

1999. a I. kvartali finants- ja



majandusülevaade

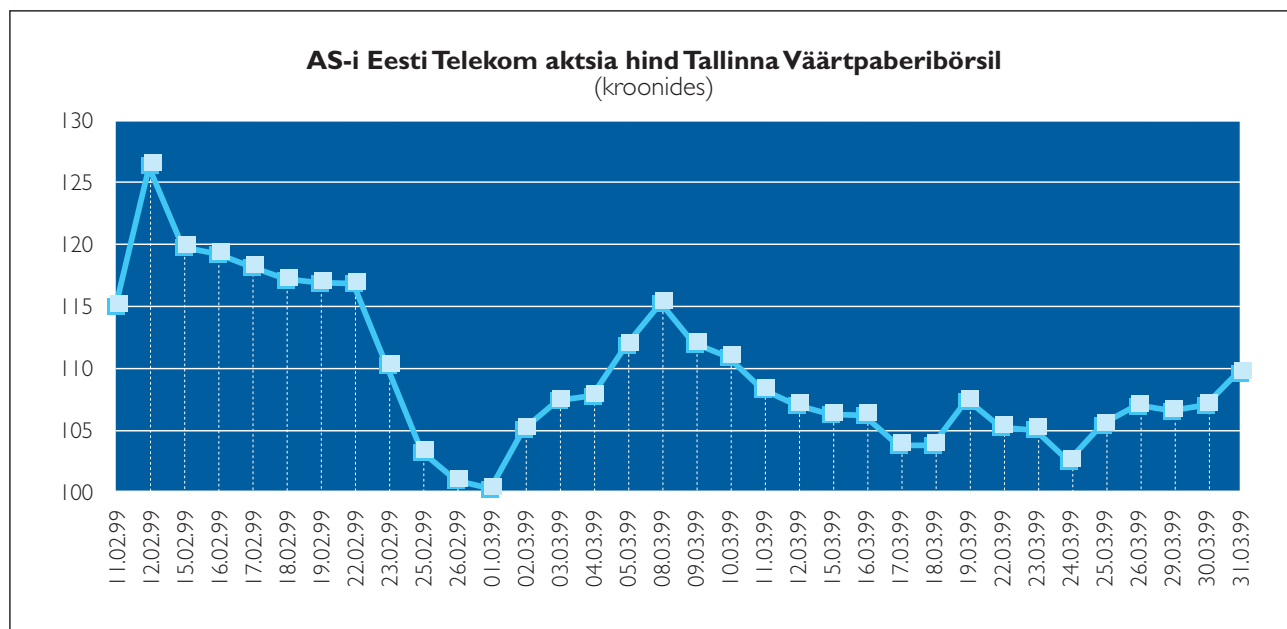
- 9. veebruar 1999 – lõppes AS-i Eesti Telekom esmane avalik aktsiamüük.
- 11. veebruar 1999 – algas AS-i Eesti Telekom aktsiatega kauplemine Tallinna Väärtpaberi-börsi põhinimekirjas.
- 17. veebruar 1999 – noteeriti AS-i Eesti Telekom aktsiate põhjal emiteeritud hoiutähed (GDR-id) Londoni Väärtpaberibörsi GDR-ide põhinimekirjas.
- 24. märts 1999 – emiteeriti täiendavalt 63,9 miljonit AS-i Eesti Telekom A-aktsiat, mis vahetati AS-i Eesti Mobiiltelefon ja AS-i Eesti Telefon aktsiate vastu.

A-aktsiate arv: 137 383 178

B-aktsiate arv: 1

Turukapitalisatsioon: 14 631 mln kr

1 USD = 14,59098 kr



AS-i Eesti Telekom finantsnäitajad

(miljonites kroonides)	1997	1998	1999, I. kv
Realiseerimise netokäive	2 058	2 890	812
EBITDA	1 108	1 525	401
Tegevuskasum	626	804	193
Maksustamiselne kasum	577	747	176
Puhaskasum, enne vähemusosa	428	640	145
Maksumäär (%)	26	14	18
EBITDA marginaal	53	52	49
Kasumimarginaal	20	22	18
Tulu aktsia kohta (kr)	3,04	4,33	0,87

ESMANE AVALIK AKTSIAMÜÜK

Veebruaris jõudis lõpule AS-i Eesti Telekom esmane avalik aktsiamüük, mis toimus ABN AMRO Rothschild'i, Nomura International Plc ja AS-i Eesti Ühispank koordineerimisel. Rahvusvahelistele institutsionaalsetele investoritele ja Eesti investoritele pakuti 36 015 000 aktsiat nimiväärtusega 10 krooni. Aktsiad märgiti üle enam kui 18-kordselt.

Eesti pakkumises osalenud investoritele müüdi aktsiad hinnaga 85 krooni aktsia kohta. Kauplemine aktsiatega Tallinna Väärtpaberibörsil algas 11. veebruaril 1999. AS-i Eesti Telekom aktsia noteeriti GDR-idenä ka Londoni Väärtpaberibörsil. Üks GDR vastab kolmele AS-i Eesti Telekom aktsiale.

EESTI TELEKOMI GRUPI RESTRUKTUREERIMINE

Avaliku aktsiaemissiooni eel täitis AS Eesti Telekom valdavalt haldusfirma funktsioone, omades 51-protsendilist osalust AS-is Eesti Mobiiltelefon ja AS-is Eesti Telefon. 49-protsendiline osalus AS-is Eesti Mobiiltelefon jagunes võrdselt Soome firma Sonera Holding B.V. ja Rootsi firma Telia AB vahel ning 49-protsendiline osalus AS-is Eesti Telefon kuulus Soome-Rootsi ühisfirmale Baltic Tele AB (omanikud võrdsetes osades Sonera Holding B.V. ja Telia AB).

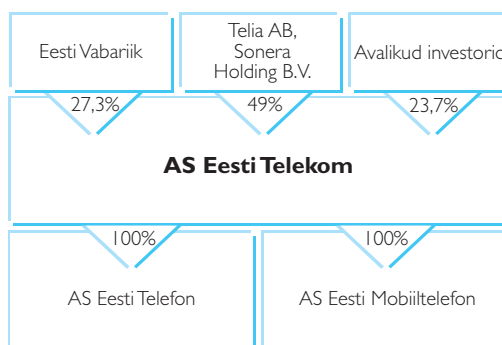
24. märtsil 1999 emiteeris AS Eesti Telekom vastavalt firma restruktureerimiskavale täiendavalt 63 883 178 A-aktsiat, vahetades need seni Telia AB, Sonera Holding B.V. ja Baltic Tele AB valduses olnud AS-i Eesti Mobiiltelefon ja AS-i Eesti Telefon aktsiate vastu.

VALMISTUMINE KONKURENTSIKS

Lisaks omandisuhete ümberkorraldamisele on restruktureerimise eesmärk suurendada grupi tegevuse efektiivsust ja kindlustada positsiooni telekommunikatsiooniturul.

1. jaanuarist 2001 avatakse konkurentstile fikseeritud telefonivõrgu kohalike ja rahvusvaheliste kaugekõnede turg. Potentsiaalsete uute teenusepakkujadena on oma tegevust jõudsalt laiendama asunud kaabellevifirmad, Tallinna ja Helsingi vahelise sidekaabli rajamise võimaluste vastu on huvi tundnud Finnet OY Soomest.

AS-i Eesti Telekom struktuur pärast restruktureerimist



AS EESTI MOBIILTELEFON

Teenuste mitmekesistamine

Kindlustamaks oma positsiooni konkurentsile avatud mobiilsideturul, viis AS Eesti Mobiiltelefon (EMT) 1999. aasta esimeses kvartalis läbi mitu kampaaniat ning tuli turule uute toodetega.

Jaanuaris toimus nn õnnitluskampaania 1999, mille jooksul alandas EMT võrgusiseste kõnede öise minutitariifi 19 sendini.

Veebruaris ning märtsis propageeris firma kõnepostiteenust, pakkudes seda uutele tellijatele kampaania jooksul kuumakseta. Samaaegselt tuli EMT turule uue kõneposti võimalusega: SMS-sõnumi saatmine sissehelistaja kohta, kes pole soovinud jätta teadet.

Märtsis jõudis turule uus teenus Infosõnum 700, mis võimaldab klientidel SMS-sõnumi vormis tellida infot ilma, horoskoopide, teatrite mängukava, valuutakursside jms kohta.

Klientide arvu kasv

AS-i Eesti Mobiiltelefon pingutused klientide parema teenindamise nimel kajastuvad uute klientide arvus. 1999. aasta esimeses kvartalis lisandus firmale üle 20 000 kliendi ning kvartali lõpuks ulatus klientide arv ligikaudu 174 000-ni.

Käibe kasv

Klientide arvu jätkuv suurenemine oli ka peamine tegur, mis tõi kaasa müügimahtude kasvu. AS-i Eesti Mobiiltelefon netokäibe suurenes 1999. aasta esimeses kvartalis eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 21%, ulatudes 346 miljoni kroonini.

AS-i Eesti Mobiiltelefon **finantsnäitajad**

(miljonites kroonides)	1997	1998	1999, I. kv
Realiseerimise netokäive	882	1 362	346
EBITDA	462	676	181
Tegevuskasum	339	499	127
Maksustamiseelne kasum	336	500	128
Puhaskasum, enne vähemusosa	239	390	99
Maksumäär (%)	29	22	23
EBITDA marginaal	52	50	52
Kasumimarginaal	27	29	29

AS EESTI TELEFON

Muudatused telefonitariifides

Vähendamaks eraklientide subsideerimist äriklientide poolt, kehtestas AS Eesti Telefon 1. veebruarist 1999 uued põhiteenuste tariifid.

(kroonides, sulgudes vana tariif)

	Liitumistasu	Kuumakse
Eraklient		
Analoog	479 (532)	50 (38)
Digitaal	824 (915)	75 (57)
Äriklient		
Analoog	2 150 (2 680)	106 (118)
Digitaal	3 600 (4 500)	198 (220)

Järgmise sammuna tariifide kooskõlastamisel tegelike kulutustega kehtestas AS Eesti Telefon alates k.a 1. maist 48-sendise kõne alustamise tasu, vähendades samaaegselt kohalike kõnede minutihinda 50% ja kohalike kaugekõnede hinda 22% võrra.

Analoogliinide jätkuvalt suure osakaalu ja halva kvaliteedi tõttu on nimetatud samm esile kutsunud paljude klientide pahameele ning AS-i Eesti Telefon vastased aktsioonid.

Rõhuasetus andmesidele

Arvestades saabuvat konkurentsi fikseeritud telefoniturul ning mobiiltelefonide osakaalu tõusu traditsioonilise kõneteenuse osas, on AS Eesti Telefon aktiveerinud oma tegevust andmesideteenuse pakkujana.

1999. aasta esimese kvartali jooksul jätkus andmesidetoote perekonna Atlas reklaamikampaania, mille käigus pakkus firma erinevaid andmesidetooteid nii era- kui ka äriklientidele.

Kvartali lõpus käivitus ka ISDN-toodete müügikampaania.

AS-i Eesti Telefon finantsnäitajad

(miljonites kroonides)	1997	1998	1999, I. kv
Realiseerimise netokäive	1 516	1 968	573
EBITDA	649	880	244
Tegevuskasum	297	350	93
Maksustamiseelne kasum	228	260	68
Puhaskasum, enne vähemusosa	179	163	67
Maksumäär (%)	22	-2	2
EBITDA marginaal	43	45	43
Kasumimarginaal	12	13	12

EESTI MAJANDUSLIK JA POLIITILINE OLUKORD

Valimised töid uue valitsuse

Märtsi algul toimunud korralistel Riigikogu valimistel saavutas võidu kolme paremerakonna – Isamaaliidu, Reformierakonna ja Mõõdukate – liit, mis moodustas ka ühise enamusvalitsuse. Uus valitsus on oma majanduspoliitiliseks eesmärgiks seadnud majanduskasvu maksimaalse kiirendamise, et tagada uute töökohtade juurdekasv ning luua eeldused elatustaseme kiiremaks tõusuks.

Eesmärgi saavutamisel on valitsus lubanud:

- mitte devalveerida Eesti krooni;
- mitte seada piiranguid kapitali liikumisele;
- hoida riigieelarve tasakaalus;
- mitte suurendada maksukoormust;
- 01.01.2000 kaotada ettevõtte tulumaks reinvesteeriavalt kasumilt.

	1996	1997	1998	1999, I. kv	1999 progn.
SKP (mld kroonides)	52,4	64,3	73,0*		80,0
SKP kasv (%)		10,6		0,0*	2–4
Tööstustoodangu müügi kasv (%)	2,9	15,2	1,5	-11,0**	
THI, aasta keskmine	14,8	12,5	8,2	4,0**	4–7
Kroon/USD vahetuskurss	12,436	14,336	13,410	14,591	
Kauba eksport (mld kroonides)	21,8	31,9	37,8		
Kauba import (mld kroonides)	34,1	47,5	53,5		
Kaubandusbilanss (mld kroonides)	-12,2	-15,7	-15,7		
Teenuste eksport (mld kroonides)	13,4	18,4	20,6		
Teenuste import (mld kroonides)	7,1	10,1	12,0		
Teenuste bilanss (mld kroonides)	6,2	8,2	8,7		
Jooksevkonto (mld kroonides)	-4,8	-7,8	-6,3		
Jooksevkonto (% SKP)	-9,2	-12,1	-8,6		
Keskvalitsuse eelarve (% SKP)	-0,7	2,4	-0,1		
Üldvalitsuse eelarve (% SKP)	-1,9	2,2	-0,3		-1,0
Välisvaluutareservid (mld kroonides)	7,9	10,9	10,9	10,3	

* Esialgne hinnang

** Esimene kvartal eelmise aasta esimese kvartali suhtes

Majanduse hetkeseisu iseloomustab toibumine 1997. aasta börsikrahhist ja 1998. aasta Venemaa kriisist. Nimetatud sündmuste mõju avaldus Eestis 1998. aasta tagasihoidlikus majanduskasvus, mitme, eelkõige idaturule orienteerunud ettevõtte majandusraskustes, suurenenud tööpuuduses ja sellega kaasnevais sotsiaalprobleemides.

Nii kohalike kui ka rahvusvaheliste analüütikute hinnanguil jääb majanduskasv tagasihoidlikuks ka 1999. aastal. Teisel poolaastal oodatakse aga majanduse elavnemist ning aastaks 2000 prognoositakse Eestile jällegi Baltikumi parimat kasvu näitajat.

Optimismile annavad alust:

- uue valitsuse lubadused jätkata range majanduspoliitika elluviimist, eelkõige jõupingutused eelarvedefitsiidi kontrolli all hoidmiseks;

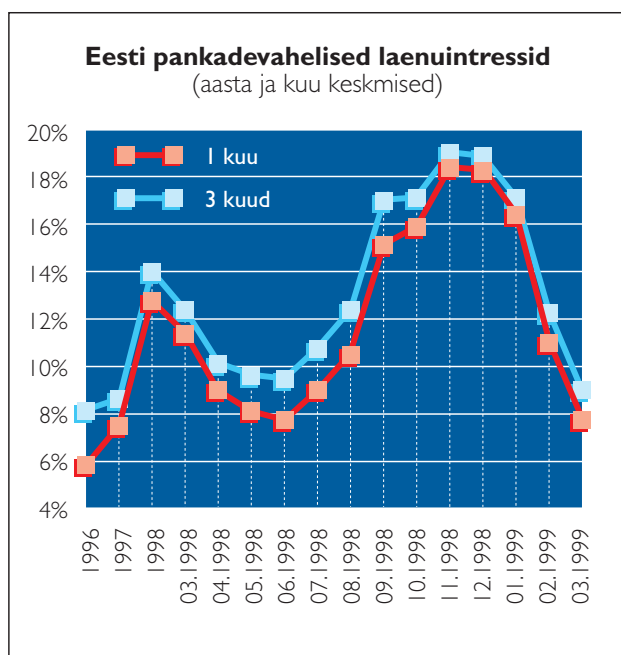
- pangandussektori edukas kohanemine muudatustega. Üle 80% Eesti pangandusest on läinud väliskapitali kätte, mis peaks muuhulgas tagama tema parema vastupanuvõime muutuvale majanduskeskkonnale;
- kardetud ulatuslik pankrotilaine Eesti majanduses on jäänud tulemata. Väliskapital on ilmutanud huvi ka Eesti reaalsektori ettevõtete vastu ning uute omanike, oma laenuportfelli kvaliteedi pärast muretsevate pankade ning valitsuse ettevõtlussõbraliku poliitika toel suudetakse uue tegevuskeskkonnaga kohaneda.

Kriitiliste teguritena mõjutab majanduse arengut 1999. aastal Eesti-siseselt valitsuse tegevuse tulemuslikkus avaliku sektori kulutuste piiramisel ja rahvusvaheliselt Venemaa ning Jugoslaavia sündmuste edasine areng ning sellest tulenev välisinvestorite hinnang Baltikumile kui investeerimispiirkonnale.

RAHA- JA VÄÄRTPABERITURU ARENG

Rahaturu intressid langevad

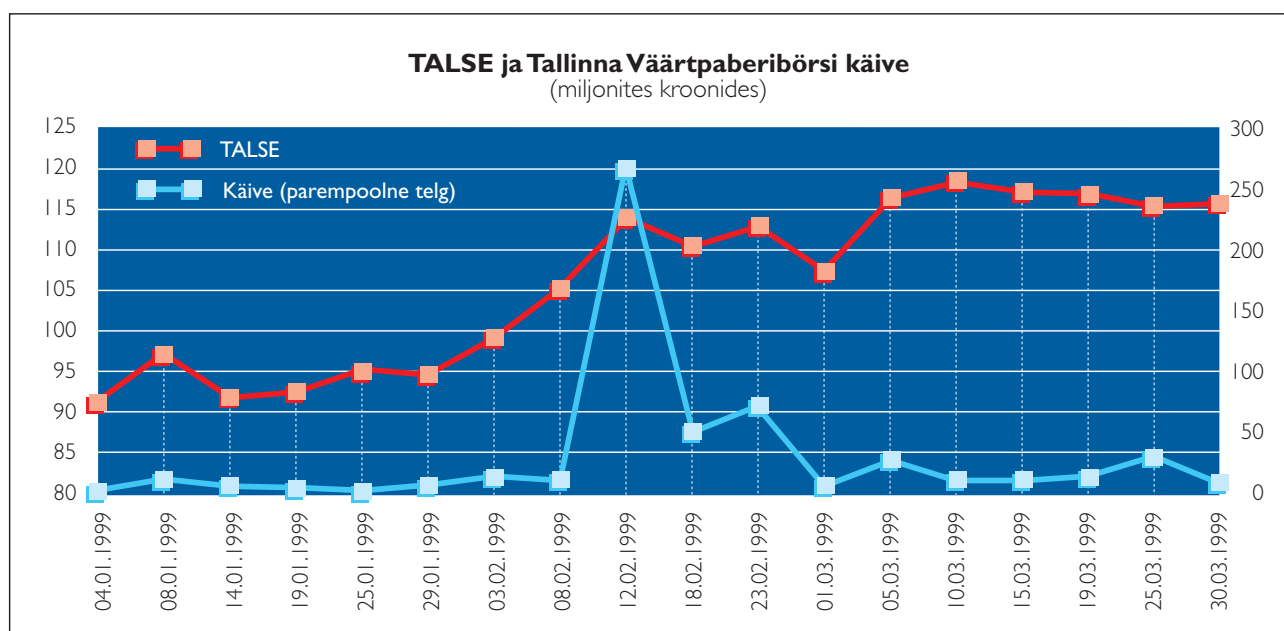
Eesti rahaturu esimest kvartalit iseloomustab intressimäärade langus ja passiivne laenutegevus.



Krediiditurg jätkuvalt ettevaatlik

Pankadevahelise rahaturu intress (TALIBOR) langes märtsis allapoole 1997. aasta keskmist taset, seda olukorras, kus erinevalt 1997. aastast ulatuslikku välisraha sissevoolu ei toimunud. Langesid ka klientidele väljastatavate laenude intressid. Märtsi lõpus olid suuremate pankade kroonilaenu baasintressid vahemikus 12,5–15%.

Vaatamata intressimäärade langusele oli laenuvõtte turg passiivne. Märtsikuus ei sõlmitud pankadevahelisel üleölaenuvõtte ühtegi tehingut. Paljude analüütikute hinnangul on intressimäärade langus olnud põhjendamatult järsk ja oodatakse mõningast korrigeerimist ülespoole. Sellest on tulenenud vähene huvi kroonivõlakirjade soetamise vastu. Pankade koondlaenuvõtte oli kvartali lõpuks 1998. aasta lõpu seisuga võrreldes vähenenud. Sellise passiivsuse põhjuseks on nii pankade kui ka potentsiaalsete laenuvõtjate ebakindlus majanduskeskkonna arengu suhtes.



Hetkeline elavnemine börsil

Esimese kvartali tähtsündmuseks väärtpaberiturul oli 11. veebruaril alanud kauplemine AS-i Eesti Telekom aktsiaga. Väärtpaberibörsi kapitalisatsioon kahekordistus, uues aktsias soovitavaid positsioone hankivad investorid tekitasid 200 miljoni krooniseid päevakäibeid ning huvi kerkimine Eesti väärtpaberite vastu üldiselt tõi kaasa TALSE tõusu. Paraku oli selline elavnemine vaid lühiajaline. Märtsi lõpus iseloomustasid Tallinna Väärtpaberibörsi keskmiselt 230 tehinguga ja 20 miljoni kroonise käibega päevad.

Suund Balti väärtpaberibörsile

Elavdamaks investeerimistegevust kogu regioonis, on jätkunud kolme Balti riigi börside lähenemine ning on oodata vastava koostööprotokolli allkirjastamist. Eesmärgiks on kujundada ühine kauplemissüsteem, võimaldades börsiliikmetel kaubelda kõigil kolmel turul. Kavas on teadvustada investoritele Balti kapitaliturgu kui ühtset investeerimispiirkonda.