omanikke kui *outsidereid* nii nagu ka kreditore ja kliente. Seega on juhtimine lähtuv nii omanike kui ka välistest sidusrühmadest. Omanikud moodustavad ühe huvigrupi, olles eraldatud ettevõttest. (Anthony 1987, 76-77)

Husband toob välja, et kõik ettevõtte rahalised väljaminekud halvendavad ettevõtte majanduspositsiooni, finantsseisu ja peaks käsitlema kuluna. Selle lähenemise puhul kõik huvigrupid (kreditorid, investorid) saavad tasu, mida käsitletakse samuti kuluna. Tulumaksu,

intresse ja dividende käsitletakse kasumi ümberjaotusena. Kuid praktikas on majandusüksuse käsitluses levinud intresside ja tulumaksu kuluna kajastamine. (Husband 1954, 554-561)

Tuginedes Patoni lähenemisele, on ettevõtte raamatupidamise peamine eesmärk võimaldada tulemuslikumat juhtimist kasutades olemasolevat vara ilma võõrkapitali kaasamiseta. Tema hinnangul on raamatupidamine oma olemuselt ettevõtte vara efektiivsuse mõõdik. Seetõttu leiab ta, et majandusüksuse puhaskasum on tagastus kõikidele finantskapitali omanikele, mitte ainult omakapitali investoritele. Patoni vaate kohaselt eksisteerib ettevõtte selleks, et teeninda kasumit, mis tuleb jagada kõikide rahastajate vahel. Finantsaruanded on koostatud kapitali pakkujatele (kreeditoridele ja investoritele), et anda neile infot investeeringute kohta. (Zambon 2002, 110)

Majandusüksuse teooria ühe haruna saab välja tuua ka sotsiaalse lähenemise. Suojaneni loodud sotsiaalse teooria kohaselt on suurteil börsil noteeritud ettevõtetel sotsiaalsed kohustused. Seda seetõttu, et ettevõtte tegevus mõjutab paljusid huvirühmasid nagu näiteks aktsionäre, võlausaldajaid, kliente, töötajaid, valitsust kui maksude kehtestajat ja regulatiivset üksust ning ka kogu avalikkust. Suojaneni lähenemise kohaselt jäetakse suurem osa teenitud kasumist ettevõttesse, et olla võimalikult vähe sõltuv välisest finantseerimisest. Suurkorporatsioonid võivad otsustada maksta ainult adekvaatseid, huvigruppide poolt aktsepteeritavaid dividende, kuna see on seotud ettevõtte jätkusuutlikkuse, kasvu ning edukusega. (Suojanen 1958, 56-57)

Finantsaruanded koostatakse majandusüksuse kui sotsiaalse institutsiooni seisukohast. Teenitud tulu käsitletakse kui ettevõtte panust ühiskonda. Seega bilanss on teisejärguline tulude, kasumi ja lisandunud väärtuse kõrval. Sotsiaalse lähenemise puhul on raamatupidamise põhivõrrand järgmine (Meyer 1973, 120):

$$\sum \text{Vara} = \sum \text{Investorite sissemaksed} \quad (6)$$

Selle valemi (vt valem 6) alusel on kõik väljamaksed osanikele teenitud tulu väljamaksed. Seetõttu loetakse tulumaks, makstud intress ja dividendid kasumi jaotuseks (Ibid). Suojaneni ettepanekul peaksid kõik institutsioonid lisaks bilansile ja kasumiaruandele koostama ka lisandunud väärtuse aruande (*value added statement*) hindamaks panust ühiskonda. (Suojanen 1954, 395)

1.2.3. Sissemaksmata osakapitaliga äriühingu kuuluvus

Eelnevates alapeatükkides käsitleti omakapitaliteooriaid, mis üldistatult jagunevad omanikuteooriaks ja majandusüksuse teooriaks. Nende teooriate põhierinevuseks on omaniku käsitlus ja roll ettevõttes. Omanikuteooria kohaselt on ettevõtte vara selle omaniku vara ning ettevõtte kohustised selle omanike kohustised. Seega omanikuteooria puhul on ettevõtte ja omanik samastatud. Omanikuteooria põhieesmärk on määrata omanike netovara väärtus, mis kajastab muutusi omaniku kapitalis ehk rikkuse kasvu. Majandusüksuseteoorias eristatakse ettevõtet ja omanikku, kes on investeerinud ettevõttesse. Vara ja kapital kuuluvad majandusüksusele, kusjuures kapital on vara allikas ja koosneb omakorda kohustistest ja omakapitalist. Erinevalt omanikuteooriast on majandusüksuse teooria kasumikeskne. Seetõttu võibki majandusüksuse üheks eesmärgiks pidada kasumi teenimist aktsionäridele.

Nii omanikuteooria kui ka majandusüksuse teooria põhimõtete rakendamisel ei ole olnud järjepidevust. Mõlemad teooriad on mõjutanud arvestuspraktikat. Näiteks eristatakse küll majandusüksust ja selle omanikku (nagu ka majandusüksuse teooria puhul), kuid majandusüksuse omanikul on õigus aasta jooksul teenitud kasumile (nagu omanikuteoorias).

Omakapitaliteooriad käsitles magistritöö autor, et klassifitseerida sissemaksmata osakapitali kuuluvus. Tavapäraselt asutatud osäühingud (kohustuslik osakapital tasutakse kohe) kajastavad osakapitali seisukohalt majandusüksuseteooria vaateid – sissemaksstud osakapital kuulub ainult äriühingule, kuigi osade järgi jaotatakse osanike õigused. Sissemakseta asutatud osäühingu puhul aga vastutab osanik osäühingu kohustiste eest tasumata sissemaks ulatuses, kui kohustisi ei ole võimalik täita osäühingu vara arvel (Äriseadustik, § 140¹ lg 2). See tähendab, et hetkeni, mil osakapital ei ole täielikult tasutud, on osäühingu kohustised isikustatud ja soetud ettevõtte omanikuga tasumata osakapitali ulatuses. Seega on sissemaksmata osakapitali puhul tegemist pigem omanikuteooriaga, kus ettevõtte ja selle omanik samastatakse. Kui osanik tasub täielikult osakapitali, kaob osäühingul nõue osaniku vastu ja osanikul puudub isiklik vastutus osäühingu kohustiste täitmise ees, osäühing on sõltumatu ja iseseisev majandusüksus ja tegu on majandusüksuse käsitlusega. Lähtudes üldlevinud omakapitali ühest mõistest, et omakapital on asutamise hetkel võrdne investorite poolt asutamisel tehtud sissemakssetega, siis sissemakseta osäühingu puhul antud omakapitali mõistet kasutada ei saa.

1.3. Osakapitali sissemakseta asutatud äriühinguga sarnased äriühingud Euroopas

1.3.1. Näiteid Euroopast

Üldistatult on Euroopas väikestele äriühingutele neli lahendust. Esiteks, miinimumkapitalinõue puudub nagu näiteks Suurbritannias, Prantsusmaal ja Hollandis. Teiseks, miinimumkapitali nõue on olemas ja osanikel on kohustus osakapital kindlaksmääratud osas sisse maksta (nii nagu oli Eestis enne 2011. aastat). Kolmandaks, miinimumkapitalinõue on olemas, kuid äriühing on võimalik asutada ilma kapitalita, kuid on kohustus see hiljem moodustada. Selline võimalus on näiteks Belgias, Saksamaal ja Lätis. Neljandaks, nn nõuetepõhine äriühinguvorm nagu on Eestis, kus miinimumkapitalinõue on olemas, kuid sissemaksed tasutakse täies mahus tulevikus. (Vutt 2014)

Kuna Justiitsministeerium lähtus äriseadustiku muutmisel ning uue äriühinguvormi loomisel eelkõige Suurbritannia ning Saksamaa ühinguõigusest, siis järgnevalt tuuakse välja just nende riikide madala miinimumkapitaliga äriühinguvormid. Eelnõu koostamisel lähtuti Suurbritannia ühinguõigusest, kuna neil on pikaajalised traditsioonid ja kogemused madala miinimumkapitaliga. Saksamaa valiti põhjusel, et nende ühinguvorm mini-GmbH (vt lk 15) kogub järjest suuremat populaarsust (näiteks samu põhimõtteid on rakendatud Belgias ühe eurose kapitaliga äriühingu puhul). (Äriseadustiku muutmise... 2010, 4)

Suurbritannias esindab kohustusliku miinimumkapitaliga äriühingut *limited*. Suurbritannia *limited*-äriühingu põhikiri koosneb kahest osast, millest esimene osa on võrreldav Eesti B-kaardil olevate andmetega ning teises osas on äriühingusisest toimimist mõjutavad punktid. Äriühingut juhib direktor ja igal äriühingul peab olema ka äriühingusekretär, kes haldab äriühingu dokumente ja edastab neid registrile. Suurbritannia *limited*-äriühingul ei ole kohustusliku osakapitali nõuet. Praktiliselt võib see olla ka üksnes 1 nael või veelgi väiksem ühik. Äriühingu osadel on ainult ühingusisene häälte ja kasumi jaotamise funktsioon. Osanikud vastutavad ainult oma osa suuruse ulatuses. Samuti ei pea kogu osakapital olema osanike poolt sisse makstud. Osakapitali sissemaksed võivad olla nii rahalised kui mitterahalised (nii asjad kui ka teenused). Mitterahalise sissemaks väärtust kontrollib äriühingu juhatust. Seevastu on *limited*-äriühingutele kehtestatud kõrged aruande-

ja avalikustamiskohustused. Ranged reeglid on ka kasumi väljamaksmisel ning osakapitali suurendamine ja vähendamine vajab kohtu nõusolekut. Osanikud teevad otsuseid osanike koosolekul (kohustuslik vähemalt kord aastas), et kinnitada majandusaasta aruanne ja juhatuse aruanne. (Äriseadustiku muutmise... 2010, 5)

Saksamaal esindab minimaalse kapitalinõudega äriühingut (kuid kohustuseta see asutamisel sisse maksta) *haftungsbeschränkten Unternehmergesellschaft* (edaspidi UG) ehk mini-GmbH, mis ei ole omaette äriühinguvorm, vaid kohandatud kapitalirežiimiga osäühing. Ideaalis peaks iga UG lõpuks kujunema GmbH-ks ehk tavapärase kapitalirežiimiga osäühinguks. UG-le ja GmbH-le kehtivad samad normid (näiteks põhikiri, juhatuse ja osanike reeglid on samad, mis tavapärasel osäühingul). Erandiks on kapitali reguleeruvad normid. UG-l puudub minimaalse omakapitali nõue ning äriühingu võib asutada näiteks ühe euro eest, kuid praktikas tehakse seda harva, kuna asutamiskulude tõttu oleks äriühingul negatiivne omakapital. Seega maksavad osanikud sisse just selle summa, mida nad on asutamislepingus lubanud. Sissemaksete tegemine on eelduseks, et äriühing kantakse registrisse. Kui UG ei ole täitnud GmbH osakapitali nõuet (25 000 eurot), tuleb koguda reservkapitali, milleks on vähemalt 25% aruandeaasta kasumist. Selleks, et UG-st saaks GmbH, on vaja osanikepoolset otsust osakapitali suurendamiseks ja vastavate kannete tegemiseks registrisse. Vastutuse osas kehtivad üldised osäühingut reguleerivad sätted – osanik vastutab üksnes oma osaluse ulatuses osakapitalis. See tähendab, et kui UG asutatakse 1-eurose osakapitaliga, siis sellega osaniku vastutus piirdubki. Kui osäühing on teeninud kasumit ja see on osanikele dividendidena välja jaotamata, siis osanik võib ilma jääda ka väljavõtmata kasumist. Erinevus Suurbritannia *limited*-ga seisneb selles, et Suurbritannia äriühing on täiesti iseseisev üksus, kuid Saksamaa UG näol on tegemist üleminekuvormiga tavapärasele minimaalse osakapitaliga osäühingule. (Äriseadustiku muutmise... 2010, 5-6)

Kui võrrelda Eestis 2011. aastast kehtima hakanud sissemakseta asutatud osäühingu regulatsiooni ning Euroopa teiste riikide arenguid, siis Justiitsministeeriumi hinnangul märkimisväärset erinevust Eesti nõuetepõhise osäühingu ja 1-eurose kapitaliga äriühingu vahel ei ole. Peamine erinevus on Eesti osäühingu modifikatsioon peaks tagama suurema võlausaldajate kaitse kui 1-eurose kapitaliga äriühing. Seda seetõttu, et osanike vastu on võimalus esitada nõudeid, kuid 1-eurose kapitaliga äriühingul nimetatud võimalus reeglina puudub. Erinevusena saab välja tuua ka selle, et nõuetepõhiselt asutatud äriühingul on

kapitalireeglid paindlikumad ja annavad osanikele seetõttu suurema otsustamisvõimaluse eelkõige osakapitali sissemaksmise tähtajaga seoses. (Äriseadustiku muutmise... 2010, 7)

Kas sissemakseta asutatud äriühingus on ikkagi võlausaldajate huvid paremini kaitstud kui nn 1-eurose kapitaliga äriühingus? Tartu Ülikooli dotsent A. Vutt on seisukohal, et seaduses sätestatud miinimumkapitali nõudel puudub sisuline seos võlausaldajate kaitsega. Kapitalireeglitest kaitsevad võlausaldajaid eelkõige ettevõttest väljamaksete tegemise piirangud. Seega ei saa väita, et miinimumkapitali nõude olemasolul on võlausaldajad kaitstud paremini kui minimaalse kapitali puudumisel. Kõige parem võlausaldajate kaitse oleks tegutsev ettevõtte, mille üheks eelduseks on äriühingu piisav kapitaliseerimine. Kui asutajad jätavad ettevõtte kapitaliseerimata, võib see osutada asutamise hetkest maksejõuetuks. Osäühingu alakapitaliseeritus võib olla üheks asjaoluks, miks äri ebaõnnestub. Kui selgubki, et äritegevus ebaõnnestus põhjusel, et kapital oleks olnud vaja sisse maksta, kuid seda ei tehtud, on ebaõnnestumise põhjuseks kapitali ebamõistlik, olukorrale mittevastav kasutamine, mitte konkreetse äriühingu asutamise viis. (Vutt 2014; Vutt 2015, 32)

Suurbritannias uute registreeritud piiratud vastutusega ettevõtete põhjal tehtud uuringust selgus, et vaatlusperioodil on Suurbritannias asutatud märkimisväärselt palju uusi ettevõtteid, mille omanikud on pärit mõnest Euroopa Liidu liikmesriigist. Uuringu kõige olulisem järeldus oli, et asutamiskuludel ja minimaalsel kapitalinõudel on väga oluline mõju sellele, millises riigis otsustatakse ettevõtte asutada. Seadusandlik, keeleline barjäär ning rangemad avalikustamisnõuded ei ole niivõrd määravad kui seda on kapitaliseeritusreeglid ja asutamiskulud. Suhtelised väikesed erinevused miinimumkapitali nõudes toovad kaasa suhteliselt suure erinevuse asutatavate ettevõtete arvus. (Becht *et al* 2008, 242,254)

Kui ühes Euroopa Liidu liikmesriigis nõue puudub, siis see sunnib ka teisi liikmesriike looma võrdväärse õiguskeskkonna. See on ka üks põhjus miinimumkapitali nõude kaotamisele. Teine põhjus miinimumkapitali nõude kaotamisele on selle olemasolu ratsionaalse põhjendamise keerukus. Võib küll väita, et riik kehtestab selle nõudega minimaalse investeringu suuruse osäühingusse, kuid kui ettevõtte tegevus põhineb inimkapitalil, siis seda ei saa rahaliselt hinnata. Samuti ei saaks väita, et kui äriühingu kapitalivajadus on mõned miljonid, siis oleks täidetud ettevõtte kapitaliseerimiskohustus. Seega miinimumkapitali nõue ei ole seotud kuidagi kapitaliseerimisvajadusega. (Vutt 2015, 33)

1.3.2. Ühe osanikuga äriühingu direktiivi eelnõu

Ka Euroopa Liidus on suund miinimumkapitali nõude kaotamisel. Nimelt on EL-s välja töötatud direktiivi eelnõu ühe osanikuga osäühingu (*single-member private limited liability company*) asutamise kohta. Direktiivi loomise vajadus tuleb EL-i ettevõtjate hinnangutest, et piiriülene tegutsemine on kulukas ja keeruline. Väikese ja keskmise suurusega ettevõtted (VKE) moodusutavad üle 90% EL-i äriühingutest ning enamus töökohtadest asub just mikroettevõtetes. Kuigi neil ettevõtetel on oluline roll Euroopa majanduses, siis ainult väike osa (2%) VKE-dest investeerivad ja loovad tütarettevõtteid välismaale. Vähesse piiriülese investeerimise põhjuseks on muuhulgas ka liikmesriikide õiguskordade erinevused, eelkõige erinevused äriühinguõiguses. Väikeettevõtjad, kes soovivad asutada mitu tütarettevõtet erinevatesse liikmesriikidesse, on asutamisega kaasnevad õigus- ja haldusnormide täitmise kulud väga suured. Samuti on põhjuseks klientide ja äripartnerite vähene usaldus välismaiste ettevõtete vastu. Selle algatuse eesmärgiks ongi vähendada eelnimetatud kulusid, ühtlustades nõuded ja hõlbustades seeläbi äriühingute ühendusesisest tegevust. (Nõukogu määrus Euroopa osäühingu...; Euroopa Komisjoni pressiteade...; Ettepanek: Euroopa Parlamendi...)

Ühe osanikuga äriühingu direktiivi rakendamiseks on tehtud mitmeid mõjuanalüüse ning peetud avalikke konsultatsioone ligi 500 sidusrühmaga, kellelt saadud hinnanguid on arvesse võetud direktiivi eelnõus. Ka Eestis on Justiitsministeerium palunud huvigruppidel direktiivi eelnõu kohta arvamust avaldada. Direktiivi eelnõu alusel kehtestatakse EL-s ühtsed õigusnormid, mis võimaldaks luua ühe osanikuga osäühinguid, mida tähistatakse lühendiga SUP (*Societas Unius Personae*). Võimalik on nii täiesti uue äriühingu asutamine kui ka olemasoleva äriühingu ümberkujundamine. Ühe osanikuga osäühingu loomine peaks olema võimalik internetis, ilma et asutajal oleks vaja registreerimisriigis füüsiliselt kohal olla. Selleks on ette nähtud ühtsete nõuetega standardpõhikiri kõikides EL-i ametlikes keeltes. Põhikirja võib pärast äriühingu registreerimist muuta, kuid muudatused peavad kooskõlas olema direktiivi sätete ja siseriikliku õigusega. Kuna SUP-il on ainult üks osanik, võib ta välja anda ainult ühe osa, mida ei saa jagada. SUP-i osakapitali suurus peab olema vähemalt 1 euro või vähemalt 1 riigi omavääringu ühik liikmesriigis, kus riigi valuuta ei ole euro. Liikmesriigid ei tohiks kehtestada kohustuslikke reservide kogumise nõuet, kuid direktiivi eelnõus on ette nähtud võimalus vabatahtlike reservide kogumiseks. Direktiivi eelnõus on

sätetatud ka SUP-i ainsale osanikule tehtavaid väljamakseid (näiteks dividendid) reguleerivad normid. Võlausaldajad oleksid kaitstud kohustusliku bilansitesti tegemise ja maksevõimet kinnitava tõendi kasutamise. (Ettepanek: Euroopa Parlamendi...)

Seega väheneksid VKE äriühingu asutamise kulud tänu Euroopa Liidu ühtlustatud regulatiivsele korrale, interneti teel registreerimisele, ühtsele näidispõhikirjale ja asutamiseks vajalikule väga väikesele kapitalinõudele. Sellisele äriühingu vormi rakendamisega Euroopa Liidus on ettevõtjatel võimalik säästa mõjuanalüüsi põhjal 236 kuni 653 miljonit eurot. (Mõjuhinnangu kommenteeritud...2014, 6)

Ka Eestis sissemakseta osäühingu normistiku väljatöötamisel oli eeskujuks ja ideeallikaks Euroopa ühe osanikuga äriühingu kapitalireeglid, osanike ning kolmandate osapoolte kaitsemehhanismid (Äriseadustiku muutmise... 2010, 4). Eestis lihtsustati küll osäühingu normistiku, kuid seadusega nähti ette miinimumkapitali suurus. Euroopa osäühingus SUP on aga asutajal endal võimalus määrata osakapitali suurus vastavalt tegelikule vajadusele.

1.4. Osakapitali sissemakseta asutatud äriühingu eripärad

Alates 2011. aastast on Eestis võimalik osäühing luua ilma esialgset kapitali sissemakset tegemata. Järgnevalt käsitletaksegi äriseadustiku muutmise eesmärke, osakapitali sissemakseta osäühingu asutamistingimusi ja lisanõudeid, mis sellisele äriühingu vormile rakenduvad. Peatutakse ka osäühingu lõpetamise võimalustel. Samuti keskendutakse raamatupidamisliku kajastamise aspektidele, rahalisele ja mitterahalisele osakapitali sissemaksmise võimalusele ning tuuakse välja ka peamised kitsaskohad tuginedes Eesti audiitorite ja juristide märkustele ning soovitudele.

Vastavalt äriseadustiku muutmise seaduse eelnõu seletuskirjale algatati eelnõu eesmärgiga lihtsustada osäühingut puudutavat regulatsiooni ning rakendada Eesti õiguses konkurentsivõimelise osäühingu raamistikku. Nimetatud raamistik on suunatud tugeva, eduka ja arenemisvõimelise majanduse kujundamisele. Oluline on seejuures, et ettevõtlusega oleks võimalik alustada lihtsalt ja kiirelt nii rahaliselt kui ajaliselt. Hea äriidee olemasolul ei tohiks olla riigipoolsed õiguslikud raamid takistuseks. Võimalus olla ettevõtlik on majanduse edendamisele üheks aluseks. (Äriseadustiku muutmise... 2010, 1-2)

Väga väikese ajakuluga äriühingu loomise võimalus on Eestis juba olemas. Seetõttu oli järgmine eesmärk ühinguõiguslike normide lihtsustamine. Hõlbustamise tulemusena

sooviti saavutada olukord, kus osäühingu sisemine korraldus oleks peamiselt osäühingu asutajate määrata ja vaba seaduslikest ettekirjutustest, mis ei ole hädavajalikud. Osäühingu normistiku lihtsustamise kõrval oli äriseadustiku muutmise peamine eesmärk luua uus õiguslik mehhanism, millega oleks võimalik asutada osäühing ilma esialgse sissemakseta, kui tegevusvaldkond seda ette ei näe. Näiteks võib tuua mitmeid tegevusalasid, mis ei nõua suuri kapitalimahutusi: tõlke-, nõustamis-, konsultatsiooniteenus või ürituste korraldamine. Osakapitali sissemakse vabatahtlikkust osäühingu asutamisel põhjendatakse sellega, et hea nõu andmiseks ei ole vaja 2500 eurot, mis on nii-öelda „tava“ osäühingu minimaalseks sissemakstavaks osakapitaliks. Seega pakuti välja võimalus asutada nõuetepõhine osäühing. See tähendab, et osäühingu osakapital moodustavad nõuded osanike vastu, kes vastutavad tegemata sissemaksete ees kogu oma varaga kuni selle summa ulatuses, mida nad sissemaksena on lubanud teha. (Äriseadustiku muutmise... 2010, 3)

Sissemakseta osäühingu asutamisevõimalus on piiratud. Vastavalt äriseadustikule võib osäühingu asutada ilma esialgselt osakapitali sissemakset tegemata, kui osakapital ei ole suurem kui 25 000 eurot. Kusjuures sellise osäühingu asutajaks võib olla ainult füüsiline isik. (Äriseadustik, § 140¹ lg 1)

Nii nagu sissemakseta osäühingut saab ka sissemakseta osäühingut asutada kahel viisil. Esiteks, osäühingu asutamisdokumendid kinnitatakse notariaalselt. Teiseks, osäühing asutatakse elektrooniliselt kiirmenetlusena e-äriregistri ettevõtjaportaalis. Viimase asutamisevõimaluse tingimuseks on, et kõikidel asutatava ettevõttega seotud isikutel (asutajatel, juhatuse ja nõukogu (kui põhikirjas nähakse ette nõukogu) on olemas ID-kaart. Äriregister teeb sissemakseta osäühingu registreerimisel äriühingu registrikaardile kande „Asutatud sissemakset tegemata“. Seega on kõigil tulevastel võlausaldajatel ja lepingupartneritel võimalik sellest asjaolust teada saada. (Paats 2014, 8-9)

Osäühingu saab küll asutada ilma koheselt osakapitali sisse maksmata, kuid ilma ühegi esialgse väljaminekuta ei ole osäühingut siiski võimalik asutada. Äriregistrisse tehakse kanne ainult juhul, kui tasutud on riigilõiv. Osäühingu äriregistrisse kandmise eest kuulub riigilõivuna tasumisele 145 eurot ning kiirmenetluse kandeavalduse alusel registrisse kandmise eest 190 eurot. (Äriseadustik, § 53 lg 6; Riigilõivuseadus, § 62 lg 2)

Osakapitali sissemakseta asutatud osäühing ei tähenda seda, et osäühingul puudub kapital või mittemingisuguseid investeeringuid (peale riigilõivu tasumise) ei ole vaja teha. Sissemakseta asutatud osäühingu puhul ongi oluline tähelepanu pöörata just sõnadele

„sissemakseta asutatud“, mis viitavad asjaolule, et osäühingut registreerides ja asutades, ei ole osakapitali sisse makstud (või vähemalt ei ole seda tehtud täielikult). Osakapitali sissemakse tuleb ettevõttesse ikkagi teha. Sissemakstava osakapitali suurus peab olema vähemalt 2500 eurot (Äriseadustik § 136).

Kui osanik(ud) ei ole osakapitali täielikult sisse maksnud, siis lisanduvad mitmed piirangud. Esiteks, vastutab osanik osäühingu kohustiste eest tasumata sissemakse ulatuses, kui kohustisi ei ole võimalik täita osäühingu vara arvelt. Teiseks, ei või suurendada ega vähendada osakapitali. Kolmandaks, ei või osanikele maksta dividende, kuid töötasu ning muid tasusid võib neile maksta. (Äriseadustik, § 140¹ lg 2, 4)

Küsimuseks on, millal tuleb sissemakseta asutatud osäühingu osakapital sisse maksta. Asutades ettevõtte kiirmenetluse käigus, on standardpõhikirjas osäühingu sissemakseta asutamisel tähtaja kohta sätestatud viis varianti (Põhikiri):

- 1) „... aasta jooksul, kuid kõige hiljem äriseadustiku § 140¹ lõikes 2 või 3 nimetatud nõude esitamisel“;
- 2) „tähtajaks ... [pp.kk.aaaa], kuid kõige hiljem äriseadustiku § 140¹ lõikes 2 või 3 nimetatud nõude esitamisel“;
- 3) „juhatuse poolt määratud ajaks, kuid kõige hiljem äriseadustiku § 140¹ lõikes 2 või 3 nimetatud nõude esitamisel“;
- 4) „osanike otsusega määratud ajaks, kuid kõige hiljem äriseadustiku § 140¹ lõikes 2 või 3 nimetatud nõude esitamisel“;
- 5) „äriseadustiku § 140¹ lõikes 2 või 3 sätestatud nõude esitamise“.

Äriseadustiku § 140¹ lg 2 alusel vastutab osanik kuni sissemakse tasumiseni osanik osäühingu kohustiste eest tasumata sissemakse ulatuses (kui kohustist ei ole võimalik täita OÜ vara arvelt). Äriseadustiku § 140¹ lg 3 põhjal tuleb sissemakse tasuda pankroti välja kuulutamise korral. Standardpõhikirjas sissemakse tähtaja variandid 1 ja 2 kajastavad osakapitali sissemakseks määratud tähtaega. Variantidega 3-5 osakapitali sisse maksmiseks põhikirjas tähtaega ei määrata, kuid variantide 3 ja 4 puhul on võimalus vastavalt juhatusel või osanikel on tähtaeg määrata. Seega on osanikele kohustusliku osakapitali sissemaksmise tähtaja osas antud väga lai otsustamisvõimalus.

Sellest, kuidas põhikirjas on kajastatud osakapitali sissemakse tähtaeg (milline variantidest 1-5 on valitud), sõltub, kas osäühingul on õigus osanikult raha sisse nõuda või mitte ning milline näeb välja sissemakseta asutatud osäühingu algbilanss. Sissemaksmata osa-

kapitali raamatupidamislik käsitus on toodud Raamatupidamise Toimkonna juhendis RTJ 3 „Finantsinstrumendid“, mis lähtub SME IFRS-st. Sissemaksmata osakapitali kajastamist käsitlevad paragrahvid toetuvad SME IFRS-i peatükile „Kohustised ja omakapital“. Järgnevalt tuuakse kolm näidet (vt näide 1-3) raamatupidamise algbilansi koostamise kohta, sõltuvalt sellest, kas põhikirjas on määratud osakapitali sissemaksmise tähtaeg või mitte.

Juhul, kui osäühingul on tingimusteta nõudeõigus osanik vastu (näiteks, kui osanik on kohustatud osakapitali sissemakse tegema teatud kuupäevaks), võib osäühing kajastada oma bilansis nõuet osaniku vastu saadaoleva tasu õiglasel väärtuses. Seda olukorda võib käsitleda ka kui forvard-lepinguna osadele, kajastades forvard-lepingu alusel emiteeritavad osad siis, kui nende eest tasutakse (RTJ 3, § 56 lg a p ii). Standardpõhikirjas kajastavad osäühingu nõudeõigust osaniku vastu variandid 1-3 (vt lk 20).

Näide 1. Algbilansi kujunemine, kui osäühingul on tingimusteta nõudeõigus osaniku vastu (kajastatakse emiteeritud osadena, mille eest on tasu veel laekumata):

Asutamislepingu kohaselt on osäühingu osakapitaliks 25 000 eurot, millest asutamisel tasutakse ainult 5000 eurot. Ülejäänud osa osakapitalist kuulub tasumisele hiljemalt kahe aasta jooksul alates osäühingu asutamisest. Kuna osäühingul on lepinguline õigus nõuda osanikult tasumata osakapitali tasumist, siis kajastab osäühing oma bilansis nõuet osaniku vastu, diskonteerides selle nüüdisväärtusesse. Vahe nõude nüüdisväärtuse ja osade nimiväärtuse vahel kajastatakse omakapitali vähendusena. Nõudelt osaniku vastu kajastatakse kasumiaruandes intressitulu kuni nõude tasumiseni. Eeldades, et hiljemalt kahe aasta pärast laekuva 20 000 euro nüüdisväärtus on 18 000 eurot, näeb asutamise hetkel osäühingu bilanss välja järgmine (osakapitali nimiväärtuse ja sissemaksmata osa peaks eraldi välja tooma kas bilansis või aruande lisades) (RTJ 3, § 57):

AKTIVA

Raha	5 000
Nõue osaniku vastu	18 000
Vara kokku	23 000

PASSIVA

Osakapital nimiväärtuses	25 000
Muu omakapital	(2 000)
Omakapital kokku	23 000

Näide 2. Algbilansi kujunemine, kui osäühingul on tingimusteta nõudeõigus osaniku vastu (kajastamine forvard-lepinguna osäühingu poolt emiteeritavatele osadele):

Asutamislepingu kohaselt on osäühingu osakapitaliks 25 000 eurot, millest asutamisel tasutakse ainult 5000 eurot. Ülejäänud osa osakapitalist kuulub tasumisele hiljemalt kahe aasta jooksul alates osäühingu asutamisest. Kuigi osäühing on emiteerinud osasid, mille eest pole veel tasutud, puuduvad nendel osadel olulised õigused, sh dividendiõigus. Seetõttu võib väita, et sisuliselt on tegemist forvard-lepinguga osäühingu poolt emiteeritavatele osadele, mille kajastamist RTJ-id ei reguleeri. Vastavalt standardi IAS 32 näitele IE10 kajastatakse forvard-lepingu alusel emiteeritavaid osasid alles hetkel, mil nende eest tasutakse. Asutamise hetkel näeb osäühingu bilanss välja järgmine (osakapitali nimiväärtuse ja sissemaksmata osa peaks eraldi välja tooma kas bilansis või aruande lisades) (Ibid):

AKTIVA

Raha	5 000
Vara kokku	5 000

PASSIVA

Osakapital nimiväärtuses	5 000
Omakapital kokku	5 000

Juhul, kui osäühingul puudub tingimusteta (lepinguline) nõudeõigus osaniku vastu (näiteks juhul, kui osanik on kohustatud oma osade eest tasuma ainult teatud situatsioonis), ei saa osäühing kajastada oma bilansis nõuet osaniku vastu ega sellele vastavat osakapitali. Osakapitali suurenemist kajastatakse alles siis, kui sissemaks on toimunud või kui osäühingul on tekkinud tingimusteta nõue osaniku vastu (RTJ 3, § 56 lg a p i). Standardpõhikirjas kajastavad osaniku vastu nõudeõiguse puudumist variandid 4-5 (vt lk 20).

Näide 3. Algbilansi kujunemine, kui osäühingul puudub tingimusteta nõudeõigus osaniku vastu:

Asutamislepingu kohaselt on osäühingu osakapitaliks 25 000 eurot, millest asutamisel tasutakse ainult 5000 eurot. Ülejäänud osa osakapitalist kuulub tasumisele ainult juhul, kui osäühing ei suuda oma kohustisi osäühingu vara arvel täita. Kuna osäühingul puudub tingimusteta õigus nõuda osanikult tasumata osakapitali tasumist (seda on võimalik nõuda ainult teatud tingimustel), siis ei saa osäühing kajastada oma bilansis nõuet osaniku vastu.

Seega näeb asutamise hetkel osäühingu bilanss välja järgmine (osakapitali nimiväärtuse ja sissemaksmata osa peaks eraldi välja tooma kas bilansis või aruande lisades) (RTJ 3, § 57):

AKTIVA

Raha 5 000

Vara kokku 5 000

PASSIVA

Osakapital nimiväärtuses 25 000

Muu omakapital (20 000)

Omakapital kokku 5 000

Kui sissemakseta asutatud osäühingu bilansi koostamisel kasutatakse viimast varianti, siis võib tekkida probleeme omakapitali adekvaatsusega. Vastavalt äriseadustikule peab osäühingu omakapital olema vähemalt pool osakapitalist või vähemalt 2500 eurot (§ 176). Samas on märkimisväärne see, et kohtu registriosakonna kodukorra majandusaasta aruannete läbivaatamist käsitlevast peatükist tuleb välja, et osakapitali sissemakseta asutatud osäühingu puhul on minimaalsele omakapitali nõudele² erandid. Nimelt võib osäühingu omakapital olla null või suurem kui null (st peab olema positiivne) ning jääda alla seadusega lubatud alampiiri, kui osanik ei ole sissemaksleid täielikult tasunud ning osäühingu põhikirjas sätestatud sissemaksle tasumise tähtpäev või sündmus ei ole saabunud. Minimaalse omakapitali nõude täitmist ei kontrollita ka siis, kui osäühing on teeninud kasumit. (Kohtu registriosakonna..., § 213 lg 5)

Äriseadustik aga sätestab, kui osäühingu omakapital on vähem kui pool minimaalsest osakapitalist või alla 2500 euro, siis tuleb osanikel otsustada, kas vähendada või suurendada osakapitali nii, et see oleks vähemalt samaväärne minimaalse osakapitaliga või võtma tarvitusele muud abinõud (Äriseadustik, § 176 lg 1, 1¹). Samas tuleb arvestada, et kui osäühing on asutatud osakapitali sissemaksleid tegemata ning osakapital ei ole täielikult tasunud, siis ei või osäühing suurendada ega vähendada osakapitali (Äriseadustik, § 140¹ lg 4). Kui aga osanikud soovivad omakapitali taastada läbi osakapitali suurendamise, siis tuleb esmalt osanikel tasuda täielikult osakapital. Seejärel saab vajadusel võtta vastu otsuseid osakapitali muutmise kohta.

² Äriseadustik kasutab terminit netovara. Siin ja edaspidi kasutatakse selle asemel terminit omakapital.

Makstes osakapitali sisse, on alates 2015. aastast kohustus omakapitali sissemaksed deklareerida TSD lisa 7 osal Ia. Omakapitali sissemaksete suuruse deklareerimine on oluline, et hinnata, kas väljamaksete tegemisel on tekkinud tulumaksudkohustus või mitte. Omakapitalist saab residendist äriühing teha väljamakseid seoses kapitali vähendamisega, osaluse tagasiostmise või äriühingu likvideerimisega. Tehtud omakapitali väljamaksed kuuluvad maksustamisele ainult osas, mis ületavad omakapitali tehtud sissemaksed. Seega, kui osäühing on asutatud sissemaksed tegemata, siis alates 2015. aastast on sellisel osäühingul kohustus deklareerida sissemaksede tegemise kalendrikuu TSD lisa 7 osal Ia. (Uus TSD lisa 7...)

Järgnevalt käsitletaksegi osakapitali sissemaksmise protseduuri. Osakapitali sissemaksed võib olla nii rahaline kui mitterahaline (Äriseadustik, § 86 lg 3). Kuid enamuse osäühinguid asutatakse kiirmenetluse käigus, kus kasutatakse standardpõhikirja. Nimetatud põhikirja punkti 1.5. kohaselt on osakapitali sissemaksena lubatud üksnes rahalised sissemaksed (Põhikirja). Kuna tegemist on püsisättega, siis nimetatud punkti ei ole võimalik osäühingu asutajatel seda muuta, küll aga on võimalik seda teha tavakorras asutades (Äriseadustik, § 86 lg 2 p 5-6). Selleks, et oleks võimalik teha sissemaksed ka mitterahaliselt, on vajalik muuta ettevõtte põhikirja. Täpsustuseks, et mitterahaliseks sissemakseks loetakse rahaliselt hinnatavat ja üleantavat asja või varalist õigust (Äriseadustik, § 142 lg 1).

Rahalise osakapitali sissemaksede puhul on praktika näidanud, et äriregister aktsepteerib osakapitali sissemaksete osäühingu arveldusarvele tõendava dokumendina vaid panga väljastatud teatise originaali või panga esindaja digitaalselt allkirjastatud dokumenti koos digitempliga. Osaniku enda maksekorralduse koopiaid ei aktsepteerita, et vähendada pettuse riski. (Võimre 2013)

Omaette küsimuseks on, mille arvelt saab sissemaksed teha. Kuna seaduse järgi on osanikul kohustus kapital sisse maksta, siis peab ta leidma vahendid selleks mujalt kui osäühingu teenitud kasumist (Äriseadustik, § 140¹ lg 5), sest osakapitali sissemakseta asutatud äriühingu puhul ei ole võimalik kasumi arvelt osakapitali suurendada. Kasumi arvelt osakapitali suurendamine eeldaks fondiemissiooni kasutamist. See ei ole aga võimalik, kuna fondiemissiooniga ei ole võimalik kaotada osäühingu nõuet osaniku vastu. Lisaks ei ole sissemakseta asutatud äriühingu puhul osakapitali suurendamine võimalik (Äriseadustik, § 140¹ lg 4). Sama säte keelab ka osakapitali täieliku sisse maksamiseni osanikele teha ühtegi

väljamakset, seega ei ole võimalik ka skeem, et makstakse välja dividendid ja osanik tasub nende arvelt vajaliku osakapitali sissemakse. (Vutt 2011, 33-34)

Vajalikku summa osakapitali sissemakseks ei ole osanikul võimalik saada ka osäühingust lühiajalise laenuna (Äriseadustik, § 159 lg 1). Küll aga võib osanikule maksta töötasu või muid tasusid, mille arvelt osanik saaks täita oma kohustuse osakapital sisse maksta. (Võimre 2013)

Rakendada ei saa ka võimalust, et osanikud otsustavad dividendi maksmise ja tasaarvestavad enda dividendinõude ja osäühingu sissemakse tasumise nõude. Üheks põhjuseks on see, et dividende ei saa jaotada enne osakapitali täielikku tasumist (Äriseadustik § 140¹ lg 4) ning seetõttu puudub ka tasaarvestatav nõue (dividendinõue, mida saaks tasaarvestada nõudega osaniku vastu). Teine põhjus, miks tasaarvestamist rakendada ei saa tuleneb Äriseadustiku § 140 lõikest 3, mis keelab seda liiki tasaarvestused. (Vutt 2011, 34)

Samas äriseadustiku muutmise seaduse eelnõu seletuskirjas on viidatud tasaarvestamise võimalusele. Nimelt on seaduse eelnõus toodud tasaarvestamise kohta näide, mis annab mõista, et osäühingu osakapitali sissemaksimisest tuleneva nõude võib tasaarveldada osanike dividendinõudega. Seda aga ainult osakapitali sissemaksimise eesmärgil. (Äriseadustiku muutmise... 2010, 12)

Nii A. Vutt kui U. Võimre olid eelrefereeritud artiklites kursis, et äriseadustiku muutmise eelnõu seletuskirjas oli kajastatud tasaarvestamise võimalus. Mõlemad aga tõdevad, et selline info on eksitav ja seaduse koostamisel ei ole arvesse võetud kõiki aspekte. Näiteks ühe aspektina võib välja tuua selle, et äriregister aktsepteerib ainult ametliku pangateatise alusel tehtavat osakapitali sissemakset. Vastastikuseid nõudeid tasaarvestades vastavat dokumenti ei koostata. (Vutt 2011, 34; Võimre 2013)

Selguse saamiseks esitas audiitorbüroo BDO Justiitsministeeriumile selgitustaotluse. Esmalt täpsustati tasaarveldamise võimalikkus. Äriseadustiku § 140¹ lõikele 4 kohaselt ei või osäühing teha osanikele kuni sissemaksete täieliku tasumiseni ühtegi väljamakset Äriseadustiku § 157 lg 2 mõttes. Justiitsministeeriumi hinnangul tuleb vastavat sätet lugeda nii, et keelatud on küll dividendide füüsiline väljamaksmine (raha ülekanne ühelt arvelduskontolt teisele), kuid lubatud on teha kasumijaotamise otsus, mille järgi koheselt tasaarveldatakse osaniku dividendinõue osaniku vastu suunatud osakapitali sissemakse nõudega. Äriseadustiku § 140¹ lg 4 eesmärk on kaitsta osäühingu omakapitali vähendamist, kui osanik ei ole täielikult tasunud osakapitali ning tal on seeläbi kohustus osäühingu ees. Teiseks

täpsustati, kas selline nõuete tasaarvestus on mitterahaline sissemakse. Antud küsimus tulenes sellest, et enamus osäühinguid asutatakse kiirkorras standardpõhikirjaga, mille alusel on lubatud üksnes rahaline osakapitali sissemakse. Justiitsministeeriumi hinnangul on tegemist pigem rahalise kui mitterahalise sissemaksega, kuigi tasaarvestamise käigus vastastikuseid ülekandeid ei tehta, siis väljendub tasaarvestamise tulemus osäuhingu pangakontol. (Justiitsministeerium: sissemakseta...)

Kasumi olemasolu tasaarvestuseks määratakse kindlaks majandusaasta aruandes, mille on kinnitanud osanikud. Selle alusel saab äriregistri pidajale tõendada, et osäühingul on kasum, mille väljamakse saaksid osanikud tasaarvestada oma kohustistega osäuhingu ees. Samas ei reguleeri äriseadustik vahebilansi alusel sissemakse otsuse tegemist. Vahebilanss koostatakse majandusaasta aruande põhimõtteid järgides. Ainus argument, miks vahebilansi alusel ei saaks osakapitali sissemakset tasaarveldada on see, et dividende saab jaotada üksnes kinnitatud majandusaasta aruande alusel. Samas enne osakapitali sissemakse tegemist koostatud bilanss võib osäuhingu majanduslikku seisundit kajastada ka paremini ja seetõttu võiks olla lubatud ka sellisel juhul osakapitali suurendamine kasumi arvelt. Seega peaks osakapitali sissemaksmine olema võimalik nii kinnitatud majandusaasta aruande põhjal kui ka samu põhimõtteid järgides koostatud vahebilansi alusel. Mõlemal juhul tuleks aga kinnitada äriregistripidajale, et ettevõtte majanduslik seisund ei ole aruande koostamise kuupäevast vähenenud sedavõrd, et kasumi arvelt sissemakse tegemist ei saaks avalduse esitamise kuupäeval otsustada. (Võimre 2012)

Lisaks sellele, et osäühingul oleks olemas tasaarveldamiseks kasum, on vaja, et osäuhingu kasum kataks ka tulumaksu (kasumi tasaarvestamine sissemaksega toob kaasa tulumaksudohustise määras 20/80). Näiteks, kui sissemakseta asutatud osäuhingu põhikirjas on osakapitali suuruseks märgitud 2500 eurot, siis osäuhingu kasum peab olema vähemalt 3125 eurot. Kasumi arvelt osakapitali sissemakse tegemisel arvestatakse osäuhingu nõue osaniku vastu (2500 eurot) osaniku kasumi saamise nõudega (2500 eurot) ning osäühing tasub tulumaksu summas 625 eurot. Osakapitali täielikult tasumisel kõikide osanike poolt ning äriregistri vajalike dokumentide esitamisel kustutatakse osäuhingu B-kaardilt märged „asutatud sissemakseta“ (Äriseadustik, § 145 lg 1 p 3¹, lg 2).

Järgnevalt käsitletakse olukorda, kus sissemaksmise tähtaeg ei ole saabunud, kuid osäühing ei suuda kohustisi täita, või kui sissemaksega hilinetakse. Kui osakapitali tasumise tähtaeg ei ole saabunud ning osakapital ei ole täielikult kõigi osanike poolt sissemakstud, kuid

osaühing ei suuda kohustisi täita, siis vastavalt äriseadustikule (§ 140¹ lg 2) niisuguses olukorras vastutab osanik osaühingu kohustiste eest. Ka siis, kui välja kuulutatakse osaühingu pankrot, ei muutu osakapitali sissemaksmise kohustus kehtetuks. Pankroti väljakuulutamisel võib nõude osaühingu nimel esitada üksnes pankrotihaldur (Äriseadustik, § 140¹ lg 3). Sellises olukorras peab osanik osaühingule tasuma summa, mis vastab tema tasumata sissemaksle. Kui osanik hilineb sissemaksega (näiteks sissemaks ei ole tehtud põhikirjas määratud ajaks), siis antakse talle täiendav tähtaeg (vähemalt üks kuu) ja ta on kohustatud osaühingule maksma viivist (Äriseadustik, § 156 lg 1-2). Kui täiendava tähtaja jooksul ei toimu nõude täitmist, siis osanik kaotab oma osa, mida on õigus võõrandada teistele osanikele või kolmandatele isikutele (Äriseadustik, § 156 lg 2-3). Kui ka isik, kellele osa võõrandati, jätab omakorda sissemaks tasumata, siis vastutab selle eest ka osa endine omaja (Äriseadustik, § 156 lg 4). (Vutt 2011, 34).

Osaniku sissemaks kohustuse aegumistähtaeg on kolm aastat (TsÜS, § 146 lg 1). Siinkohal on oluline kindlaks teha osaniku vastu esitatud osakapitali sissemaksmise nõude aegumistähtaja algus. Kui osaühingu juhatus esitab kohustust mittetäitnud osanikule vastavasisulise märkuse (nõude), siis seda hetke loetakse aegumistähtaja alguseks. Kuigi seadus ei näe ette, siis on soovituslik esitada kirjalik nõue, vältimaks vaidlusi nõude tegelikult esitatud aja või selle esitamata jätmise suhtes. Osaühingu juhatus saab sissemaks kohustust mittetäitnud osanikule nõude esitada kahel juhul. Esiteks, asutamislepingus ettenähtud tähtaja saabumisel (kui osakapitali sissemaksmise tähtaeg on määratud) või teiseks, alates hetkest, kui osaühing ei suuda enda kohustisi võlausaldajate ees täita. (Perolainen, Songisepp 2013)

Kui aga soovitakse sissemakseta asutatud osaühingu tegevus lõpetada, siis kehtivad samad äriseadustikust tulenevad nõuded ja tähtajad, mida tuleb ka tavapäraselt osaühingu lõpetamisel järgida. Ainsaks erisuseks on osaühingu pankrot. Nagu ka eelpool selgitatud, võib pankrotihaldur nõuda osanikelt tasumata sissemaksete tasumist osaühingu kohustiste täitmiseks. Alates 2015. aastast on võimalik äriühingu tegevus lõpetada lihtsustatud korras. Praktikas on levinud pikemad kui 9 kuu pikkused likvideerimismenetlused, siis alates 2015. aastast on äriühingul (sh sissemakseta osaühingul) võimalik ühineda füüsilise isiku varaga, mille tulemusena kustutatakse äriühing (Äriseadustik, § 427¹). Juriidiliselt toimub küll ühinemine, kuid see on alternatiiv pikale likvideerimismenetlusele. Ühinemine saab toimuda ainult siis, kui äriühingu osa kuulub füüsilisest isikust ainuosanikule või lisaks ainuosanikule kuulub osalus ka osaühingule endale. Kui osaühing asutati mitme isiku poolt või aja jooksul

on lisandunud uusi osanikke, siis on võimalik kokku leppida võõrandamises ühele füüsilisest isikust osanikule. Ühinemine on lubatud üksnes siis, kui füüsiline isik on maksevõimeline. Erinevalt tavapärasest ühinemisprotsessist ei pea antud juhul järgima mitmeid teavitus- ja avalikustamiskohustusi ning ühinemine on võimalik läbi viia umbes kahe kuu jooksul. Osäühingu ja füüsilisest isikust osaniku vara ühinemisel lähevad füüsilisele isikule koos osäühingu varaga üle ka kõik osäühingu kohustised. Isik muutub üle läinud kohustiste ees piiramatult vastutavaks kogu oma isikliku vara ulatuses. Seega sobib selline ühinemisvõimalus eelkõige nendele äriühingutele, kellel puuduvad kohustised võlausaldajate ees või kes enam aktiivselt ei tegutse, kuid kellel on siiski vara, mida saab lihtsustatult osanikule ühinemise teel üle anda. (Paats 2014, 10-11)

Eestis on olnud aastaid võimalus asutada äriühing väga kiiresti ja mugavalt tänu e-äriregistri ettevõtjaportaale. 2011. aastal jõustunud äriseadustiku muudatustega tehti äriühingu asutamine lihtsamaks ka rahaliselt, kuna asutajatel puudub kohustus maksta osäühingu asutamisel sisse seadusega sätestatud minimaalne osakapital. Seega on riik loonud üsna paindlikud võimalused ettevõtlusega alustamiseks ning igapäev, kellel on olemas äriidee, on võimalus asutada oma ettevõtte. Kitsaskohaks selliste osäühingute puhul on seaduses osakapitali sissemaksimise tähtaja puudumine (va pankrotistumisel), mistõttu ei ole osanikud kohustatud tegema ka mitte mingisugust investeeringut. See omakorda võib viia osäühingute loomiseni ilma kindla eesmärgita ja otsust läbi mõtlemata või vastupidi – sissemakseta osäühinguid asutatakse pettuse eesmärgil fiktiivseteks tehinguteks. Samuti on mööndusi tehtud ka omakapitali miinimumnõude osas. Kui üldiselt tekitab omakapitali langemine alla osakapitali väärtuse olulist kahtlust majandusüksuse suutlikkuses jätkuvalt tegutseda, siis sissemakseta asutatud osäühingute omakapitalile pööratakse Äriregistris alles siis tähelepanu, kui omakapital on negatiivne. Kuna senini ei ole Eestis avaldatud ühtegi uuringut, mis kajastaks osakapitali sissemakseta osäühingute reaalselt toimimist ning annaks hinnangu nimetatud ettevõtete jätkuvusele, siis keskendutakse sellele antud magistritöös. Selleks, et hinnata, kui võrd jätkusuutlikud on osakapitali täieliku sissemakseta asutatud ettevõtted, käsitletakse järgmises peatükis ettevõtete jätkuvuse eeldust ning jätkusuutlikkuse hindamise meetodeid.

2. JÄTKUSUUTLIKIKKUSE HINDAMISE OLULISUS JA MEETODID

2.1. Tegevuse jätkuvuse eeldus

Raamatupidamise aastaaruande eesmärk on kajastada tõeselt ja ausalt raamatupidamiskohustuslase finantsseisundit, majandustulemust ja rahavoogusid. See on tagatud raamatupidamise seaduses (RPS) sätestatud raamatupidamise aastaaruande koostamise alusprintsiipide ja muude seaduses esitatud nõuete järgimisega. Üheks raamatupidamise aastaaruande koostamise alusprintsiibiks on jätkuvuse printsiip. Selle kohaselt tuleb aastaaruande koostamisel lähtuda eeldusest, et raamatupidamiskohustuslane on jätkuvalt tegutsev ning tal ei ole tegevuse lõpetamise kavatsust ega vajadust (RPS, § 16 lg 2). Raamatupidamiskohustuslase majandusaasta aruande kiidab heaks ettevõtte juhtkond, kes on ka vastutav esitatud andmete tõe, ausa ja täieliku kajastamise eest (RPS, § 25 lg 1). Aastaaruanne peab vastavalt raamatupidamise seadusele olema kooskõlas kas, Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvaheliste finantsaruandluse standardite (IFRS) või Eesti Hea raamatupidamistavaga, mis on kirjeldatud Raamatupidamise Toimkonna juhendites (RTJ) (RPS, § 17 lg 1 p 1-2). Vastavalt RTJ-le number 1, mis kajastab raamatupidamise aastaaruande koostamise üldpõhimõtteid, on juhtkond kohustatud hindama ettevõtte jätkusuutlikkust 12 kuu jooksul pärast päeva, mille seisuga aruanne on koostatud (bilansipäeva). Kui ettevõtte tegevuse jätkuvuse suhtes on ebakindlus (näiteks ettevõtte omakapital ei vasta äriseadustiku nõuetele), on juhtkond kohustatud avaldama ebakindlust põhjustavad asjaolud aruande lisades. Juhul kui ettevõtte on alustanud likvideerimismenetlust või on tõenäoline, et 12 kuu jooksul pärast bilansipäeva on ettevõtte sunnitud tegevuse lõpetama, tuleb lähtuda likvideerimisaruande koostamise põhimõtetest (RTJ 1, § 37). Juhtkond on vastutav selle eest, et majandusaasta aruanne on koostatud põhimõttel, et ettevõtte on jätkuvalt tegutsev.

Vastavus kapitalinõuetele on sätestatud äriseadustikus. Kui osäühingul on omakapitali vähem kui pool osakapitalist või alla 2500 euro, siis tuleb osanikel otsustada, kas osakapitali suurendada, algatada osäühingu lõpetamine, ühinemine, jagunemine, ümberkujunemine, võtta kasutusele muud meetmed või esitada pankrotiavaldus (ÄS, § 176). Ettevõtte jätkusuutlikkuse ja jätkuva tegutsemise hindamise olulisus tuleneb rahvusvahelistest finantsaruandluse standarditest. Jätkuvuse põhimõte ja selle sisaldumine seadusandluses kajastab kapitalinõuete äärmist olulisust ning võib järeldada, et minimaalsele omakapitali nõudele mittevastavus, tekitab olulist kahtlust majandusüksuse suutlikkuses jätkuvalt tegutseda.

2.2. Osäühingu tegevuse lõpetamine ja enamlevinud põhjused Eestis

Äriseadustik eristab äriühingu vabatahtlikku ja mittevabatahtlikku lõpetamist. Osäühingu saab lõpetada osanike otsusega (st vabatahtlikult), kohtulahendiga, pankroti väljakuulutamise, pankrotimenetluse raugemisega enne pankroti väljakuulutamist või muudel seaduses või põhikirjas ettenähtud alustel (ÄS, § 201). Kui äriühingu põhikiri ei sisalda seaduses nõutavaid sätteid või mõni sätetes on vastuolus seadusega ning äriühing ei kõrvalda määratud tähtaja jooksul puudusi, võidakse äriühing sundlõpetada (ÄS, § 59 lg 5). Samuti, kui äriühing ei ole tähtajaks esitanud majandusaasta aruannet ega tee seda ka täiendava tähtaja jooksul, võivad äriühingu võlausaldajad esitada likvideerimistaotluse, mille alusel võib äriühingu sundlõpetada (ÄS, § 60 lg 1,4,5). Sundlõpetamine võib toimuda kohtumäärusega, kui osanikud ei ole võtnud vastu seaduse või põhikirja alusel kohustuslikku lõpetamise otsust, omakapitali ei ole viidud seadusega kooskõlla ega kutsuta nimetatud otsuse tegemiseks kokku koosolekut, juhatuse ametiaeg on lõppenud üle kahe aasta tagasi ja uut juhatust ei ole valitud või muudel seaduses ettenähtud juhtudel (ÄS, § 203). Osäühingu lõpetamisotsuse kandmiseks äriregistrisse esitab juhatuse avalduse. Kui osäühing lõpetatakse kohtulahendi alusel, saabab kohus lahendi äriregistrile kande tegemiseks (ÄS, § 204). Osäühingu lõpetamise otsusele ja avalduse esitamisele järgneb likvideerimine ja äriühingu kustutamine (ÄS, § 205).

Enne Eestis enamlevinud maksejõuetuse põhjuste väljatoomist, on oluline käsitleda termineid maksejõuetus ja pankrot. „Eesti õigekeelsussõnaraamatu ÕS 2013“ kohaselt on sõna maksejõuetus juriidiline termin ja tähendab maksevõimetuks tunnistamist. Sõna maksevõime on aga ÕS-i kohaselt majandustermin ja selle tähenduseks on majanduslikust seisundist olenev võime makseid tasuda. Pankrotiseaduse järgi on isik maksejõuetu, kui ta ei

suuda rahuldada võlausaldaja nõudeid ja see suutmatus ei ole võlgniku majanduslikust olukorrast tulenevalt ajutine (PankrS, § 1 lg 2). Äriühingu puhul on maksejõuetus ilmne ka siis, kui isiku vara ei kata tema kohustisi ning selline seisund ei ole majanduslikust olukorrast tulenevalt ajutine (PankrS, § 1 lg 3). Maksejõuetuse kõrval kasutatakse ka terminit pankrot. Neid kahte oskussõna kasutatakse tihti sünonüümina. Maksejõuetus on nähtus, mis iseloomustab ettevõtte majanduslikku seisundit, kuid iseenesest ei tähenda veel pankrotti. ÕS-i kohaselt on pankrot lootusetu maksejõuetus. Pankrotiseaduses on ära toodud, et pankrot on kohtumäärusega välja kuulutatud maksejõuetus (PankrS, § 1 lg 1). Pankrotiseaduses toodud terminite maksejõuetuse ja pankroti määratlust ei tuleks kasutada kui kõikehõlmavaid definitsioone. Eesmärk selgitada, nende mõistete sisulist erinevust seaduse kontekstis. Pankrotiseaduses on lähtutud sellest, et pankrotist üldisem kategooria on maksejõuetus, mis iseloomustab objektiivselt majanduslikku olukorda. Pankrotile on aga antud juriidiline tähendus: see on üksnes kohtu poolt tuvastatud maksejõuetus. (Varusk 2008, 1)

Kuid äriühingu maksejõuetus ei pea alati lõppema pankrotiga, sest äriühing võib olla suuteline oma olukorda parandada. Seega on oluline eristada ajutist ja püsivat maksejõuetust. Enne pankroti väljakuulutamist tuleb kohtul kindlaks teha, kas tegemist on püsiva maksejõuetusega. Maksevõimelisuse analüüsis võetakse arvesse ettevõtte rahavoogusid, võlgnevuste katmise potentsiaali, ettevõtte võimet teenida kasumit ja potentsiaali jätkata tegevust. Eelkõige seostatakse maksevõimet omakapitaliga (netovaraga ehk vara ja kohustiste vahega). (Varusk 2008, 2,5)

Põhjustest, miks on Eesti ettevõtted majandustegevuse lõpetanud, on valminud 2010. aastal Justiitsministeeriumi tellimusel uuring. Vaatluse alla võeti kõik avalikud kohtulahendid aastatel 2002-2009 (kokku 1706 lahendit) ning kõik sel perioodil maksejõuetuks muutunud ettevõtte (u 5000 ettevõtet) finantsandmed. Kuna kohtulahendites kajastatud maksejõuetuse põhjused olid nii lingvistiliselt (üksikutest märksõnadest pikkade seletusteni) kui sisult väga erinevad, siis analüüsi jaoks maksejõuetuse põhjused grupeeriti. Maksejõuetuse põhjuste üldnimetused on järgmised: riskide võtmine, liialt väike omakapital, kahjumlik tegutsemine, koostööpartnerite tegevus, suur debitoorne võlgnevus, juhtimisprobleemid, ettevõtte tegevus on lõppenud, konkurentsituatsioon, finantseerimisvõimaluse puudumine, tütarettevõtte ebaõnnestumine, ebaõnnestunud investeeringud, muutused turul, ebaõnnestunud äriplaan, regulatsiooni muutus, sisendhindade kasv, ebakvaliteetne toodang,

mingi konkreetne sündmus, kuriteotunnustega tegu, muud põhjused, üldine majanduslangus. (Maksejõuetuse põhjuste... 2010, 3, 15-20)

Enim mainitud maksejõuetuse põhjused olid muutused turul (26%), kahjumlik tegutsemine (20%), juhtimisprobleemid (20%) ja konkurentsituatsioon (18%). Liialt väikese omakapitali tõttu aga muutus maksejõuetuks 8% ettevõtetes (12.-13. koht 20-st). Paljudel juhtudel on maksejõuetuse põhjuseid rohkem kui üks (64%-l). Vaadeldes ainult kahe maksejõuetuse põhjusega kohtulahendeid, siis enim oli maksejõuetuse põhjusteks liialt väike omakapital ja kahjumlik tegutsemine (23 korda). (Maksejõuetuse põhjuste... 2010, 22, 25-26)

Üheks oluliseks näitajaks ettevõtte tegevuse jätkamisel on omakapital, kuna akumulatuva kahjumi tingimustes pole võimalik pikemat aega tegutseda. Vaatlusperioodil keskmiselt ei vastanud üks aasta enne maksejõuetust minimaalsele omakapitali nõudele 70% ettevõtetest ning keskmiselt 81% tegutses üks aasta enne maksejõuetuse väljakuulutamist kahjumiga. Omakapitali mittevastavus eelnes ka kaks aastat enne pankroti välja kuulutamist (keskmiselt 40%-l juhtudest) ja ka kolm aastat enne pankroti väljakuulutamist (keskmiselt 30%-l juhtudest). (Maksejõuetuse põhjuste... 2010, 29-30, 33)

Ebaõnnestunud ettevõtteid iseloomustab eelkõige omakapitali nõudele mittevastavus, mis enamikel juhtudel tähendab negatiivset omakapitali. Samas rõhutatakse uuringus, et omakapitali probleem on omane ka paljudele mittepankrotistuvatele ettevõtetele. Arvestades omakapitali nõude mittevastavuse probleemi ulatust, pakuti välja, et ühe täiendava võimalusena võiks rakendada registrist infopäringu tegemisel omakapitali nõudele vastavuse kuvamist äriühingu B-kaardil. Oluline järeldus omakapitali seisukohalt oli ka see, et pankroti raugemine on oluliselt kasvanud, mis on viide sellele, et üha rohkemates ettevõtetes on pankrotimenetluse alguseks vara maht väga väike või olematu. Seda soosib madal osakapitali nõue ning kapitali kaasamine omanike poolsete laenude näol osa- või aktsiakapitali täiendavate sissemaksete asemel. (Maksejõuetuse põhjuste... 2010, 36-37)

Tulenevalt eelnevast, võib puudulik omakapital ettevõtte jätkuvuse ja jätkusuutlikkuse küsimärgi alla seada. Olenemata sellest, et Justiitsministeeriumi tellimisel valminud Eesti ettevõtete enamlevinud ebaõnnestumise põhjuste analüüsist tuli välja väikese osakapitali kitsaskoht, otsustati siiski võimaldada osakapitali sissemakseta osühingu asutamise.

2.3. Võimalused jätkusuutlikkuse hindamiseks

Veendumaks ettevõtte võimes olla jätkuvalt tegutsev on praktikas kasutusel mitmed meetodid. Magistritöös käsitletakse jätkusuutlikkuse hindamise meetoditena finantssuhtarve ning mitmesel diskriminantanalüüsil põhinevaid pankrotiohu mudeleid (*multiple-discriminant analysis MDA*). Pankrotiriski mudelistest on valitud eelkõige diskriminantanalüüsi meetodil koostatud mudelid, et kitsendada teemat ning samuti on sellel meetodil moodustatud mudelid olnud kõrge usaldusväarsusega. Välja tuuakse praktikas laialt kasutust leidnud MDA-mudelid, mille kõrvale tuuakse võrdlusena uuemaid mudeleid, mille väljatöötamise aluseks on olnud väikese ja keskmise suurusega ettevõtete finantsandmed. Magistritöö teise osa resultaadina soovitakse leida neli sobivaimat pankrotiohu mudelit, mida kasutada töö rakenduslikus osas osakapitali sissemakseta asutatud osäühingute jätkusuutlikkuse ennustamiseks. Autor märgib, et on teadlik terminite maksejõuetus ja pankrot sisulisest erinevusest, kuid edaspidi kasutatakse sõna pankrot ettevõtte täieliku maksejõuetuse, mille tulemusena on ettevõtte sunnitud tegevuse lõpetama, tähenduses ja sünonüümuna.

2.3.1. Tegevuse jätkuvuse hindamine üksikute finantssuhtarvude alusel

Finantssuhtarvude kasutamise aktuaalsus ettevõtte jätkusuutlikkuse hindamisel tuleneb rahvusvahelisest auditeerimisstandardist ISA (EE) 570, milles on välja toodud, et üheks tingimuseks, mis võib tekitada olulist ebakindlust ettevõtte tegevuse jätkuvuses, on ebasoodsad peamised finantssuhtarvud. See meetod eeldab ettevõtte finantssuhtarvude võrdlemist ning nende alusel ettevõtte pankrotiohu määramist. Sageli kasutatakse järelduste tegemiseks välja kujunenud piirmäära või tegevusvaldkonna keskmiseid finantssuhtarve.

Finantsandmete analüüsile hakati tähelepanu pöörama 1930ndatel aastatel pärast suurt majanduslangust. 1966. aastal W. H. Beaveri läbiviidud uuring finantssuhtarvude abil ettevõtte ebaõnnestumise ennustamisest on üks esimesi ja enim tsiteeritud selle valdkonna teadusallikas. Beaver analüüsis 1954.-1964. aastal 79 pankrotistunud ettevõtet. Igale tegevuse lõpetanud ettevõttele valiti tegutsevate ettevõtete seast lähtuvalt tegevusalast ja vara mahust paariline. Oluline on, et pankrotistuv ja mittepankrotistuv ettevõtte oleksid omavahel võrreldavad. Parimate finantssuhtarvude, mis eristaksid tegutsevaid ettevõtteid pankrotiohus

olevatest ettevõtetest, välja selgitamiseks klassifitseeriti 30 finantssuhtarvu 6-de rühma (Beaver 1966, 73, 78):

- 1) rahavoogude suhtarvud (4 tk),
- 2) kasumlikkuse suhtarvud (4 tk),
- 3) võlakooormuse suhtarvud (4 tk),
- 4) vara struktuuri suhtarvud (4 tk)
- 5) likviidsussuhtarvud (3 tk),
- 6) käibesuhtarvud (11 tk).

Seejärel valiti igast grupist välja üks sobivaim suhtarv. Valiku tegemisel oli kolm kriteeriumit: kasutatud varasemates uuringutes, täpsus ehk ennustusvõime uuringutes ning seos rahavoogudega³. Kui vähemalt üks eelnimetatud kriteeriumitest oli täidetud, loeti suhtarv sobivaks. Valituks osutunud 6 finantssuhtarvu (igale suhtarvule on sulgudesse lisatud ennustustäpsus 1 aasta enne pankrotti) on järgmised (Beaver 1966, 78-80):

- 1) rahavoog³ / kohustised (ennustustäpsus 87%),
- 2) puhaskasum / vara (ennustustäpsus 87%),
- 3) kohustised / vara (ennustustäpsus 81%),
- 4) käibekapital / vara (ennustustäpsus 76%),
- 5) käibevara / lühiajalised kohustised (ennustustäpsus 80%) ja
- 6) (likviidne vara – lühiajalised kohustised) / põhitegevuse kulud (ennustustäpsus 77%).

Beaveri koostatud analüüsi peamine järeldus oli, et eelnimetatud finantssuhtarvude abil oli võimalik pankrotistunud ettevõtete ebaõnnestumist ette näha. Juba viis aastat enne täielikku maksejõuetust olid pankrotistunud ettevõtete keskmised finantsnäitajad halvemad kui mittepankrotistunud ettevõtete omad. Mida lähemal oli pankrot, seda suuremad olid ka erinevused edukate ja ebaõnnestunud ettevõtete vahel. Analüüsis osutus parimaks suhtarvuks rahavoo suhe kohustistesse. Esmakordsel testimisel eksis suhtarv 10% juhtudel, teistkordsel testimisel ei klassifitseerinud suhtarv õigesti 13% pankrotistunud ettevõtetest, mis teeb suhtarvu ennustustäpsuseks 87% üks aasta enne pankrotti. (Beaver 1966, 85, 101)

Finantssuhtarvude meetod on levinud ka Eesti pankrotistunud ettevõtete analüüsimisel. Alates 2000. aastast koostab vastavat ülevaadet Krediidinfo AS. Pankrotistunud ettevõtetenäitajate käsitletakse neid, millele kuulutati välja pankrot; toimus pankroti raugemine või täieliku varatuse tõttu ei kuulutatud pankrotti välja ja läksid likvideerimisele.

³ Rahavoog on defineeritud kui puhaskasum, millele on liidetud amortisatsioon, depretsatsioon ja depletsioon. (Beaver 1966, 78)

2014. aastal pankrotistus 428 äriühingut, millest uuringusse kaasati 153. Et välja selgitada, kas pankrotistunud ettevõtete puhul näitasid finantssuhtarvud pankrotiohtu, kasutab Krediidinfo pankrotistunud ettevõtete analüüsiks 8-t finantssuhtarvu ja ühte finantsnäitajat (käibekapital) (Pankrotid Eestis... 2015, 3,13,27):

- käibekapital = käibevara – lühiajalised kohustised,
- maksevõime kordaja = käibevara / lühiajalised kohustised,
- likviidsuskordaja = (käibevara – varud) / lühiajalised kohustised,
- maksevalmiduse kordaja = raha ja väärtpaberid / lühiajalised kohustised,
- raha laekumise aeg = ostjate debitoorne võlgnevus / (müügitulu/360),
- võlakordaja = kohustised kokku / vara,
- puharentaablus = puhaskasum / müügitulu × 100%,
- ärirentaablus = ärikasum / müügitulu × 100%,
- vara rentaablus = puhaskasum / vara × 100%.

Eelnevas loetelus viis esimest finantsnäitajat on seotud ettevõtte likviidsuse ja maksevõimega. Kuna maksevõimelisuse näitajate osatähtsus pankrotianalüüsis oli suur, siis peatutakse järgnevalt põgusalt nende suhtarvude olemusel ja olulisusel. Likviidsus iseloomustab ettevõtte võimet muuta vara maksevahendiks, et tasuda kaupade ja teenuste eest. Kõige likviidsem vara on raha ja selle ekvivalendid. Teiste varaobjektide likviidsus sõltub sellest, millise aja ja kui kergelt suudetakse neid rahaks konverteerida. Esimene finantsnäitaja käibekapital (*working capital*) kajastab käibevara ja lühiajaliste kohtuste vahet. See näitaja võimaldab hinnata ettevõtte likviidsete varaobjektide reservi suurust, mis jääb alles pärast kõikide lühiajaliste kohustiste tasumist. Maksevõime kordaja (*current ratio*) on enimkasutatavaid likviidsuse näitajaid. Seda näitajat nimetatakse ka lühiajaliste kohustiste kattekordjaks, kuna suhtarvu tõlgendus peegeldab mitu ühikut on ettevõttel ühe ühiku lühiajaliste kohustiste tasumiseks ehk katmiseks olemas. Näiteks krediidiandjad ootavad, et ettevõttel oleks kõrge maksevõime. Kuid teisest küljest vihjab selle näitaja liiga kõrge tase käibevara ebaefektiivsele kasutamisele. Seetõttu tuleb tähelepanu pöörata ka käibevara ja kohustiste struktuurile. Suhtarvu läbipaistvamaks tehes ja elimineerides need osad käibevarast, mis hoiavad raha kinni (kaubavarud), saadakse likviidsuskordaja, mida nimetatakse ka happetestiks (*quick ratio, acid test ratio*). Mida kõrgem on happetest näitaja, seda õigeaegsemalt on ettevõtte võimeline kohustisi täitma. Neljas likviidsussuhtarv maksevalmiduse kordaja (*cash ratio*) näitab, millise osa lühiajalistest kohustistest on ettevõtte

võimeline kohe tasuma. Tulemus, mis on suurem kui üks, näitab raha ebaefektiivset kasutamist. Pankrotiuuringus kasutatud viimane maksevõime näitaja on raha laekumise aeg, mis näitab nõuete tasumise keskmist aega päevades. Kui raha laekumise aeg on pikk, siis ettevõttel võib olla probleeme kohustiste täitmisega. (Kuusik 2010)

Kasutatud on ka ühte kapitalstruktuuri iseloomustavat suhtarvu. Võlakordaja (*debt ratio, leverage*) iseloomustab ettevõtte finantsvõimenduste taset ehk võõrkapitali osatähtsust. Mida suurem on võlakordaja, seda suurem on ka risk, et ettevõtte ei suuda oma kohustisi täita ning satub pankrotiohtu. Samuti on uuringus rõhku pandud kolmele kasumlikkuse näitajatele. Rentaablusele on oluline tähelepanu pöörata näiteks seetõttu, kui ettevõtte likviidsuse tase on madal, aga ettevõtte teenib arvestatavat kasumit, siis näitab ettevõtte vähemalt sellest küljest finantsilist jätkusuutlikkust. Käibe puhasrentaablus (*net profit margin*) ja ärirentaablus (*gross margin ratio*) iseloomustavad ühe müügitulu ühiku kohta teenitavat kasumi (kas siis puhaskasumit või ärikasumit) ühikute arvu. Vara rentaablus (ROTA *return on total assets*) näitab aga mitu ühikut kasumit teenib iga varasse paigutatud ühik.

Uuringu „Pankrotid Eestis 2014“ finantsuhtarvude analüüsi tulemused on kajastatud järgmisel leheküljel olevas tabelis 1, mis iseloomustab nii 2014. aastal pankrotistunud kui ka sama hulga juhuslikult valitud tegutsevate ettevõtete keskmisi finantsnäitajaid. Tähelepanu tasub juhtida sellele, et keskmised suhtarvud on saadud valimi summaarsete finantsnäitajate jagamisel pankrotistunud ettevõtete arvuga ega pruugi peegeldada objektiivselt pankrotistunud ettevõtete rahanduslikku olukorda, kuna esineb pankrotistunud suurettevõtete domineeriv mõju. Seetõttu on maksejõuetute ettevõtete keskmiste näitajate kõrvale võrdlusena toodud ka mediaannäitajad (järjestatud arvrea keskmine näitaja), mis annavad realistlikuma pildi keskmisest pankrotistunud ettevõttest. Tegutsevate ettevõtete mediaannäitajaid uuringus välja ei toodud ega ole seetõttu ka tabelis 1 kajastatud. (Pankrotid Eestis... 2015, 13)

Tabeli 1 (järgmisel leheküljel) põhjal on pankrotistunud ettevõtete finantsnäitajad olulisemalt nõrgemad, kui tegutsevate ettevõtete omad. Ainsa näitajana on raha laekumise aeg pankrotistunud ettevõtetel parem. See võibki viidata ettevõtte likviidsuse vähenemisele, mida on üritatud parandada maksetähtaegade lühendamisega, et kauba või teenuse osutamise eest võimalikult ruttu raha kätte saada. Maksejõuetuks muutunud ettevõtet iseloomustab väga madal likviidsus ja ligi kaks korda kõrgem võlakordaja, mis viitab nii suurele võõrkapitali osatähtsusele kui väikesele omakapitalile. Samuti on kõik rentaablusnäitajad vahetult enne tegevuse lõpetamist negatiivsed, mis iseloomustab kahjumlikku tegutsemist.

Tabel 1. 2014. aastal pankrotistunud ja tegutsevate ettevõtete keskmised finantsnäitajad

Finantsnäitaja	Keskmine pankrotistunud ettevõtte		Mediaan keskmine pankrotistunud ettevõtte		Keskmine tegutsev ettevõtte	
	viimase tegutsemis-aasta lõpp	viimase tegutsemis-aasta algus	viimase tegutsemis-aasta lõpp	viimase tegutsemis-aasta algus	aasta lõpp	aasta algus
Käibekapital (EUR)	-22 503	8 705	1 567	3 161	69 367	72 959
Maksevõime kordaja	0,93	1,03	1,04	1,12	1,67	1,70
Likviidsuskordaja	0,43	0,47	0,60	0,75	1,06	1,11
Maksevalmiduse kordaja	0,07	0,08	0,06	0,10	0,37	0,59
Raha laekumise väld (päevades)	30	20	4	6	37	43
Võlakordaja	0,90	0,85	0,89	0,79	0,45	0,45
Ärirentaablus (%)	-1,00	0,81	-1,49	1,32	8,80	9,50
Puhasrentaablus (%)	-1,33	0,60	-1,31	1,07	5,20	8,20
Vara rentaablus (%)	-3,05	1,64	-1,58	2,62	2,30	3,30

Allikas: (Pankrotid Eestis... 2015, 19-20)

Võrreldes keskmise tegutseva ettevõtte ja keskmise pankrotistunud ettevõtte bilansistruktuure, on suurimad erinevused bilansi passiva poolel. Kui tegutsevate ettevõtete omakapital moodustas 55% bilansimahust, siis pankrotistunud ettevõtte omakapitali osatähtsus oli vaid 10%. See iseloomustab omakapitali olulisust elujõulise ettevõtte tegevuses. (Pankrotid Eestis... 2015, 18-19)

Nii Beaveri kui Krediidiinfo poolt koostatud uuringute tulemustest järeldus, et üksikute finantssuhtarvude abil on võimalik ettevõtte ebaõnnestumist ette näha. Kuigi Krediidiinfo viimases uuringus tõdeti, et 2014. aastal pankrotistunud ettevõtted olid tunduvalt parema finantsolukorraga kui varasematel aastatel ning tihti ei oleks saanud pankrotiohtu veel näha (Pankrotid Eestis... 2015, 24). Selle meetodi kõige tugevamaks küljeks on rakendamise lihtsus. Samas tõi Beaver välja, et antud meetod ei võimalda hinnata erinevate finantsnäitajate koosmõju. Seetõttu soovitas ta kasutada mitme muutujaga analüüsimeetodeid, mis võimaldaksid hinnata ka finantsnäitajate omavahelist mõju. (Beaver 1966, 85, 102)

2.3.2. Tegevuse jätkuvuse hindamine pankrotiohu mudelitega

Ettevõtte tegevuse jätkuvuse hindamine finantssuhtarvude põhjal oli eeldus uutel hindamismeetoditel baseeruvate pankrotiohu mudelite väljatöötamisele. Üksikudel finantssuhtarvudel põhinevat ettevõtte tegevuse jätkamise hindamist kritiseeris vaid kaks aastat hiljem, 1968. aastal Edward I. Altman. Ta oli seisukohal, et üksikute finantssuhtarvude alusel järelduste tegemine on ebapraktiline, kuna ettevõtete ei saa klassifitseerida pankrotistuvaks näiteks üksnes siis, kui likviidsus või rentaablus on madal. Lõpliku otsuse tegemiseks tuleks arvesse võtta erinevaid finantssuhtarve, nende kombinatsioone ning lisakriteeriume (näiteks suhtarvude kaalu). Selle probleemi lahendas diskriminantanalüüsil põhineva ettevõtte tegevuse jätkuvust hindava mudeli kasutuselevõtt. (Altman 1968, 591)

Esimesena koostas mitmese diskriminantanalüüsi mudeli (edaspidi ka MDA-mudel) Altman 1968. aastal. MDA-mudel koosneb mitmest iseseisvatest muutujatest (üldjuhul finantssuhtarvudest), mis kombineeritakse ühtseks skooriks. Selle alusel antakse hinnang, kas ettevõtte on finantsiliselt jätkusuutlik või mitte. Ettevõtete pankrotistuvaks ja mittepankrotistuvaks klassifitseerimise aluseks on kindel murdepunkt (*cut-off point*). Diskriminantfunktsioon on järgneval kujul (vt valem 7) (Ooghe *et al* 2009, 9):

$$D = d_1V_1 + d_2V_2 + \dots + d_mV_m \quad (7)$$

, kus

D – diskriminantvõrrandi väärtus ehk skoor,

$d_1 \dots d_m$ – diskriminantvõrrandi kordajad,

$V_1 \dots V_m$ – muutujad (finantssuhtarvud).

Ettevõtte pankrotiohtu prognoosivate mudelite arendamisele on lisaks diskriminantanalüüsil põhinevatele pankrotimudelitele populaarsust kogunud ka logit- ja probit-mudelid ning närvivõrkude meetod. Logit- ja probit-mudeli tulemuseks saadakse pankrotistumise tõenäosus. Närvivõrkude meetod põhineb sisendite (finantssuhtarvude) analüüsil, mille põhjal leitakse parim otsustamisteed kindel pankrotiohu määramiseks. (Bellovary *et al* 2007, 5-7)

Akadeemilises kirjanduses on levinud pigem diskriminantanalüüsil põhinevad mudelid, seetõttu keskendutakse järgnevas pankrotiohu mudelite ülevaates eelkõige neile mudelitele. Ülevaade kõrge ennustustäpsusega pankrotiohu mudelistest on toodud tabelis 2 (järgmisel leheküljel). Tabeli 2 viimane veerg kajastab mudeli ennustustäpsust vastava uuringu valimis olnud pankrotistunud ettevõtete kohta. Teisisõnu annab ennustustäpsus

ülevaate sellest, kui suurel osal pankrotistunud ettevõtetest oli mudeli abil võimalik pankrotti ette näha juba aasta enne pankrotistumist.

Tabel 2. Valik kõrge ennustustäpsusega MDA pankrotiohu mudeleid

Mudel	Valim	Pankrottide periood	Muutujate arv mudelis	Ennustustäpsus 1 aasta enne pankrotti
Altman (1968) Z-skoor	33 pankrotistunud ja 33 mittepankrotistunud ettevõtet	1946-1965	5	94,00%
Altman, Haldeman, Narayanan (1977) ZETA mudel	53 pankrotistunud ja 58 mittepankrotistunud ettevõtet	1969-1755	7	96,20%
Springate (1978)	40 ettevõtet	info puudub	4	92,50%
Kida (1980)	20 probleemset ja 20 mitteprobleemset ettevõtet	1974-1975	5	85,00%
Fulmer (1984) H-mudel	30 pankrotistunud ja 30 tegutsevat ettevõtet	info puudub	9	98,00%
Mutchler (1985)	Audiitoraruandes 119 jätkuvalt tegutsevaks hinnatud ja 119 jätkusuutmatuks hinnatud ettevõtet	1981-1982	9	83,00%
Legault (1987) CA-skoori mudel	173 ettevõtet	info puudub	3	83,00%
Koh, Killough (1990)	35 pankrotistunud ja 35 mittepankrotistunud ettevõtet	1980-1985	4	88,00%

Allikas: (Autori koostatud Altmani 1968, 609,593,593; Mutchler 1985, 670,677, 690; Koh, Killough 1990, 180,185,190; Kida 1980, 509,513; Insolvency Prediction; Vickers 2006, 68-69; Altman 2000, 27-30 põhjal)

Järgnevalt peatatakse nendel tabelis 2 esitatud pankrotiohu mudelitel, mille pankrotistumise õigesti klassifitseerimise määr oli kõrgem kui 90%.

E. I. Altman (1968) oli esimene, kes kasutas diskriminantanalüüsi töötamiseks välja mudelit, millega oleks võimalik ettevõtte pankrotiohtu ette näha. Mudelisse oli kaasatud 33 perioodil 1946-1965 pankrotistunud ettevõtet. Igale pankrotistunud ettevõttele valiti 1966. aastal tegutsenud ettevõtete seast paariline vara mahu ja tegevusharu alusel. Kokku kasutati mudelis 66 ettevõtte finantsandmeid. Algselt valiti mudelisse 22 finantsuhtarvu, millest viis sobivaimat suhtarvu kajastusid lõplikus Z-skoori mudelis. Altman jõudis 1968. aastal tehtud uuringus järeldusele, et pankroti prognoosimisel annab finantsuhtarvude

kasutamine diskriminantanalüüsis kõrgema statistilise täpsuse kui üksikute finantssuhtarvude võrdlemine. Altmani Z-skoori mudeli võrrand on toodud valemis 8 (593-595, 609):

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5 \quad (8)$$

, kus

X_1 = käibekapital / vara,

X_2 = eelmiste perioodide jaotamata kasum / vara,

X_3 = EBIT / vara,

X_4 = omakapitali turuväärtus / kohustised,

X_5 = müügitulu / vara.

Muutuja X_1 väljendab käibekapitali suhet varasse. See näitaja on oluline, kuna kahjumliku tegutsemise korral väheneb tavaliselt ka ettevõtte käibekapital. Seetõttu iseloomustab antud likviidsusnäitaja väga hästi ebaõnnestumise ohtu. Mida kõrgem on X_1 , seda jätkusuutlikumaks ettevõtte on. Muutuja X_2 väljendab ettevõtte akumuleerunud kasumit ning seega võtab arvesse ettevõtte vanust. Võib küll väita, et alles tegevust alustanud ettevõtted, kellel ei ole kasumit kogunenud, on alahinnatud, kuid Altman on seisukohal, et see peegeldab realistlikku ettevõtlustsükli, kus alles tegutsemist alustanud ettevõtetel on paratamatult suurem oht ebaõnnestuda. Muutuja X_3 väljendab ka finantsvõimenduse taset – mida kõrgem on näitaja väärtus, seda rohkem on ettevõttel isiklike reserve ning seda jätkusuutlikum ollakse. Muutuja X_4 väljendab ettevõtte vara tootlust. Näitaja on oluline, kuna ettevõtte jätkusuutlikkus põhineb võimel toota isiklike ressursside arvel kasumit. Muutuja X_5 iseloomustab ettevõtte tundlikkust makseraskuste suhtes, näidates kui palju võib ettevõtte vara väärtus langeda, enne kui kohustised ületavad vara ja ettevõtte muutuks maksejõuetuks. Muutuja X_5 väljendab ettevõtte vara võimet genereerida tulu. Eelnevad viis finantssuhtarvu on pankrotiohu määramisel eraldivõetuna väheolulised, kuid koos mudelisse kombineerituna saadakse usaldusväärne tulemus. Seda iseloomustab mudeli kõrge ennustusvõime: uuringu jaoks koostatud valimi põhjal oli mudel võimeline 94%-l ettevõtetest pankrotti ette ennustama. (Altman 1968, 594-596, 609)

Altmani Z-skoori mudel (vt valem 8) on mõeldud pigem börsiettevõtete pankrotiohu määramiseks. Seetõttu on Altman välja töötanud kaks Z-skoori modifikatsiooni, millest üks (Z' -skoor) võtab arvesse ettevõtte tegevusharu (müügitulu) ning teine (Z'' -skoor) välistab ettevõtte tegevusharu ja müügitulu. Võrreldes Altmani esimese mudeliga, on Z' - ja Z'' -skoori

modelites arvestatud omakapitali raamatupidamislikku väärtust turuväärtuse asemel (muutuja X_4), mis teeb mudeli rakendamise veelgi lihtsamaks (vt valem 9-10). (Altman 2000, 25-27)

$$Z' = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 \quad (9)$$

$$Z'' = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4 \quad (10)$$

, kus

X_1 = käibekapital / vara,

X_2 = eelmiste perioodide jaotamata kasum / vara,

X_3 = EBIT / vara,

X_4 = omakapital / kohustised,

X_5 = müügitulu / vara

ja kui

$Z' > 2,9$ on pankrotistumine vähetõenäoline,

$1,21 < Z' < 2,9$ ignorantsusvahemik, kus hinnangu andmine pole usaldusväärne,

$Z' < 1,21$ on pankrotioht,

$Z'' > 2,6$ on pankrotistumine vähetõenäoline,

$1,11 < Z'' < 2,6$ ignorantsusvahemik, kus hinnangu andmine pole usaldusväärne,

$Z'' < 1,11$ on pankrotioht.

1977. aastal valmis E. I. Altmanil koostöös R. Haldemani ja P. Narayananiga pankrotiohu mudel ZETA, mille aluseks oli Z-skoori mudel. Uue mudeli loomise põhjusteks oli diskriminantanalüüsi edasiareng, pankrotistunud ettevõtete suuruse ja finantsprofiili muutumine ning finantsaruannetes sisalduva tuleviku informatsiooni arvesse võtmise soov. Lisaks uuendustele on ZETA mudeli eeliseks ka selle rakendamise sobilikkus nii väikesematele kui suurematele ettevõtetele. Mudeli välja töötamise aluseks olid perioodil 1969-1975 pankrotistunud ettevõtted ning pankrotistumise aastal tegutsevad olnud sama tööstusharu 58 ettevõtet. Mudelisse kaasati 27 finantsnäitajat, millest 7 jäid lõplikku ZETA mudelisse. ZETA mudeliga saavutatud suhteliselt kõrge pankrotistumise klassifitseerimise täpsus (70%) koguni 5 aastat enne pankrotti. Aasta enne pankrotti oleks mudel pankrotti ette näinud 96,2%-l pankrotistunud ettevõtetest. Kuigi antud pankrotiohu mudeli täpne võrrand ei ole avalik (kaasautorid ei ole andnud nõusolekut), on avaldatud 7 muutujat, mis kaasati lõplikusse mudelisse. Nendeks on (Altman 2000, 8, 29-35, 40-41):

- X_1 = EBIT / vara,

- X_5 = käibevara / lühiajalised kohustised,

- X_2 = 5-10 aasta X_1 standardhälve,

- X_6 = omakapital / vara,

- X_3 = $\log(\text{EBIT} / \text{intressikulu})$,

- X_7 = vara.

- X_4 = eelmiste perioodide jaotamata kasum / vara,

Altmani Z-skoori mudelid on olnud aluseks paljudele pankrotiohu mudelitele. Üheks selliseks näiteks on 1978. aastal Gordon L. V. Springate'i koostatud mudel. Springate kasutas diskriminantanalüüsi, et välja selgitada 19 finantssuhtarvust parimad, mis võimaldavad eristada edukalt tegutsevat ettevõtet pankrotiohus olevast ettevõttest. Ettevõtete pankrotistuvaks ja mittepankrotistuvaks klassifitseerimiseks jõuti nelja muutujaga mudelini (vt valem 11). Algvalimis olnud 40 ettevõtte põhjal saadi pankrotistumise klassifitseerimistäpsuseks 92,5%. (Vickers 2006, 68)

$$Z_{\text{Springate}} = 1,03A + 0,66C + 3,07B + 0,4D \quad (11)$$

, kus

A = käibekapital / vara,

B = EBIT / vara,

C = puhaskasum / vara,

D = müügitulu / vara

ja kui

$Z_{\text{Springate}} < 0,862$ klassifitseeritakse ettevõtte pankrotistuvaks.

John G. Jr. Fulmer kasutas samuti 1984. aastal diskriminantanalüüsi, et välja selgitada 40-st finantssuhtarvust need suhtarvud, mis aitaks klassifitseerida jätkuvalt tegutsevaid ja pankrotiohus olevaid ettevõtteid. Mudeli arendamise aluseks oli 60 ettevõtet, millest 30 oli juba pankrotistunud ja 30 jätkuvalt tegutsevad. Fulmeri mudeli eeliseks peetakse mudeli välja töötamist väikeettevõtete baasil ning arvukat muutujate kaasamist (40 suhtarvu) analüüsi. Saadud pankrotiohu mudeli lõplik võrrand koosnes 9 finantssuhtarvust (vt valem 12) ning jõudis uuringus kasutatud valimi puhul väga kõrge ennustustäpsuseni. Fulmeri H-skoori mudel ennustas 98%-l pankrotistunud ettevõtetest pankrotti üks aasta enne maksejõuetust ning 81%-l rohkem kui üks aasta enne maksejõuetust. (Vickers 2006, 69)

$$H = 5,528V_1 + 0,212V_2 + 0,073V_3 + 1,270V_4 - 0,120V_5 + 2,335V_6 + \\ + 0,575V_7 + 1,083V_8 + 0,894V_9 - 6,075 \quad (12)$$

, kus

V_1 = eelmiste perioodide jaotamata kasum / vara,

V_2 = müügitulu / vara,

V_3 = EBT / omakapital,

V_4 = rahakäive põhitegevusest / kohustised,

V_5 = kohustised / vara,

ja kui

V_6 = lühiajalised kohustised / vara,

V_7 = log(materiaalne põhivara),

V_8 = käibekapital / kohustised,

V_9 = log(EBIT / intressikulu)

$H < 0$ klassifitseeritakse ettevõtte pankrotistuvaks.

Eelnevad pankrotiohu mudelid (Altmani, Springate'i ja Fulmeri) on koostatud aastakümneid tagasi, seetõttu püütakse staažikate mudelite kõrvale leida võrdluseks uuemaid mudeleid. Järgnevalt keskendutakse eelkõige mudelite, mis on arendatud väikese ja keskmise suurusega eraettevõtete finantsandmete alusel. Teisisõnu tuuakse välja mudelid, mille loomise aluseks on olnud ettevõtted, mis sarnanevad Eesti osäühingu vormiga (*private limited liability companies*) – on piiratud vastutusega ning pigem väikese suurusega. Rõhk pandi MDA pankrotiohu mudelitele, kuid eelnimetatud äriühinguvormiga ja väikese suurusega ettevõtetele on mudelite valik kesine, seetõttu on järgnevalt kajastatud ka üks logit-mudel.

Eelnevatele praktikas tuntud ja laia kasutust leidnud mudelitele on alternatiivne pankrotiohu mudel ka Eesti ettevõtetele koostatud. Eesti esimese pankrotimudeli töötas välja Indrek Künnapas 1998. aastal bakalaureusetöö raames. Eesti tööstusettevõtete pankrotikordaja on arendatud 1995.-1996. aasta finantsandmete põhjal. Mudeli täpsus aasta enne pankrotistumist oli 97,1% algvalimi ettevõtetel. Kõrge klassifitseerimistäpsusega T-mudel koosnes kolmest finantssuhtarvust ning on valemis 13 toodud kujul (Tearu, Krumm 2005, 35; Kask 2001, 82):

$$T = 2,440X_1 + 0,348X_2 + 0,306X_3 \quad (13)$$

, kus

X_1 = puhaskasum / vara,

X_2 = müügitulu / vara,

X_3 = käibevara / lühiajalised kohustised

ja kui

$T < 2,1$ klassifitseeritakse ettevõtte pankrotistuvaks.

Altmani Z-skoori mudel on aluseks olnud ka uuemate pankrotiohu mudelite arendamisele. Üheks selliseks näiteks on 2005. aastal Tais tehnoloogia valdkonnas tegutsevate piiratud vastutusega äriühingute finantsandmete alusel modifitseeritud Z-skoor. Mudeli arendamisel keskenduti küll Altmani Z-skoori muutujatele ehk likviidsus-, kasumlikkuse, finantsvõimenduse, maksevõime ja ettevõtte vanust iseloomustavatele finantssuhtarvudele, kuid mudeli koostamise aluseks oli diskriminantanalüüsi asemel logistiline regressioon. Autori eesmärk oli küll leida MDA-mudeleid, kuid piiratud vastutusega ettevõtetele on mudelite valik väike ja kuna antud mudel on mõeldud just sellise äriühinguvormiga ettevõtetele, siis kaasati ülevaatesse ka üks logit-mudel. Kui MDA-mudel annab tulemuseks skoori, mille väärtust tuleb tõlgendada kindla skaala alusel, siis logit-mudeli puhul

saadakse vastseks pankrotistumise tõenäosus. Altmani mudeli modifitseerimiseks Tai äriühingutele kasutati 2001. aastal 33 pankrotistunud ettevõtte ja 33 tegutseva ettevõtte andmeid. Igale pankrotistunud ettevõttele valiti paariline, mis on sama suuruse ning tegevusalaga. Tulemuseks saadi logit-mudel, mis iseloomustab ettevõtte finantsilist elujõulisust ja jätkusuutlikkust (*financial health*) skaalal 0-1. Valemis 14 on esitatud mudeli täpne kuju, millega saavutati uuringus 77,8%-line ennustustäpsus. (Puagwatana, Gunawardana 2005, 247-249):

$$\text{Finantsiline jätkusuutlikkus} = \frac{1}{(1 + e^{-Z_{\text{Thailand}}})} \quad (14)$$

,kus

$$Z_{\text{Thailand}} = 0,373 + 0,701X_1 - 0,508X_2 + 1,641X_3 + 0,011X_4 + 0,595X_5$$

X_1 = käibekapital / vara,

X_2 = eelmiste perioodide jaotamata kasum / vara,

X_3 = EBIT / vara,

X_4 = puhaskasum / osakapital,

X_5 = müügitulu / vara.

Altmani mudel on aluseks olnud ka pankrotiohu mudeli arendamisel Ungari väikese ja keskmise suurusega ettevõtetele. 2014. aastal koostatud mudelisse kaasati 55 tegutseva ja 33 pankrotistunud (pankrotistumise perioodi ei täpsustatud) ettevõtte finantsandmed. Valimis olnud ettevõtetest 72% olid keskmise suurusega ja 28% väikese suurusega ettevõtted. Finantsandmeid testiti mitme vaatlusega, jättes muutujaid ükshaaval kõrvale kuni saavutati 100%-lise pankroti ennustustäpsusega mudel (vt valem 15). (Szeverin, László 2014, 58-63)

$$Z_{\text{Hungary}} = 2,121 - 0,104D_1 - 1,102D_2 + 0,238D_3 + 0,497D_4 - 0,146X_4 \quad (15)$$

,kus

- D_1 = käibevara / vara,

- D_2 = ostjate laekumata arved / vara,

- D_3 = käibekapital / lühiajalised kohustised,

- D_4 = kohustised / vara,

- X_4 = omakapital / kohustised

ja kui

$Z_{\text{Hungary}} < 0$ klassifitseeritakse ettevõtte pankrotistuvaks.

Z_{Hungary} -skoori mudeli suurimaks miinuseks on see, et see on välja töötatud ainult konkreetse pankrotistunud ettevõtete grupi jaoks ja pankrotiohu mudel annab 100%-lise täpsuse ainult neile valimis olnud ettevõtetele. Teiste testitud valimite puhul usaldusväärset tulemust ei saavutatud. (Szeverin, László 2014, 64, 69)

2008. aastal avaldati Rootsis pankroti ennustamise mudel, mis on loodud väikese ja keskmise suurusega (*limited liability SMEs*) ettevõtete pankrotiohu määramiseks. Kuid mudeli arendamise aluseks olid 1991. aastal pankrotistunud ja tegutsevad ettevõtted (kokku 6154 ettevõtet). Igale pankrotistunud ettevõttele valiti võimalikult sarnane tegutsev ettevõte (ei arvestatud sarnase tegevusala kriteeriumit, kuna paljudel ettevõtetel oli rohkem kui üks tegevusala). Selleks, et välistada, et maksejõuetuks muutunud ettevõtted olid mitteaktiivsed või väikese tegevusmahuga, sätestati pankrotistunud ettevõtete valikule lisakriteeriumid (näiteks kolme viimase aasta raamatupidamisaruande olemasolu, vähemalt kaks töötajat, pankrotimenetluses osalemine, bilansimaht 100 000 SEK). Mudeli arendamisel diskriminantanalüüsi meetodil kasutati koguni 30-t finantssuhtarvu. Lõplik mudel koosnes kolmest finantssuhtarvust (vt valem 16), mis eristasid kõige paremini pankrotistunud ettevõtteid tegutsevatest ettevõtetest. (Yazdanfar, Nilsson 2008, 4-9)

$$Z_{\text{Sweden}} = 0,89X_6 + 0,21X_8 + 0,150X_{10} \quad (16)$$

,kus

- X_6 = lühiajalised kohustised / vara,
- X_8 = raha / kohustised kokku,
- X_{10} = puhaskasum / vara.

ja kui

$Z_{\text{Sweden}} < 1,25$ klassifitseeritakse ettevõtte pankrotistuvaks.

Uuringus saavutatud mudeli Z_{Sweden} ennustustäpsus üks aasta enne pankrotti oli 83%. Neid kolme finantssuhtarvu kasutati mudeli ennustustäpsuse suhtes kindluse saamiseks ka logistilise regressioonis. Saadud tulemus (84%) on võrreldav MDA mudeli ennustustäpsusega. (Yazdanfar, Nilsson 2008, 8-9)

Töö rakenduslikus osas kasutamiseks valitakse eelnevalt toodud mudelitest neli pankrotiohu mudelit nii, et esindatud oleksid praktikas laia kasutust leidnud mudelid kui ka uuemad väikeettevõtetele suunatud pankrotiohu mudelid. Selektiooni aluseks on uuringu valimi põhjal saavutatud kõrge ennustustäpsus, mudelis kasutatatud finantssuhtarvude sobilikkus arvestades tegevust alustavate ettevõtete spetsiifikat, suunitlus väikeettevõtetele ning varasem rakendamine Eestis.

Eelnevas pankrotiohu mudelite ülevaates on esitatud kolm E. I. Altmani koostatud Z-skoori mudelit (vt valem 8, 9, 10) ja ZETA mudel, mis on valminud koostöös Haldemani ja Narayananiga. ZETA mudeli eelis võrreldes Z-skoori mudelitega on kõrgem ennustustäpsus

ja rakendamise sobilikkus väikeettevõtetele, kuid ZETA mudeli täpset kuju ei ole avaldatud. Samas ei ole Z-skoori mudelite puhul toonitatud, et need ei ole sobilikud väiksematele ettevõtetele. Z-skoori mudelite populaarsust iseloomustab see, et mudeli muutujad on olnud aluseks mitmete uute mudelite välja töötamisele. Samuti on just Z''-skoori mudelit rakendatud aastaid Eesti suurimas Krediidiinfo koostatud pankrotiuuringus. See on üks põhjus, miks kasutada antud mudelit ka käesoleva magistritöö rakenduslikus osas. Krediidiinfo varasemates uuringutes on olnud Z''-skoori mudeli ennustustäpsus suhteliselt kõrge, kuid viimases uuringus oli ennustustäpsus väga madal (vt tabel 3). 2014. aastal pankrotistunud ettevõtete 2013. aasta majandusaasta aruande põhjal oleks mudel klassifitseerinud pankrotistuvaks vaid 22,2% ettevõtetest.

Tabel 3. Z''-skoori ennustustäpsus Krediidiinfo AS-i koostatud pankrotiuuringutes

Pankrotistumise aasta	Analüüsis kasutatud majandusaasta aruanne	Ettevõtete arv, kellel Z''-skoor < 1,1	Ennustustäpsus (% valimist)
2014	2013	95	22,2
2013	2012	110	70,1
2012	2011	152	74,5
2011	2010	105	51,4

Allikas: (Pankrotid Eestis... 2015, 23)

Springate'i Z-skoori eeliseks on kõrge ennustustäpsus uuringus kasutatud valimi puhul. Samuti on mudelis kasutatud finantssuhtarve, mida on võimalik leida ka tegevust alles alustava ettevõtte puhul. Kuna mudeli arendamise aluseks oli Altmani Z-skoori mudel, siis kattuvad antud mudeli muutujad Altmani mudeli muutujatega. Võrreldes Altmani mudeliga, on Springate'i mudeli eeliseks omakapitali näitaja mittekasutamine, mis võib anda sissemakseta asutatud osäühingute puhul eksliku tulemuse. Näiteks, kui põhikirjas on ette nähtud osakapitali sissemaksmise tähtaeg, on omakapitali väärtus kõrgem tänu osakapitali kajastamisele. Springate'i mudel on sobilik magistritöö rakenduslikus osas kasutamiseks.

Fulmeri H-skoori mudeli välja töötamise aluseks oli samuti Altmani Z-skoori mudel. Lisaks sellele, et võeti eeskju ühelt praktikas populaarseimalt mudelilt, on Fulmeri mudelil veel mitmeid eeliseid. Esiteks on analüüsitud 40 finantssuhtarvu, millest lõplikusse mudelisse kaasati 9 finantssuhtarvu. Mitmete suhtarvude kaasamine lisab autori arvates kindlust ja usaldust mudeli täpsuse suhtes. Teiseks Fulmeri mudeli eeliseks on rakendamise sobilikkus

väikeettevõtetele (mudeli rajamisel kasutati väikese suurusega ettevõtete finantsandmeid). Samas on mudeli suurimaks puuduseks kahes muutujas sisalduvad finantsnäitajad, mis ei pruugi olla alustaval ettevõttel ning mudeli tulemust ei ole seetõttu võimalik leida. Näiteks muutujas V_7 võetakse logaritmi materiaalsest põhivarast, mida pole võimalik võtta, kui ettevõttel materiaalne põhivara puudub. Sama probleem on ka muutujas V_9 , kus logaritmi tuleb võtta EBITi ja intressikulu suhtest. Intressikulud ei pruugi aga kõikidel ettevõtetel olla. Fulmeri H-skoori mudel ei ole antud töö rakenduslikus osas kasutamiseks sobilik.

Künnapase T-mudeli tugevaks küljeks on baseerumine Eesti ettevõtete andmetele. I. Künnapas on välja toonud, et antud näitaja sobib ainult 1999. aastaks. Samas on Künnapase pankrotikordajat kasutanud Krediidinfo AS ka järgnevate aastate pankrottide analüüsimisel. Näiteks 2004. aastal pankrotistunud ettevõtetel suutis T-mudel aasta enne pankrotistumist pankrotti ette näha 83,5%-l ja kaks aastat enne pankroti 75,3%-l. Võrdluseks, sama valimi puhul olid Altmani Z' -skoori klassifitseerimistäpsused vastavalt 94,8% ja 74,2%. See tähendab, et aasta enne pankrotistumist oli Altmani mudel ligi 10 protsendipunkti võrra täpsem, kuid kaks aastat enne pankrotistumist olid mudelite ennustustäpsused samaväärsed. T-mudeli varasem edukas rakendamine Eestis on peamine põhjus, miks kasutada antud mudelit töö rakenduslikus osas. (Teearu, Krumm 2005, 35; Pankrotid Eestis... 2005, 19)

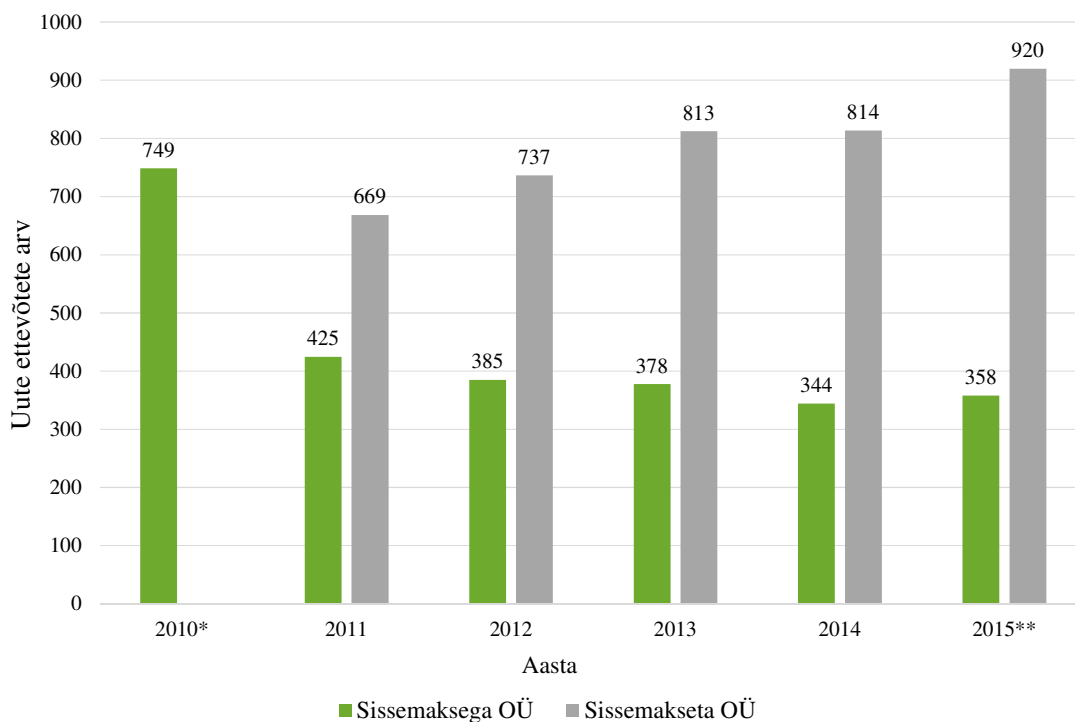
Z_{Thailand} (logit-mudel), Z_{Hungary} (MDA-mudel) ja Z_{Sweden} (MDA-mudel) rakendamist tuleb kaaluda seetõttu, et nimetatud mudelid on töötatud välja just piiratud vastutusega ettevõtetele. Samuti on mudelite arendamisel olnud aluseks Altmani kõrget usaldusväärset ja laia praktiseerimist leidnud Z-skoori mudelid. Z_{Hungary} kasutamine töö rakenduslikus osas on välistatud, kuna uuringus tõdeti, et mudel on efektiivne ainult konkreetse valimi puhul. Z_{Thailand} puudusteks on toetumine ainult ühe spetsiifilise valdkonna finantsandmetele ning eelnevatest mudelitest madalam ennustustäpsus. Z_{Sweden} mudel on sobilik töö rakenduslikus osas kasutamiseks eelkõige seetõttu, et mudeli välja töötamise aluseks olid Eesti osaiühingu vormiga sarnased väikese ja keskmise suurusega äriühingud. Samuti näitas vaid kolme muutujaga mudel kõrget pankrotistuvate ettevõtete klassifitseerimistäpsusega.

Tulenevalt eelnevast on rakenduslikus osas kasutamiseks kõige sobilikumad pankrotiohu mudelid Altmani Z' -skoor, Springate'i Z-skoor (töös tähistatud $Z_{\text{Springate}}$), Künnapase T-mudel ja Rootsi ettevõtete Z-skoor (töös tähistatud Z_{Sweden}).

3. 2011. AASTAL OSAKAPITALI SISSEMAKSETA ASUTATUD OSAÜHINGUTE JÄTKUSUUTLIKKUSE HINDAMINE

3.1. Osäühingute asutamise statistika

Osäühing on enimlevinud äriühingu vorm Eestis. Asutaja jaoks on osäühingu eelisteks lihtne ja kiire asutamine, madal kohustuslik osakapital (2500 eurot) ning isikliku varalise vastutuse puudumine. Alates 2011. aastast saab osäühingu asutada ilma täieliku osakapitali sissemakseta, kuid sellisel juhul vastutavad osanikud osäühingu kohustise eest tasumata sissemakse ulatuses. Seaduse jõustumisest on arvukalt kasutatud võimalust asutada ettevõtte osakapitali kohese sissemakseta. Uute osäühingute asutamise statistikat kajastab joonis 1.



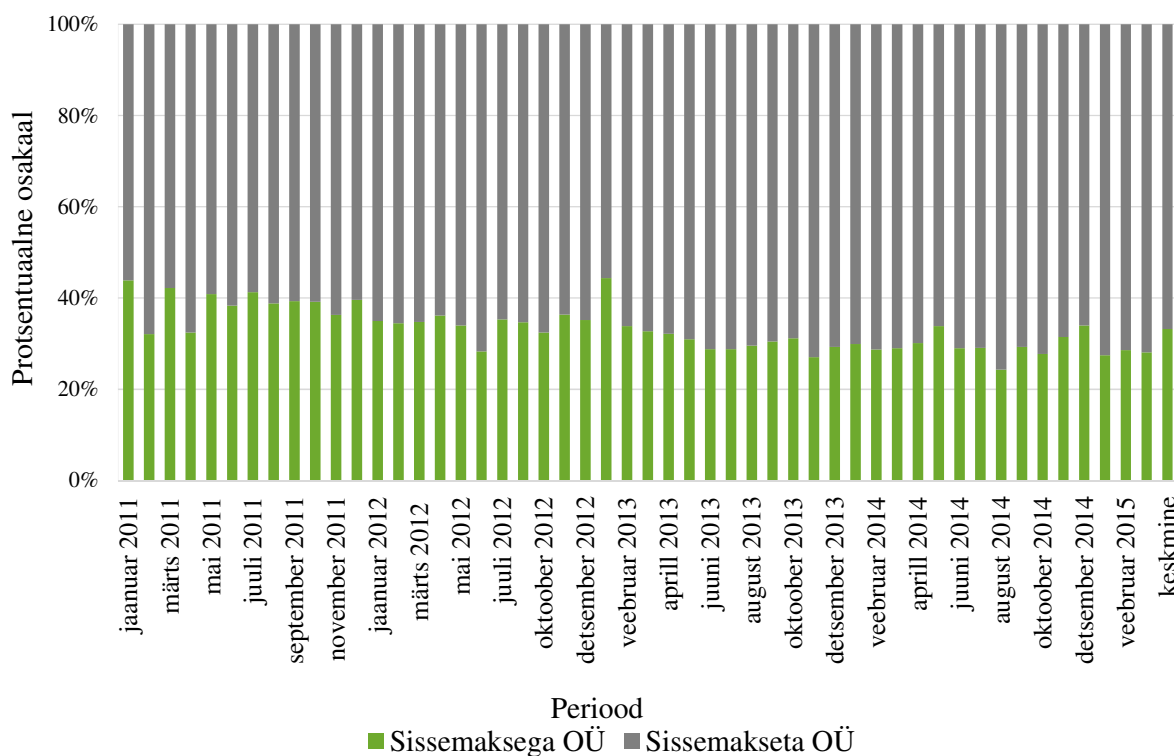
Joonis 1. Perioodil 2010-2015 keskmiselt ühes kuus asutatud sissemaksega ja sissemakseta osäühingud

Allikas: (Lisa 1)

Märkus: * – andmed juuli-detsember, ** – andmed jaanuar-märts

2010. aastal, mil sai viimast aastat asutada ainult osakapitali sissemaksega osäühinguid, loodi igas kuus keskmiselt 749 uut osäühingut. Pärast sissemakseta osäühingu asutamise võimalust, on igal järgneval aastal osakapitali sissemaksega OÜ-sid asutatud järjest vähem. Võrreldes aastaid 2010 ja 2015, on igakuine keskmine sissemaksega osäühingute loomine oluliselt vähenenud – 749-lt 358-le. Seevastu on sissemakseta osäühingud muutunud iga-aastaselt järjest populaarsemaks. Kui 2011. aastal asutati keskmiselt 669 sissemakseta OÜ-d kuus, siis 2015. aastal on keskmiselt asutatud igas kuus 920 uut sissemakseta OÜ-d (aluseks on jaanuari kuni märtsi andmed). Joonis 1 illustreerib väga hästi sissemakseta osäühingute üha suurenevat populaarsust ning uute osäühingute loomise kasvavat trendi.

Kui võrrelda sissemaksega ja sissemakseta asutatud osäühingute osatähtsuseid kõikide osäühingute asutamisega, siis ilmneb sissemakseta OÜ-de asutamise langev trend (vt joonis 2). Sissemakseta asutati enim osäühinguid 2014. aasta augustis, kui ilma osakapitali sissemakseta loodi 76% osäühingutest. Keskmiselt on uutest osäühingutest 67% asutatud ilma täieliku kohustusliku osakapitali sissemakseta ja 33% osäühingutest on asutatud osakapitali kohese sissemaksega.



Joonis 2. Perioodil 2011-2015 sissemakseta ja sissemakseta asutatud osäühingute protsentuaalne jaotus
Allikas: (Lisa 1)

Eelnevatele joonistele tuginedes saab välja tuua kaks peamist järeldust, mis on muutunud pärast äriseadustiku muudatuse jõustumist, mille tulemusena on võimalus asutada osäühing ilma osakapitali sissemakseta. Esiteks on vähenenud osakapitali sissemaksega osäühingute arv. Perioodi 2010-2015 statistika põhjal on osakapitali sissemaksega loodavate osäühingute arv vähenenud poole võrra. Eelistatud on osäühingu asutamine ilma täieliku omakapitali investeringuta. Teiseks on alates seaduse jõustumisest iga-aastaselt asutatud üha enam sissemakseta osäühinguid. Seega on äriseadustiku muudatuse jõustumise tulemusena oluliselt kasvanud uute osäühingute asutamine. Tuues välja asutatud osäühingute proportsioonid, siis keskmiselt asutatakse sissemakseta 67% ja sissemaksega 33% uutest OÜ-dest. Tuginedes eelnevale, on osäühingute normistiku lihtsustamine muutnud osäühingute asutamise trendi.

Sissemakseta osäühingute asutamise kasvav populaarsus (igapäevaselt luuakse keskmiselt 25 uut sissemakseta OÜ-d) viib küsimuseni, kas asutatud osäühingud on reaalselt tegutsevad. Sissemakseta asutatud osäühingute olukorra kaardistamiseks, tegeliku majandustegevuse ning jätkuva tegutsemise välja selgitamiseks kasutatakse käesolevas töös kvantitatiivset analüüsi. Selleks, et analüüsiperiood oleks pikim, on valitud ainult 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud osäühingud. Uuringu raames käsitletakse kahte valimit – osäühingud, kes ei ole 2011.-2013. majandusaasta aruandeid esitanud (vt alapeatükk 3.2.) ja osäühingud, kes esitasid 2011.-2013. majandusaasta aruanded (vt alapeatükk 3.3.). 2011. aastal sissemakseta asutatud 8023-st osäühingust on perioodide 2011, 2012 ja 2013 kohta majandusaasta aruandeid esitanud vaid 452 ettevõtet, mis on 5,6% 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingutest (Isiklik e-kiri ... 18.03.2015). Ülejäänud 94,4% puhul esineb kahtlus nende jätkuva tegutsemise suutlikkuses. Tulenevalt sellest, et majandusaasta aruandeid on esitanud vaid väga väike osa, on representatiivsuse probleemi ja moonutatud tulemuste põhjal järelduste tegemise vältimiseks koostatud kaks valimit.

Registrite ja Infosüsteemide Keskusele tehti andmepäring 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingute üldandmete kohta (Isiklik e-kiri... 24.04.2015). Valimi moodustamise põhimõtted, üldtunnused ning hinnang jätkusuutlikkusele on esitatud järgnevates alapeatükkides.

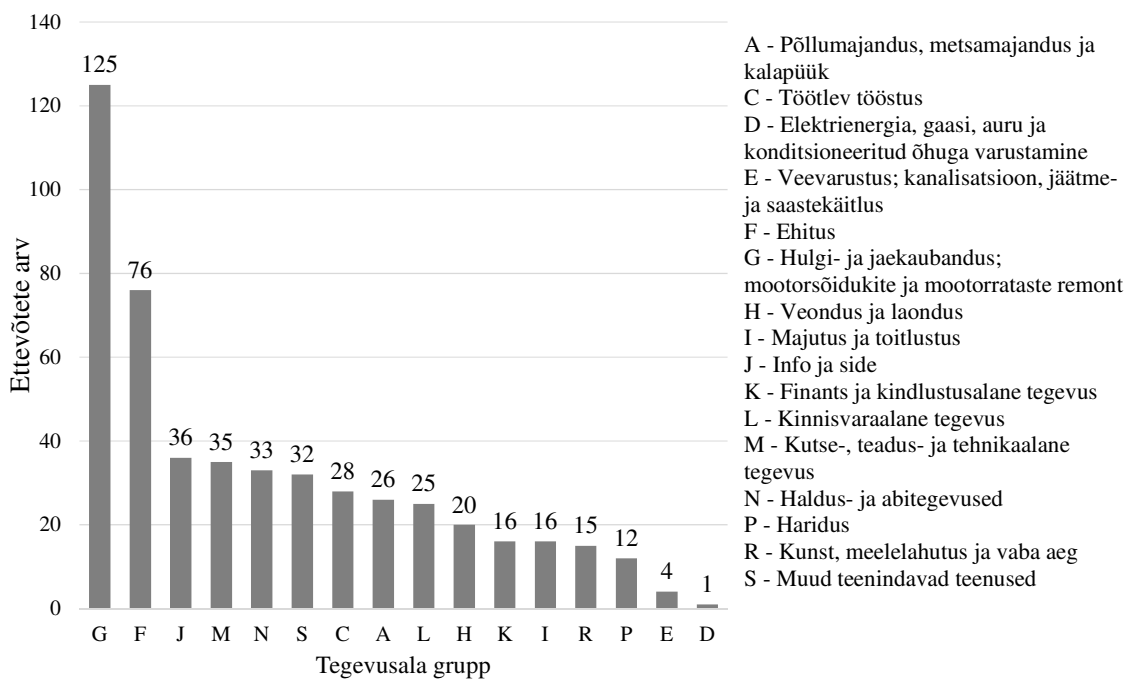
3.2. Majandusaasta aruannet mitteesitanud sissemakseta asutatud osäühingute tegevuse jätkuvus

2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingutest valdav enamus (94,4%) ei ole aastate 2011-2013 kohta järjepidevalt esitanud majandusaasta aruandeid. Selleks, et uurida, kas need osäühingud on reaalselt tegutsevad või mitte, tehti andmepäring Registrate ja Infosüsteemide Keskusele. Andmepäringu raames küsiti viiesaja 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud ettevõtte, kes ei ole esitanud ühtegi majandusaasta aruannet, üldandmeid: äriühingu nimi, registrikood, esmakande aeg, põhikirja kinnitamise või muutmise aeg, staatus ja põhitegevusala kood. Valim 500 sissemakseta osäühingust koostati põhimõttel, et igast kalendrikuust oleks esitatud ligikaudu võrdne arv (41-42) osäühinguid. Saadud valim on samas suurusjärgus nendega, kes aruandeid esitasid.

Käesoleva peatüki eesmärk on välja selgitada, kas valitud 500 sissemakseta asutatud osäühingu puhul on märke majandustegevusest. Peamiseks avalikult kättesaadavaks informatsiooniallikaks, kuhu on koondatud ettevõtete üldandmed, info tegevuse ja maksekäitumise kohta, on Krediidinfo AS-i e-krediidinfo andmebaas. Nimetatud infosüsteemi kogub Krediidinfo AS andmeid avalikest registritest ja allikatest: Äriregister (majandusinfo ja registrikanded), Maksu- ja Tolliamet (riiklike maksude tasumine ja maksuvõlad), Maksehäireregister (maksehäired koos ajalooa) ja Ametlikud Teadaanded. Analüüsi läbiviimiseks kontrollis autor e-krediidinfo andmebaasist kahte tingimust. Esiteks, kas ettevõtte on registreeritud käibemaksukohustuslasena ja omab KMKR (käibemaksukohustuslase registreerimise) numbrit. KMKR koodi olemasolu viitab majandustegevusele, kuna käibemaksukohustuslane saab olla ainult Eestis ettevõtlusega tegelev või ettevõtlusega tegelemist alustav ettevõtte. Käibemaksukohustuslaseks registreerimise kohustus tekib siis, kui maksustatav käive on kalendriaasta algusest olnud suurem kui 16 000 eurot (KMS § 19, lg 1). Teiseks kontrolliti, kas ettevõtte on tasunud riiklikke makse 2015. aasta esimeses kvartalis. Seda tingimust võeti arvesse, kuna ettevõtte võib küll olla käibemaksukohustuslane, kuid ei ole esitanud käibemaksudeklaratsioone, tasunud käibemaksu ning ettevõtet ei ole veel käibemaksukohustuste registrist kustutatud. Riiklike maksude tasumise arvesse võtmine ettevõtete majandustegevuse kontrollimisel on oluline ka seetõttu, et riiklike makse tasuvad

ka ettevõtteid, kes ei ole käibemaksukohustuslased. Samas on autor teadlik, et eksisteerib risk, et aruandeid mitteesitavate ettevõtete puhul võib tegemist olla varjatud majandustegevusega, mida ei kajastatagi. See on peamine puudus eelnimetatud meetodil ettevõtete reaalse toimimise ja tegevuse jätkuvuse kontrollimiseks.

Kõigepealt on välja toodud sissemakseta asutatud osäühingute tegevusvaldkonnad, et välja selgitada, kas majandusaasta aruandeid mitteesitavad sissemakseta osäühingud tegutsevad pigem tegevusaladel, mis eeldavad osakapitali sissemaksmist. Tulemust võrreldakse majandusaasta aruandeid esitavate ettevõtete tegevusaladega (järgmises alapeatükis 3.3). Põhitegevusalade võrdlemiseks on iga ettevõtte põhitegevusala liigendatud vastavasse tegevusvaldkonna gruppi, kasutades EMTAK (Eesti majanduse tegevusalade klassifikaatori) selgitavat juhendit (EMTAK 2008...). Joonisel 3 on esitatud viiesaja 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud osäühingu, kes ei ole esitanud majandusaasta aruandeid, tegevusvaldkonnad.



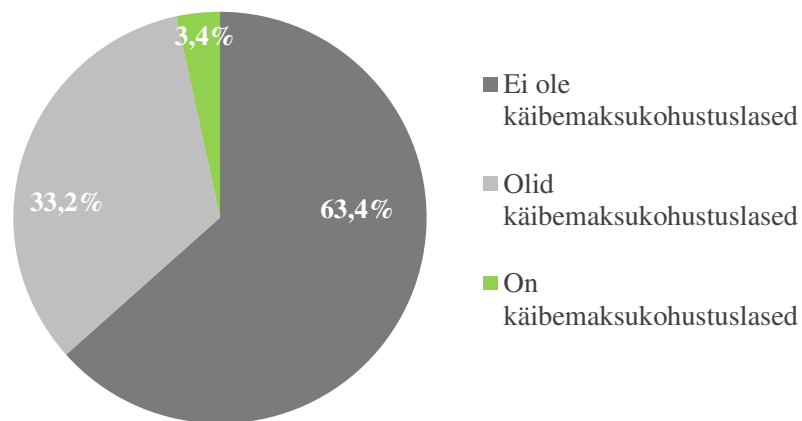
Joonis 3. 2011. aastal sissemakseta asutatud 500 osäühingu, kes ei ole aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruannet esitanud, tegevusvaldkonnad
 Allikas: (Lisa 2; EMTAK 2008...)

Enim (125) on asutatud sissemakseta osäühinguid hulgi- ja jaekaubanduse ning mootorsõidukite ja mootorrataste remondi valdkonnas. Selles valdkonnas on ülekaalus hulgi-

kaubandusega tegelevad ettevõtted, näiteks on esindatud rõivaste, toidukaupade, kodumasinade, puhastusvahendite, parfüümide, meditsiiniseadmete, metallimaakide hulgimüük. Populaarsuselt teine on ehitusvaldkond, kuhu kuulub 76 sissemakseta asutatud osäühingut. Ehitusvaldkonda kuulub hoonete ehitus (nt elamud, büroohooned, laohooned), rajatiste ehitus (nt teede-, sildade, elektriliinide ehitus) ja eriehitustööd (nt veetorustike paigaldus, valgustuse rajamine). Kolmandal kohal on info ja side valdkond 36 ettevõttega, kus on näiteks järgmiste põhitegevusaladega ettevõtted: raadio- ja teleprogrammide tootmine; tarkvara kirjastamine; kinofilmide, videode ja telesaadete tootmine, helisalvestite ja muusika kirjastamine; programmeerimine ja konsultatsioonid. Eelnevale tuginedes võib järeldada, et majandusaasta aruandeid mitteesitanud sissemakseta osäühingud on põhitegevusalana märkinud tegevusala, mis pigem eeldab osakapitali sissemaksmist (näiteks ehitusvaldkonnas tegutseval ettevõttel on vaja soetada mitmesuguseid tööriistu, et tegevust alustada).

Sissemakseta osäühingute tegevuse jätkuvuse hindamiseks on esmalt välja toodud nende Äriregistris olev staatus. Analüüsi tegemise hetkeks (aprill 2015) on registrisse kantud 488, likvideerimisel 11 ja pankrotistunud 1 ettevõtte. Seega on majandusaasta aruandeid mitteesitanud 500-st sissemakseta osäühingust tegevuse lõpetanud 12 ettevõtet (ehk 2,4% valimist). Likvideerimisel olevatest ettevõtetest on Ametlike Teadeannete alusel 7 osäühingut saanud sundlõpetamisteate, kuna ei ole esitanud majandusaasta aruandeid ega esitanud ka 6 kuu jooksul mõjuvat põhjust nende mitteesitamise kohta alates kustutamishoiatuse saamisest. Likvideerimisel olevatest ettevõtetest 3-e kohta pole veel ametlikult avaldatud likvideerimise alust (kuid on põhjust arvata, et see tuleneb aruannete mitteesitamisest) ja üks ettevõtte on likvideerimisel osanike otsuse alusel. Uurides täpsemalt pankrotistunud ettevõtte maksejõuetuse põhjuseid, on kohutulahendis välja toodud, et tegevuse jätkuvust on raske hinnata, kuna ettevõtte ei ole esitanud majandusaasta aruandeid, mille alusel saaks teha edasisi järeldusi. Samuti on puudulik raamatupidamistehingute kajastamine. Maksejõuetuse väljakuulutamiseni viis vara puudumine (kohustised ületasid varasid) ja sissemaksmata osakapital (2-14-62012/19). Ühe lahendi põhjal ei saa teha järeldusi, küll aga on põhjust arvata, et raamatupidamise puudulikkus ning aruannete mitteesitamine seab olulise kahtluse alla ettevõtte jätkuva tegutsemise võimalikkuse. Registrisse kantud 97,6% valimist, millest kõik on saanud hoiatusmääruse registrist kustutamiseks, kuna pole esitanud majandusaasta aruandeid. Hoiatusmääruse saamist registrist kustutamiseks võib eeldada ka ülejäänud 2011. aastal asutatud ja majandusaasta aruandeid mitteesitanud sissemakseta osäühingute puhul.

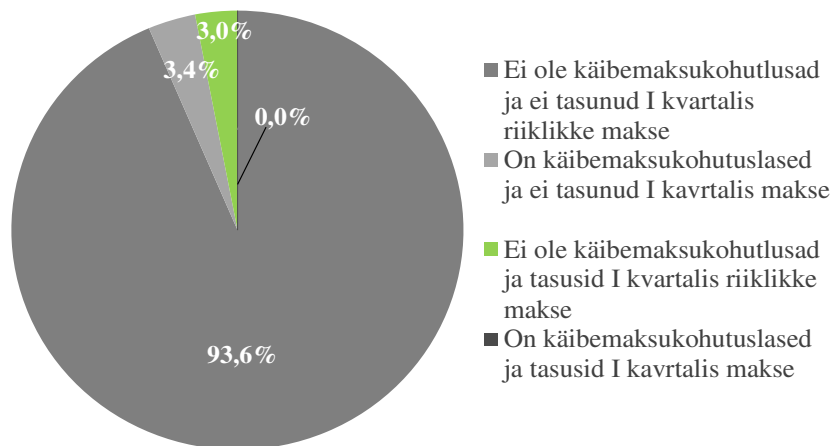
Kuigi 97,6% valimist on registrisse kantud, ei saa ettevõtte staatuse alusel teha ühest järeldust, kas ollakse reaalselt tegutsev või mitte. Üheks majandustegevuse märgiks on käibemaksukohustuslaseks registreerimine, mis viitab ettevõtlusega tegelemisele või sellega alustamisele. Joonisel 4 on ülevaade KMKR numbrit omavavatest ja mitteomavatest 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingutest, kes ei ole esitanud ühtegi majandusaasta aruannet.



Joonis 4. 2011. aastal sissemakseta asutatud 500 osäühingu, kes ei ole aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruannet esitanud, KMKR olemasolu 2015. aasta aprilli seisuga
Allikas: (Lisa 2)

Joonisel 4 on eristatud neid, kes analüüsi hetkel on, kes ei ole ja neid kes on olnud käibemaksukohustuslased. Eraldi on esitatud osäühingud, kes olid käibemaksukohustuslased, kuna see iseloomustab käibemaksukohustuslase registrist kustutamist näiteks põhjustel, et ei ole esitatud kuuel järjestikusel maksustamisperioodil käibemaksudeklaratsioone (KMS § 22, lg 3) või ei olnud maksuhalduri jaoks ettevõtlusega tegelemine piisavalt põhjendatud (KMS § 22, lg 3¹). Samas võib osäühing olla esitanud ka vabatahtliku avalduse registrist kustutamiseks, kui eeldatav käive on alla 16 000 euro. Enamik (96,6%) vaadeldavaid ettevõtteid ei ole käibemaksukohustuslased – 63,4% sissemakseta osäühingutest ei ole olnud käibemaksukohustuslased ja 33,2% sissemakseta osäühingutest on olnud käibemaksukohustuslased, kuid eemaldatud vastavast registrist deklaratsioonide mitteesitamise, ettevõtlustegevuse puudumise või alla 16 000-eurose piirmäära oleva käibe tõttu. Üksnes 3,4% valimist on käibemaksukohustuslased, kes on selle klassifitseerimistunnuse alusel aktiivsed.

Nagu eelpool on põhjendatud, ei saa ettevõtte tegevuse jätkuvuse hindamisel tugineda ainult KMKR numbri olemasolule, vaid tuleks vaadelda üldist riiklike maksude tasumist. Autor kontrollis e-krediidiinfo andmebaasile tuginedes riiklike maksude tasumist 2011. aastal sissemakseta asutatud viiesajal osäühingul, kes ei ole esitanud ühtegi majandusaasta aruannet. Saadud tulemused on kajastatud joonisel 5, kus on eristatud nii käibemaksukohustuslase registris olemist kui riiklike maksude tasumist, mille põhjal on koostatud neli ettevõtete gruppi.



Joonis 5. 2011. aastal sissemakseta asutatud 500 osäühingu, kes ei ole aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruannet esitanud, KMKR info ja riiklike maksude tasumine 2015. aasta aprilli seisuga
Allikas: (Lisa 2)

Jooniselt 5 selgub, et kokku ei ole riiklikke makse tasunud 97% ettevõtetest. Tähelepanuväärne on see, et eelmiselt jooniselt selgus, et 3,4% majandusaasta aruandeid mitteesitanud sissemakseta osäühingut on käibemaksukohustuslased, kuid üksi neist ei ole 2015. aasta esimeses kvartalis tasunud riiklikke makse. See fakt viitab, et neis ettevõtetes tõenäoliselt ei toimu majandustegevust. Jätkuvalt tegutsevaks saab lugeda 3% sissemakseta osäühingutest, kes on tasunud riiklikke makse. Kusjuures üksi neist ettevõtetest ei ole käibemaksukohustuslane.

Hinnates 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud osäühingute, kes ei ole esitanud majandusaasta aruandeid, jätkusuutlikkust, siis märke majandustegevusest on väga vähestel ettevõtetel. Esimene märk, et majandustegevust ei toimu, on see, et majandusaasta aruandeid ei ole järjepidevalt esitatud, mis viib registrist kustutamishoiatuse saamiseni ning ettevõtte likvideerimiseni. Teine tunnus on käibemaksukohustuslase staatus, mis viitab

ettevõtlustegevuse olemasolule ja seeläbi otsesele majandustegevusele. Autor kontrollis 500 ettevõtte KMKR olemasolu ning jõudis tulemusele, et 3,4% on käibemaksukohustuslased. Samas, kontrollides nende ettevõtete riiklike maksude tasumist, saab järeldada, et riiklike makse ei ole 2015. aasta I kvartalis tasunud ükski käibemaksukohustuslane. Riiklike makse tasusid 3% majandusaasta aruandeid mitteesitanud sissemakseta asutatud osäühingutest, kes ei olnud käibemaksukohustuslased. Antud 3%-i valimist 2011. aastal sissemakseta asutatud ning aruandeid mitteesitanud ettevõtetest võib lugeda tegutsevaks. Arvestades, et kolme tegevusaasta kohta ei ole esitatud ühtegi majandusaasta aruannet ning tõenäoliselt on esitatud hoiatusmäärus registrist kustutamiseks, siis võib nende ettevõtete jätkusuutlikkuse kahtluse alla seada.

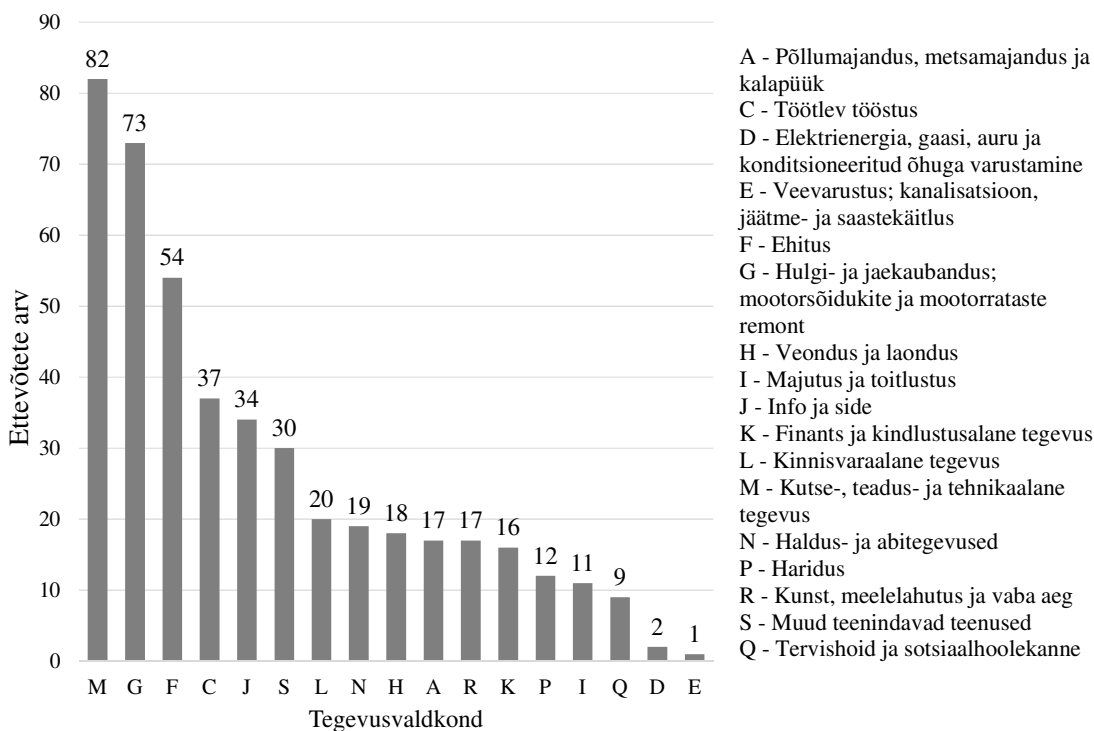
3.3. Majandusaasta aruandeid esitanud sissemakseta asutatud osäühingute tegevuse jätkuvus

Majandusaasta aruandeid on esitanud järjepidevalt 452 (5,6% kõikidest 2011. aastal asutatud 8023-st sissemakseta osäühingust) 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingut. Iga-aastane majandusaasta aruannete esitamine on üks tunnustest, et ettevõtte on jätkuvalt tegutsev ja jätkusuutlik. Selleks, et veenduda aruandeid esitavate osäühingute tegevuse jätkuvuses, on välja toodud eelmise alapeatükiga samal põhimõttel koostatud statistika – tegevusvaldkondade statistika, ülevaade käibemaksukohustuslase staatusest ja riiklike maksude tasumisest 2015. aasta esimeses kvartalis. Tegevusvaldkondalele pööratakse tähelepanu, et välja selgitada, kas majandusaasta aruandeid esitavad ettevõtted on põhitegevusalana märkinud ala, mis ei eelda osakapitali kohest ja täielikku sissemaksmist. Käibemaksukohustuslase staatusest ja riiklike maksude tasumisest antakse ülevaade, kuna selle järgi saab otsustada, kuivõrd usaldusväärsed on maksude kaudu tegutsemisele antud hinnangud. Kui riiklike maksude tasumise alusel on ligikaudu sama palju sissemakseta osäühinguid tegutsevaks klassifitseeritud kui keskmiselt pankrotiohumudelite alusel jätkusuutlikeks hinnatud, siis see annab kindlustust pankrotiohu mudelite tulemustele. Majandusaasta aruandeid järjepidevalt esitanud 452 ettevõtte tegevuse jätkuvuse ennustamiseks koostatakse valim 45 ettevõttest, mille jätkusuutlikkust hinnatakse valitud pankrotiohu mudelitega 2012. ja 2013. aasta finantsandmete alusel.

3.3.1. Üldstatistika

Majandusaasta aruandeid esitanud 2011. aastal sisse makseta asutatud osäühingust on analüüsi tegemise hetkel (aprill 2015) registrisse kantud 450, likvideerimisel 2 ja pankrotistunud ei ole ühtegi osäühingut. Vastavalt Ametlikele Teadeannetele on mõlema sisse makseta asutatud osäühingu puhul likvideerimismenetlust alustatud osanike soovil. 2011. aastal osakapitali sisse makseta asutatud osäühingutest võib jätkuvalt tegutsevaks lugeda 450 osäühingut.

Joonisel 6 on ülevaade 2011. aastal sisse makseta asutatud ja järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitanud osäühingute tegevusvaldkondadest. Grupeerimise aluseks olid lisas 3 toodud ettevõtete põhitegevusalad ning EMTAK juhend.



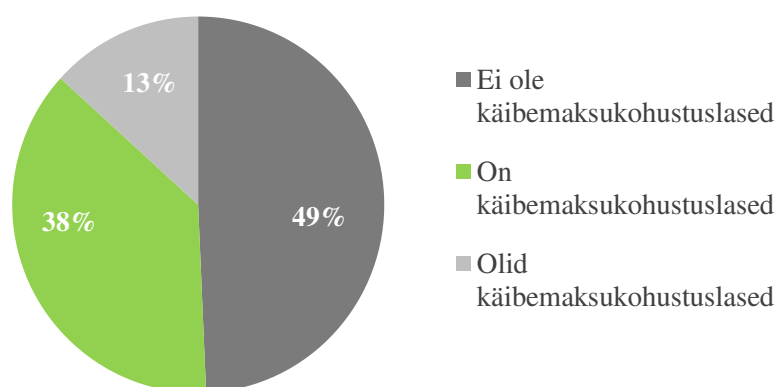
Joonis 6. 2011. aastal sisse makseta asutatud 452 osäühingu, kes esitasid aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruande, tegevusvaldkonnad
 Allikas: (Lisa 3; EMTAK 2008...)

Enim on asutatud ettevõtteid kutse-, teadus- ja tehnikaalases valdkonnas (82 ettevõtet), millest kõige rohkem ettevõtteid on asutatud ärinõustamise (17) ja raamatupidamise ja maksunõustamise alal (13). Selles valdkonnas on esindatud ka disainerite tegevus (9), arhitektitegevused ja projekteerimine (8), reklaamindus (8), tõlketegevus (5) ja fotograafia (4).

Populaarsuselt teine valdkond on hulgi- ja jaekaubandus, kuhu kuulub ka mootorsõidukite ja mootorrataste remont. Selles valdkonnas on asutatud 73 sissemakseta osäühingut, millest enim oli asutatud jaekaubandusettevõtteid (37), sellele järgnesid hulgikaubandusettevõtted (25) ja mootorsõidukite müügi ja hooldusega tegelevad ettevõtted (11). Kolmas menukas tegevusvaldkond on ehitus, mille alal on loodud 54 ettevõtet. Ehituse valdkonnas olid põhitegevusalad enim seotud eriehitustöödega (35) ja elamute ehitusega (15). Eelnevale tuginedes võib järeldada, et majandusaasta aruandeid järjepidevalt esitanud sissemakseta osäühingud on põhitegevusalana märkinud tegevusala, mis enamasti ei eelda kapitali sissemaksmist ja neile on sobilik sissemakseta osäühingu asutamise vorm.

Kui võrrelda aruandeid esitanud ettevõtete tegevusvaldkondasid nendega, kes aruandeid järjepidevalt esitanud ei ole, siis sissemakseta ettevõtteid on mõlema valimi puhul enim asutatud hulgi- ja jaekaubanduse (G); kutse-, teaduse- ja tehnikaala (M); ehituse (F) ning info ja side (J) valdkondades. Oluline erinevus ja järeldus on, et majandusaasta aruandeid mitteesitanud ettevõtted on põhitegevusalana märkinud ala, mis pigem eeldab kapitali olemasolu – näiteks jaekaubanduse puhul. Samas majandusaasta aruandeid esitavad ettevõtted on tegutsevad valdkondades, kus esialgne või täielik osakapitali sissemakse ei ole enamasti vajalik – näiteks nõustamistegevuse puhul.

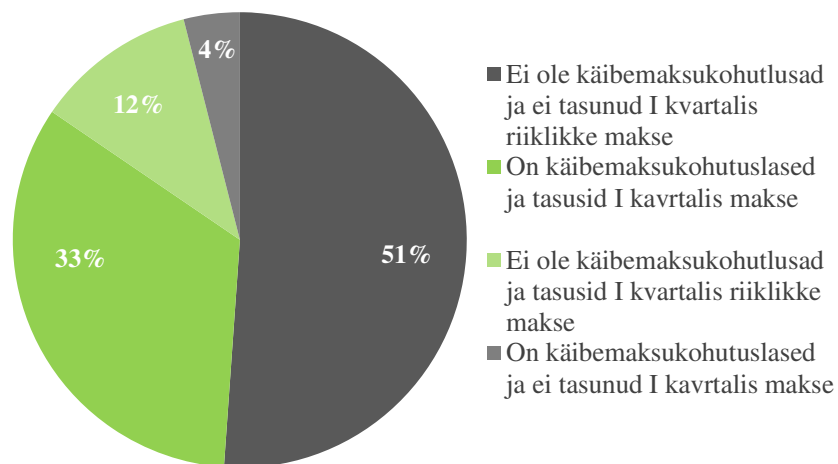
Selleks, et veenduda, kui paljud majandusaasta aruandeid esitavatest osäühingutest ka realselt tegutsevad, on kontrollitud nende ettevõtete KMKR kehtivust. Joonisel 7 on kajastatud 2011. aastal sissemakseta asutatud ja aruandeid järjepidevalt esitavate osäühingute käibemaksukohustuslase staatus.



Joonis 7. 2011. aastal sissemakseta asutatud 452 osäühingu, kes esitasid aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruande, KMKR olemasolu 2015. aasta aprilli seisuga
Allikas: (Lisa 3)

Joonisel 7 kajastatud sissemakseta osäühingutest kokku ei ole käibemaksukohustuslased 62% (49% ei ole ja 13% on varem olnud käibemaksukohustuslased). Käibemaksukohustuslase staatuse olemasolu minevikus võib viidata majandustegevuse puudumisele, kuna ettevõtte ei ole esitanud käibemaksudeklaratsioone ja ta on see tõttu käibemaksukohustuslaste registrist kustutatud. Samas see võib viidata omanike vabatahtlikule soovile käibemaksukohustuslase registrist kustutamisele, kuna eeldatav käive ei ületa piirmäära. 38%-l aruandeid järjepidevalt esitanud osäühingutest on KMKR staatuse järgi olemas ettevõtlustegevus. Võrreldes eelmises alapeatüki joonisega 4, kus aruandeid mitte-esitavatest osäühingutest olid 3,4% käibemaksukohustuslased, on majandusaasta aruandeid järjepidevalt esitavad ettevõtted aktiivsemad. Käibemaksu info põhjal saab tegutsevaks lugeda 38% sissemakseta osäühingutest, kes on järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitanud.

Ettevõtete majandustegevuse olemasolu kohta annab parema ülevaate riiklike maksude tasumine. Joonisel 8 on ülevaade riiklike maksude tasumisest 2011. aastal sissemakseta asutatud 452 järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitanud osäühingust.



Joonis 8. 2011. aastal sissemakseta asutatud 452 osäühingu, kes esitasid aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruande, KMKR info ja riiklike maksude tasumine 2015. aasta aprilli seisuga

Allikas: (Lisa 3)

2015. aasta esimeses kvartalis tasus riiklikke makse kokku 45% sissemakseta osäühingutest – 33% on käibemaksukohustuslased ja 12% ei ole käibemaksukohustuslased. Samas on tähelepanuväärne, et üle poolte (55%) ei ole esimeses kvartalis riiklikke makse

tasunud. Sealhulgas on ka ettevõtted, kes on käibemaksukohustuslase registris, kuid ei ole riiklikke makse tasunud (4% valimist). Kuna ülekaalus on ettevõtted, kes riiklikke makse ei tasu, siis tekib küsimus, kas sissemakseta osäühingud on realselt tegutsevad, olenemata sellest, et esitatud on järjepidevalt majandusaasta aruandeid.

Hinnates 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud osäühingute, kes on järjepidevalt esitanud majandusaasta aruandeid, jätkusuutlikkust, siis märke majandustegevusest on oodatust vähem. Autor eeldas, et ettevõtted, kes majandusaasta aruandeid iga-aastaselt esitanud, on ka püsivalt tegutsevad. Sissemakseta asutatud ja majandusaasta aruandeid järjepidevalt esitanud 452-st osäühingust võib riiklike maksude tasumise alusel tegutsevaks lugeda 45%-i.

3.3.2. Hinnang jätkusuutlikkusele pankrotiohu mudelite alusel

Eelnevale tuginedes võib vaid alla poolte 2011. aastal asutatud sissemakseta osäühingutest, kes on iga-aastaselt majandusaasta aruandeid esitanud, lugeda tegutsevaks. Kontrollimaks kuivõrd usaldusväärne on maksude tasumise põhjal antud hinnang, ennustatakse valitud pankrotiohu mudelite alusel nende ettevõtete tegevuse jätkuvust. Selleks koostati aruandeid esitavatest ettevõtetest juhuslik 45 ettevõttega valim, mis esindab 10% aruandeid esitavaid 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühinguid. Valimisse sattunud ettevõtted on toodud lisa 4. Nimetatud ettevõtteid hinnatakse 2012. ja 2013. aasta majandusaasta aruande põhjal, kasutades nelja pankrotiohu mudelit. Asutamise aasta 2011 on analüüsist välja jäetud, kuna enamus osakapitali sissemakseta osäühinguid on esitanud 2011. aasta aruande koos 2012. aasta aruandega. Juhuslikult valitud 45 2011. aastal asutatud sissemakseta osäühingut iseloomustavad järgmised tunnused (lisa 4):

- 45 osäühingut on kantud registrisse;
- 28 osäühingut ei ole käibemaksukohustuslased, 17 on käibemaksukohustuslased;
- 2015. aasta I kvartalis on riiklikke makse tasunud 53% osäühingutest (24 OÜ-d);
- Enim on põhitegevusalad hulgi- ja jaekaubanduse, mootorsõidukite ja mootorrataste remondi (9); ehituse (5); info ja side (5) ja kutse-, teadus- ja tehnikaalase tegevuse (4) valdkonnas.

Autor vaatas läbi valmisse sattunud 45 ettevõtte põhikirjad, et kaardistada, kas ja kui pikk tähtaeg on osakapitali sisse maksmiseks määratud. Selle põhjal võib luua oletusliku

eelduse, et ettevõtte soovib ka ise olla jätkusuutlik, kui on põhikirjas osakapitali sissemaksmiseks määranud tähtaja. Asutades ettevõtte kiirmenetluse käigus, on standardpõhikirjas osäühingu sissemakseta asutamisel tähtaja kohta sätestatud viis varianti (vt lk 20). Enim (23) on kasutatud varianti 1, mille puhul on määratud sissemaksmise tähtaeg aastates. 15 osäühingut on märkinud põhikirjas variandi 5, millel puudub ettevõtte poolt määratud tähtaeg. Kolm osäühingut on kasutanud varianti 3, mille alusel määrab juhatus tähtaja. Kahel osäühingul ei olnud põhikirjas sissemaksmise tähtaega määratud. Nende puhul ei olnud tegemist ka standardpõhikirjaga, vaid põhikiri oli ettevõtte enda koostatud. Üks osäühing on kasutanud varianti 2, millega määrasid kuupäevaliselt osakapitali sissemaksmise tähtaja. Varianti 4, millega määratakse sissemaksise tähtaeg osanike poolt, on samuti ühel korral kasutatud. Olenemata sellest, et osakapitali võib sisse maksta määramata aja jooksul, on enam kui pooled sissemakseta osäühingutest otsustanud siiski määrata osakapitali sisse maksmiseks tähtaja (kasutanud varianti 1 või 2, kokku 24 osäühingut 45-st). Sissemakseta asutatud osäühingu osakapitali sissemaksmise tähtajaks on põhikirjas määratud keskmiselt 1 aasta ja 11 kuud ja tähtaja mood (enim märgitud aasta) on 1 aasta. (Lisa 4)

Järgnevalt analüüsis autor 45-te 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingu finantsseisu pankrotiohu mudelitega, et anda hinnang ettevõtete jätkusuutlikkusele 2012. ja 2013. aasta majandusaasta aruannetele tuginedes. Pankrotiohu mudelite abil ettevõtte jätkusuutlikkusele hinnangu andmise puuduseks on finantsinformatsiooni toetumine ajaloolistele andmetele. Samuti võivad arvestusprintsiibid ettevõtete lõikes erineda (näiteks, kuidas kajastatakse sissemaksmata osakapitali) ning mõjutada mudeli tulemusi. Varasemate andmete alusel leitud pankrotiohu mudelite tulemused ei saa prognoosida, mis juhtub tulevikus, kuid neid saab kasutada olulise juhtnõörina otsuste tegemisel. Pankrotiohu mudelite rakendamine väga väikese suurususega ja tegevust alles alustavatele ettevõtetele, kes ei ole saavutanud finantsstabiilsust, võib samuti olla problemaatiline põhjusel, et üksik tehing võib oluliselt mõjutada bilansi struktuuri. Autor on teadlik kasutatava meetodi puudustest ja piirangutest.

Antud peatükis on kasutatud MDA-mudeleid, mis kombineerivad finantsuhtarvud ühtseks väärtuseks, mille alusel antakse hinnang, kas ettevõtte on jätkusuutlik või pankrotiohus. Autor kasutas jätkusuutlikkuse hindamiseks nelja mudelit: Altmani Z''-skoori, Springate'i Z-skoor ($Z_{\text{Springate}}$), Künnapase T-mudelit ja Rootsi pankrotistunud ettevõtete finantsandmete alusel loodud Z-skoori (Z_{Sweden}) (mudelite valikut põhjendati lehekülgedel 46-47). Saadud tulemused on esitatud tabelis 4.

Tabel 4. 2011. aastal sissemakseta asutatud 45 osäihingu jätkusuutlikkuse hinnangud aastatel 2012 ja 2013 (osatahtsus valimis esitatud ettevõtete koguarvust)

Pankrotiohu mudel	Hinnang							
	Jätkusuutlik		Pankrotioht		Ei toimunud majandustegevust		Ei saa hinnangut anda	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Altmani Z''-skoor	53%	62%	16%	11%	11%	11%	20%	16%
ZSpringate	69%	67%	20%	22%	11%	11%	0%	0%
Künnapase T-mudel	53%	44%	20%	29%	11%	11%	16%	16%
ZSweden	20%	18%	53%	56%	11%	11%	16%	16%

Allikas: (Autori koostatud lisade 5 ja 6 alusel)

MDA pankrotiohu mudelid annavad üldjuhul kaks vastusevarianti – ettevõtte on pankrotiohus või mitte. Tabelis 4 on üksikasjalikuma ülevaate saamiseks pankrotiohu mudelite tulemused jagatud nelja kategooriasse: ettevõtte on jätkusuutlik, esineb pankrotioht, majandustegevust ei toimunud ja hinnangut ei saa anda. Kategooriasse „majandustegevust ei toimunud“ kuuluvad ettevõtted, kellel puudus aruandeaasta kasum. Kategoorias „hinnangut ei saa anda“ kuuluvad nii need ettevõtted, kes sattusid Z''-skoori mudelis ignorantsusvahemikku, kui ka ettevõtted, kellel puudus mõni finantsuhtarvus kasutatud näitaja ning mudeli tulemust ei olnud võimalik leida.

Tulemused näitavad, et Z''-skoori mudeli alusel on analüüsitud ettevõtted pigem jätkusuutlikud – 2012. aastal hindas mudel jätkusuutlikeks 53% ettevõtetest ja 2013. aastal 62% ettevõtetest. Ka Springate'i mudeli hinnangul on mõlemal perioodil sissemakseta osäihingute seas rohkem jätkusuutlikke kui pankrotiohus olevaid ettevõtteid. 2012. aastal hindas mudel edukateks 69% ja 2013. aastal 67% ettevõtetest. Indrek Künnapase Eesti pankrotistunud ettevõtete finantsandemete alusel välja töötatud mudel hindas 2012. aastal 53% ettevõtetest jätkusuutlikeks ning järgmisel aastal 44% ettevõtetest. Rootsi pankrotikordaja näitas vaadeldud ettevõtetele kõige nõrgemat finantsseisu. Nimetatud mudel hindas jätkusuutlikeks 2012. aastal 20% ja 2013. aastal 18% ettevõtetest. Altmani mudel

näitas ainsana sissemakseta ettevõtete edukamat seisu kolmandal tegevusaastal (2013). Ülejäänud pankrotiohu mudelid iseloomustasid sissemakseta asutatud osäühingute finantsseisu nõrgenemist kolmandal tegevusaastal.

Altmani pankrotikordajat on kasutanud ka Krediidinfo AS iga-aastatselt koostatavas pankrotiuuringus. 2012. aastal oli Eesti tegutsevate ettevõtete keskmine Z''-skoor 8,1. Analüüsitud 45 sissemakseta osäühingu puhul oli Z''-skoori mediaan keskmine 7,3, mis on samal tasemel 2012. aasta keskmise tegutsevate ettevõtete pankrotikordaja tulemusega. Ka 2013. aasta Eesti tegutsevate ettevõtete keskmine Z''-skoori väärtus 4,4 on võrreldav analüüsitud ettevõtete Z''-skoori mediaan keskmisega 3,0. Siinkohal järeldub tegutsevate ettevõtete finantsseisu nõrgenemine 2013. aastal nagu näitasid ka kolme pankrotiohu mudeli tulemused jätkusuutlike ettevõtete vähenemise kohta. Kuigi Altmani mudel andis 2013. aasta andmete põhjal rohkematele ettevõtetele hinnangu, et nad on jätkusuutlikud, siis mediaan keskmete Z''-skooride põhjal järeldus, et ka Altmani mudel sarnaselt teiste pankrotiohu mudelitega iseloomustas ettevõtete finantsseisu nõrgenemist 2013.aastal. (Pankrotid Eestis... 2015, 19; Lisa 5-6)

Tabeli 4 põhjal ei toimunud majandustegevust mõlemal aastal viies (11%) sissemakseta asutatud osäühingus. Välja on toodud ka ettevõtted, kellele ei saanud jätkusuutlikkuse kohta hinnangut anda. Altmani mudeli puhul oli 2012. aastal ignorantsusvahemikku sattunud ettevõtteid 4 ja 2013. aastal 3 ettevõtet. Ignorantsusvahemikus olevatele ettevõtetele hinnangu andmine on ebausaldusväärne. Ülejäänud ettevõtetel (2012. aastal 5 ja 2013. aastal 4 ettevõtteid) puudusid kohustised, seetõttu oli Altmani mudelis ühe muutuja väärtuse leidmine võimatu ning ettevõtete jätkusuutlikkusele ei saanud hinnangut anda. Kokku ei saanud Altmani Z''-skoori mudeliga hinnangut anda 2012. aastal 20%-le ja 2013. aastal 16%-le (valimis esitatud 45-st sissemakseta osäühingust). Nii Künnapase T-mudeli kui Z_{Sweden} mudeli puhul oli ettevõtteid, kellele ei saanud lühiajaliste kohustiste puudumise tõttu hinnangut anda mõlemal aastal 7 (16% valimis esitatud 45-st sissemakseta osäühingust).

Kui võrrelda mudelite tulemusi ettevõtetele antud hinnangu järgi, siis ülejäänud mudelitega enim samale järeldusele jõudis Künnapase mudel (arvestatud ainult tulemusi, mis kattusid vähemalt kolmel korral ühe ettevõtte kohta). T-mudel andis 2012. aastal 39-l ja 2012. aastal 34-l korral sama järelduse nagu Altmani, Springate'i ja Rootsi Z-skoori mudel.

Ühesuguse hinnangu andis järgmisena enim Sprigate'i mudel, seejärel Altmani mudel ning kõige vähem sama hinnangu andis Rootsi Z-skoori mudel.

Järgnevalt tõi autor välja 45 sissemakseta asutatud osäühingu aritmeetilised ja mediaankeskmised finantsnäitajad (vt tabelit 5 järgmisel leheküljel). Siinkohal leidsid käsitlemist järgmised 2012. ja 2013. aasta finantsnäitajad: käibevara, vara, osakapitali, omakapital, müügitulu ja aruandeaasta kasum.

Tabel 5. 2011. aastal sissemakseta asutatud 45 osäühingu aritmeetilised ja mediaankeskmised finantsnäitajad aastatel 2012 ja 2013 (eurodes)

	Käibevara	Vara	Osakapital	Omakapital	Müügitulu	Aruandeaasta kasum
2012 keskmine	12 589	23 472	1 001	9 753	71 327	7 219
2013 keskmine	22 334	33 507	1 168	15 569	80 828	3 309
Muutus	9 744	10 035	167	5 816	9 500	-3 910
2012 mediaan	4 857	6 278	0	3 445	9 884	1 484
2013 mediaan	6 199	8 476	0	4 761	11 058	321
Muutus	1 342	2 198	0	1 316	1 174	-1 163

Allikas: (Autori koostatud Isiklik e-kiri... 30.04.2015 alusel)

Kui võrrelda 2012. ja 2013. aasta finantsnäitajate aritmeetilisi ja mediaankeskmised, siis on kõik finantsnäitajad suurenenud, välja arvatud aruandeaasta kasum. Vaadeldes ettevõtteid eraldi, teenis 2012. aastal kasumit 35 ettevõtet, kuid 2013. aastal 28 ettevõtet, mis viitab kasumit teenivate ettevõtete vähenemisele. 2013. aastaks ei olnud suurem osa vaadeldud ettevõtetest teinud osakapitali sissemakseid (mediaan 0), kuid mediaankeskmise osäühingu omakapital nõuetele nii 2012. kui 2013. aastal. Vaadeldes eraldi 45 ettevõtte omakapitali miinimumnõude täitmist, siis 2012. aastal vastas 29 (64% valimist) ja 2013. aastal 35 (78% valimist) sissemakseta asutatud ja järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitavate osäühingute omakapital seaduses sätestatud nõuetele.

Hinnates 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud ja järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitanud 45-st osäühingust koosneva valimi jätkusuutlikkust 2012. ja 2013. aasta finantsandmetele tuginedes, siis 89%-l (40 OÜ-l) osäühingut olid teeninud kasumit või kahjumit ning 11%-l (5-s OÜ-s) ei toimunud analüüsiperioodil majandustegevust. Samuti vastas suurem osa ettevõtetest äriseadustikus sätestatud omakapitali miinimumnõudele, mille

täitis 2012. aastal 29 ettevõtet ja 2013. aastal 35 ettevõtet, olenemata sellest, et suurem osa ettevõtetest ei olnud osakapitali sisse maksnud (mediaan 0). Enamuse sissemakseta osäühingute osakapital oli adekvaatne tänu sellele, et enamik ettevõtetest olid kasumit teenivad. Arvestades, et kolm pankrotiohu mudelit neljast jõudsid enim samale järeldusele, siis võib väita, et üle poolte valimis olnud 45-st ettevõttest on jätkusuutlikud. Keskmiselt (mediaan) on 2012. aastal 53% ja 2013. aastal 62% valimis olnud ettevõtetele antud hinnang, et nad on jätkusuutlikud. 45-st sissemakseta osäühingust, kes on järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitanud, koosneva valimi puhul on riiklike makse 2015. aasta esimeses kvartalis tasunud 53% valimist. Pankrotiohu mudelite abil jätkusuutlikeks hinnatud sissemakseta ettevõtete keskmine osatähtsus (2012: 53% ja 2013: 62% 45-e sissemakseta OÜ-ga valimist) kinnitab ligikaudselt riiklike maksude kaudu tegutsemisele antud hinnangut (53% 45-e sissemakseta OÜ-ga valimist on tegutsevad). Sellest tulemusest tulenevalt võib maksude kaudu tegutsemisele antud hinnangut pidada usaldusväärseks. Võib teha üldistava järelduse, et kõikidest 2011. aastal sissemakseta asutatud ja majandusaasta aruandeid järjepidevalt esitanud osäühingutest (452) on alla poole jätkuvalt tegutsevad, kuna 2015. aasta esimese kvartalis on riiklike makse tasunud 45%.

Arvestades, et kolme tegevusaasta kohta ei ole järjepidevalt esitanud suurem osa (94,4%) 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingutest majandusaasta aruandeid ning tõenäoliselt on nad saanud hoiatusmääruse registrist kustutamiseks, siis võib nende ettevõtete jätkuva tegutsemise olulise kahtluse alla seada. Vaid väga vähestel 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingutel on tegevuse jätkuvuse märke.

KOKKUVÕTE

Nii Eestis kui mujal Euroopas on ülekaalus väikese ja keskmise suurusega ettevõtted. Muutmaks nimetatud ettevõtted konkurentsivõimelisemaks, on Euroopa Liidus ühtne trend VKE-de ettevõtluskeskkonna parendamine, ühtlustades ja lihtsustades riikide vahelisi õigusnõudeid. Üks lahendus on võimaldada väga väikese osakapitaliga äriühingu asutamist, mida on mitmetes Euroopa Liidu liikmesriikides (näiteks Saksamaal ja Belgias) juba aastaid rakendatud. Kavandamisel on ka Euroopa osäühingu SUP direktiiv, millega on ette nähtud äriühingu vorm, kus on üks osanik ja miinimumkapitali nõudeks on üks euro. SUP asutajatel on endal võimalus määrata osakapitali suurus vastavalt tegelikule vajadusele. Ka Eestis sissemakseta osäühingu normistiku väljatöötamisel oli eeskujuks ja ideeallikaks Euroopa ühe osanikuga äriühingu kapitalireeglid. Alates 2011. aastast on võimalik osäühing asutada ilma, et asutamisel tuleks osakapitali sissemakseid teha.

Käesoleva magistritöö eesmärk oli hinnata, kas Eestis osakapitali sissemakseta asutatud osäühingud on jätkusuutlikud. Eesmärgi täitmiseks uuriti osakapitali sissemakseta asutatud osäühinguid reguleerivaid sätteid, jätkusuutlikkuse hindamise meetodeid ning nende ettevõtete reaalselt tegutsemist ja jätkusuutlikkust pankrotiohu mudelitega.

Sissemakseta osäühing on äriühingu vorm, mille puhul ei tule osäühingut asutades minimaalset osakapitali sisse maksta, vaid seda saab teha reaalse vajaduse tekkimisel. Selliselt loodud osäühingut nimetatakse ka nõuetepõhiseks osäühinguks, kuna osakapitali moodustavad nõuded osanike vastu. Kui osäühingu kohustisi ei ole võimalik täita osäühingu vara arvel, siis vastutavad osanikud kohustiste eest tasumata sissemakse ulatuses. Nimetatud viisil saab osäühingu asutada ainult füüsiline isik ja juhul, kui plaanitud osakapital ei ole suurem kui 25 000 eurot.

Osakapitali sisse maksmiseks ei ole sätestatud tähtajalist piirangut, välja arvatud osäühingu pankrotistumisel. Osanik peab tegema sissemakse hiljemalt likvideerimis- või pankrotimenetluses. Välistatud ei ole ka see, et osakapitali sissemakse nõutakse sisse enne põhikirjas määratud tähtaega või enne osäühingu maksejõuetuks muutumist, kui osäühingu kohustisi ei ole võimalik täita osäühingu vara arvel. Sõltuvalt sellest, kas osäühing on

põhikirjas määranud osakapitali sissemaksmise tähtaja või mitte, oleneb, kuidas sissemaksmata osakapitali raamatupidamises kajastatakse. Kui määratud on sissemaksmise tähtaeg, siis kajastub bilansis osakapital. Tähtaja puudumisel osakapitali ei kajastata ning võib tekkida probleeme omakapitali adekvaatsusega.

Osakapitali täieliku tasumiseni kehtivad sissemakseta asutatud osäühingutele mõningad piirangud. Enne osakapitali täielikku sissemaksmist ei või osanikele teha ühtegi väljamakset (keeld ei hõlma osanikele makstavat töötasu). Üheks küsimuseks on, mille arvelt saab sissemaks teha. Kui osäühing on loodud kiirmenetluse käigus, on standardpõhikirjas lubatud üksnes rahalised sissemaksed. Samuti ei viita äriseadustik sellele, et sissemaks võiks teha kasumi arvelt, suurendades niiviisi osakapitali vajaliku piirini. Samas äriseadustiku muutmise seaduse eelnõu seletuskirjas on viidatud tasaarvestamise võimalusele. Justiitsministeerium on ka eraldi täpsustanud, et sissemakseta osäühingute väljamaksu keelu sätet tuleb lugeda nii, et keelatud on küll dividendide füüsiline väljamaksmine, kuid lubatud on teha kasumi jaotamise otsus, mille järgi tasaarveldatakse osaniku dividendinõue osaniku vastu suunatud osakapitali sissemaks nõudega. Samuti on mööndusi tehtud omakapitali miinimumnõude osas. Kui üldiselt tekitab omakapitali langemine alla osakapitali väärtuse olulist kahtlust majandusüksuse suutlikkuses jätkuvalt tegutseda ning omakapitali miinimumnõue on seaduses rangelt reguleeritud, siis sissemakseta asutatud osäühingute omakapitalile pööratakse kohtu registriosakonna kodukorrast lähtudes alles siis tähelepanu, kui omakapital on negatiivne. Osakapitali sissemakseta loodud osäühinguid reguleerivate sätete puhul puudub õigusselgus. Töö autori hinnangul on sissemakseta asutatud osäühingute peamiseks kitsaskohaks seaduses tähtaja puudumine (va pankrotistumisel) osakapitali sissemaks tegemiseks. Seetõttu ei ole osanikud kohustatud tegema ka ettevõttesse mitte mingisugust investeringut ning osäühinguid võidakse asutada ilma kindla eesmärgita ja otsust läbimõtlemata või vastupidi – sissemakseta osäühinguid asutatakse pettuse eesmärgil fiktiivseteks tehinguteks. Selleks, et hinnata, kuivõrd jätkusuutlikud on osakapitali täieliku sissemakseta asutatud ettevõtted, käsitleti töös jätkusuutlikkuse hindamise meetodeid.

Ettevõtte jätkusuutlikkuse ja jätkuva tegutsemise hindamise olulisus tuleneb rahvusvahelistest finantsaruandelase standarditest. Töös käsitleti jätkusuutlikkuse hindamise meetoditena üksikuid finantssuhtarve ja MDA pankrotiohu mudeleid, mis klassifitseerivad ettevõtted, kas pankrotistuvaks või mittepankrotistuvateks. Magistritöö rakenduslikus osas kasutamiseks valiti välja neli pankrotiohu mudelit: Altmani Z''-skoor, Spiringate'i Z-skoor, Künnapase T-mudel ja Rootsi ettevõtete Z-skoor. Mudelite selektsiooni aluseks oli kõrge

ennustustäpsus uuringu jaoks koostatud valimi puhul, mudelis kasutatud finantssuhtarvude sobilikkus arvestades tegevust alustavate ettevõtete spetsiifikat, suunitlus väikeettevõtetele ning varasem rakendamine Eestis.

Statistika põhjal on perioodil 2010-2015 osakapitali sissemaksega osäühingute loomine vähenenud poole võrra. Eelistatud on osäühingu asutamine ilma kohese omakapitali investeeringuta. Alates seaduse jõustumisest iga-aastaselt asutatud üha enam sissemakseta osäühinguid – keskmiselt ühes kuus 2011. aastal 669 ja 2015. aastal 920 sissemakseta OÜ-d. Keskmiselt asutatakse sissemakseta 67% ja sissemaksega 33% uutest OÜ-dest. Osäühingute normistiku lihtsustamine on muutnud osäühingute asutamise trendi.

Sissemakseta osäühingute asutamise kasvav populaarsus viib küsimuseni, kas asutatud osäühingud on ka reaalselt tegutsevad. Sissemakseta asutatud osäühingute olukorra kaardistamiseks, tegeliku majandustegevuse kontrollimiseks ning jätkusuutlikkuse hindamiseks analüüsiti 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud osäühinguid. Analüüsi on kaasatud ainult 2011. aastal asutatud sissemakseta osäühingut, et analüüsiperiood oleks pikim. 2011. aastal sissemakseta asutatud 8023-st osäühingust on perioodide 2011, 2012 ja 2013 kohta majandusaasta aruandeid esitanud vaid 452 ettevõtet (5,6%). Ülejäänud 94,4% puhul esineb oluline kahtlus nende jätkuva tegutsemise suutlikkuses. Tulenevalt sellest, et majandusaasta aruandeid on esitanud vaid väga väike osa, on representatiivsuse probleemi vältimiseks koostatud kaks valimit – 500 osäühingut, kes ei ole esitanud 2011.-2013. majandusaasta aruandeid ja 45 osäühingut, kes esitasid 2011.-2013. majandusaasta aruandeid.

Hinnates viiesaja 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud osäühingu, kes ei ole esitanud majandusaasta aruandeid, jätkusuutlikkust, siis märke majandustegevusest on väga vähestel ettevõtetel. Esimene märk, et majandustegevust ei toimu, on see, et majandusaasta aruandeid ei ole esitatud, mis viib registrist kustutamishoiatuse saamiseni ning ettevõtte likvideerimiseni. Teine tunnus on käibemaksukohustuslase staatus, mille olemasolu viitab ettevõtlustegevuse olemasolule ja seeläbi otsesele majandustegevusele. Majandusaasta aruandeid mitteesitanud viiesajast sissemakseta osäühingust on 3,4% käibemaksukohustuslased. Samas, kontrollides riiklike maksude tasumist, jõuti tulemusele, et üksi käibemaksukohustuslane ei ole 2015. aasta esimeses kvartalis tasunud riiklikke makse. Riiklikke makse tasusid 3% sissemakseta osäühingutest, keda võib 2011. aastal sissemakseta asutatud ning aruandeid mitteesitanud ettevõtetest lugeda tegutsevaks. Arvestades, et kolme tegevusaasta jooksul ei ole esitatud ühtegi majandusaasta aruannet ning tõenäoliselt on

esitatud hoiatusmäärus registrist kustutamiseks, siis võib nende ettevõtete jätkusuutlikkuse kahtluse alla seada.

Majandusaasta aruandeid on järjepidevalt esitanud 452 (5,6%) 2011. aastal sissemakseta asutatud osäühingut. Iga-aastane majandusaasta aruannete esitamine on üks tunnustest, et ettevõtte on jätkuvalt tegutsev. Nii nagu majandusaasta aruandeid mitteesitanute puhul, kontrolliti ka nende ettevõtete riiklike maksude tasumist. 2015. aasta esimeses kvartalis riiklike maksude tasumise alusel saab tegutsevaks lugeda 45%-i 452-st sissemakseta osäühingust. Kontrollimaks kuivõrd usaldusväärne on maksude tasumise põhjal antud hinnang, ennustatakse valitud pankrotiohu mudelite alusel nende ettevõtete tegevuse jätkuvust juhuslikult valitud 45-st sissemakseta osäühingust koosneva valimiga. Altmani Z''-skoori mudel hindas jätkusuutlikeks 2012. aastal 53% ettevõtetest ja 2013. aastal 62% ettevõtetest. Springate'i mudel hindas 2012. aastal jätkuvalt tegutsevaks 69% ja 2013. aastal 67% ettevõtetest. Eesti pankrotiohu mudel, mille töötas välja I. Künnapas, hindas 2012. aasta andmete alusel 53% ettevõtetest jätkusuutlikeks ning järgmisel aastal 44% ettevõtetest. Vaadeldud ettevõtetele näitas kõige nõrgemat finantsseisu Rootsi pankrotikordaja, mille alusel 2012. aastal 20% ja 2013. aastal 18% on jätkusuutlikud. Arvestades, et kolm pankrotiohu mudelit neljast andsid ühe ettevõtte kohta sama hinnangu, siis võib väita, et üle poolte analüüsitud ettevõtetest on jätkusuutlikud. Keskmiselt (mediaan) on 2012. aastal 53% ja 2013. aastal 62% valimis olnud ettevõtetele antud hinnang, et nad on jätkusuutlikud.

45-st sissemakseta osäühingust, kes on järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitanud, koosneva valimi puhul on riiklikke makse tasunud 2015. aasta esimeses kvartalis 53% valimist. Pankrotiohu mudelite abil jätkusuutlikeks hinnatud sissemakseta ettevõtete keskmine osatähtsus (2012: 53% ja 2013: 62% 45-e sissemakseta OÜ-ga valimist) kinnitab ligikaudselt riiklike maksude kaudu tegutsemisele antud hinnangut. Seetõttu võib teha üldistava järelduse, et kõikidest 2011. aastal sissemakseta asutatud ja majandusaasta aruandeid järjepidevalt esitanud osäühingutest (452) on alla poole jätkuvalt tegutsevad, kuna 2015. aasta esimese kvartalis on riiklikke makse tasunud 45%.

2013. aastaks ei olnud suurem osa vaadeldud 45-st ettevõttest teinud osakapitali sissemakseid (mediaan 0), kuid mediaankeskmise osäühingu omakapital vastas nõuetele nii 2012. kui 2013. aastal. Vaadeldes eraldi 45 ettevõtte omakapitali miinimumnõude täitmist, siis 2012. aastal vastas 29 (64% valimist) ja 2013. aastal 35 (78% valimist) sissemakseta asutatud ja järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitavate osäühingute omakapital seaduses

sätestatud nõuetele. Enamuse sissemakseta asutatud osäühingute osakapital oli adekvaatne tänu sellele, et enamus ettevõtetest olid kasumit teenivad.

Rõhutades magistritöö olulisemaid tulemusi, võib välja tuua, et 2011. aastal sissemakseta asutatud 8023-st osäühingust 94,4% ei ole järjepidevalt esitanud majandusaasta aruandeid. Seetõttu võib majandusaasta aruandeid mitteesitavate sissemakseta osäühingute jätkuva tegutsemise ja jätkusuutlikkuse kahtluse alla seada. Seda kinnitas riiklike maksude kaudu tegutsemise kontrollimine – 97% 500-st sissemakseta osäühingust, kes ei ole esitanud ühtegi majandusaasta aruannet, ei ole riiklike makse tasunud. 2011. aastal sissemakseta asutatud ettevõtetest on järjepidevalt majandusaasta aruandeid esitanud 5,6%. Hinnates nende ettevõtete reaalselt tegutsemist riiklike maksude tasumise kaudu ja pankrotiohu mudelite abil, on alla poolte (45%) sissemakseta asutatud ja majandusaasta aruandeid järjepidevalt esitavatest 452-st osäühingust tegutsevad. Võib järeldada, et vaid väga väike osa kõikidest 2011. aastal osakapitali sissemakseta asutatud osäühingutest on jätkuvalt tegutsevad.

VIIDATUD ALLIKAD

2011. aastal asutati 61% osauhingutest sissemakseta. Justiitsministeerium.
<http://www.just.ee/et/uudised/2011-aastal-asutati-61-osauhingutest-ilma-sissemakseta>
(26.04.2015)
- Ametlikud Teadaanded. Registrite ja Infosüsteemide Keskus.
<https://www.ametlikudteadaanded.ee> (30.04.2015)
- Altman, E. I. (1968). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. – *The Journal of Finance*. Vol. 23. Oxford: Wiley-Blackwell, pp. 589-609.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=c80f4650-c314-4093-8ff0-18148c08e413%40sessionmgr112&vid=1&hid=107> (12.03.2015)
- Altman, E. I. (2000). Predicting Financial Distress of Companies: Revisiting the Z-Score and Zeta® Models.
<http://pages.stern.nyu.edu/~ealtman/Zscores.pdf> (12.03.2015)
- Anthony, R. N. (1987). We Don't Have the Accounting Concepts We Need. – *Harvard Business Review*. Vol. 65. Boston: Harvard Business Publishing, pp. 75-83.
<http://web.a.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=2e891572-b20a-4462-a5d4-dfa4023db91e%40sessionmgr4002&vid=1&hid=4104> (12.03.2015)
- Beaver, W. H. (1966). Financial Ratios As Predictors of Failure. – *Journal of Accounting Research*. Vol. 4. Oxford: Wiley-Blackwell, pp. 71-102.
<http://web.a.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=f8986d84-7a70-4195-9ff2-734641384307%40sessionmgr4005&vid=1&hid=4104> (12.03.2015)
- Bellovary, J., Giacomino, D., Akers, M. (2007). A Review of Bankruptcy Prediction Studies: 1930 to Present. – *Journal of Financial Education*. Vol. 33. Littleton: The Clute Institute, pp. 1-42.
http://epublications.marquette.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1025&context=account_fac (31.03.2015)
- Becht, M., Mayer, C., Wagner, H. F. (2008) Where do firms incorporate? Deregulation and the cost of entry. – *Journal of Corporate Finance*. Vol. 14. Amsterdam: Elsevier B.V., pp. 241-256.
http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=906066 (12.03.2015)
- Belkaoui, A. R. (2004). Accounting Theory. 5th ed. London: Thomson.

De Roover, R. (1938). Characteristics of Bookkeeping Before Paciolo. – *The Accounting Review*. Vol. 13. Sarasota: American Accounting Association, pp. 144-149.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=aab8520e-ee18-490f-ade8-0746d56d66a6%40sessionmgr113&vid=4&hid=107> (12.03.2015)

E-krediidiinfo andmebaas. Krediidiinfo.
<https://www.e-krediidiinfo.ee> (26.04.2015)

EMTAK 2008 selgitavad märkused. Registrate ja Infosüsteemide Keskus.
http://www.rik.ee/sites/www.rik.ee/files/elfinder/article_files/EMTAK%202008_0.pdf
(30.04.2015)

Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja Nõukogu direktiiv, millega muudetakse direktiivi 2007/36/EÜ seoses aktsionäride pikaajalise kaasamise soodustamisega ja direktiivi 2013/34/EL seoses ühingujuhtimise aruande teatavate elementidega. (2014).
/Koostaja: Euroopa Komisjon.
<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/ET/TXT/HTML/?uri=CELEX:52014PC0213&from=EN> (12.03.2014)

Euroopa Komisjoni pressiteade 9.aprillil 2014. aastal. Euroopa Komisjon.
http://europa.eu/rapid/press-release_IP-14-396_et.htm (25.03.2015)

Glautier, M. W. E., Underdown, B. (2001). *Accounting Theory and Practice*. 7th ed. Harlow: Financial Times Prentice Hall.
http://books.google.ee/books?id=N8ahUHsFLasC&printsec=frontcover&hl=et&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false (12.03.2015)

Hendriksen, E. S., Van Breda, M. F. (1992). *Accounting Theory*. 5th ed. Boston: Richard D. Irwin.

Husband, G. R. (1954). The Entity Concept in Accounting. – *The Accounting Review*. Vol. 32. Sarasota: American Accounting Association, pp. 241-253.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=aab8520e-ee18-490f-ade8-0746d56d66a6%40sessionmgr113&vid=11&hid=107> (12.03.2015)

Insolvency Prediction. Bankruptcy Canada.
<https://www.bankruptcycanada.com/insolart1.htm> (07.04.2015)

Isiklik e-kiri Registrate ja Infosüsteemide Keskusele. (18.03.2015)

Isiklik e-kiri Registrate ja Infosüsteemide Keskusele. (24.03.2015)

Isiklik e-kiri Registrate ja Infosüsteemide Keskusele. (30.03.2015)

Justiitsministeerium: sissemakseta asutatud osühing. BDO.
<http://www.bdo.ee/2013/02/justiitsministeerium-sissemakseta-asutatud-osauhing>
(12.03.2015)

- Kask, K. (2001). Finantsjuhtimine: õppematerjal.
<http://www.local.ee/siim/ained/2001kevad/finantsjuhtimine/6-finantsanalyys.pdf>
 (31.03.2015)
- Kida, T. (1980). An Investigation into Auditors' Continuity and Related Qualification Judgments. – *Journal of Accounting Research*, Vol. 18. Oxford: Wiley-Blackwell, pp. 506-523.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=aab8520e-ee18-490f-ade8-0746d56d66a6%40sessionmgr113&vid=15&hid=107> (12.03.2015)
- Koh, H. C., Killough, L. N. (1990). The use of multiple discriminant analysis in the assessment of the going concern status of an audit client. – *Journal of Business Finance and Accounting*, Vol. 17. Oxford: Wiley-Blackwell, pp. 179-192.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=aab8520e-ee18-490f-ade8-0746d56d66a6%40sessionmgr113&vid=22&hid=107> (12.03.2015)
- Kohtu registriosakonna kodukord. Justiitsministri määrus 19.12.2012. a – RT I, 28.12.2012, 10.
- Kuusik, R. (2010). Ettevõtte likviidsuse analüüsimisel ja juhtimisel kasutatavad suhtarvud.
<http://www.rmp.ee/raamatupidamine/raamatupidamine-yldiselt/ettevotte-likviidsuse-analuusimisel-ja-juhtimisel-kasutatavad-suhtarvud-2010-04-12> (02.04.2015)
- Käibemaksuseadus. Vastu võetud Riigikogus 10.12.2003. a – RT I 2003, 82, 554; RT I, 30.12.2014, 18.
- Maksejõuetus. (2013). – *Eesti õigekeelsus sõnaraamat ÕS*. Tallinn: Eesti Keele Instituut.
<http://www.eki.ee/dict/qs/index.cgi?Q=maksej%C3%B5uetus&F=M> (31.03.2015)
- Maksejõuetuse põhjuste analüüs. (2010). /Koostaja: Oliver Lukason.
 Tallinn: Justiitsministeerium.
http://www.just.ee/sites/www.just.ee/files/elfinder/article_files/maksejouetuse_pohjuste_analuus_2010_0.pdf (12.03.2015)
- Maksevõime. (2013). – *Eesti õigekeelsus sõnaraamat ÕS*. Tallinn: Eesti Keele Instituut
<http://www.eki.ee/dict/qs/index.cgi?Q=maksev%C3%B5ime&F=M> (31.03.2015)
- Meyer, P. E. (1973). The Accounting Entity. – *Abacus*. Vol. 9. Oxford: Wiley-Blackwell, pp 116-126.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=60dc914c-ad3a-42a7-acfa-4f6b871e3ecd%40sessionmgr110&vid=1&hid=107> (12.03.2015)
- Mutchler, J. F. (1985). A Multivariate Analysis of the Auditor's Going-Concern Opinion Decision. – *Journal of Accounting Research*. Vol 23. Oxford: Wiley Blackwell, pp. 668-682
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=aab8520e-ee18-490f-ade8-0746d56d66a6%40sessionmgr113&vid=30&hid=107> (12.03.2015)
- Mõjuhinnangu kommenteeritud kokkuvõte. (2014). /Koostaja: Euroopa Komisjon.

Brüssel: Euroopa Komisjon.

http://www.europarl.europa.eu/meetdocs/2014_2019/documents/swd/com_swd%282014%290123_/com_swd%282014%290123_et.pdf (12.03.2015)

Nõukogu määrus Euroopa osahingu (SPE) kohta. Euroopa Liidu Nõukogu määrus 30.06.2008. a – ET, 30.06.2008, 11252/08 ADD 3.

Ooghe, H., Spaenjers, C., Vandemoere, P. (2009). Business Failure Prediction: Simple Intuitive Models Versus Statistical Models. – *The IUP Journal of Business Strategy*. Vol. 6. Hyderabad: IUP Publication, pp 7-44.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=aab8520e-ee18-490f-ade8-0746d56d66a6%40sessionmgr113&vid=34&hid=107> (12.03.2015)

OÜ Mägi-Aivar pankroti väljakuulutamise kohtumäärusega nr 2-14-62012/19. Pärnu Kohus. 05.03.2015.
https://www.riigiteataja.ee/kohtuteave/maa_ringkonna_kohtulahendid/menetlus.html?kohtuasjaNumber=2-14-62012/19 (30.04.2015)

Paats, K. (2014). Sissemakseta osahingu asutamine ja lõpetamine - erisused ja võimalused võrreldes tavapärase osahinguga. – *Spetsialist*, august 2014. Tallinn: e-ajakiri, lk 8-11.
<http://www.rmp.ee/data/RMPSpetsialistA5august2014.pdf> (12.03.2015)

Pankrot. (2013). – *Eesti õigekeelsus sõnaraamat ÕS*. Tallinn: Eesti Keele Instituut.
<http://www.eki.ee/dict/qs/index.cgi?Q=pankrot&F=M> (31.03.2015)

Pankrotid Eestis 2005: paneeluuring. (2005). /Koostaja: Krediidiinfo AS. Tallinn: Krediidiinfo AS.

Pankrotid Eestis 2014: paneeluuring. (2015). /Koostaja: Krediidiinfo AS. Tallinn: Krediidiinfo AS.
<http://www.krediidiinfo.ee/files/pankrotid2014.pdf> (31.03.2015)

Pankrotiseadus. Vastu võetud Riigikogus 22.01.2003. a – RT I 2003, 17, 95; RT I, 21.06.2014, 20.

Paton, W. A. (1922). *Accounting Theory – With Special Reference to the Corporate Enterprise*. New York: Roland Press.
<http://www.unz.org/Pub/PatonWilliam-1922> (12.03.2015)

Perolainen, E., Soingisepp, E. (2013). Sissemakseta asutatud osahingu omakapitalist.
<http://www.grantthornton.ee/publikatsioonid/sissemakseta-asutatud-osahingu-omakapitalist> (17.03.2015)

- Puagwatana, S., Gunawardana, K. D. (2005). Business Failure Prediction Model: A Case Study of Technology Industry in Thailand.
<http://teaching.ust.hk/~ismt551/project2/Thaipaper.pdf> (23.03.2015)
- Põhikiri. Justiitsministri määrus 14.06.2013. a –
 RT I, 29.03.2014, 22.
- Raamatupidamise seadus. Vastu võetud Riigikogus 20.11.2002. a –
 RT I 2002, 102, 600; RT I, 13.03.2014, 50.
- Registrite ja Infosüsteemide Keskuse andmebaas. Registrate ja Infosüsteemide Keskus.
<http://www.rik.ee/et/e-ariregister/statistika> (26.04.2015)
- Riigilõivuseadus. Vastu võetud Riigikogus 10.12.2014. a –
 RT I, 30.12.2014, 1; RT I, 10.03.2015, 9.
- RTJ 1 Raamatupidamise aastaruande koostamise üldpõhimõtted. (2011). / Koostaja:
 Raamatupidamise Toimkond. Tallinn: Raamatupidamise Toimkond.
<http://www.easb.ee/doc.php?11121> (31.03.2015)
- RTJ 3 Finantsinstrumendid. (2011). /Koostaja: Raamatupidamise Toimkond.
 Tallinn: Raamatupidamise Toimkond.
<http://www.easb.ee/doc.php?11119> (19.03.2015)
- Suojanen, W. W. (1954). Accounting Theory and the Large Corporation. – *The Accounting Review*. Vol. 32. Sarasota: American Accounting Association, pp. 391-398.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=aab8520e-ee18-490f-ade8-0746d56d66a6%40sessionmgr113&vid=38&hid=107> (12.03.2015)
- Suojanen, W. W. (1958). Enterprise Theory and Corporate Balance Sheets. – *The Accounting Review*. Vol. 33. Sarasota: American Accounting Association, pp. 56-65.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=aab8520e-ee18-490f-ade8-0746d56d66a6%40sessionmgr113&vid=44&hid=107> (12.03.2015)
- Staubus, G. J. (1959). The Residual Equity Point of View in Accounting. – *The Accounting Review*. Vol. 34. Sarasota: American Accounting Association, pp. 3-13.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=aab8520e-ee18-490f-ade8-0746d56d66a6%40sessionmgr113&vid=56&hid=107> (12.03.2015)
- Szeverin, É. K., László, K. (2014). The Efficiency of Bankruptcy Forecast Models in the Hungarian SME Sector. – *Journal of Competitiveness*, Vol. 6. Zlin: Tomas Bata University in Zlín Faculty of Management and Economics, pp. 56-73.
<http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=3e0038d0-a4ed-4907-84ac-ce0e693c0958%40sessionmgr113&vid=1&hid=107> (17.03.2015)
- Zambon, S. (2002). Locating Accounting in Its National Context: The Case of Italy. Milano: Franco Angeli.
<http://goo.gl/qYmlou> (12.03.2015)

- Tearu, A., Krumm, E. (2005). Ettevõtte finantsjuhtimine. Tallinn: Pegasus.
- Tegevuse jätkuvus. (2010). ISA (EE) 570. New York: IAASB.
- Tsiviilseadustiku üldosa seadus. Vastu võetud Riigikogus 27.03.2002. a – RT I 2002, 35, 216; RT I, 13.03.2014, 103.
- Uus TSD lisa 7 alates 01.01.2015 ja vanade maksusoodustuste aegumine.
PricewaterhouseCoopers.
http://www.pwc.com/et_EE/EE/insights/assets/maksuteave/pwc_maksuteade_nr3_nov2014_est.pdf (29.03.2015)
- Varusk, M. (2008). Maksejõuetus - mis see on? – Õiguskeel, nr. 2.
Tallinn: Juura, lk 83-92.
- Vickers, F. (2006). Recession Proofing Your Business. S.L.: Frank Vickers.
<http://goo.gl/Ri0wy0>
- Vutt, A. (2011). Konkurentsilt konkurentsivõimeline äriühing. – Maksumaksja, nr. 3.
Tallinn: Casus Tax Services OÜ, lk 33-37.
- Vutt, A. (2014). Sissemakseta osühing *pro et contra*.
<http://www.iuridicum.ee/public/files/33teesid/33Vutt.pdf> (12.03.2015)
- Vutt, A. (2015). Kapitalita osühing: kas kole koll või uus reaalsus? – Maksumaksja, nr. 2.
Tallinn: Casus Tax Services OÜ, lk 32-33.
- Võimre, U. (2012). Sissemakseta osühingu osakapitali moodustamine kasumist ning seonduvad maksuaspektid.
<http://bdo.ee/2012/04/sissemakseta-osahingu-osakapitali-moodustamine-kasumist-ning-seonduvad-maksuaspektid> (12.03.2015)
- Võimre, U. (2013). Kuidas taagast lahti saada?
<http://bdo.ee/2013/11/kuidas-taagast-lahti-saada> (10.03.2015)
- Äriseadustik. Vastu võetud Riigikogus 15.02.1995. a – RT I 1995, 26, 355; RT I, 12.07.2014, 162.
- Äriseadustiku muutmise seaduse eelnõu seletuskiri. (2010). Justiitsministeerium.
<http://www.riigikogu.ee/?page=eelnou&op=ems2&emshelp=true&eid=992707&u=20150306124805> (15.03.2015)
- Yazdanfar, D., Nilsson, M. (2008). The bankruptcy Determinants of Swedish SMEs.
<http://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:573128/FULLTEXT01.pdf> (13.03.2015)

SUMMARY

SUSTAINABILITY ASSESSMENT OF PRIVATE LIMITED COMPANIES ESTABLISHED WITHOUT A CONTRIBUTION TO SHARE CAPITAL

Jane Sõmmer

Since 2011, it is possible to establish private limited companies in Estonia without contributions to share capital upon incorporation. One objective of this form of company is to make the establishment of businesses as simple as possible and to minimise situations where a great business idea would not be realised due to the shortage of capital. This is a suitable solution for those whose business activities either do not require extensive investments or do not need them initially.

The option of the establishment of a company with very small share capital is also relevant in the European Union, where small-and medium-size companies prevail. In order to improve the competitive power of SMEs, the European Union follows a uniform trend of the simplification and harmonisation of legal requirements between the Member States. Work on the SUP Directive of the European private company continues and it will set out a form of a single-member company and minimum capital requirement of one euro. The founders of a SUP have the right to establish the amount of share capital themselves based on actual needs. The capital rules for a European single-member company also serve as an example and a source of reference in the development of norms that will regulate private liability companies without a contribution to share capital in Estonia.

From the entry into force of the Act until February 2015, more than 35,000 companies without a contribution to share capital have been established. It is important to pay attention to whether the companies established without contributions to share capital and registered with the Commercial Register are engaged in economic activities.

The objective of this Master's thesis is to assess whether the companies established without a contribution to share capital in Estonia are sustainable. The criteria for sustainability in the context of this thesis are that companies are engaged in economic activities (earn profit

or loss), submit annual reports by the due date, their minimum capital requirements are met and the company is sustainable based on the assessment of the bankruptcy prediction model.

The Master's thesis consists of three parts. Part 1 provides an overview of the nature of the research object, i.e. the terms of incorporation, legal restrictions and bottlenecks as well as some examples of recognition in the accounts. Part 2 addresses the methods of sustainability assessment, which in the context of this thesis include the analysis of financial ratios and the bankruptcy prediction models based on multiple discriminant analysis. Part 2 of the thesis is intended to result in the most suitable models which could be used in the practical part of the Master's thesis. Part 3 or the practical part seeks to achieve the objective of the thesis and to assess whether limited liability companies established without a contribution to share capital are sustainable.

A limited liability company without a contribution to share capital is a form of a company where the payment of minimal share capital is not mandatory upon its incorporation, as this can be done when the need arises. This type of limited liability company is also referred to as receivable-based limited company, as its share capital consists of the accounts receivable of its shareholders. If the liabilities of a private limited company cannot be met on the account of its assets, then the shareholders are liable for the outstanding amount to the extent of their unpaid contribution. Private limited companies can be established in this way only if their planned share capital does not exceed EUR 25,000. The law does not set a time limit for the payment of share capital and a shareholder has to make the payment during liquidation or bankruptcy proceedings at the latest. It is not allowed to make any payments to shareholders before the share capital has been paid in full (this prohibition does not include the remuneration payable to shareholders).

Statistics indicate that from 2010 to 2015, the establishment of companies with contribution to share capital has decreased by half. The establishment of private limited companies without instant investment in share capital is preferred. Out of all new private limited companies, an average of 67% are established without a contribution and 33% with contribution. The simplification of the regulations governing private limited companies has changed the trend of the establishment of private limited companies.

The growing popularity of the establishment of private limited companies without a contribution raises the question of whether private limited companies established actually operate. In order to assess the sustainability of the companies without fully paid contribution to share capital, the methods of sustainability assessment were addressed in the thesis. The

author selected four MDA the bankruptcy prediction models for the practical part of the thesis: the Altman Z-score, Springate Z-score, Künnapas's T-model and the Z-score of Swedish SMEs. The models were selected based on their high-accuracy prediction, the suitability of the financial ratios used in the model for start-ups, their orientation on small companies and earlier application in Estonia.

In order to assess sustainability, the author analysed the private limited companies established in 2011 without contributions to share capital. The analysis covered only the private liability companies established in 2011 so the period of analysis would be as long as possible. Out of the private limited companies established in 2011 without a contribution, only 5.6% have submitted annual reports between 2011 and 2013. As only a very small part of them has submitted annual reports, the author set up two samples in the interests of representativeness, i.e. 500 private limited companies that have not submitted annual reports for the years 2011, 2012 and 2013 and 45 private limited companies that have submitted annual reports for the years 2011, 2012 and 2013.

In order to assess the presence of the economic activities of these 500 private liability companies established without a contribution that did not submit annual reports, the author checked their status as a person liable to value added tax and the payment of state taxes. Out of the 500 private limited companies established in 2011 without a contribution that did not submit annual reports, 3,4% are registered as persons liable to value added tax. However, only 3% paid state taxes in the 1st quarter of 2015 and thus, it can be presumed that their economic activities continue. Considering that they have not submitted a single annual report over three years of operation and have received a ruling of warning on their deletion from the register, their sustainability can be questioned.

The assessment of the 452 private limited companies established in 2011 without a contribution that submit annual reports, based on the payment of state taxes, revealed that 45% of these are sustainable. For additional assurance, the author double-checked the sustainability of the private limited companies that have submitted annual reports by applying the bankruptcy prediction models on 45 randomly selected private liability companies established without a contribution. The Altman Z-score model classified 53% of the companies as sustainable in 2012 and 62% in 2013. The Springate score model classified 69% of the companies as successful in 2012 and 67% in 2013. The Estonian bankruptcy prediction model developed by Indrek Künnapas indicated that in 2012, 53% of the companies were sustainable and after a year, respectively 44%. The financial position of the companies

observed was the weakest according to the Swedish bankruptcy ratio with 20% sustainable in 2012 and 18% in 2013. Considering that three out of four threat-of-bankruptcy models led to the same conclusion, it can be argued that more than half of the companies analysed are sustainable. An average (median) of 53% of the companies in the sample were sustainable in 2012 and 62% in 2013. If we look separately at the fulfilment of the minimum requirements on equity capital of the 45 companies in the sample, it can be said that in 2012, 29 companies (64%) established without a contribution that regularly submitted annual reports met the legal requirements to equity capital of private limited companies and in 2013, their number was 35 (78%), respectively. The share capital of the private limited companies established without a contribution was in most cases adequate due to the profit earned. In the sample of the 45 private limited companies that submitted annual reports, more than half established in 2011 without a contribution can be regarded as sustainable based on the bankruptcy prediction models.

LISAD

Lisa 1. Perioodil 2010-2015 asutatud osühingud

Kuu/ Aasta	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Kokku	Ühe kuu keskmine
2010							746	785	809	809	727	616	4 492	749
	Sissemaksetega OÜ													
2011	559	337	521	343	478	353	394	430	443	433	417	388	5 094	425
	Sissemaksetega OÜ													
	713	713	713	713	692	567	560	677	683	672	731	591	8 023	669
	Sissemakseta OÜ													
	1 271	1 049	1 233	1 055	1 170	920	954	1 107	1 126	1 105	1 148	979	13 117	1 093
	Kokku													
2012	379	354	406	426	384	292	387	378	399	441	449	323	4 618	385
	Sissemaksetega OÜ													
	705	671	762	753	744	668	707	781	751	917	785	595	8 839	737
	Sissemakseta OÜ													
	1 084	1 025	1 168	1 179	1 128	960	1 094	1 159	1 150	1 358	1 234	918	13 457	1 121
	Kokku													
2013	550	386	385	443	371	268	353	354	395	435	302	292	4 534	378
	Sissemaksetega OÜ													
	689	753	792	934	828	662	871	842	900	959	814	706	9 750	813
	Sissemakseta OÜ													
	1 239	1 139	1 177	1 377	1 199	930	1 224	1 196	1 295	1 394	1 116	998	14 284	1 190
	Kokku													
2014	383	317	360	395	363	272	314	261	357	357	380	368	4 127	344
	Sissemaksetega OÜ													
	897	786	880	917	709	666	765	812	861	931	826	714	9 764	814
	Sissemakseta OÜ													
	1 280	1 103	1 240	1 312	1 072	938	1 079	1 073	1 218	1 288	1 206	1 082	13 891	1 158
	Kokku													
2015	352	335	387										1 074	358
	Sissemaksetega OÜ													
	929	838	992										2 759	920
	Sissemakseta OÜ													
	1 281	1 173	1 379										3 833	1 278
	Kokku													

Allikas: (Autori koostatud Registre ja Infosteemide Keskuse statistikaandmebaasi ja 2011. aastal asutati... alusel)

Märkus: RIKi andmebaasis on ülevaade uute osühingute asutamise alates juulist 2010 kuni märtsini 2015. RIKi andmebaasis perioodil jaanuar-aprill 2011 ei eristatud sissemakseta loodud osühingugi sissemaksetega osühingutest. Eelnimetatud nelja kuu andmed on ligikaudsed tuginedes Justiitsministeeriumi (2011. aastatl asutati...) infole.

Lisa 2. 2011. aastal sisse makseta asutatud 500 osäiingu, kes ei ole aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruandeid esitanud, andmed

Registri- kood	Äriühingu nimi	Staatus	Esmakanne	Põhi- tegevusala	KMKR info	Riiklike maksude tasumine 2015. a I kvartalis
12058815	Agaricus OÜ	registrisse kantud	10.02.2011	1131	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12171652	GreenDay Eesti OÜ	registrisse kantud	4.10.2011	1131	on käibemaksu- kohustuslane alates 2011	-
12175348	OÜ Mürt	registrisse kantud	12.10.2011	1191	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12091775	NordStyle OÜ	registrisse kantud	14.04.2011	1392	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12145873	Konuvere Rantšo OÜ	registrisse kantud	11.08.2011	1421	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12106956	NAL OÜ	registrisse kantud	16.05.2011	1431	on käibemaksu- kohustuslane alates 2012	-
12145293	SUMM MUMM OÜ	registrisse kantud	10.08.2011	1491	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12075196	Osäiühing Põllu Farmid	registrisse kantud	16.03.2011	1499	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12155908	N Forss OÜ	registrisse kantud	2.09.2011	1501	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12156888	TAAVI MP OÜ	registrisse kantud	5.09.2011	1501	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12040329	Inndur OÜ	registrisse kantud	12.01.2011	1611	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12144827	Lohberg OÜ	likvideerimisel	10.08.2011	1611	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12066429	Demotime OÜ	registrisse kantud	1.03.2011	1623	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12104420	OÜ Greenest Kasvuhooned	registrisse kantud	10.05.2011	1623	on käibemaksu- kohustuslane alates 2011	-
12087503	OÜ Grant	registrisse kantud	7.04.2011	2101	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12101605	Leiso OÜ	registrisse kantud	4.05.2011	2101	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12142337	OÜ Aimsve	registrisse kantud	3.08.2011	2101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12143740	Green Energy Financial Services OÜ	registrisse kantud	8.08.2011	2101	oli käibemaksu- kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12185737	Puustuse OÜ	registrisse kantud	1.11.2011	2101	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12185714	OÜ Mudaoja	registrisse kantud	1.11.2011	2101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12057525	OÜ Axman	registrisse kantud	8.02.2011	2201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12074050	Marksa OÜ	registrisse kantud	14.03.2011	2201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12102438	KVARSA OÜ	registrisse kantud	5.05.2011	2201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12188090	Pilke OÜ	registrisse kantud	7.11.2011	2202	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12086308	OÜ KREPTER	registrisse kantud	5.04.2011	2401	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12156629	Rismik OÜ	registrisse kantud	5.09.2011	2401	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12188687	DanLüt OÜ	registrisse kantud	8.11.2011	2401	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12085533	RL-Design OÜ	registrisse kantud	4.04.2011	2511	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12160022	Joosu Metall OÜ	registrisse kantud	12.09.2011	2511	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12092243	Stuugen OÜ	registrisse kantud	15.04.2011	3221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12175934	Bairus OÜ	registrisse kantud	13.10.2011	4221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12140953	Solartech Seadmete OÜ	registrisse kantud	1.08.2011	4321	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12089270	Falcon Ehitus OÜ	registrisse kantud	11.04.2011	4329	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12171818	OÜ Aiavanad	registrisse kantud	5.10.2011	4332	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12053705	Art Bygg OÜ	registrisse kantud	3.02.2011	4399	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12056939	TalotenEst OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	4399	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12100089	Baustuff OÜ	registrisse kantud	2.05.2011	4399	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12173964	OÜ Berxinvest	registrisse kantud	10.10.2011	4399	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12174679	Best Build EST OÜ	registrisse kantud	11.10.2011	4399	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12176265	Fersk OÜ	registrisse kantud	13.10.2011	4399	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12202140	Airsprai Osühing	registrisse kantud	6.12.2011	4399	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12203145	Koidu Plekk OÜ	registrisse kantud	8.12.2011	4399	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12114944	OÜ VeiniVillem	registrisse kantud	1.06.2011	4634	on käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12115375	OÜ Grauma	registrisse kantud	2.06.2011	4634	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12201011	ZIDERO crp OÜ	registrisse kantud	2.12.2011	4638	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12202660	Sargmel OÜ	registrisse kantud	7.12.2011	4638	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12202177	Forward Invest OÜ	registrisse kantud	6.12.2011	4642	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12103917	ALBERT GROUP OÜ	registrisse kantud	9.05.2011	4669	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12184577	Balt Warehouse Europe OÜ	registrisse kantud	31.10.2011	4690	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12053481	Lõngamaania OÜ	registrisse kantud	2.02.2011	4778	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12087807	Heron Grupp OÜ	registrisse kantud	7.04.2011	4778	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12088269	Trade Invest OÜ	registrisse kantud	8.04.2011	4778	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12089206	EU Tradingtrans OÜ	registrisse kantud	11.04.2011	5229	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12116469	ASTROPLAN OÜ	registrisse kantud	6.06.2011	5229	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12128455	West Gate Company OÜ	registrisse kantud	1.07.2011	5229	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12117032	OÜ Torian	registrisse kantud	7.06.2011	5520	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12116378	Avadore OÜ	registrisse kantud	6.06.2011	5811	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12144276	Uueilma OÜ	likvideerimisel	9.08.2011	5811	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12170948	Peegelpilt OÜ	registrisse kantud	3.10.2011	5811	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12074883	EmerWerk OÜ	registrisse kantud	15.03.2011	5911	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12084404	Fisheye OÜ	registrisse kantud	1.04.2011	5911	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12086932	OÜ VIDEOSTAR	registrisse kantud	6.04.2011	5911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12172574	Molotov Productions OÜ	registrisse kantud	6.10.2011	5911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12185523	Alfadecider OÜ	registrisse kantud	1.11.2011	5911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12103900	Evross OÜ	registrisse kantud	9.05.2011	6492	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12067512	OÜ OLAND	registrisse kantud	2.03.2011	6612	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12068993	SWORDFISH LIMITED OÜ	registrisse kantud	7.03.2011	6619	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12036569	FCFB OÜ	registrisse kantud	5.01.2011	6832	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12115398	LA Invest OÜ	registrisse kantud	2.06.2011	7112	oli käibemaksu- kohustuslane	+
12187297	Dreamax OÜ	registrisse kantud	4.11.2011	8552	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12073004	MEEDIAPARTNER OÜ	registrisse kantud	11.03.2011	8559	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12090161	Saleslogic OÜ	registrisse kantud	12.04.2011	8559	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12141993	OÜ Mägi-Aivar	pankrotis	3.08.2011	8559	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12066808	Vabad Radikaalid OÜ	registrisse kantud	1.03.2011	9001	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12102496	M&M`s OÜ	registrisse kantud	5.05.2011	9319	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12036471	Signature Productions OÜ	registrisse kantud	5.01.2011	9329	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12059702	Al Mare Media OÜ	registrisse kantud	14.02.2011	9329	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12074819	LetsGo OÜ	registrisse kantud	15.03.2011	9329	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12090497	OÜ ARU PUHKETALU	registrisse kantud	13.04.2011	9329	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12035021	MKT Grupp OÜ	registrisse kantud	3.01.2011	9609	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12038864	OÜ DeguTegu	registrisse kantud	10.01.2011	9609	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12041553	Aare Aarded OÜ	registrisse kantud	13.01.2011	9609	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12066636	OÜ LUXTRADE OVERSEAS LTD	registrisse kantud	1.03.2011	9609	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12091829	City Konverentsid OÜ	registrisse kantud	14.04.2011	9609	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12099914	OÜ Parkudas	registrisse kantud	2.05.2011	9609	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12144789	Iveland Online OÜ	registrisse kantud	10.08.2011	9609	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12144684	Voss InterWeb OÜ	registrisse kantud	10.08.2011	9609	oli käibemaksu- kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12145376	OÜ Luman Grupp	registrisse kantud	11.08.2011	9609	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12156210	Anteverto OÜ	registrisse kantud	5.09.2011	9609	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12157037	OÜ Koparent	registrisse kantud	5.09.2011	9609	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12173125	RSP Grupp OÜ	registrisse kantud	7.10.2011	9609	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12186814	AARDLA AUTOPEsula OÜ	registrisse kantud	3.11.2011	9609	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12173935	MulgiJääger OÜ	registrisse kantud	10.10.2011	10131	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12072068	Osäühing Ragmila	registrisse kantud	10.03.2011	14131	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12073642	Lehip OÜ	registrisse kantud	14.03.2011	16101	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12040393	AMAC Factory OÜ	registrisse kantud	12.01.2011	16232	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12128099	Staket OÜ	registrisse kantud	1.07.2011	16232	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12132284	Multis OÜ	registrisse kantud	12.07.2011	16232	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12157445	Manila Wood OÜ	registrisse kantud	6.09.2011	16291	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12156954	OÜ Karm Talveilm	registrisse kantud	5.09.2011	18122	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12035328	Nihkes Disain OÜ	registrisse kantud	4.01.2011	18129	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12040482	Polyready OÜ	registrisse kantud	12.01.2011	18131	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12071092	OÜ Joonvärv	registrisse kantud	9.03.2011	20301	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12204759	PAINTSTEEL OÜ	registrisse kantud	13.12.2011	20301	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12039071	Fourstar Production OÜ	registrisse kantud	10.01.2011	20591	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12189570	Agree Aknad OÜ	registrisse kantud	9.11.2011	22232	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12087733	Pahapilli OÜ	registrisse kantud	7.04.2011	25119	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12186056	RK Metall OÜ	registrisse kantud	2.11.2011	25119	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12053898	Urujänes OÜ	registrisse kantud	3.02.2011	25991	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12130831	Marx Metall OÜ	registrisse kantud	7.07.2011	25991	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12058631	Cable Production OÜ	registrisse kantud	10.02.2011	27901	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12141467	2S Solutions OÜ	registrisse kantud	2.08.2011	28991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12054521	Trendmerol OÜ	registrisse kantud	4.02.2011	31021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12176371	LOOVMOON OÜ	registrisse kantud	14.10.2011	31091	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12186926	Shervin OÜ	registrisse kantud	3.11.2011	32201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12160186	Volf Invest OÜ	registrisse kantud	12.09.2011	32301	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12092148	OÜ VOOVOOL	likvideerimisel	15.04.2011	35112	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12157385	OÜ Kõrveküla Puhastusteenused	registrisse kantud	6.09.2011	37001	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12176164	OÜ KURESSAARE JÄÄTMEKESKUS	registrisse kantud	13.10.2011	38111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12059854	Multi Logistics OÜ	registrisse kantud	14.02.2011	38211	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12056553	BioLik OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	38221	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12039504	Stone World OÜ	registrisse kantud	10.01.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12040246	ESTFLOOR OÜ	registrisse kantud	11.01.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12054254	Armor Bygg OÜ	registrisse kantud	3.02.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12054691	SVA Ehitus OÜ	registrisse kantud	4.02.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12057689	Oü Gerano Grupp	registrisse kantud	9.02.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12066530	Alarife OÜ	registrisse kantud	1.03.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12067038	Alex construction OÜ	registrisse kantud	2.03.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12073346	OÜ Skardino	registrisse kantud	14.03.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12090416	Simest OÜ	registrisse kantud	12.04.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12101054	OSAÜHING VANA TORUMES	registrisse kantud	3.05.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12103432	Nord Constructing OÜ	registrisse kantud	6.05.2011	41201	on käibemaksu-kohustuslane alates 2012	-

Lisa 2 järg

12104354	Erga OÜ	registrisse kantud	10.05.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12106658	OSAÜHING JOINLINE	registrisse kantud	13.05.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12106560	AJ Bygg Oü	registrisse kantud	13.05.2011	41201	oli käibemaksukohustuslane	-
12116245	Davster OÜ	registrisse kantud	6.06.2011	41201	on käibemaksukohustuslane alates 2011	-
12116311	Melne OÜ	registrisse kantud	6.06.2011	41201	oli käibemaksukohustuslane	-
12116386	EHKIT OÜ	registrisse kantud	6.06.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12116475	kivist oü	registrisse kantud	6.06.2011	41201	oli käibemaksukohustuslane	-
12121588	OÜ EPICA	registrisse kantud	16.06.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12121140	Marven OÜ	registrisse kantud	16.06.2011	41201	on käibemaksukohustuslane alates 2011	-
12129621	OÜ CENTRAL EHITUS	registrisse kantud	5.07.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12130245	ML Duo OÜ	registrisse kantud	6.07.2011	41201	oli käibemaksukohustuslane	-
12130676	STROM OÜ	registrisse kantud	7.07.2011	41201	oli käibemaksukohustuslane	-
12131061	Dempfer OÜ	registrisse kantud	7.07.2011	41201	oli käibemaksukohustuslane	-
12130647	Est Drinico OÜ	likvideerimisel	7.07.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12132072	OÜ Orav	registrisse kantud	11.07.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12132474	Greyfox OÜ	registrisse kantud	12.07.2011	41201	oli käibemaksukohustuslane	-
12143727	FS Ehitus OÜ	registrisse kantud	8.08.2011	41201	oli käibemaksukohustuslane	-
12145324	Uudenmaan EST OÜ	registrisse kantud	10.08.2011	41201	oli käibemaksukohustuslane	-
12159349	Klaper OÜ	registrisse kantud	9.09.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12161168	Schmisson OÜ	registrisse kantud	13.09.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12171511	Elste OÜ	registrisse kantud	4.10.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12173438	OÜ Bygg Group	registrisse kantud	7.10.2011	41201	ei ole käibemaksukohustuslane	-

Lisa 2 järg

12174455	OÜ TCL	registrisse kantud	10.10.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12173770	Escroc OÜ	registrisse kantud	10.10.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12174225	LM Trade OÜ	registrisse kantud	10.10.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12174952	OÜ Alfa partnership	registrisse kantud	11.10.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12185861	IGLUSAUN OÜ	registrisse kantud	2.11.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12187334	Domus & Frons OÜ	registrisse kantud	4.11.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12188569	OÜ Grand Central	registrisse kantud	8.11.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12189089	BigEST Project OÜ	registrisse kantud	8.11.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12189480	Stapak OÜ	registrisse kantud	9.11.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12200833	MDM Ehitus OÜ	registrisse kantud	2.12.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12202128	Wakmex OÜ	registrisse kantud	6.12.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12202507	SanderSiim Invest OÜ	registrisse kantud	7.12.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12104874	Mayhem OÜ	registrisse kantud	10.05.2011	42111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12172338	Järva Trassid OÜ	registrisse kantud	6.10.2011	42211	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12187570	OÜ Kraaviproff	registrisse kantud	4.11.2011	42221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12129012	OÜ Euroopa Ehitusabilised	registrisse kantud	4.07.2011	42991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12055395	Limino Baltic OÜ	registrisse kantud	7.02.2011	43121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12041748	Versia OÜ	registrisse kantud	13.01.2011	43211	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12056968	Enveko OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	43221	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12072884	Springlux AM OÜ	registrisse kantud	11.03.2011	43221	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12101060	Soojaabi OÜ	registrisse kantud	3.05.2011	43221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12091383	Istra Grupp OÜ	registrisse kantud	14.04.2011	43299	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12104383	StepCo OÜ	registrisse kantud	10.05.2011	43321	oli käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12053763	OÜ Loodikivi	registrisse kantud	3.02.2011	43331	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12070247	OÜ Sillus	registrisse kantud	8.03.2011	43331	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12128685	OÜ FloorExpert	registrisse kantud	4.07.2011	43331	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12159562	STEFF EHITUS OÜ	registrisse kantud	12.09.2011	43391	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12129851	MURVERK OÜ	registrisse kantud	5.07.2011	43991	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12127438	OÜ Marjera	registrisse kantud	30.06.2011	43999	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12171190	Perfect Grupp OÜ	registrisse kantud	4.10.2011	43999	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12188954	Alipasha Ehitus OÜ	registrisse kantud	8.11.2011	43999	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12039786	LMS OÜ	registrisse kantud	11.01.2011	45111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12071028	Atlantic Transport OÜ	registrisse kantud	9.03.2011	45111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12088359	OÜ Vahtra Invest	registrisse kantud	8.04.2011	45111	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12157741	Sugar Investment OÜ	registrisse kantud	7.09.2011	45111	on käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12203895	ALGOR GRUPP OÜ	registrisse kantud	12.12.2011	45111	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12054024	NRJ OÜ	registrisse kantud	3.02.2011	45201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12059412	HK & Remont OÜ	registrisse kantud	11.02.2011	45201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12066843	Osäühing Marmor Invest	registrisse kantud	1.03.2011	45201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12086573	JT Auto OÜ	registrisse kantud	6.04.2011	45201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12103159	Autoklaasi Grupp OÜ	registrisse kantud	6.05.2011	45201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12104928	OÜ Ummi Autoremont	registrisse kantud	10.05.2011	45201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12130893	OÜ Meh.Servis	registrisse kantud	7.07.2011	45201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12187630	Boss Autocenter OÜ	registrisse kantud	4.11.2011	45201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12201873	5+ SUPPORT OÜ	registrisse kantud	5.12.2011	45201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12071726	OÜ Dirty&Clean	registrisse kantud	9.03.2011	45202	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12159183	AUTO SPA OÜ	registrisse kantud	9.09.2011	45202	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12159823	Magus & Partnerid OÜ	registrisse kantud	12.09.2011	45202	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12175762	OÜ Artvold	registrisse kantud	12.10.2011	45202	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12189057	OÜ GRASSIAS GRUPP	registrisse kantud	8.11.2011	45311	on käibemaksu- kohustuslane alates 2012	-
12067377	MarineParts OÜ	registrisse kantud	2.03.2011	45321	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12132132	OÜ Rixi Garage	registrisse kantud	11.07.2011	45401	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12092415	Alloys Trade OÜ	registrisse kantud	15.04.2011	46121	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12186932	OÜ COSMICDUST	registrisse kantud	3.11.2011	46131	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12205486	AAW OÜ	registrisse kantud	14.12.2011	46131	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12118346	Euroopa kaubavahendus oü	registrisse kantud	9.06.2011	46171	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12132764	OÜ EURO FOOD SERVICE	registrisse kantud	12.07.2011	46171	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+
12084611	OÜ Mek Group	registrisse kantud	1.04.2011	46191	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12101829	H-Haaristo OÜ	registrisse kantud	4.05.2011	46191	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12121648	buz & weixelbraun OÜ	registrisse kantud	17.06.2011	46191	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12131768	ASHItoria OÜ	registrisse kantud	8.07.2011	46191	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12142886	Leinar Trading OÜ	registrisse kantud	4.08.2011	46191	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12174774	EQ Power OÜ	registrisse kantud	11.10.2011	46191	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12105783	SEOR OÜ	registrisse kantud	12.05.2011	46211	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12087650	Grenimal Kaubandus OÜ	registrisse kantud	7.04.2011	46311	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12104147	Ecofood Baltic OÜ	registrisse kantud	9.05.2011	46311	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12055743	PremiumCaffe OÜ	registrisse kantud	7.02.2011	46371	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12054053	OÜ PETSERI KAUPMEES	registrisse kantud	3.02.2011	46381	on käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12091090	Osäühing Woofmar Trade	registrisse kantud	13.04.2011	46391	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12133143	Osäühing Brandfood	registrisse kantud	13.07.2011	46391	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12188552	BoscoSport Style OÜ	registrisse kantud	8.11.2011	46421	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12143294	Ilutehnika OÜ	registrisse kantud	5.08.2011	46431	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12100971	OÜ Line Est	registrisse kantud	3.05.2011	46442	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12199805	River Grupp OÜ	likvideerimisel	30.11.2011	46451	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12176572	OÜ Pro Med	registrisse kantud	14.10.2011	46461	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12157994	Medical Trading Pioneers OÜ	registrisse kantud	7.09.2011	46462	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12158203	Dentalshop24 OÜ	registrisse kantud	7.09.2011	46462	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12096301	Rattan Sisustus OÜ	registrisse kantud	9.05.2011	46471	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12156428	MMR Trading OÜ	registrisse kantud	5.09.2011	46511	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12200336	Dentalfile OÜ	likvideerimisel	1.12.2011	46699	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12107097	Pokex Europe OÜ	registrisse kantud	16.05.2011	46721	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12131115	Steelcom Trading & Logistics Osäühing	registrisse kantud	7.07.2011	46721	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12205701	CASA SOLARE SSS OÜ	registrisse kantud	14.12.2011	46741	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12185625	EURO Fertilizers OÜ	registrisse kantud	1.11.2011	46751	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12038060	OÜ Manus manum lavat	registrisse kantud	7.01.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12039639	rabbico oü	registrisse kantud	11.01.2011	46901	on käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12057324	Snorberg OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	46901	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12057459	Sondaline OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	46901	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12057318	Bancher OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	46901	oli käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12066567	Leada Capital OÜ	registrisse kantud	1.03.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12069758	OÜ BipEurope	registrisse kantud	7.03.2011	46901	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12089985	IRF Finance OÜ	registrisse kantud	12.04.2011	46901	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12090824	West Cross Baltic OÜ	registrisse kantud	13.04.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12105017	OÜ JONASSON HOLDING	registrisse kantud	10.05.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12141361	TRADE BASE OÜ	registrisse kantud	1.08.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12142857	In Wood OÜ	registrisse kantud	4.08.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12155481	UCM Trading OÜ	registrisse kantud	1.09.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12158060	OÜ Plusdent	registrisse kantud	7.09.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12189528	EPL PROJEKT OÜ	registrisse kantud	9.11.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12201531	Fidel Trading OÜ	registrisse kantud	5.12.2011	46901	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12204951	Estonia-Finland Group OÜ	registrisse kantud	13.12.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12159042	Unelmate kauplused OÜ	registrisse kantud	9.09.2011	47111	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12035713	REIMA INVEST OÜ	registrisse kantud	4.01.2011	47191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12038143	PISIPERE OÜ	registrisse kantud	7.01.2011	47191	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12072594	ARV SUVENIIR OÜ	registrisse kantud	11.03.2011	47191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12073085	OÜ Soodne&moodne	registrisse kantud	11.03.2011	47191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12120465	Oü SaaraR	registrisse kantud	15.06.2011	47191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12176483	BEPRO OÜ	registrisse kantud	14.10.2011	47191	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12186748	Mööblikaubad OÜ	registrisse kantud	3.11.2011	47191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12187089	Extrade OÜ	registrisse kantud	4.11.2011	47251	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12102208	COMPUTER PARTS OÜ	registrisse kantud	5.05.2011	47411	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12055851	Netti Hobune OÜ	registrisse kantud	7.02.2011	47599	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12174068	OÜ PRIKin	registrisse kantud	10.10.2011	47599	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12120844	Hobukaubad OÜ	registrisse kantud	15.06.2011	47641	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12155245	OÜ Yang Yang Imports	registrisse kantud	1.09.2011	47641	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12066872	Le Yuan OÜ	registrisse kantud	1.03.2011	47711	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12103030	SWT METAL OÜ	registrisse kantud	6.05.2011	47711	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12117351	Styllwer OÜ	registrisse kantud	7.06.2011	47711	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12174018	Sarapuu Riidepood OÜ	registrisse kantud	10.10.2011	47711	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12201123	Osäühing IKSTRAG GRUPP	registrisse kantud	2.12.2011	47711	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12133077	GeoYuvelir OÜ	registrisse kantud	13.07.2011	47771	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12158485	Prestige import OÜ	registrisse kantud	8.09.2011	47771	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12186104	BERGITA OÜ	registrisse kantud	2.11.2011	47891	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12041240	Meiekaubandus OÜ	registrisse kantud	13.01.2011	47911	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12071933	Osäühing Kommik Invest	registrisse kantud	10.03.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12072588	Demidor OÜ	registrisse kantud	11.03.2011	47911	oli käibemaksu-kohustuslane	+
12074096	European Trade OÜ	registrisse kantud	15.03.2011	47911	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12074564	e-ehituspood OÜ	registrisse kantud	15.03.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12115257	OÜ E-Kaubad	registrisse kantud	2.06.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12116529	MyCraft OÜ	registrisse kantud	6.06.2011	47911	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12121223	peritus trade oü	registrisse kantud	16.06.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12131084	Centerbalt OÜ	registrisse kantud	7.07.2011	47911	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12131859	Brothers Investment Group OÜ	registrisse kantud	11.07.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12157422	OÜ ZORIONA	registrisse kantud	6.09.2011	47911	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12170486	Veele Trading OÜ	registrisse kantud	3.10.2011	47911	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12172137	Beautiful Mind OÜ	registrisse kantud	5.10.2011	47911	oli käibemaksukohustuslane	-
12202743	OÜ ZULU PARTNERS	registrisse kantud	7.12.2011	47911	oli käibemaksukohustuslane	-
12204699	GPS TARTU OÜ	likvideerimisel	13.12.2011	47911	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12036641	Talumark OÜ	registrisse kantud	5.01.2011	47991	oli käibemaksukohustuslane	-
12039125	OÜ Smart Vending	registrisse kantud	10.01.2011	47991	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12054828	OÜ Cheburito	registrisse kantud	4.02.2011	47991	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12091491	OÜ Aqualux	registrisse kantud	14.04.2011	47991	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12142716	Water Invest OÜ	registrisse kantud	4.08.2011	47991	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12158516	Sugar solutions OÜ	registrisse kantud	8.09.2011	47991	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12203659	Hansatron OÜ	registrisse kantud	9.12.2011	47991	on käibemaksukohustuslane alates 2011	-
12204618	OÜ Läänemaa colortex	registrisse kantud	12.12.2011	47991	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12041458	Vigen Trading OÜ	registrisse kantud	13.01.2011	49201	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12085450	1 Service OÜ	registrisse kantud	4.04.2011	49321	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12141817	ME7 OÜ	registrisse kantud	2.08.2011	49321	oli käibemaksukohustuslane	-
12205532	Kosmose Takso OÜ	registrisse kantud	14.12.2011	49321	oli käibemaksukohustuslane	-
12038504	OÜ Nimfaser	registrisse kantud	10.01.2011	49411	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12055816	Rattus Trans OÜ	registrisse kantud	7.02.2011	49411	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12090132	Troja Trans OÜ	registrisse kantud	12.04.2011	49411	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12099268	Est-Veod OÜ	registrisse kantud	2.05.2011	49411	ei ole käibemaksukohustuslane	-
12102993	OÜ Kallur	registrisse kantud	6.05.2011	49411	ei ole käibemaksukohustuslane	-

Lisa 2 järg

12156747	HK TRANS OÜ	registrisse kantud	5.09.2011	49411	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12188144	OÜ AND TRANS	registrisse kantud	7.11.2011	49411	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12205144	OÜ Marseyli Trans	registrisse kantud	13.12.2011	49411	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12120138	OÜ Worldwide Logistics	registrisse kantud	14.06.2011	50201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12052634	TransFind OÜ	registrisse kantud	1.02.2011	52219	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12188871	BT&Co OÜ	registrisse kantud	8.11.2011	52229	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12035771	Carew OÜ	registrisse kantud	4.01.2011	52291	on käibemaksu-kohustuslane alates 2013	-
12140640	Müügikunn OÜ	registrisse kantud	1.08.2011	53201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12071821	OÜ Stellite Investments	registrisse kantud	10.03.2011	55101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12129615	H-group OÜ	registrisse kantud	5.07.2011	55204	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12036397	Suhumi OÜ	registrisse kantud	5.01.2011	56101	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12100511	H & H OÜ	registrisse kantud	3.05.2011	56101	on käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12105632	TAMET GROUP OÜ	registrisse kantud	12.05.2011	56101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12116067	Dominic GHM OÜ	registrisse kantud	3.06.2011	56101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12118557	OÜ Food Club	registrisse kantud	9.06.2011	56101	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12120270	Minutante OÜ	registrisse kantud	14.06.2011	56101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12129453	OÜ Goldfeldt	registrisse kantud	5.07.2011	56101	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12140930	Rachelle OÜ	registrisse kantud	1.08.2011	56101	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12157149	OÜ Moosen	registrisse kantud	6.09.2011	56101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12037758	Great Kaubandus OÜ	registrisse kantud	7.01.2011	56211	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12099972	Tomka OÜ	registrisse kantud	2.05.2011	56211	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12116682	BlueSpot OÜ	registrisse kantud	6.06.2011	56211	oli käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12202482	Elus Toit OÜ	registrisse kantud	7.12.2011	56211	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12121418	SevenStyle OÜ	registrisse kantud	16.06.2011	59111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12141088	OÜ Filmikunst	registrisse kantud	1.08.2011	59111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12203564	OÜ Filmbook	registrisse kantud	9.12.2011	59131	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12159705	S&M MEDIA GROUP OÜ	registrisse kantud	12.09.2011	60201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12104851	Stargate Telecom OÜ	likvideerimisel	10.05.2011	61901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12121370	Fiorano OÜ	registrisse kantud	16.06.2011	61901	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12036888	Heatest Group OÜ	registrisse kantud	6.01.2011	62011	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12068012	Ultralab Digital OÜ	registrisse kantud	3.03.2011	62011	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12142892	Missing Part OÜ	registrisse kantud	5.08.2011	62011	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12144891	Veebitegevus OÜ	registrisse kantud	10.08.2011	62011	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12200611	IO Solutio OÜ	registrisse kantud	1.12.2011	62011	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12086490	Nutikate Lahenduste OÜ	registrisse kantud	5.04.2011	62021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12086136	Virumaa Telework OÜ	registrisse kantud	5.04.2011	62021	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12131871	Ainuohjur OÜ	registrisse kantud	11.07.2011	62021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12202677	RI Consult OÜ	registrisse kantud	7.12.2011	62021	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12187222	iClub OÜ	registrisse kantud	4.11.2011	62031	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12036173	Aps-IT OÜ	registrisse kantud	5.01.2011	62091	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12087785	SkyNet OÜ	registrisse kantud	7.04.2011	62091	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12119733	OÜ Chardak	registrisse kantud	13.06.2011	62091	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12144495	NoteWell OÜ	registrisse kantud	9.08.2011	62091	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12189764	Vebia OÜ	Registrisse kantud	9.11.2011	62091	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12205291	Meiemark EE OÜ	registrisse kantud	14.12.2011	62091	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12035966	IRec OÜ	registrisse kantud	4.01.2011	63111	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12089695	OÜ Hõbelusikas	registrisse kantud	12.04.2011	63121	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12141390	Katarina Jee OÜ	registrisse kantud	2.08.2011	63121	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12188724	Choco OÜ	registrisse kantud	8.11.2011	63121	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12158189	Devex Haldus OÜ	registrisse kantud	7.09.2011	63991	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12072281	Põllumaa Halduse OÜ	registrisse kantud	10.03.2011	64201	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12119775	OÜ Baltic Trust Management	registrisse kantud	13.06.2011	64201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12141303	New Krenholm Holding OÜ	registrisse kantud	1.08.2011	64201	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12157304	OÜ Marcon Asset Management	registrisse kantud	6.09.2011	64201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12172255	Nordic Printinghouse OÜ	registrisse kantud	5.10.2011	64201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12117747	Soltex Investments OÜ	registrisse kantud	8.06.2011	64301	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12131799	GuangYu OÜ	registrisse kantud	8.07.2011	64301	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12156291	STA GROUP OÜ	registrisse kantud	5.09.2011	64301	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12202849	OÜ Rummel	registrisse kantud	8.12.2011	64301	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12202921	P&P INVESTMENT HOLDING OÜ	registrisse kantud	8.12.2011	64301	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12203903	Square Seven Capital OÜ	registrisse kantud	12.12.2011	64301	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12131368	e-arved OÜ	registrisse kantud	8.07.2011	64929	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12141958	Cerveza OÜ	registrisse kantud	3.08.2011	64991	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12186607	Audit Capital OÜ	registrisse kantud	3.11.2011	66191	on käibemaksu- kohustuslane alates 2012	-
12073978	Grigor Group OÜ	registrisse kantud	14.03.2011	68101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12084315	AD Realty Estonia OÜ	registrisse kantud	1.04.2011	68101	oli käibemaksu- kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12118853	Merla Entex OÜ	likvideerimisel	10.06.2011	68101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12131552	Plissken Kinnisvara OÜ	registrisse kantud	8.07.2011	68101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+
12132652	Onagh Investment OÜ	registrisse kantud	12.07.2011	68101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12200388	Tuukri 24 OÜ	likvideerimisel	1.12.2011	68101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12202690	Osaühing Lanover Grupp	registrisse kantud	7.12.2011	68101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12155080	OÜ Zen Park 76D	likvideerimisel	1.09.2011	68201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12058275	OÜ RESISTENCIA	registrisse kantud	10.02.2011	68311	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12069586	North Pacific Osaühing	registrisse kantud	7.03.2011	68311	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12100391	Realinvestment Partners OÜ	registrisse kantud	3.05.2011	68311	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12103320	OÜ LEIF	registrisse kantud	6.05.2011	68311	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12105945	Teie Maakler Kinnisvarateenused OÜ	registrisse kantud	12.05.2011	68311	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12115493	Palm Consulting OÜ	registrisse kantud	2.06.2011	68311	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12115949	Flat international OÜ	registrisse kantud	3.06.2011	68311	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12119226	Fortune Agentuur OÜ	registrisse kantud	12.06.2011	68311	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12141036	Osaühing MALAHHIIT	registrisse kantud	1.08.2011	68311	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12157988	Good Real Estate OÜ	registrisse kantud	7.09.2011	68311	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12171770	Interventus OÜ	registrisse kantud	5.10.2011	68311	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12172522	RE/LV Franchise OÜ	registrisse kantud	6.10.2011	68311	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12172344	Smart Grupp OÜ	registrisse kantud	6.10.2011	68311	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12103113	Tiskrest OÜ	registrisse kantud	6.05.2011	68321	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12039800	Lumetõrjuja OÜ	registrisse kantud	11.01.2011	68329	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12132824	Kild Management OÜ	registrisse kantud	13.07.2011	68329	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+

Lisa 2 järg

12188575	Ein Õigusbüroo OÜ	registrisse kantud	8.11.2011	69102	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12052640	Väike Ettevõtjate Baas osühing	registrisse kantud	1.02.2011	69109	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12158775	OÜ Thor Finants	registrisse kantud	8.09.2011	69109	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12092154	Marketing Advisors OÜ	registrisse kantud	15.04.2011	70211	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12159579	Key Consultants OÜ	registrisse kantud	12.09.2011	70211	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12034599	OÜ Hooldusmetsade Holding	registrisse kantud	3.01.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12057436	Maiblum OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	70221	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12056477	OÜ Pandemic	registrisse kantud	8.02.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12085705	Arkanæ Consulting OÜ	registrisse kantud	4.04.2011	70221	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12118126	Alerocks Marketing OÜ	registrisse kantud	9.06.2011	70221	on käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12130989	HP Rühm OÜ	registrisse kantud	7.07.2011	70221	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12140924	Global Consultancy OÜ	registrisse kantud	1.08.2011	70221	on käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12142260	Sadama Trade OÜ	registrisse kantud	3.08.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12144715	Pure Capital OÜ	registrisse kantud	10.08.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12158551	OÜ Santangelo	registrisse kantud	8.09.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12172769	ECOUNTERS OÜ	registrisse kantud	6.10.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12173415	Gingerbread OÜ	registrisse kantud	7.10.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12186174	VIP Sales OÜ	registrisse kantud	2.11.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12188492	ConsultTeam Europe OÜ	registrisse kantud	7.11.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12034783	EstAtom OÜ	registrisse kantud	3.01.2011	72191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12052367	Miktor OÜ	registrisse kantud	1.02.2011	73111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12100190	VÜRTSIRIIK OÜ	registrisse kantud	2.05.2011	73111	oli käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12173102	OÜ Cordata	registrisse kantud	7.10.2011	73111	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12104868	Aelfontro baltic OÜ	registrisse kantud	10.05.2011	73121	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12205084	DIAMOND TRUFFLES OÜ	registrisse kantud	13.12.2011	73121	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12205049	AdBox OÜ	registrisse kantud	13.12.2011	73201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12058016	OÜ Raidoweb	registrisse kantud	9.02.2011	74101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+
12088520	ARTLAB MEDIA OÜ	registrisse kantud	8.04.2011	74101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12156894	TellTale OÜ	registrisse kantud	5.09.2011	74101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12204239	OÜ Wasabi Team	registrisse kantud	12.12.2011	74101	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12085786	OÜ Topfoto	registrisse kantud	4.04.2011	74201	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12037942	Rekauter OÜ	registrisse kantud	7.01.2011	74301	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12053697	Venerable OÜ	registrisse kantud	3.02.2011	74301	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12035877	FaqNaq Lammutusteenused OÜ	registrisse kantud	4.01.2011	74901	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12102929	Eurorent Rentacar OÜ	registrisse kantud	6.05.2011	77111	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+
12068345	Beebitroonika OÜ	registrisse kantud	3.03.2011	77291	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12118681	Makri Personnel OÜ	registrisse kantud	10.06.2011	78101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12034949	Osühing Timurlased	registrisse kantud	3.01.2011	78201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12040737	VARHOL OÜ	registrisse kantud	12.01.2011	78201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12059102	Baltic HR OÜ	registrisse kantud	11.02.2011	78201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12115978	Lerteco oü	registrisse kantud	3.06.2011	78201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12131434	OÜ EKSU AB	registrisse kantud	8.07.2011	78201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12145778	Employment Exchange OÜ	registrisse kantud	11.08.2011	78201	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12173183	OÜ OBG Teenused	registrisse kantud	7.10.2011	78201	oli käibemaksu- kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12200069	MacC OÜ	registrisse kantud	1.12.2011	78201	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12085711	Arsiter OÜ	registrisse kantud	4.04.2011	79121	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12090333	Exotic Estonia OÜ	registrisse kantud	12.04.2011	79121	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12117753	Asia Travel OÜ	registrisse kantud	8.06.2011	79121	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12186760	OÜ SOYUZ TRAVEL	registrisse kantud	3.11.2011	79121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12129236	Asinga OÜ	registrisse kantud	4.07.2011	81101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12143058	Teenuse Ekspert OÜ	registrisse kantud	5.08.2011	81101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12052605	NVS Grupp OÜ	registrisse kantud	1.02.2011	81291	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12092220	OÜ Rabakana	registrisse kantud	15.04.2011	81301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12160163	Matro OÜ	registrisse kantud	12.09.2011	81301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12072714	KROLL INVEST OÜ	registrisse kantud	11.03.2011	82111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12086811	Eurovoice OÜ	registrisse kantud	6.04.2011	82201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12057086	OÜ Amstrand	registrisse kantud	8.02.2011	82301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12103308	Osäühing Unex-Est	registrisse kantud	6.05.2011	82301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12142194	COMPU Holding OÜ	registrisse kantud	3.08.2011	82911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12186487	Jaanus Inkasso OÜ	registrisse kantud	3.11.2011	82911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12122352	Nice International OÜ	registrisse kantud	17.06.2011	82991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12132267	Premium Shop OÜ	registrisse kantud	11.07.2011	82991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12132161	Tidore OÜ	registrisse kantud	11.07.2011	82991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12144537	Rotoman Invest OÜ	registrisse kantud	9.08.2011	82991	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12188173	3K OÜ	registrisse kantud	7.11.2011	82991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12188486	Difensa OÜ	registrisse kantud	7.11.2011	82991	oli käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12204668	Esteimer Haldus OÜ	registrisse kantud	13.12.2011	82991	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12158278	Pazan Sports OÜ	registrisse kantud	7.09.2011	85519	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12155653	Atlanta Liikluskool Osäühing	registrisse kantud	2.09.2011	85531	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12187239	Subsidium OÜ	registrisse kantud	4.11.2011	85531	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12036013	Koala OÜ	registrisse kantud	4.01.2011	85599	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12067771	OÜ SitsConsult	registrisse kantud	3.03.2011	85599	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12070069	Mindmaster OÜ	registrisse kantud	8.03.2011	85599	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12132403	MPT OÜ	registrisse kantud	12.07.2011	85599	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12173674	Klezin Grupp OÜ	registrisse kantud	7.10.2011	85601	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12144951	Inception OÜ	registrisse kantud	10.08.2011	90011	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12201944	GRAND PRIX Concert Agency OÜ	registrisse kantud	5.12.2011	90012	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12132830	Elulille Talu OÜ	registrisse kantud	13.07.2011	90031	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12171971	OÜ Latatara	registrisse kantud	5.10.2011	90031	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12059719	Personal Trainer OÜ	registrisse kantud	14.02.2011	93131	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12118281	winwin trade oü	registrisse kantud	9.06.2011	93131	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12072335	Tuul Meri OÜ	registrisse kantud	10.03.2011	93199	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12144307	Badcut Audio OÜ	registrisse kantud	9.08.2011	93299	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12174627	OÜ Lasermängukeskus	registrisse kantud	11.10.2011	93299	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12056945	Erminaator OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	94995	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12039326	Powermedia OÜ	registrisse kantud	10.01.2011	95111	oli käibemaksu- kohustuslane	-
12121045	OÜ NutiFix	registrisse kantud	15.06.2011	95121	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12071956	Osäühing Mr. Kingsepp	registrisse kantud	10.03.2011	95231	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-

Lisa 2 järg

12035564	MR Asutus OÜ	registrisse kantud	4.01.2011	96021	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12040890	Bellezestar OÜ	registrisse kantud	12.01.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12053160	LuxPärl OÜ	registrisse kantud	2.02.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12128188	OÜ EVEMAX GROUP	registrisse kantud	1.07.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12130498	Skin Spa OÜ	registrisse kantud	6.07.2011	96021	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12132089	ATEENA BEAUTY "27" OSAÜHING	registrisse kantud	11.07.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12143868	Metsatehnika OÜ	registrisse kantud	8.08.2011	96021	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12158083	Merivalja Ilustuudio OÜ	registrisse kantud	7.09.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12202022	Merileedi OÜ	registrisse kantud	6.12.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12144365	MINU MAAGILINE TUBA OÜ	registrisse kantud	9.08.2011	96041	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12039094	Klõps OÜ	registrisse kantud	10.01.2011	96099	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12054900	Heinari Graveerimistööd OÜ	registrisse kantud	4.02.2011	96099	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12177583	SAHO Tööd OÜ	registrisse kantud	17.10.2011	96099	oli käibemaksu-kohustuslane	-
12186910	OÜ Pro Residentum	registrisse kantud	3.11.2011	96099	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12203793	Kohvimekk OÜ	registrisse kantud	9.12.2011	96099	oli käibemaksu-kohustuslane	-

Allikas: (Autori koostatud e-krediidiinfo andmebaasi ja Isiklik e-kiri... 24.04.2015 alusel)

Lisa 3. 2011. aastal sissemakseta asutatud 452 osaiühingu, kes on aastate 2011-2013 kohta esitanud majandusaasta aruanded, andmed

Registri- kood	Äriühingu nimi	Staatus	Esmakanne	Põhi- tegevus- ala	KMKR info	Riiklike maksude tasumine 2015. a I kvartalis
12071347	Kristiine Aiand OÜ	registrisse kantud	9.03.2011	119	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+
12168093	OÜ Metsapärdi Agro	registrisse kantud	27.09.2011	1111	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	+
12060131	Leeklill OÜ	registrisse kantud	14.02.2011	1191	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2015	-
12106809	AIAENE OÜ	registrisse kantud	16.05.2011	1501	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+
12209872	OÜ Rannikas	registrisse kantud	27.12.2011	1501	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12151454	Tire Talu Viljad OÜ	registrisse kantud	24.08.2011	1501	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+
12201896	OÜ JAANI TALU	registrisse kantud	5.12.2011	1501	käibemaksu- kohustuslane alates 2013	+
12209521	Jõekalda Talu OÜ	registrisse kantud	23.12.2011	1611	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	+
12205440	Võsatööde OÜ	registrisse kantud	14.12.2011	2101	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	+
12115145	Sika Talu OÜ	registrisse kantud	2.06.2011	2101	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2013	-
12063299	Eesti Maa ja Mets OÜ	registrisse kantud	21.02.2011	2201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12207858	EP Mets OÜ	registrisse kantud	20.12.2011	2401	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2014	-
12142952	AV-Consult OÜ	registrisse kantud	5.08.2011	2401	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12087696	Mywild OÜ	registrisse kantud	7.04.2011	2401	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12130908	OÜ Etsi Grupp	registrisse kantud	7.07.2011	2401	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+
12195173	OÜ Kutsekalur	registrisse kantud	21.11.2011	3111	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12128627	Ahimsa OÜ	registrisse kantud	4.07.2011	3121	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	-

Lisa 3 järg

12117954	RK - Wood OÜ	registrisse kantud	8.06.2011	1629	käibemaksu- kohustuslane alates 2013	+
12095052	TALLI KIVI OÜ	registrisse kantud	21.04.2011	2370	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12087791	Welding OÜ	registrisse kantud	7.04.2011	2511	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+
12185269	EME OÜ	registrisse kantud	1.11.2011	10721	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+
12104986	OÜ Homonobus	registrisse kantud	10.05.2011	13201	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+
12138896	OÜ Plissee	registrisse kantud	27.07.2011	14131	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12145005	Angel Capital OÜ	registrisse kantud	10.08.2011	14131	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12182213	OÜ Rihhel	registrisse kantud	26.10.2011	14131	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12211989	Miralda Design OÜ	registrisse kantud	30.12.2011	14391	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12050084	OÜ Loo Ise	registrisse kantud	28.01.2011	15121	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12209708	Garsetti Group OÜ	registrisse kantud	27.12.2011	15129	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12073748	SAUNASEPAD OÜ	registrisse kantud	14.03.2011	16101	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12200164	AI INVESTMENTS OÜ	registrisse kantud	1.12.2011	16291	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	+
12209573	OÜ Kodukadakas	registrisse kantud	26.12.2011	16291	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12084657	Eka Liist OÜ	registrisse kantud	1.04.2011	16291	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+
12145755	OÜ RSW	registrisse kantud	11.08.2011	16291	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+
12189971	Onetwo OÜ	registrisse kantud	9.11.2011	18129	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2014	-
12205925	Grupp Trükiagentuur OÜ	registrisse kantud	15.12.2011	18131	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	+
12209596	Greemel OÜ	registrisse kantud	27.12.2011	20421	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2014	-
12172686	Roschier Holding OÜ	registrisse kantud	6.10.2011	20591	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+

Lisa 3 järg

12161990	Osäühing RMO	registrisse kantud	15.09.2011	23691	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12042073	ireKa OÜ	registrisse kantud	14.01.2011	23691	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12075055	Marsina OÜ	registrisse kantud	16.03.2011	25119	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2015	-
12111392	Supermet OÜ	registrisse kantud	24.05.2011	25119	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12068492	JNV OÜ	registrisse kantud	4.03.2011	25621	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12159763	Rukkihunt OÜ	registrisse kantud	12.09.2011	25991	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12058660	Analog Reference OÜ	registrisse kantud	10.02.2011	27901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12201962	BIODRY OÜ	registrisse kantud	5.12.2011	28301	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12173898	Elendar OÜ	registrisse kantud	10.10.2011	31091	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12042920	A.R.T.S. OÜ	registrisse kantud	17.01.2011	32121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12129526	Wristlife OÜ	registrisse kantud	5.07.2011	32121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12126350	MEKKAM OÜ	registrisse kantud	28.06.2011	32121	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12173757	OÜ Memories	registrisse kantud	10.10.2011	32121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12110254	Chorzten OÜ	registrisse kantud	23.05.2011	33121	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12037882	OÜ Lemene	registrisse kantud	7.01.2011	33121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12206971	Esvin Teenused OÜ	registrisse kantud	19.12.2011	33121	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12098808	EOC Energy OÜ	registrisse kantud	29.04.2011	3511	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12155647	REFGALEKS OÜ	registrisse kantud	2.09.2011	35301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12147263	Kuuserahu talu OÜ	registrisse kantud	16.08.2011	37001	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12125971	Osäühing Hõbe	registrisse kantud	28.06.2011	4221	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+

Lisa 3 järg

12046378	Hux Grupp OÜ	registrisse kantud	21.01.2011	4321	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12061627	Ahtmann OÜ	registrisse kantud	16.02.2011	4322	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	-
12120726	Alehandro OÜ	registrisse kantud	15.06.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2015	-
12102852	Fourland OÜ	registrisse kantud	6.05.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12121128	Tristemar OÜ	registrisse kantud	16.06.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12123593	OÜ Mestola	registrisse kantud	20.06.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12120459	Ertec Ehitus OÜ	registrisse kantud	15.06.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12089956	OÜ SKEEM	registrisse kantud	12.04.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12075434	Ösel Rakennus OÜ	registrisse kantud	16.03.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12185513	Arselv Bygg OÜ	registrisse kantud	1.11.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12149167	Kamseni OÜ	registrisse kantud	19.08.2011	41201	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12098501	SELO-EHITUSMEISTER OÜ	registrisse kantud	28.04.2011	41201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12152198	Armecon Ehitus OÜ	registrisse kantud	25.08.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12195457	VRS GRUPP OÜ	registrisse kantud	21.11.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12204624	IMD OÜ	registrisse kantud	12.12.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12183709	RAPIDO EHITUS OÜ	registrisse kantud	28.10.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12084864	Teemantpoiss OÜ	registrisse kantud	1.04.2011	41201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12187437	Pipestar OÜ	registrisse kantud	4.11.2011	42211	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-

Lisa 3 järg

12195032	Rauski OÜ	registrisse kantud	21.11.2011	42991	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12182176	OÜ Projektipartnerid	registrisse kantud	25.10.2011	42991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12034984	Meliran OÜ	registrisse kantud	3.01.2011	43111	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2015	+
12156983	ArtClean OÜ	registrisse kantud	5.09.2011	43121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12038255	Sveol OÜ	registrisse kantud	7.01.2011	43212	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12175880	OÜ SecConsult	registrisse kantud	13.10.2011	43212	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12123624	Huginn OÜ	registrisse kantud	20.06.2011	43212	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12123311	Metaltec OÜ	registrisse kantud	20.06.2011	43221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12056052	Jaak Nirk OÜ	registrisse kantud	7.02.2011	43222	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12193518	KM Toruvelled OÜ	registrisse kantud	17.11.2011	43222	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2015	+
12174248	OÜ Lift Service	registrisse kantud	10.10.2011	43299	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12053094	Ranberg Group OÜ	registrisse kantud	2.02.2011	43311	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12171741	KEV Ehitus OÜ	registrisse kantud	5.10.2011	43311	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12145718	Sisustusfriik OÜ	registrisse kantud	11.08.2011	43329	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12143443	Idea OÜ	registrisse kantud	8.08.2011	43331	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12096092	VN Trading OÜ	registrisse kantud	26.04.2011	43331	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12089258	Pihelpuu OÜ	registrisse kantud	11.04.2011	43331	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12072772	WoodPaint OÜ	registrisse kantud	11.03.2011	43341	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12074529	WFGGroup OÜ	registrisse kantud	15.03.2011	43391	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+

Lisa 3 järg

12093975	Lappaja OÜ	registrisse kantud	19.04.2011	43391	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12089910	Duopower OÜ	registrisse kantud	12.04.2011	43391	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12148937	K H Ehitustööd OÜ	registrisse kantud	18.08.2011	43391	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12202525	Aabeli OÜ	registrisse kantud	7.12.2011	43391	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12150615	SoeBusiness OÜ	registrisse kantud	23.08.2011	43391	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12187647	Makro Ehitus OÜ	registrisse kantud	4.11.2011	43391	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12147702	Osäühing Nordia Baltic	registrisse kantud	16.08.2011	43391	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12210932	Skrecac Pouziti OÜ	registrisse kantud	29.12.2011	43911	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12140657	Viilkatused OÜ	registrisse kantud	1.08.2011	43911	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12048325	ERAC OÜ	registrisse kantud	25.01.2011	43991	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12052309	Praid OÜ	registrisse kantud	31.01.2011	43992	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12051882	Ösel Yacht OÜ	registrisse kantud	31.01.2011	43999	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12103490	Hilpart OÜ	registrisse kantud	9.05.2011	43999	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12065789	OÜ Construo Grupp	registrisse kantud	28.02.2011	43999	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12173473	OÜ FILGUARD EST	registrisse kantud	7.10.2011	43999	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12202401	K Eristus OÜ	registrisse kantud	7.12.2011	43999	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12208119	Energypro OÜ	registrisse kantud	20.12.2011	4669	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12180303	AR Auto OÜ	registrisse kantud	21.10.2011	45111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12162021	Auto Group OÜ	registrisse kantud	15.09.2011	45111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12203990	Alekäth OÜ	registrisse kantud	12.12.2011	45111	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+

Lisa 3 järg

12057258	Baltcoast OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	45111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12116328	Sven's Car OÜ	registrisse kantud	6.06.2011	45201	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12066139	Osaihing Nurmenuka diagnostika	registrisse kantud	28.02.2011	45201	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2015	-
12138494	Nõmme Auto OÜ	registrisse kantud	26.07.2011	45201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12085272	NV Motors OÜ	registrisse kantud	4.04.2011	45201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12058789	Tires OÜ	registrisse kantud	10.02.2011	45201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12088388	ECK Auto OÜ	registrisse kantud	8.04.2011	45201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12094978	FRACARS OÜ	registrisse kantud	21.04.2011	45321	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12155400	Scandair OÜ	registrisse kantud	1.09.2011	46131	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12210168	OÜ Ütti Invest	registrisse kantud	27.12.2011	46151	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12125178	Mabele OÜ	registrisse kantud	27.06.2011	46151	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12211050	Primavtervis OÜ	registrisse kantud	29.12.2011	46161	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12106933	OÜ Heinmets	registrisse kantud	16.05.2011	46171	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12083793	Adensen Mööbel OÜ	registrisse kantud	31.03.2011	46181	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12204676	DUSTER OÜ	registrisse kantud	13.12.2011	46191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12093917	Kress Eesti OÜ	registrisse kantud	19.04.2011	46191	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12129199	Estferrum OÜ	registrisse kantud	4.07.2011	46191	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12107803	OÜ KV Concept	registrisse kantud	17.05.2011	46321	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12124150	El Favorito OÜ	registrisse kantud	21.06.2011	46331	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12081653	AgroSicilia OÜ	registrisse kantud	29.03.2011	46331	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 3 järg

12201138	Bakaleja OÜ	registrisse kantud	2.12.2011	46391	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+
12056655	A&K Lips Volume OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	46451	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+
12068842	Front Walk Production OÜ	registrisse kantud	4.03.2011	46491	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12047372	Luboil OÜ	registrisse kantud	24.01.2011	46712	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+
12052261	YLIstar OÜ	registrisse kantud	31.01.2011	46732	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12193464	Gelos Grupp OÜ	registrisse kantud	17.11.2011	46732	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+
12086225	Helusta OÜ	registrisse kantud	5.04.2011	46761	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+
12076758	MIRJAM OÜ	likvideerimisel	21.03.2011	46761	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2012	-
12119918	Sunday Society OÜ	registrisse kantud	14.06.2011	46901	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12160134	Enitco Gen.Trading East OÜ	registrisse kantud	12.09.2011	46901	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2014	-
12145465	Rabbit & Rocks OÜ	registrisse kantud	11.08.2011	46901	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12180071	Portaal 88 OÜ	registrisse kantud	21.10.2011	46901	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2012	-
12150360	Ülejõe Kohvik OÜ	registrisse kantud	23.08.2011	47111	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	+
12176052	OÜ Kullide pesa	registrisse kantud	13.10.2011	47111	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	+
12121453	OÜ JUVISKA	registrisse kantud	16.06.2011	47111	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2014	-
12079188	Oblagost OÜ	registrisse kantud	24.03.2011	47191	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-
12207812	Diamond Nails OÜ	likvideerimisel	20.12.2011	47191	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2013	-
12039906	OÜ Tiimisport	registrisse kantud	11.01.2011	47641	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2012	-
12112075	OÜ Leiutajate Klubi	registrisse kantud	25.05.2011	47641	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2015	-

Lisa 3 järg

12127875	Osäühing Krisol	registrisse kantud	1.07.2011	47651	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12066493	Mariel&Mariel OÜ	registrisse kantud	1.03.2011	47711	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12121660	Loanis OÜ	registrisse kantud	17.06.2011	47711	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12189876	OÜ Karelisabeth	registrisse kantud	9.11.2011	47711	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12061923	BagsBalt OÜ	registrisse kantud	17.02.2011	47721	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12175325	Green Unit Trading OÜ	registrisse kantud	12.10.2011	47751	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12055689	Taimekuller OÜ	registrisse kantud	7.02.2011	47761	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12173450	Forendum Lilled OÜ	registrisse kantud	7.10.2011	47761	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12165812	Evolet OÜ	registrisse kantud	22.09.2011	47761	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12037770	Sheldest OÜ	registrisse kantud	7.01.2011	47783	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12177212	OÜ Lazarjovo	registrisse kantud	17.10.2011	47789	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12034576	OÜ Kaboom	registrisse kantud	3.01.2011	47799	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12066932	Elena Kaubad OÜ	registrisse kantud	1.03.2011	47821	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12177778	Nordoutlet Suomi OÜ	registrisse kantud	17.10.2011	47911	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12085622	Triksi Traksi OÜ	registrisse kantud	4.04.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12038396	OÜ Aurum et Argentum	registrisse kantud	7.01.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12196924	Kriibus-Kraabus OÜ	registrisse kantud	24.11.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12204593	OÜ ProLED Group	registrisse kantud	12.12.2011	47911	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12196528	eMedia OÜ	registrisse kantud	23.11.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12169201	Marikor Trade OÜ	registrisse kantud	29.09.2011	47911	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12072312	OÜ Pete's Place	registrisse kantud	10.03.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 3 järg

12169483	GKR Invest OÜ	registrisse kantud	29.09.2011	47911	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12128395	Best Rakennus OÜ	registrisse kantud	1.07.2011	47991	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12102935	Kreian OÜ	registrisse kantud	6.05.2011	47991	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12146341	ETS Invest OÜ	registrisse kantud	12.08.2011	47991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12084670	Aarneeva OÜ	registrisse kantud	1.04.2011	47991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12074989	ELKAMAR OÜ	registrisse kantud	16.03.2011	47991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12035297	Mertens Hobby OÜ	registrisse kantud	3.01.2011	47991	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12111590	IR Agentuur OÜ	registrisse kantud	25.05.2011	47991	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12141289	NOTAMERT osäühing	registrisse kantud	1.08.2011	47991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12114720	OÜ Lõbus Takso	registrisse kantud	1.06.2011	49321	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12192051	Luigetransport OÜ	registrisse kantud	15.11.2011	49399	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12037592	CrossTrans OÜ	registrisse kantud	7.01.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12055514	Esvin OÜ	registrisse kantud	7.02.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12159378	A- REKKA OÜ	registrisse kantud	9.09.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12152608	RonRon Transport OÜ	registrisse kantud	26.08.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12138689	Sotsas OÜ	registrisse kantud	27.07.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12177011	Ilmandu Trans OÜ	registrisse kantud	17.10.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12181231	ABC Transport OÜ	registrisse kantud	24.10.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12053941	OÜ Stirlitz	registrisse kantud	3.02.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12043658	Japson OÜ	registrisse kantud	18.01.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+

Lisa 3 järg

12037652	SAL Logistics OÜ	registrisse kantud	7.01.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12074966	OÜ Avia Port Services	registrisse kantud	16.03.2011	51211	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12123475	MG Logistika OÜ	registrisse kantud	20.06.2011	52291	käibemaksu-kohustuslane alates 2015	+
12168012	TECH EXPERT OÜ	registrisse kantud	27.09.2011	52291	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12093107	KINEST OÜ	registrisse kantud	18.04.2011	52292	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12081216	SIMATE OÜ	registrisse kantud	28.03.2011	52299	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12204104	Kink Transport OÜ	registrisse kantud	12.12.2011	53201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12207427	Aksel OÜ	registrisse kantud	19.12.2011	5520	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12211311	Osäühing Restu Loodusturism	registrisse kantud	29.12.2011	5520	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12205380	Mäehansu OÜ	registrisse kantud	14.12.2011	55103	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12211618	Kuki OÜ	registrisse kantud	30.12.2011	55204	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12155009	Helikan OÜ	registrisse kantud	1.09.2011	55901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12154105	Kamahouse Köök OÜ	registrisse kantud	30.08.2011	56101	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12143087	Yo Eesti OÜ	registrisse kantud	5.08.2011	56101	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12043339	tramm24 OÜ	registrisse kantud	17.01.2011	56101	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12161731	Magus Rosie OÜ	registrisse kantud	14.09.2011	56101	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12135343	R.K.Riikal OÜ	registrisse kantud	19.07.2011	56101	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12036204	OÜ Postimaja Söögituba	registrisse kantud	5.01.2011	56291	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12191502	OÜ Seeniorklubi	registrisse kantud	14.11.2011	58111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 3 järg

12069400	David Scriptum OÜ	registrisse kantud	7.03.2011	58291	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12099376	OÜ Pimik	registrisse kantud	2.05.2011	59111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12068552	Groovetech OÜ	registrisse kantud	4.03.2011	59111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12121690	Lendav Pilt OÜ	registrisse kantud	17.06.2011	59111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12091812	Videoteam OÜ	registrisse kantud	14.04.2011	59111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12183767	OÜ Hea Masin	registrisse kantud	28.10.2011	59121	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12094265	Striim Digital OÜ	registrisse kantud	20.04.2011	62011	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12048437	i-Koduleht OÜ	registrisse kantud	25.01.2011	62011	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12209366	Vinnakas OÜ	registrisse kantud	23.12.2011	62011	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12144939	OÜ Anzjani	registrisse kantud	10.08.2011	62011	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12188581	Meep Factory OÜ	registrisse kantud	8.11.2011	62011	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12118400	OÜ MP Mado	registrisse kantud	9.06.2011	62011	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12040231	Puzzlesoft OÜ	registrisse kantud	11.01.2011	62011	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12042439	Subdivision OÜ	registrisse kantud	14.01.2011	62011	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12078119	Astarta Konsultatsioonid OÜ	registrisse kantud	22.03.2011	62021	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12181633	Eenit OÜ	registrisse kantud	25.10.2011	62021	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12138548	Netglow OÜ	registrisse kantud	26.07.2011	62021	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12180533	Burnt Pixel OÜ	registrisse kantud	21.10.2011	62021	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	-

Lisa 3 järg

12035203	Kohviproff OÜ	registrisse kantud	3.01.2011	62021	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12043090	Consensus OÜ	registrisse kantud	17.01.2011	62021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12133870	HealthiEst OÜ	registrisse kantud	15.07.2011	62031	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12126930	E-Soft Oü	registrisse kantud	29.06.2011	62091	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12176201	AR Solutions OÜ	registrisse kantud	13.10.2011	62091	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12183141	FIBER GRID OÜ	registrisse kantud	27.10.2011	62091	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12194162	MKoort OÜ	registrisse kantud	18.11.2011	62091	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12067009	Jibbmedia OÜ	registrisse kantud	2.03.2011	63111	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12175319	Universal Experts OÜ	registrisse kantud	12.10.2011	63111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12124724	Osäühing Kalliope	registrisse kantud	22.06.2011	63121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12043411	Altern Solution Group OÜ	registrisse kantud	17.01.2011	63121	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	-
12054886	Meedia Info OÜ	registrisse kantud	4.02.2011	63121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12075463	Nordiscon OÜ	registrisse kantud	17.03.2011	63991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12097855	KINDLUS OÜ	registrisse kantud	28.04.2011	63991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12193917	Saaremaa Infoliin OÜ	registrisse kantud	17.11.2011	63991	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12130825	WHM Capital OÜ	registrisse kantud	7.07.2011	64201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12153482	Ökomõte OÜ	registrisse kantud	29.08.2011	64201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12082411	Ecocon OÜ	registrisse kantud	29.03.2011	64201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12079662	KazEst OÜ	registrisse kantud	24.03.2011	64201	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12202200	Colum Invest OÜ	registrisse kantud	6.12.2011	64301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12168851	OÜ APG Solutions	registrisse kantud	28.09.2011	64301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 3 järg

12180349	FF Invest OÜ	registrisse kantud	21.10.2011	64921	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12200230	OÜ TEHNOTAIP	registrisse kantud	1.12.2011	64991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12177235	AKIOL OÜ	registrisse kantud	17.10.2011	64991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12071838	I-Makse OÜ	registrisse kantud	10.03.2011	64991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12146832	BAUMER INVEST OÜ	registrisse kantud	15.08.2011	66111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12202708	KAMRITA INVEST OÜ	registrisse kantud	7.12.2011	66111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12190649	CREMA GROUP OÜ	registrisse kantud	11.11.2011	66191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12074512	Hansa FinCon Osahing	registrisse kantud	15.03.2011	66191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12070129	OÜ K&K Investment	registrisse kantud	8.03.2011	66221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12170345	Artaura OÜ	registrisse kantud	3.10.2011	66291	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12133692	Consensio Ehitus OÜ	registrisse kantud	14.07.2011	68101	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12075374	Suur-Jõe Arenduse OÜ	registrisse kantud	16.03.2011	68101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12077315	Laanekyla OÜ	registrisse kantud	21.03.2011	68101	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12152784	Anva Holding OÜ	registrisse kantud	26.08.2011	68101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12139565	OÜ Villad	registrisse kantud	28.07.2011	68101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12055609	stonex oü	registrisse kantud	7.02.2011	68101	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12068380	OÜ Prominal Grupp	registrisse kantud	4.03.2011	68201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12183046	OÜ Gold Apartments	registrisse kantud	27.10.2011	68201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12141194	KJ Varad OÜ	registrisse kantud	1.08.2011	68201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12128515	VKM OÜ	registrisse kantud	1.07.2011	68201	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12043902	OÜ Gombert	registrisse kantud	18.01.2011	68311	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 3 järg

12099357	MaiQ OÜ	registrisse kantud	2.05.2011	68311	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12107016	OÜ Fushion	registrisse kantud	16.05.2011	68311	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12172172	TLA Grupp OÜ	registrisse kantud	5.10.2011	68311	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12146631	OÜ SEMIVARA	registrisse kantud	15.08.2011	68311	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12147273	Slav Advisors OÜ	registrisse kantud	16.08.2011	68311	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12043960	ENREAL OÜ	registrisse kantud	18.01.2011	68311	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12200052	Apleks OÜ	registrisse kantud	1.12.2011	68321	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12187937	Lexter Haldus OÜ	registrisse kantud	7.11.2011	68321	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12186895	ABC Mets OÜ	registrisse kantud	3.11.2011	68329	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12034458	OÜ Process Design	registrisse kantud	3.01.2011	7112	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12129213	Margit Halopi Õigusbüroo OÜ	registrisse kantud	4.07.2011	69102	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12133462	ÜLEKOHTU OHVRITE ÕIGUSABI OSAÜHING	registrisse kantud	14.07.2011	69102	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12173208	OÜ Teleoconsult	registrisse kantud	7.10.2011	69109	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12062377	Accounting OÜ	registrisse kantud	17.02.2011	69202	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12093099	Averale OÜ	registrisse kantud	18.04.2011	69202	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12150992	OÜ Klaarit Büroo	registrisse kantud	24.08.2011	69202	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12067877	Äriraamatupidamine OÜ	registrisse kantud	3.03.2011	69202	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12092258	Panksepp OÜ	registrisse kantud	15.04.2011	69202	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12140031	OÜ Väle Pöder	registrisse kantud	29.07.2011	69202	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12184063	UNTERAS OÜ	registrisse kantud	31.10.2011	69202	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+

Lisa 3 järg

12202890	Interbüro Central OÜ	registrisse kantud	8.12.2011	69202	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12171505	Freya Tee OÜ	registrisse kantud	4.10.2011	69202	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12208958	Leyandra OÜ	registrisse kantud	22.12.2011	69202	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12038195	Niidupuu RT OÜ	registrisse kantud	7.01.2011	69202	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12128805	Mallis OÜ	registrisse kantud	4.07.2011	69202	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12067073	Lacora OÜ	registrisse kantud	2.03.2011	69202	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12139750	Unistuste Agentuur OÜ	registrisse kantud	28.07.2011	70211	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	+
12074268	AASK Consult OÜ	registrisse kantud	15.03.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12043807	Buffeljags Securities Osäühing	registrisse kantud	18.01.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12063980	Tailor Consult OÜ	registrisse kantud	22.02.2011	70221	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12115665	Leilimeister OÜ	registrisse kantud	3.06.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12083764	Alus Teenused OÜ	registrisse kantud	31.03.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12075902	Mummuste OÜ	registrisse kantud	17.03.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12208579	Good Onion OÜ	registrisse kantud	21.12.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12136035	OÜ Sandt	registrisse kantud	20.07.2011	70221	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12201086	Convert OÜ	registrisse kantud	2.12.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12173606	Liquid Minds OÜ	registrisse kantud	7.10.2011	70221	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12205032	Felis Trade OÜ	registrisse kantud	13.12.2011	70221	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12095810	SvetAl OÜ	registrisse kantud	25.04.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12067647	Kristmai Teenus OÜ	registrisse kantud	2.03.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 3 järg

12104845	Feizio OÜ	registrisse kantud	10.05.2011	70221	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12118540	OÜ Horns and hoofs	registrisse kantud	9.06.2011	70221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12093656	Logistikakorralduse Osühing	registrisse kantud	19.04.2011	70221	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12148067	McLean & Laneman OÜ	registrisse kantud	17.08.2011	70221	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12088690	Tigram Design OÜ	registrisse kantud	11.04.2011	71111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12160424	AV OÜ	registrisse kantud	13.09.2011	71111	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12096873	Arch-d OÜ	registrisse kantud	27.04.2011	71111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12124523	Concept Engineering OÜ	registrisse kantud	22.06.2011	71111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12109067	Acies Arhitektuur OÜ	registrisse kantud	19.05.2011	71111	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12106442	Energiaarvutused OÜ	registrisse kantud	13.05.2011	71121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12172261	OÜ Grey Gecko	registrisse kantud	5.10.2011	71121	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12189474	PB-Automaatika OÜ	registrisse kantud	9.11.2011	71121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12172485	Sebex OÜ	registrisse kantud	6.10.2011	71129	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12206741	OÜ Kohila Tehno	registrisse kantud	16.12.2011	71201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12140522	OÜ Metsamutt	registrisse kantud	29.07.2011	72191	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12129747	OÜ Historia Interruptus	registrisse kantud	5.07.2011	72201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12205184	Magnet OÜ	registrisse kantud	13.12.2011	73111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12182638	Osühing Nostra Estis	registrisse kantud	26.10.2011	73111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12132511	SiSu OÜ	registrisse kantud	12.07.2011	73111	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	-

Lisa 3 järg

12121105	Osäühing Vatra	registrisse kantud	16.06.2011	73121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12073240	Linnkon Ehitus OÜ	registrisse kantud	11.03.2011	73121	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12200508	Taste Trading OÜ	registrisse kantud	1.12.2011	73121	käibemaksu-kohustuslane alates 2015	-
12154122	OÜ Unicorp	registrisse kantud	30.08.2011	73121	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12186004	Refocus Test OÜ	registrisse kantud	2.11.2011	73201	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12108783	Addictis OÜ	registrisse kantud	18.05.2011	74101	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12126835	OÜ Nupp	registrisse kantud	29.06.2011	74101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12195931	Dot and Spot OÜ	registrisse kantud	22.11.2011	74101	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12190201	OÜ Stúdio Ruumis	registrisse kantud	10.11.2011	74101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12163473	Ajatu Siluett OÜ	registrisse kantud	19.09.2011	74101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12119083	Disainiosakond OÜ	registrisse kantud	10.06.2011	74101	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12168029	D-ruum OÜ	registrisse kantud	27.09.2011	74101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12119924	Osäühing Artisana	registrisse kantud	14.06.2011	74101	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12115045	Köster&Partners OÜ	registrisse kantud	1.06.2011	74101	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12196273	Henri Image OÜ	registrisse kantud	23.11.2011	74201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12070218	MIFO OÜ	registrisse kantud	8.03.2011	74201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12131718	Aleefoto OÜ	registrisse kantud	8.07.2011	74201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12058430	Rarrar OÜ	registrisse kantud	10.02.2011	74201	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12080760	Verde Consult OÜ	registrisse kantud	28.03.2011	74301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12155328	Crevano OÜ	registrisse kantud	1.09.2011	74301	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-

Lisa 3 järg

12183052	OÜ Targutaja	registrisse kantud	27.10.2011	74301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12145123	CogitoErgoSum OÜ	registrisse kantud	10.08.2011	74301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12073607	A-PEREVOD OÜ	registrisse kantud	14.03.2011	74301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12087561	Hexatec OÜ	registrisse kantud	7.04.2011	74901	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12158781	EL Sales Support OÜ	registrisse kantud	8.09.2011	74901	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12170227	CSRway OÜ	registrisse kantud	3.10.2011	74901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12151402	MedSupport OÜ	registrisse kantud	24.08.2011	74901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12209627	J&E Invest OÜ	registrisse kantud	27.12.2011	74901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12166378	Ecodynamic OÜ	registrisse kantud	23.09.2011	74901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12035890	Digipõld OÜ	registrisse kantud	4.01.2011	74901	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12062578	Regnum Projects OÜ	registrisse kantud	18.02.2011	74901	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12128024	RA Consult OÜ	registrisse kantud	1.07.2011	74901	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12198119	Ahlers Investments OÜ	registrisse kantud	28.11.2011	77111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12116305	WertZu OÜ	registrisse kantud	6.06.2011	77111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12112448	Agroproduct OÜ	registrisse kantud	26.05.2011	77211	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-
12098174	Teagreen OÜ	registrisse kantud	28.04.2011	77399	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12133858	Anneli Unt Talent Management OÜ	registrisse kantud	15.07.2011	78101	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12083014	Tööjõurent OÜ	registrisse kantud	30.03.2011	78201	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12196712	OÜ Atlantic Group	registrisse kantud	24.11.2011	79901	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12178453	C GRUPP OÜ	registrisse kantud	19.10.2011	80101	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+

Lisa 3 järg

12190129	Tedre puhastuse OÜ	registrisse kantud	10.11.2011	81211	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12041872	ASAG CENTRUM OÜ	registrisse kantud	14.01.2011	81221	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12042038	Rekisterikeskus Osäühing	registrisse kantud	14.01.2011	81291	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	+
12092510	EcoWashBalt OÜ	registrisse kantud	15.04.2011	81291	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12179613	MEL Trade OÜ	registrisse kantud	20.10.2011	81301	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12196793	Veetamme OÜ	registrisse kantud	24.11.2011	81301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12109162	Tuut Holdings OÜ	registrisse kantud	19.05.2011	81301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12090451	OÜ Gernstern	registrisse kantud	12.04.2011	82991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12111147	Juulius OÜ	registrisse kantud	24.05.2011	82991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12093225	OÜ Ment	registrisse kantud	18.04.2011	82991	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12044095	SC Invest OÜ	registrisse kantud	18.01.2011	82991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12153565	Tants OÜ	registrisse kantud	29.08.2011	8551	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12144342	Garage Inc. OÜ	registrisse kantud	9.08.2011	8552	käibemaksu-kohustuslane alates 2014	+
12106264	OÜ Danaway of Living	registrisse kantud	12.05.2011	8559	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12106666	Tuuled OÜ	registrisse kantud	13.05.2011	8559	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12130133	Osäühing Tark ja Palk	registrisse kantud	6.07.2011	85421	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12113442	OÜ ArtKoolitus	registrisse kantud	30.05.2011	85521	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12153803	OÜ TANTSUD & TÖÖD	registrisse kantud	30.08.2011	85522	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12087621	Travelers OÜ	registrisse kantud	7.04.2011	85591	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	-
12176046	OÜ Kamtaasia	registrisse kantud	13.10.2011	85592	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12180527	FiveFingers OÜ	registrisse kantud	21.10.2011	85592	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2015	-

Lisa 3 järg

12188523	Jaan Urb OÜ	registrisse kantud	7.11.2011	85599	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12067021	Osäühing Jako Koolitus	registrisse kantud	2.03.2011	85601	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12155334	Paide Arst OÜ	registrisse kantud	1.09.2011	86211	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12047596	Ribein OÜ	registrisse kantud	24.01.2011	86221	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12183261	OÜ Sana Dente	registrisse kantud	27.10.2011	86231	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	+
12161613	Osäühing Psy-Lana	registrisse kantud	14.09.2011	86909	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12105342	OÜ Supikas	registrisse kantud	11.05.2011	86909	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12183610	MedTravel Eesti OÜ	registrisse kantud	28.10.2011	86909	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12174082	Jaskiret OÜ	registrisse kantud	10.10.2011	86909	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12210286	Kohala Videvik OÜ	registrisse kantud	28.12.2011	87101	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12044557	Väike Liira OÜ	registrisse kantud	19.01.2011	88911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12121231	OÜ ETSURAM	registrisse kantud	16.06.2011	9329	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2013	-
12142395	Haldusabi OÜ	registrisse kantud	4.08.2011	9329	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+
12110076	Dancers Club OÜ	registrisse kantud	20.05.2011	90011	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12142449	Ansambel OÜ	registrisse kantud	4.08.2011	90012	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12203984	Lihtsad Poisid OÜ	registrisse kantud	12.12.2011	90012	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12106270	Grimm OÜ	registrisse kantud	12.05.2011	90021	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12052485	Disainikatel OÜ	registrisse kantud	1.02.2011	90031	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12082687	PillRii OÜ	registrisse kantud	29.03.2011	90031	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12129130	Mammu Couture OÜ	registrisse kantud	4.07.2011	90031	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12090876	OÜ inphysica technology	registrisse kantud	13.04.2011	90031	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Lisa 3 järg

12148469	OÜ Taatsi	registrisse kantud	18.08.2011	90031	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12119568	Kriton OÜ	registrisse kantud	13.06.2011	90031	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12156575	INSHAPE OÜ	registrisse kantud	5.09.2011	93131	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	+
12118161	oü motomerk	registrisse kantud	9.06.2011	93299	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12157190	OÜ Tseremoonia	registrisse kantud	6.09.2011	93299	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12158640	OÜ Mary Me	registrisse kantud	8.09.2011	93299	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12174099	Fishnet OÜ	registrisse kantud	10.10.2011	93299	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12114625	Eesti Terviseturismi Agentuur OÜ	registrisse kantud	31.05.2011	9609	käibemaksu-kohustuslane alates 2015	-
12173668	Kännuroju OÜ	registrisse kantud	7.10.2011	9609	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12210790	holo design OÜ	registrisse kantud	28.12.2011	9609	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12128194	Oü Arvirent	registrisse kantud	1.07.2011	9609	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12194682	OÜ Fundom	registrisse kantud	21.11.2011	9609	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12044296	Arvutitööde Asjatundja OÜ	registrisse kantud	19.01.2011	95111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12039409	Sintez-Micro OÜ	registrisse kantud	10.01.2011	95111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12111561	Hiiu Arvutite ja Elektroonika remont OÜ	registrisse kantud	25.05.2011	95111	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-
12112081	Mugav Invest OÜ	registrisse kantud	25.05.2011	95211	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12107795	OÜ GTG Mööbel	registrisse kantud	17.05.2011	95241	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12093343	Crisante OÜ	registrisse kantud	18.04.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12059398	Lafransar OÜ	registrisse kantud	11.02.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12046833	OÜ Pojeng	registrisse kantud	24.01.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+

Lisa 3 järg

12157221	OÜ STEF Salon	registrisse kantud	6.09.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12132385	NAT OÜ	registrisse kantud	12.07.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12167449	OÜ Kristjan S	registrisse kantud	27.09.2011	96021	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12211848	OÜ Sipelgas	registrisse kantud	30.12.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12123239	Tulvei Style OÜ	registrisse kantud	20.06.2011	96021	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2012	+
12169744	Bakhos Capital Invest OÜ	registrisse kantud	30.09.2011	96021	käibemaksu-kohustuslane alates 2015	-
12188247	OÜ TULKA	registrisse kantud	7.11.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12191884	Tartu Kehastudio OÜ	registrisse kantud	15.11.2011	96021	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12059553	Salong Agoda OÜ	registrisse kantud	11.02.2011	96021	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12205865	Remlak OÜ	registrisse kantud	15.12.2011	96021	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+
12107468	Haava Holding OÜ	registrisse kantud	16.05.2011	96021	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+
12134906	Capelli Baltic OÜ	registrisse kantud	18.07.2011	96021	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+
12117865	Anubis Eesti OÜ	registrisse kantud	8.06.2011	96032	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12153938	OÜ SinUmassaaz	registrisse kantud	30.08.2011	96041	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12178016	U Grupp OÜ	registrisse kantud	18.10.2011	96099	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12203912	Accocrafts OÜ	registrisse kantud	12.12.2011	96099	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-
12095483	B-Draft OÜ	registrisse kantud	25.04.2011	96099	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-

Allikas: (Autori koostatud e-krediidiinfo andmebaasi ja Isiklik e-kiri... 24.04.2015 alusel)

Lisa 4. Juhuslikult valitud 45 2011. aastal sissemakseta asutatud osaiingu, kes on esitanud aastate 2011-2013 kohta majandusaasta aruanded, andmed

Registri- kood	Äriühingu nimi	Staatus	Esmakanne	Põhi- tegevus- ala	KMKR info	Riiklike maksude tasumine 2015. a I kvartalis	Põhikirjas osa- kapitali tasumise variant 1-5 ja tähtaeg (kui on)
12071347	Kristiine Aiand OÜ	registrisse kantud	9.03.2011	119	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+	variant 1 (1 aasta jooksul)
12063299	Eesti Maa ja Mets OÜ	registrisse kantud	21.02.2011	2201	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-	variant 3
12195173	OÜ Kutsekalur	registrisse kantud	21.11.2011	3111	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-	variant 5
12087791	Welding OÜ	registrisse kantud	7.04.2011	2511	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+	variant 1 (1 aasta jooksul)
12206971	Esvin Teenused OÜ	registrisse kantud	19.12.2011	33121	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	+	variant 5
12149167	Kamseni OÜ	registrisse kantud	19.08.2011	41201	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2013	-	variant 1 (1 aasta jooksul)
12123624	Huginn OÜ	registrisse kantud	20.06.2011	43212	käibemaksu- kohustuslane alates 2011	+	variant 5
12174248	OÜ Lift Service	registrisse kantud	10.10.2011	43299	käibemaksu- kohustuslane alates 2012	+	variant 5
12089258	Pihelpuu OÜ	registrisse kantud	11.04.2011	43331	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-	variant 1 (5 aasta jooksul)
12140657	Viilkatused OÜ	registrisse kantud	1.08.2011	43911	oli käibemaksu- kohustuslane kuni 2013	-	variant 5
12057258	Baltcoast OÜ	registrisse kantud	8.02.2011	45111	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-	puudub
12204676	DUSTER OÜ	registrisse kantud	13.12.2011	46191	ei ole käibemaksu- kohustuslane	-	variant 5
12193464	Gelos Grupp OÜ	registrisse kantud	17.11.2011	46732	ei ole käibemaksu- kohustuslane	+	variant 4

Lisa 4 järg

12119918	Sunday Society OÜ	registrisse kantud	14.06.2011	46901	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-	variant 5
12121453	OÜ JUVISKA	registrisse kantud	16.06.2011	47111	oli käibemaksu-kohustuslane kuni 2014	-	variant 1 (1 aasta jooksul)
12177212	OÜ Lazarjovo	registrisse kantud	17.10.2011	47789	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-	variant 5
12066932	Elena Kaubad OÜ	registrisse kantud	1.03.2011	47821	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+	variant 1 (1 aasta jooksul)
12196924	Kriibus-Kraabus OÜ	registrisse kantud	24.11.2011	47911	ei ole käibemaksu-kohustuslane	+	variant 1 (3 aasta jooksul)
12204593	OÜ ProLED Group	registrisse kantud	12.12.2011	47911	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+	variant 1 (1 aasta jooksul)
12141289	NOTAMERT osäühing	registrisse kantud	1.08.2011	47991	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-	variant 1 (5 aasta jooksul)
12037592	CrossTrans OÜ	registrisse kantud	7.01.2011	49411	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+	variant 5
12143087	Yo Eesti OÜ	registrisse kantud	5.08.2011	56101	käibemaksu-kohustuslane alates 2012	+	variant 1 (1 aasta jooksul)
12099376	OÜ Pimik	registrisse kantud	2.05.2011	59111	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	+	variant 5
12121690	Lendav Pilt OÜ	registrisse kantud	17.06.2011	59111	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-	variant 1 (2 aasta jooksul)
12048437	i-Koduleht OÜ	registrisse kantud	25.01.2011	62011	käibemaksu-kohustuslane alates 2011	-	variant 1 (3 aasta jooksul)
12078119	Astarta Konsultatsioonid OÜ	registrisse kantud	22.03.2011	62021	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+	variant 5
12181633	Eenit OÜ	registrisse kantud	25.10.2011	62021	käibemaksu-kohustuslane alates 2013	+	variant 5
12202200	Colum Invest OÜ	registrisse kantud	6.12.2011	64301	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-	variant 1 (1 aasta jooksul)
12170345	Artaura OÜ	registrisse kantud	3.10.2011	66291	ei ole käibemaksu-kohustuslane	-	variant 2 (tähtaeg 30.09.2016)

Lisa 4 järg

12043902	OÜ Gombert	registrisse kantud	18.01.2011	68311	ei ole käibemaksukohustuslane	-	variant 1 (5 aasta jooksul)
12172172	TLA Grupp OÜ	registrisse kantud	5.10.2011	68311	ei ole käibemaksukohustuslane	+	variant 5
12067877	Äriraamatupidamine OÜ	registrisse kantud	3.03.2011	69202	käibemaksukohustuslane alates 2011	+	puudub
12063980	Tailor Consult OÜ	registrisse kantud	22.02.2011	70221	käibemaksukohustuslane alates 2014	+	variant 1 (2 aasta jooksul)
12096873	Arch-d OÜ	registrisse kantud	27.04.2011	71111	käibemaksukohustuslane alates 2011	+	variant 1 (1 aasta jooksul)
12106442	Energiaarvutus ed OÜ	registrisse kantud	13.05.2011	71121	ei ole käibemaksukohustuslane	-	variant 5
12133858	Anneli Unt Talent Management OÜ	registrisse kantud	15.07.2011	78101	käibemaksukohustuslane alates 2012	+	variant 5
12083014	Tööjõurent OÜ	registrisse kantud	30.03.2011	78201	käibemaksukohustuslane alates 2011	+	variant 1 (1 aasta jooksul)
12179613	MEL Trade OÜ	registrisse kantud	20.10.2011	81301	käibemaksukohustuslane alates 2011	+	variant 1 (1 aasta jooksul)
12153803	OÜ TANTSUD & TÖÖD	registrisse kantud	30.08.2011	85522	ei ole käibemaksukohustuslane	-	variant 1 (1 aasta jooksul)
12210286	Kohala Videvik OÜ	registrisse kantud	28.12.2011	87101	ei ole käibemaksukohustuslane	-	variant 1 (1 aasta jooksul)
12044557	Väike Liira OÜ	registrisse kantud	19.01.2011	88911	ei ole käibemaksukohustuslane	+	variant 1 (1 aasta jooksul)
12129130	Mammu Couture OÜ	registrisse kantud	4.07.2011	90031	käibemaksukohustuslane alates 2011	+	variant 3
12044296	Arvutitööde Asjatundja OÜ	registrisse kantud	19.01.2011	95111	ei ole käibemaksukohustuslane	-	variant 3
12211848	OÜ Sipelgas	registrisse kantud	30.12.2011	96021	ei ole käibemaksukohustuslane	-	variant 1 (1 aasta jooksul)
12123239	Tulvei Style OÜ	registrisse kantud	20.06.2011	96021	oli käibemaksukohustuslane kuni 2012	+	variant 1 (1 aasta jooksul)

Allikas: (Autori koostatud Isiklik e-kiri... 24.04.2015, ettevõtete põhikirjade ja e-krediidiinfo andmebaasi alusel)

Lisa 5. Pankrotiohu mudelite tulemused 2012. aastal

Registri- kood	Altmani Z''-skoor	Hinnang Z''-skoori alusel	ZSpringate skoor	Hinnang ZSpringate alusel	Künnapase T-mudel	Hinnang Künnapase T-mudeli alusel	ZSweden skoor	Hinnang ZSweden alusel
12037592	10,4	jätakuusutlik	4,3	jätakuusutlik	3,1	jätakuusutlik	0,5	pankrotioht
12043902	174,1	jätakuusutlik	4,1	jätakuusutlik	47,5	jätakuusutlik	31,2	jätakuusutlik
12044296	39,5	jätakuusutlik	3,6	jätakuusutlik	7,7	jätakuusutlik	3,1	jätakuusutlik
12044557	4,8	jätakuusutlik	2,6	jätakuusutlik	-	-	-	-
12048437	716,5	jätakuusutlik	0,6	pankrotioht	49,5	jätakuusutlik	23,4	jätakuusutlik
12057258	135,3	jätakuusutlik	4,7	jätakuusutlik	38,7	jätakuusutlik	0,8	pankrotioht
12063299	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu
12063980	-	-	3,7	jätakuusutlik	-	-	-	-
12066932	5,3	jätakuusutlik	1,5	jätakuusutlik	1,5	pankrotioht	0,7	pankrotioht
12067877	-0,2	pankrotioht	0,8	pankrotioht	1,0	pankrotioht	0,6	pankrotioht
12071347	13,1	jätakuusutlik	5,1	jätakuusutlik	4,6	jätakuusutlik	1,2	pankrotioht
12078119	169,3	jätakuusutlik	7,5	jätakuusutlik	50,2	jätakuusutlik	5,6	jätakuusutlik
12083014	-8,8	pankrotioht	6,2	jätakuusutlik	6,1	jätakuusutlik	1,8	jätakuusutlik
12087791	7,9	jätakuusutlik	0,4	pankrotioht	0,7	pankrotioht	0,3	pankrotioht
12089258	7,3	jätakuusutlik	3,5	jätakuusutlik	2,9	jätakuusutlik	0,3	pankrotioht
12096873	1,2	hall tsoon	2,7	jätakuusutlik	2,5	jätakuusutlik	0,9	pankrotioht
12099376	2,0	hall tsoon	1,0	jätakuusutlik	1,1	pankrotioht	0,6	pankrotioht
12106442	-	-	2,2	jätakuusutlik	-	-	-	-
12121453	4,0	jätakuusutlik	3,5	jätakuusutlik	2,9	jätakuusutlik	0,9	pankrotioht
12121690	-	-	0,3	pankrotioht	-	-	-	-
12123239	-61,1	pankrotioht	-2,1	pankrotioht	4,6	jätakuusutlik	5,6	jätakuusutlik
12123624	15,5	jätakuusutlik	4,8	jätakuusutlik	4,5	jätakuusutlik	0,6	pankrotioht
12129130	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu
12133858	17,7	jätakuusutlik	5,0	jätakuusutlik	5,0	jätakuusutlik	1,2	pankrotioht
12140657	183,3	jätakuusutlik	3,3	jätakuusutlik	52,7	jätakuusutlik	12,8	jätakuusutlik
12141289	-	-	5,3	jätakuusutlik	-	-	-	-
12143087	0,8	pankrotioht	0,7	pankrotioht	0,8	pankrotioht	0,3	pankrotioht
12149167	1,0	pankrotioht	0,2	pankrotioht	0,6	pankrotioht	0,2	pankrotioht
12153803	8,4	jätakuusutlik	2,1	jätakuusutlik	8,4	jätakuusutlik	0,3	pankrotioht
12170345	8,8	jätakuusutlik	2,2	jätakuusutlik	2,4	jätakuusutlik	0,3	pankrotioht
12172172	1,0	pankrotioht	1,1	jätakuusutlik	1,2	pankrotioht	1,1	pankrotioht
12174248	19,4	jätakuusutlik	5,3	jätakuusutlik	5,6	jätakuusutlik	1,6	jätakuusutlik

Lisa 5 järg

12177212	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu
12179613	7,4	jätksuutlik	3,2	jätksuutlik	2,6	jätksuutlik	0,6	pankrotioht
12181633	-	-	41,6	jätksuutlik	-	-	-	-
12193464	7,0	jätksuutlik	10,5	jätksuutlik	8,9	jätksuutlik	0,8	pankrotioht
12195173	-8,7	pankrotioht	-1,8	pankrotioht	-0,4	pankrotioht	1,0	pankrotioht
12196924	32,5	jätksuutlik	1,2	jätksuutlik	8,2	jätksuutlik	0,3	pankrotioht
12202200	1,2	hall tsoon	0,2	pankrotioht	-	-	-	-
12204593	1,1	hall tsoon	1,3	jätksuutlik	1,3	pankrotioht	0,7	pankrotioht
12204676	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu
12206971	5,6	jätksuutlik	3,1	jätksuutlik	2,5	jätksuutlik	0,7	pankrotioht
12210286	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu	-	tegevust ei toimu
12211848	15,6	jätksuutlik	4,6	jätksuutlik	4,3	jätksuutlik	1,4	jätksuutlik
12119918	6,9	jätksuutlik	3,0	jätksuutlik	2,3	jätksuutlik	0,5	pankrotioht

Allikas: (Autori koostatud Isiklik e-kiri... 30.04.2015 alusel)

Lisa 6. Pankrotiohu mudelite tulemused 2013. aastal

Registri- kood	Altmani Z''-skoor	Hinnang Z''-skoori alusel	ZSpringate skoor	Hinnang ZSpringate alusel	Künnapase T-mudel	Hinnang Künnapase T-mudeli alusel	ZSweden skoor	Hinnang ZSweden alusel
12037592	10,5	jätkusuutlik	4,2	jätkusuutlik	3,0	jätkusuutlik	0,4	pankrotioht
12043902	32,1	jätkusuutlik	1,9	jätkusuutlik	7,3	jätkusuutlik	4,6	jätkusuutlik
12044296	6,9	jätkusuutlik	-0,4	pankrotioht	1,3	pankrotioht	1,0	pankrotioht
12044557	15,0	jätkusuutlik	1,5	jätkusuutlik	-	-	-	-
12048437	2,4	hall tsoon	0,3	pankrotioht	0,9	pankrotioht	0,7	pankrotioht
12057258	10,9	jätkusuutlik	3,0	jätkusuutlik	2,2	jätkusuutlik	0,4	pankrotioht
12063299	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud
12063980	-	-	1,6	jätkusuutlik	-	-	-	-
12066932	4,9	jätkusuutlik	1,5	jätkusuutlik	1,5	pankrotioht	0,7	pankrotioht
12067877	7,3	jätkusuutlik	2,7	jätkusuutlik	2,3	jätkusuutlik	0,6	pankrotioht
12071347	9,7	jätkusuutlik	3,7	jätkusuutlik	2,8	jätkusuutlik	1,0	pankrotioht
12078119	153,7	jätkusuutlik	3,1	jätkusuutlik	43,5	jätkusuutlik	28,3	jätkusuutlik
12083014	-7,7	pankrotioht	4,6	jätkusuutlik	4,8	jätkusuutlik	1,5	jätkusuutlik
12087791	23,1	jätkusuutlik	1,8	jätkusuutlik	3,3	jätkusuutlik	0,5	pankrotioht
12089258	42,1	jätkusuutlik	2,0	jätkusuutlik	3,8	jätkusuutlik	1,3	jätkusuutlik
12096873	1,2	hall tsoon	4,5	jätkusuutlik	4,2	jätkusuutlik	0,8	pankrotioht
12099376	3,9	jätkusuutlik	2,0	jätkusuutlik	1,8	pankrotioht	0,7	pankrotioht
12106442	-	-	0,3	pankrotioht	-	-	-	-
12121453	-12,1	pankrotioht	-2,6	pankrotioht	-0,7	pankrotioht	1,3	jätkusuutlik
12121690	1,9	hall tsoon	-1,0	pankrotioht	-0,3	pankrotioht	0,4	pankrotioht
12123239	16,5	jätkusuutlik	4,7	jätkusuutlik	4,5	jätkusuutlik	1,5	jätkusuutlik
12123624	14,5	jätkusuutlik	1,1	jätkusuutlik	2,3	jätkusuutlik	1,0	pankrotioht
12129130	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud
12133858	9,2	jätkusuutlik	3,5	jätkusuutlik	3,0	jätkusuutlik	0,8	pankrotioht
12140657	-	-	1,0	jätkusuutlik	-	-	-	-
12141289	11,7	jätkusuutlik	0,9	jätkusuutlik	-	-	-	-
12143087	-0,5	pankrotioht	-0,2	pankrotioht	0,2	pankrotioht	0,3	pankrotioht
12149167	-0,3	pankrotioht	-0,5	pankrotioht	0,0	pankrotioht	0,2	pankrotioht
12153803	8,5	jätkusuutlik	0,8	pankrotioht	13,8	jätkusuutlik	0,3	pankrotioht
12170345	5,9	jätkusuutlik	-1,1	pankrotioht	0,1	pankrotioht	0,1	pankrotioht
12172172	20,7	jätkusuutlik	4,9	jätkusuutlik	5,6	jätkusuutlik	2,2	jätkusuutlik
12174248	17,5	jätkusuutlik	3,5	jätkusuutlik	4,3	jätkusuutlik	0,6	pankrotioht

Lisa 6 järg

12177212	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud
12179613	6,5	jätakuuutlik	1,4	jätakuuutlik	1,8	pankrotioht	0,3	pankrotioht
12181633	-7,5	pankrotioht	4,7	jätakuuutlik	2,4	jätakuuutlik	-0,3	pankrotioht
12193464	4,0	jätakuuutlik	4,3	jätakuuutlik	3,9	jätakuuutlik	0,7	pankrotioht
12195173	-	-	5,4	jätakuuutlik	-	-	-	-
12196924	7,0	jätakuuutlik	0,8	pankrotioht	1,2	pankrotioht	0,3	pankrotioht
12202200	5,6	jätakuuutlik	0,9	jätakuuutlik	-	-	-	-
12204593	4,2	jätakuuutlik	1,7	jätakuuutlik	1,4	pankrotioht	0,6	pankrotioht
12204676	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud
12206971	6,8	jätakuuutlik	2,3	jätakuuutlik	2,8	jätakuuutlik	0,2	pankrotioht
12210286	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud	-	tegevust ei toimunud
12211848	5,0	jätakuuutlik	1,3	jätakuuutlik	1,0	pankrotioht	0,8	pankrotioht
12119918	18,4	jätakuuutlik	3,2	jätakuuutlik	4,5	jätakuuutlik	1,4	jätakuuutlik

Allikas: (Autori koostatud Isiklik e-kiri... 30.04.2015 alusel)