

TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOL

TALLINNA KOLLEDŽ

Rahvusvaheline majandus ja ärikorraldus

Dmitri Makarov

**ETTEVÕTTE FINANTSSEISUNDI ANALÜÜS JA ÄRIPARTNERI
VALIMINE EESTI AGA AS NÄITEL.**

Lõputöö

Juhendaja: Kristo Krumm, MBA

Tallinn 2015

Deklareerin, et käesolev lõputöö, mis on minu iseseisva töö tulemus, on esitatud Tallinna Tehnikaülikooli diplomi taotlemiseks. Kõik töö koostamisel kasutatud teiste autorite tööd, põhimõttelised seisukohad, kirjanduslikest allikatest ja mujalt pärinevad andmed on viidatud.

Autor.....

(nimi, allkiri, kuupäev)

Üliõpilaskood.....

Töö vastab kehtivatele nõuetele

Juhendaja.....

(nimi, allkiri, kuupäev)

Kaitsmisele lubatud „.....“2015

.....

(nimi, allkiri)

TTÜ TK kaitsmiskomisjoni esimees

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
1. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: СУТЬ И МЕТОДЫ.....	6
1.1. Суть и цель финансового анализа.....	6
1.2. Различные методы финансового анализа.....	7
1.3. Статистика в финансовом анализе.....	9
2. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ EESTI AGA И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ.....	11
2.1. Анализ баланса.....	11
2.2. Анализ отчёта о прибыли.....	13
2.3. Анализ денежных потоков.....	14
2.4. Расчёт и анализ коэффициентов.....	19
2.5. Корреляционные зависимости	39
2.6. Выводы и рекомендации.....	41
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	43
ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ.....	45
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	46
КОKKUVÕTTE.....	59
SUMMARY.....	61

ВВЕДЕНИЕ

Финансовый анализ годовых отчётов является одним из наиболее эффективных инструментов для оценки состояния любой фирмы. Правильность составления финансового анализа, расчёта коэффициентов, нахождения зависимостей и составление будущего прогноза, даёт руководителям фирмы полную информацию для решения проблем и эффективного управления фирмой. Также даёт поставщикам и клиентам информацию, необходимую для принятия решения о заключении больших и долгосрочных контрактов.

Целью работы является узнать, насколько предприятие Eesti AGA AS надёжно, с финансовой позиции, для заключения долгосрочных контрактов с этой фирмой. Для наглядности и возможности сравнить полученные показатели, автор сделает такие же расчёты по двум фирмам-конкурентам: Elme Messer Gaas AS и Propaan AS.

Данная дипломная работа постарается продемонстрировать использование методик финансового анализа годовых отчётов для принятия окончательного решения в пользу или против сотрудничества с исследуемой фирмой.

Задачи, которые предстоит решить:

1. Изучить теоретический материал по финансовому анализу.
2. Собрать необходимые финансовые данные из годовых отчётов за последние 5 лет.
3. Провести финансовый анализ годовых отчётов фирм.
4. Найти корреляционные зависимости экономических факторов страны по отношению к показателям фирмы.
5. Сделать выводы и дать рекомендации.

Автор работы использовал современные литературные источники авторитетных эстонских, американских и российских авторов, а также научно-популярные интернет источники.

Данная работа состоит из двух частей: теоретической и практической.

В теоретической части автор работы описывает важность финансового анализа для принятия решений. Рассказывает о его методах, которые будут использованы в данной работе, таких как горизонтальный (временной) и вертикальный (структурный) анализ годовых отчётов, косвенный анализ денежных потоков, выявление тренда, расчёт относительных показателей и их сравнение с конкурентами. Также в теоретической части описаны базовые понятия корреляционного анализа и область их применения.

В практической части автор провёл анализ годовых отчётов, показал тенденции, которые прослеживаются в финансовой отчётности фирмы, рассчитал коэффициенты трёх фирм, при помощи которых можно сделать выбор в пользу одной из фирм, дал объяснения к сделанным расчётам и построенным графикам, сделал выводы и рекомендации.

1. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ: СУТЬ И МЕТОДЫ

1.1. Суть и цель финансового анализа

Эстонская экономика уже давно является рыночной и основывается на свободной конкуренции. С каждым годом количество участников рынка растёт. Появляются предприятия, основанные на эстонском и на зарубежном капитале. Эстонским предприятиям приходится больше заниматься вопросами финансового анализа, как самого предприятия, так и рынка в целом. В основном фирмы прибегают к американской практике анализа предприятий, но в последнее время чаще используется собственная эстонская и реже российская методики.

Одной из основных задач финансового анализа является выявление рисков текущей финансовой деятельности и факторов, которые прямым или косвенным образом могут повлиять, например, на платёжеспособность или риск банкротства фирмы. При своевременном обнаружении рисков руководство фирмы может уменьшить их вероятность и постоянно следить за ними, но не убрать их полностью. В случае если руководство или владельцы фирмы планируют делать инвестиции в другую фирму, то методика оценивания финансовых рисков, является точно такой же, как и для собственного предприятия. [4: с. 5]

Финансовый анализ годовых отчётов фирмы является всего лишь небольшой частью **экономического анализа** предприятия и основной его целью является обеспечение настоящих и потенциальных инвесторов, кредиторов и других заинтересованных людей точной информацией о предприятии. Для принятия своих решений они не могут ориентироваться только на показатели оборота и прибыли. Для этих людей необходимо проанализировать деятельность фирмы и сделать перспективные прогнозы. [18]

Финансовый анализ должен опираться на годовые отчёты фирмы, а также на другие источники информации, например, данные по экономике страны и отраслям, в которых работает фирма. [3: с. 297]

Также стоит отметить, что острая необходимость в финансовом анализе возникает при покупке/продаже предприятия, получении большого кредита, проверке законности деятельности, эмиссии акций, заключении больших долгосрочных контрактов. [4: с. 7]

Потребителей финансового анализа и **результаты**, которые каждый из них хочет получить, можно разделить на следующие группы:

1. Акционеры, пайщики, инвесторы, финансовые аналитики и брокеры. Доход от инвестиций, доходность акций, вложения в альтернативные проекты.
2. Кредиторы и поставщики. Реальная платёжеспособность фирмы: запасы денег для своевременной оплаты счетов и возврата кредитов.
3. Существующие и потенциальные клиенты фирмы. Постоянная деятельность фирмы.
4. Высшее руководство предприятия. Эффективность управления предприятием.
5. Аудиторы. Правильность ведения бухгалтерского учёта и соответствие регламенту страны.
6. Работники предприятия. Увеличение заработных плат и условий труда.
7. Работники правительственных учреждений. Законность деятельности фирмы, и соблюдение государственных и муниципальных законов и регламентов.
8. Другие заинтересованные люди (учёные/студенты, защитники окружающей среды, суды и т.д.) Осознанность и разумность судебных исков. [3: с. 301]

1.2. Методы финансового анализа

Годовые отчёты можно анализировать несколькими способами. На сегодняшний день основными методами финансового анализа являются трендовый анализ и анализ относительных чисел (показателей фирмы). [3: с. 303]

Анализ динамики или **тренда** (*англ. Trend analysis*) отражает изменения в важнейших показателях деятельности фирмы (чистая прибыль, оборот и т.д.). Как правило, анализируются рыночная цена акций и изменение дивидендов во времени. [2: с. 137]

Под **горизонтальным** (*временным*) анализом понимается сравнение отдельных показателей бухгалтерской отчётности с показателями предыдущих периодов. Горизонтальный анализ заключается в сравнении значений отдельных статей отчётности за период, предшествующий отчётному, и отчётные периоды с целью выявления резких изменений. [1: с. 652]

Под **вертикальным** (*структурным*) анализом понимается определение удельного веса отдельных статей в итоговом показателе раздела или баланса в сравнении с аналогичными показателями предыдущих периодов. [1: с. 657]

Под **сравнительным** (*пространственным*) анализом понимается сравнение показателей, полученных в результате проведения горизонтального и вертикального анализа за отчётный период, с аналогичным показателем за предшествующий период с целью выявления тенденций в изменении финансового положения предприятия. [9: с. 507]

Анализ относительных чисел или **показателей фирмы** (*англ. Ratio analysis*) является главнейшим инструментом финансового анализа. У данного вида анализа более, чем столетняя история. Раньше необходимо было делать анализ баланса для изучения общего состояния и структуры оборотного имущества и краткосрочных обязательств, но современной практике этот способ уступил место анализу относительных чисел. Рекомендуется сравнивать следующие относительные числа: [2: с. 123]

- Показатели **ликвидности** (*Likviidsussuhtarvud; Liquidity ratios*).
- Показатели **рентабельности** (*Rentaablussuhtarvud; Profitability ratios*).
- Показатели **усилителей деятельности** (*Võimendussuhtarvud; Degree of Leverage*).
- Показатели **деловой активности** (*Tegevussuhtarvud; Activity ratios*).
- Показатели **структуры капитала** (*Kapitalstruktuuri suhtarvud; Capitalisation ratios*).
- Показатели **риска банкротства** (*Pankrotioht; Bankruptcy risk*). [3: с. 306]

1.3. Статистика в финансовом анализе

Корреляционный анализ является одним из наиболее широко используемых статистических методов в экономике, часто осуществляется как составная часть более сложных, комплексных методов (в том числе факторного анализа). Целью корреляционного анализа является измерение статистической взаимозависимости между двумя или более переменными. Важно, что переменные в корреляционном анализе не делятся на зависимые и независимые. Некоторые виды коэффициентов корреляции могут быть положительными или отрицательными. Мы можем найти наличие или отсутствие связи, а также её направление. **Отрицательная корреляция** - корреляция, при которой увеличение одной переменной связано с уменьшением другой. При этом коэффициент корреляции будет отрицательным. **Положительная корреляция** - связь, при которой увеличение одной переменной увеличивает другую. Возможна также ситуация отсутствия статистической взаимосвязи - например, для независимых случайных величин. [11: с. 432]

Корреляционный анализ призван просто находить взаимозависимость, объяснять ее интенсивность и трансформацию, а факторный анализ имеет более глобальную цель – структурное интегрирование информации в факторы. Корреляционный анализ можно рассматривать как составную часть факторного анализа, (так и самостоятельный вид анализа) но это не уменьшает достоинства первого, т.к. он выявляет определяющие связи. Факторный анализ более многоуровневый и сложный, позволяет сделать более глубокие выводы. [10: с. 229]

Факторный анализ два важных вопроса: описывает объект измерения всесторонне и в то же время компактно. С помощью данного анализа можно найти скрытые переменные факторов, отвечающих за наличие линейных статистических корреляций между наблюдаемыми переменными. [10: с. 232]

Изучение взаимосвязи социально-экономических явлений или процессов предполагает необходимость выполнения определённых этапов исследования.

На **первом этапе** осуществляется качественный анализ объекта статистического наблюдения методами экономической теории, социологии, анализа хозяйственной деятельности.

Второй этап предполагает построение модели, наиболее полно отражающей суть исследуемых процессов, на основе выборки, группировок, таблиц и других статистических методов анализа.

Третий этап анализа взаимосвязи социально-экономических объектов наблюдения представляет собой интерпретацию полученных результатов.

Исходя из того что все социально-экономические процессы взаимосвязаны, для оценки и последующего управления ими необходимо уметь определять наличие, форму и меры тесноты этих связей. Прежде всего необходимо установить наличие причинно-следственных отношений между изучаемыми явлениями. [10: с. 230]

Для проведения корреляционного анализа необходимо выполнить следующие условия:

- Данные должны быть количественными.
- Число наблюдений должно быть в 2 раза больше числа переменных.
- Однородность выборки.
- Расположение исходных данных симметрично [11: с. 426]

2. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ EESTI AGA И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

2.1. Анализ баланса: горизонтальный и вертикальный

Вертикальный и горизонтальный анализ на основе финансовой отчетности целесообразно осуществлять на начальном этапе экономического анализа деятельности предприятия. Очень часто его можно рассматривать как вспомогательный этап, в ходе которого выявляются те аспекты, которые в дальнейшем потребуют углубленного и всестороннего анализа. Вертикальный анализ позволяет выделить с учетом отраслевой специфики наиболее важные для данного предприятия имущественные компоненты и источники финансовых средств, а горизонтальный выявляет наиболее существенные изменения в структуре имущества и направлениях финансирования, имевших место в рассматриваемом периоде. [9: с. 506]

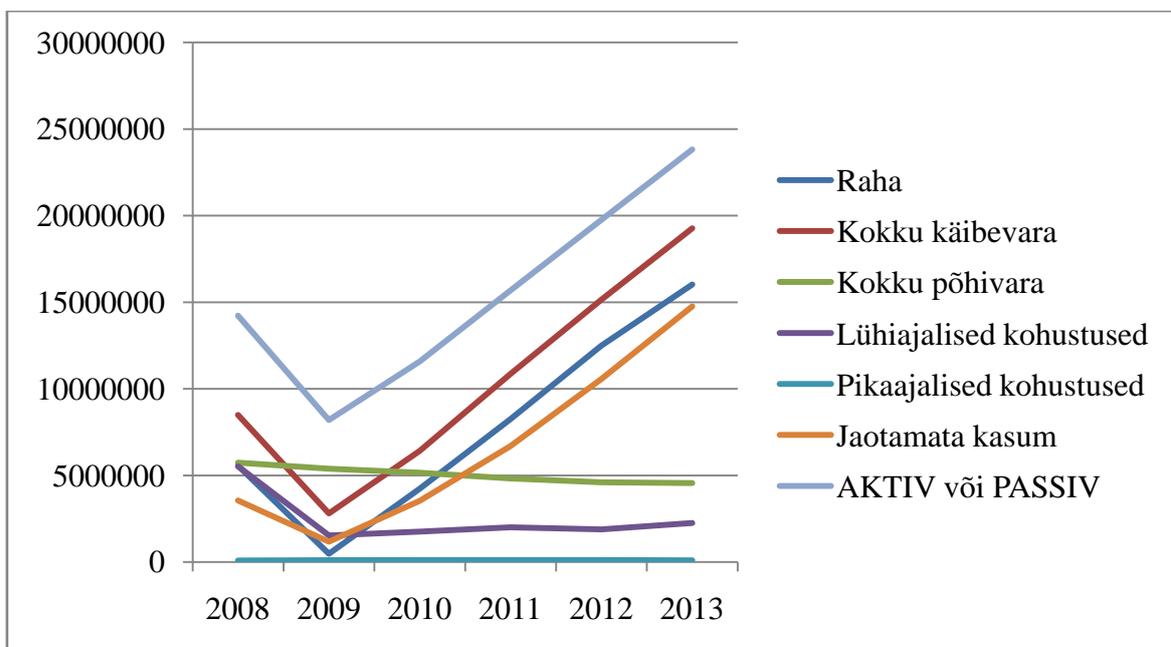


Рисунок 1: Основные статьи баланса.

Проведя горизонтальный анализ баланса автор работы увидел у исследуемой фирмы есть некоторые тенденции протяжённостью в несколько лет. Растёт оборотное имущество. Деньги растут на 3,7 млн. в год что 30-50% Требования к должникам растут на 350 тыс. 20-30% год. Требования к фирме падают на 120 тыс. 20% в год. Основное имущество уменьшается на 150 тыс. 5% в год. Краткосрочные обязательства показывают рост в среднем в 14%. Долгосрочные обязательства росли медленными темпами 3 года, но в последние годы показывают спад в среднем 8%. Собственный капитал и ПАССИВ показывают большие темпы роста по 30% , что 3,5 млн. евро в год.

На основе вертикального анализа были замечены изменения в структуре баланса. - Деньги с 5% стали занимать в балансе 67%. Удельный вес основного имущества с 65% упал до 19%. Всего обязательства и краткосрочные обязательства упали за 6 лет с 39% до 9%. Удельный вес нераспределённой прибыли поднялся с 14% до 62%. Доля собственного капитала выросла с 60% до 90%.

Удельный вес оборотного имущества вырос с 34% до 81%. Удельный вес основного имущества уменьшился с 65% до 19%. Краткосрочные и долгосрочные обязательства также показали падение с 20% до 10%. Нераспределённая прибыль и собственный капитал также очень сильно поменяли свой удельный в большую сторону. На основе Приложения №3 был составлен следующий график.

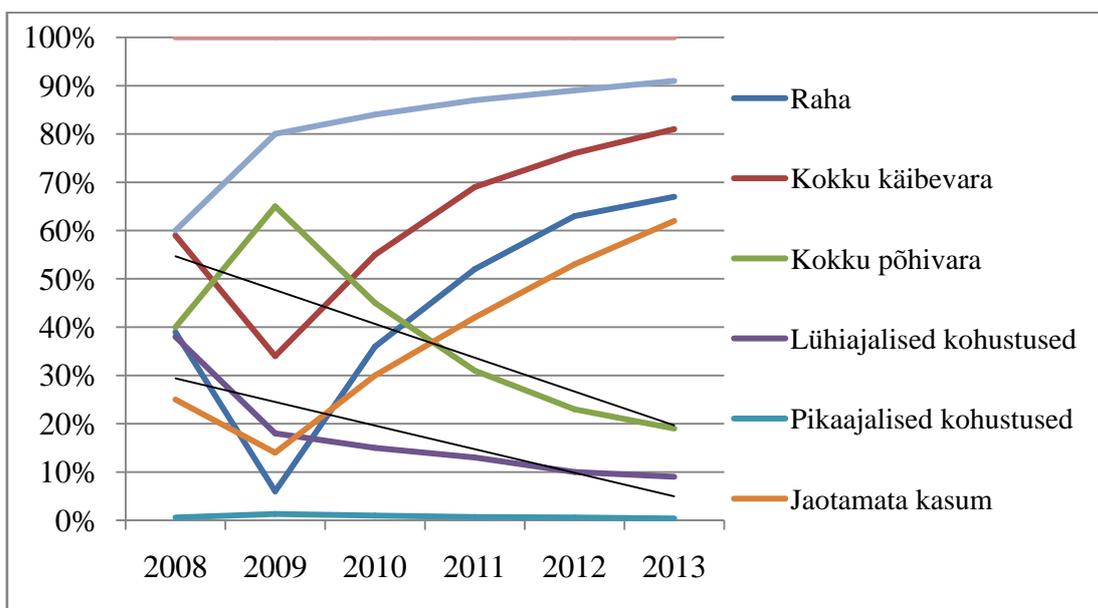


Рисунок 2: Основные показатели вертикального анализа баланса.

2.2. Анализ отчёта о прибыли: горизонтальный и вертикальный

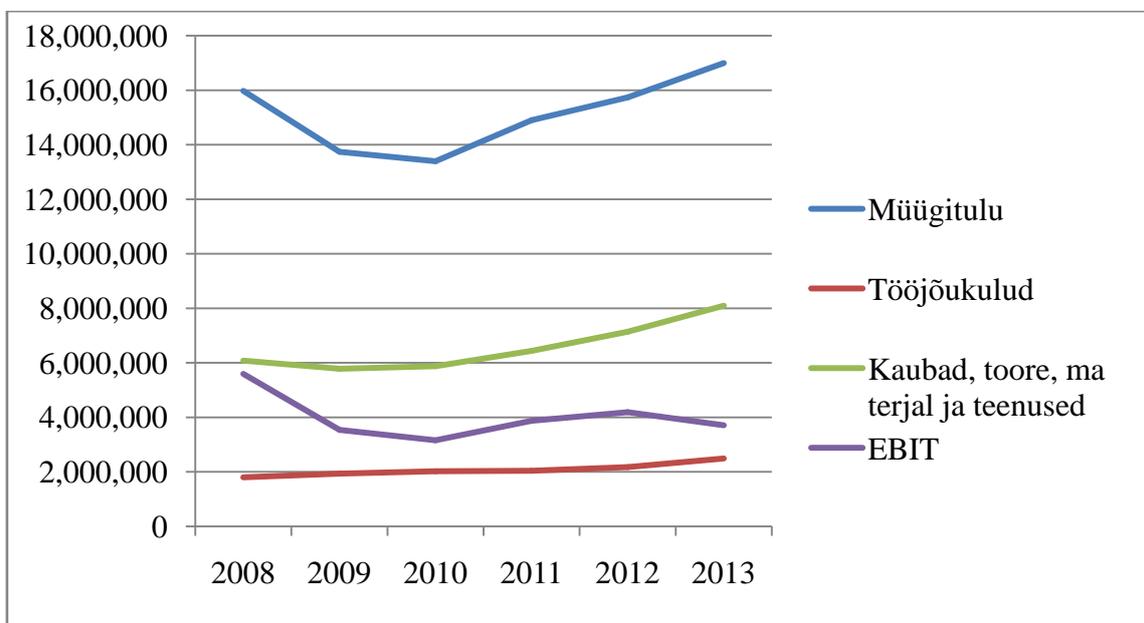


Рисунок 3: Динамика некоторых статей отчёта о прибыли.

Горизонтальный анализ отчёта о прибыли помог определить наиболее меняющиеся статьи. С 2009 по 2013 год оборот предприятия рос за год в среднем на 4% по отношению к предыдущему году. Также стоит отметить рост переменных издержек и расходов на заработную плату. Больше всего в отчёте о прибыли выросла чистая прибыль, показывая рекордные темпы роста, достигающие до 22% и 34% к предыдущему году.

Вертикальный анализ отчёта о прибыли показал более подробно, на сколько изменился удельный вес отдельных граф. Например, переменные расходы за 6 лет от 38% достигли 47% в 2013 году. Меньшие изменения перетерпели издержки на заработную плату от 11% до 15%. За промежуток в 6 лет предприятию удалось в 2 раза увеличить удельный вес чистой прибыли в отчёте с 12% до 22%.

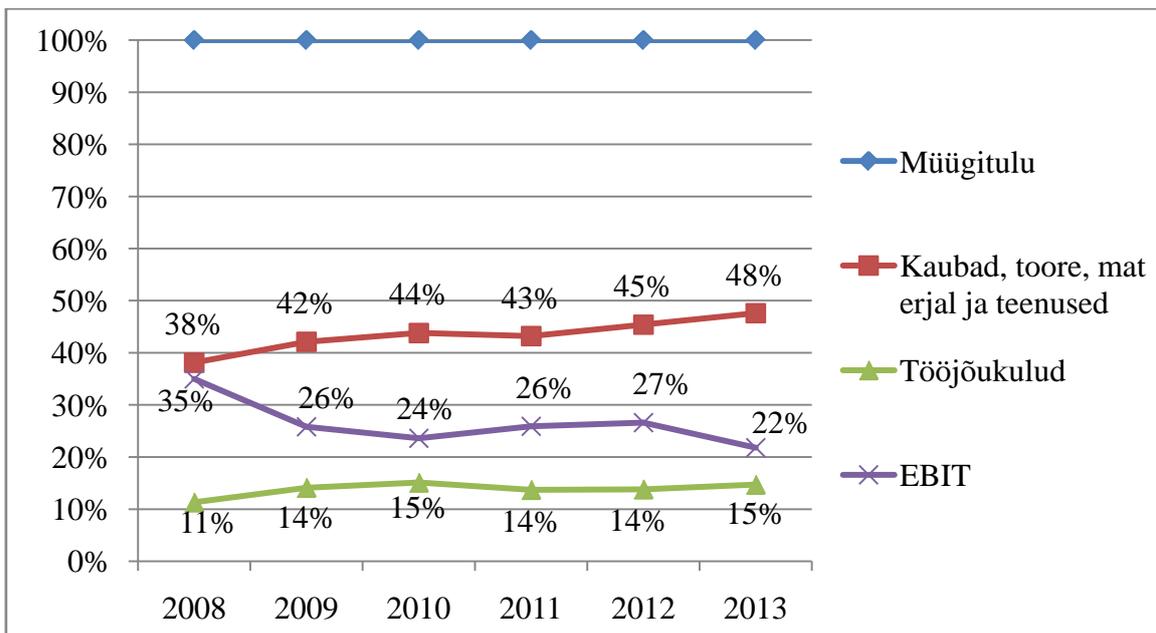


Рисунок 4: Показатели вертикального анализа отчёта о прибыли.

2.3. Анализ денежных потоков

Прямой метод анализа денежных потоков является наиболее простым. Можно выделить следующие его важнейшие направления:

- 1) Горизонтальный анализ, при проведении которого следует рассчитать и оценить абсолютные изменения и темпы роста остатков денежных средств на конец периода по сравнению с его началом за два года (предыдущий и отчетный). Кроме того, по каждой статье поступления и платежи денежных средств в разрезе каждого вида деятельности оценивается динамика их притока и оттока. Отчет о движении денежных средств позволяет также рассчитать и проанализировать изменение по сравнению с предыдущим годом сальдо денежных потоков по каждому виду деятельности;

2) Вертикальный анализ, включающий в себя расчёт и анализ в динамике удельных весов сальдо денежных потоков каждого вида деятельности в общей его величине в целом по всей организации. Также анализ структуры поступления и выбытия денежных средств по каждому виду деятельности за два периода.

Прямой метод формирования и анализа движения денежных средств имеет существенный недостаток - он не раскрывает взаимосвязи полученного конечного финансового результата (чистой прибыли) и изменения денежных средств на счетах организации.

При использовании косвенного метода конечный финансовый результат преобразуется в величину чистого денежного потока от текущей деятельности с помощью ряда корректировок. [1: с. 595]

Косвенный метод анализа денежных потоков позволяет раскрыть взаимосвязь полученного конечного финансового результата и чистого денежного потока, определить влияние различных факторов финансово-хозяйственной деятельности организации на чистый денежный поток, установить, какие факторы сыграли наиболее существенную роль в плане отвлечения денежных средств и какие источники были привлечены организацией для компенсации денежной массы. [2: с. 93]

Еще одним направлением аналитического исследования отчета о движении денежных средств косвенным методом является коэффициентный анализ, предполагающий расчет и оценку показателей платежеспособности организации. Они исчисляются как отношение поступлений и расходования денежных средств по текущей деятельности и деятельности предприятия в целом. [9: с. 167]

В целом косвенный метод имеет следующие преимущества по сравнению с прямым методом анализа денежных потоков:

- позволяет раскрыть взаимосвязь полученного конечного финансового результата и чистого денежного потока;
- выполняет контрольную функцию, так как позволяет оценить сбалансированность показателей баланса, отчета о прибыли и отчета о движении денежных средств;
- более прост технически по сравнению с прямым методом;
- дает возможность построить отчет о движении денежных средств без привлечения внутренних данных об оборотах по счетам денежных средств организации.

1) **Деньги связанные с чистой прибылью** (*Puhaskasumi rahasiduvus*). [6: с. 49]

Поток от основной деятельности / Чистая прибыль (1)

2) **Отношение денежный поток-обязательства** (*Rahavoo-kohustuse suhe*).

Поток от основной деятельности / Всего обязательств (2)

3) **Показатель реинвестирования денег** (*Raha reinvesteerimisnäitaja*)

Денежные отчисления / Денежные поступления (3)

Денежные отчисления = Рост основного имущества + Рост оборотного имущества;

Денежные поступления = Чистая прибыль + Износ основного имущества

Исследуемое предприятие имеет хороший показатель реинвестирования денег за все года.

Также денежный поток больше обязательств в 2 раза, что даёт нам повод ещё утверждать, что предприятие Eesti AGA не испытывает трудностей в деньгах.

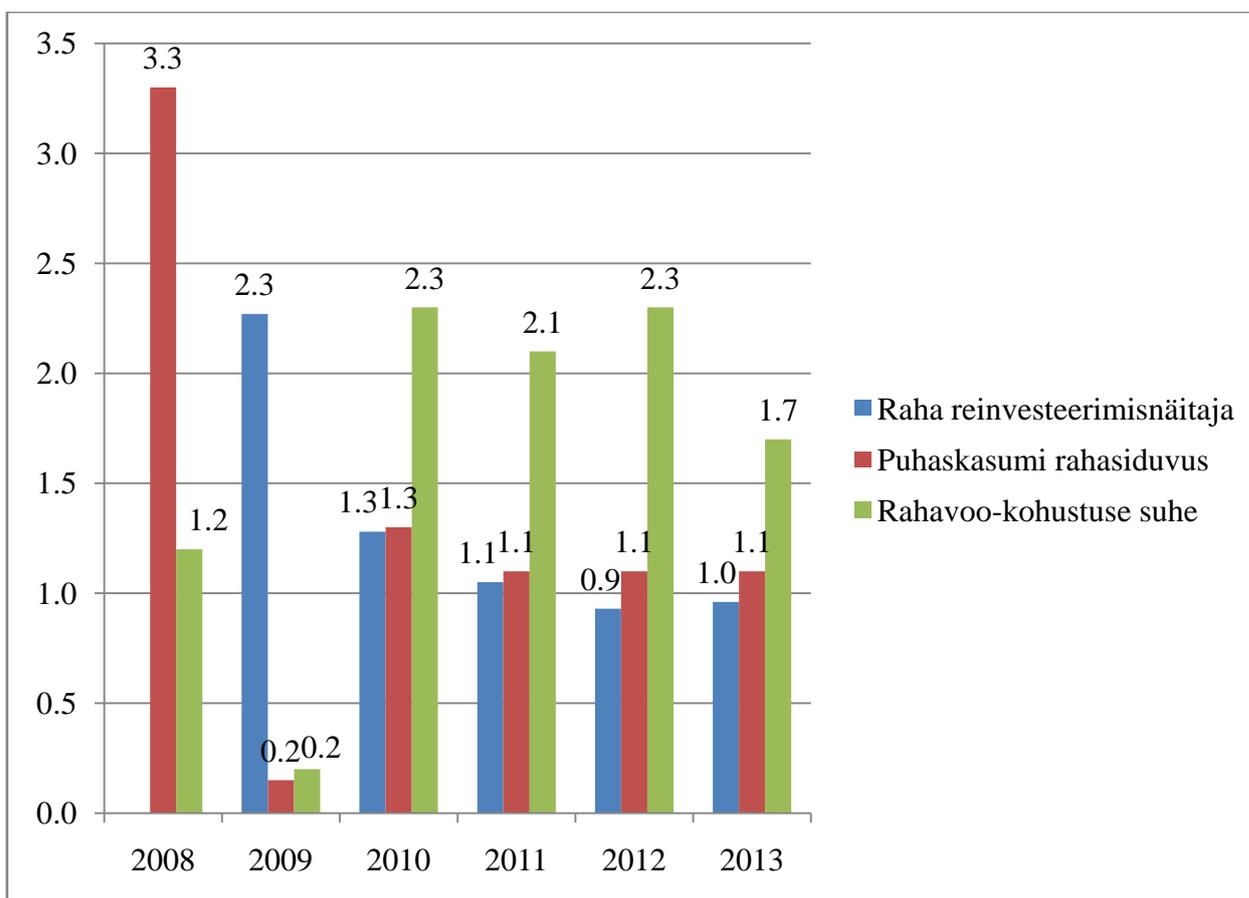


Рисунок 5: Коэффициенты денежных потоков Eesti AGA.

4) Денежные потоки по отношению к обороту и имуществу. [4: с.91]

Поток нер. прибыль к обороту (*CFAPS*) = Нераспределенная прибыль / Оборот (4)

Поток нер. прибыль к имуществу (*CFAPA*) = Нераспред. прибыль / Всего имущество (5)

Поток от деятельности к обороту (*OCFS*) = Поток от основ. деят. / Оборот (6)

Поток от деятельности к имуществу (*OCFAA*) = Поток от основ. деят. / Имущество (7)

Такие показатели как *CFAPS* и *CFAPA* показывают долю нераспределённой прибыли в обороте и основном имуществе и выявляется тенденция к увеличению этого отношения, что даёт право утверждать, что у фирмы становится больше денежных средств для дальнейшего инвестирования.

Показатели *OCFS* и *OCFAA* показывают долю денежного потока от основной деятельности к обороту и всему имуществу. Здесь мы видим, что доля уменьшается, это значит что фирма старается заниматься больше финансовой и инвестиционной деятельностью увеличивая другие денежные потоки. Также стоит отметить, что оборот и имущество растут более быстрыми темпами, чем денежный поток от основной деятельности из-за чего данное значение также может снижаться.

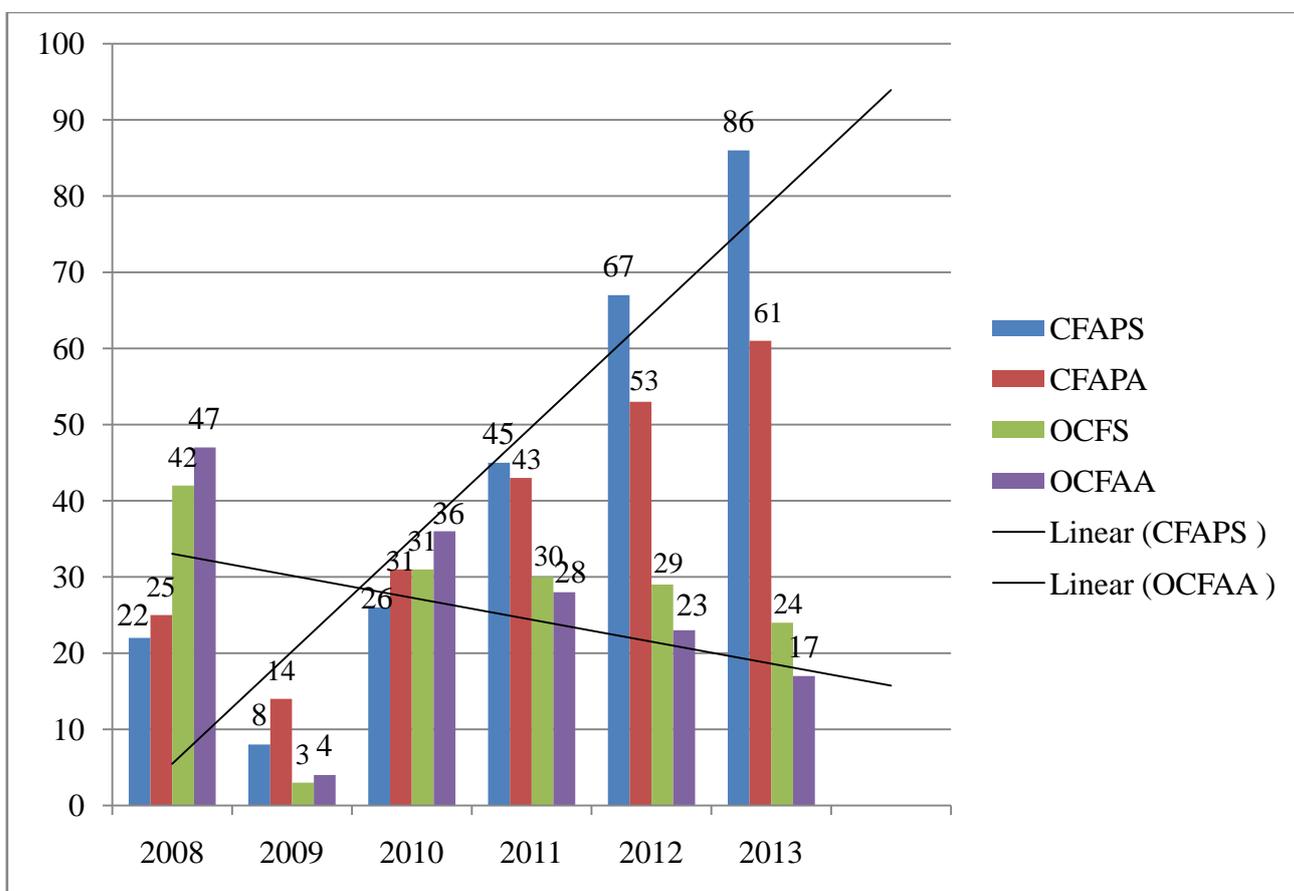


Рисунок 6: Денежные потоки к обороту и имуществу. В процентах.

5) Показатель достаточности денежного потока (*Rahavoo piisavusnäitaja*).

Денежный поток от основной деятельности за 6 лет / (Приобретённое основное имущество за 6 лет + Рост имущества + Дивиденды) (8)

На основе этой формулы были посчитаны показатели для 3-х фирм за период 6 лет и составлена таблица. На основе таблицы сделан следующий график, из которого видно, что на протяжении 6 лет, достаточный денежный поток был у Eesti AGA 2,2 и данная фирма могла в полной мере распоряжаться своими денежными средствами. У других же фирм денежного потока было не достаточно для Elme Messer Gaas 0,49 и для Propaan 0,84. Значение этого коэффициента также не должно быть меньше 1, иначе организация будет не в состоянии осуществить свои текущие платежи за счет поступлений денежных средств и ей придется покрывать возникший дефицит за счет накопленного на начало периода остатка денежных средств, что и делали фирмы конкуренты. [6: с. 49]

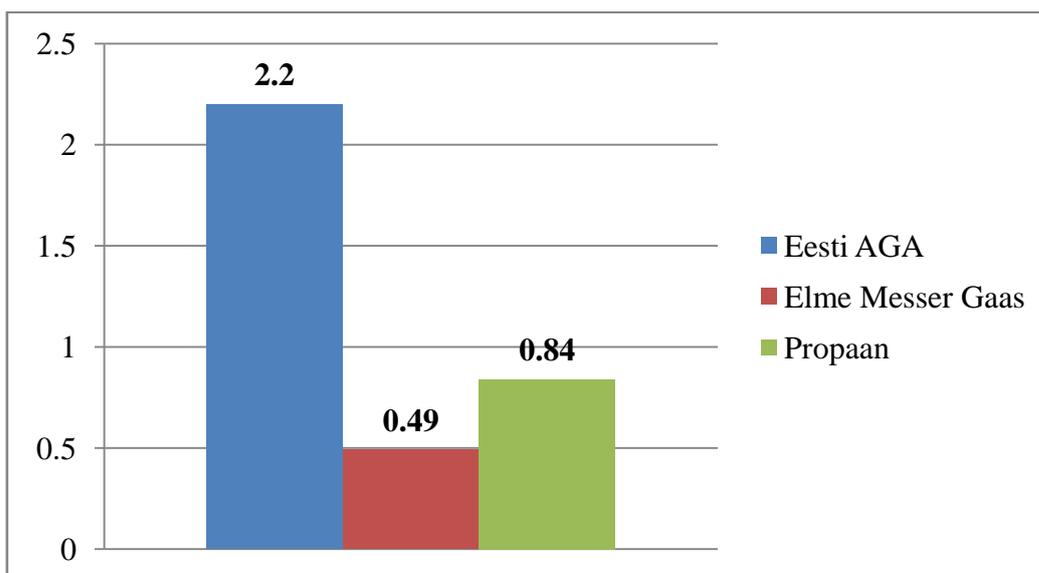


Рисунок 7: Показатель достаточности денежного потока за 6 лет. Всё что больше 1 – хороший результат.

2.4. Расчёт и анализ коэффициентов

Показатели ликвидности (*Likviidsussuhtarvud; Liquidity ratios*).

Коэффициент текущей ликвидности (*Maksevõime tase; Current ratio*) = $\frac{\text{Оборотное имущество}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ [1: с. 661] (9)

Коэффициент показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства только за счёт оборотного имущества. Чем данный показатель больше, тем лучше платёжеспособность предприятия. Нормальным считается значение коэффициента 2 и более. Значение ниже 1 говорит о большом финансовом риске и что компания не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 свидетельствует о нерациональной структуре капитала. Хорошие показатели ликвидности мы можем наблюдать у двух фирм Eesti AGA и Elme Messer Gaas. Фирма Propaan AS имеет меньшие запасы оборотного имущества и как следствие меньшую их ликвидность.

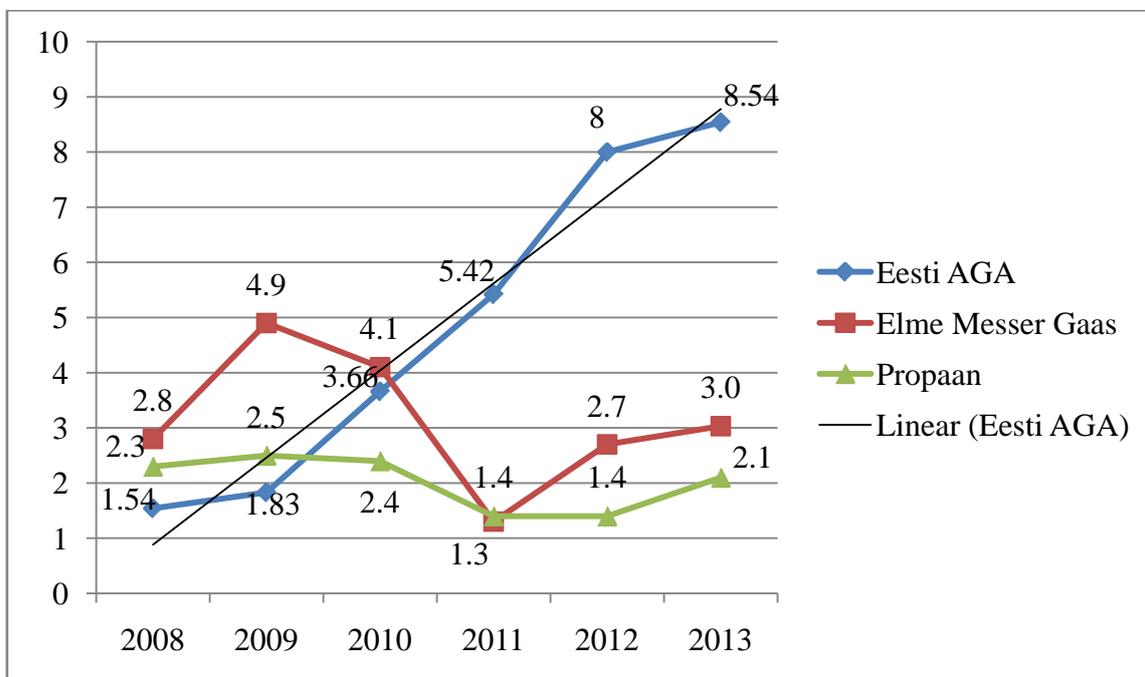


Рисунок 8: Текущая ликвидность.

Быстрая ликвидность (*Happetest; Quick acid test*) = (Оборотное имущество– запасы– предоплаты) / Краткосрочные обязательства (10)

Ещё одним показателем ликвидности является абсолютная ликвидность (*Cash ratio*), но в данном случае формула схожа с быстрой ликвидностью, поэтому не имеет смысла её считать.

Данный коэффициент показывает способность фирмы использовать около денежное имущество и ликвидные активы, чтобы погасить свои текущие обязательства немедленно. Ликвидными активами является оборотное имущество, которое можно быстро конвертировать в деньги по цене максимально близкой к их балансовой стоимости. Фирма с данным показателем меньше 1 не способна быстро и полностью погасить свои текущие обязательства. Из графика также видно, что самой ликвидной является фирма Eesti AGA имея огромные запасы денег и оборотного имущества для быстрого покрытия своих обязательств.

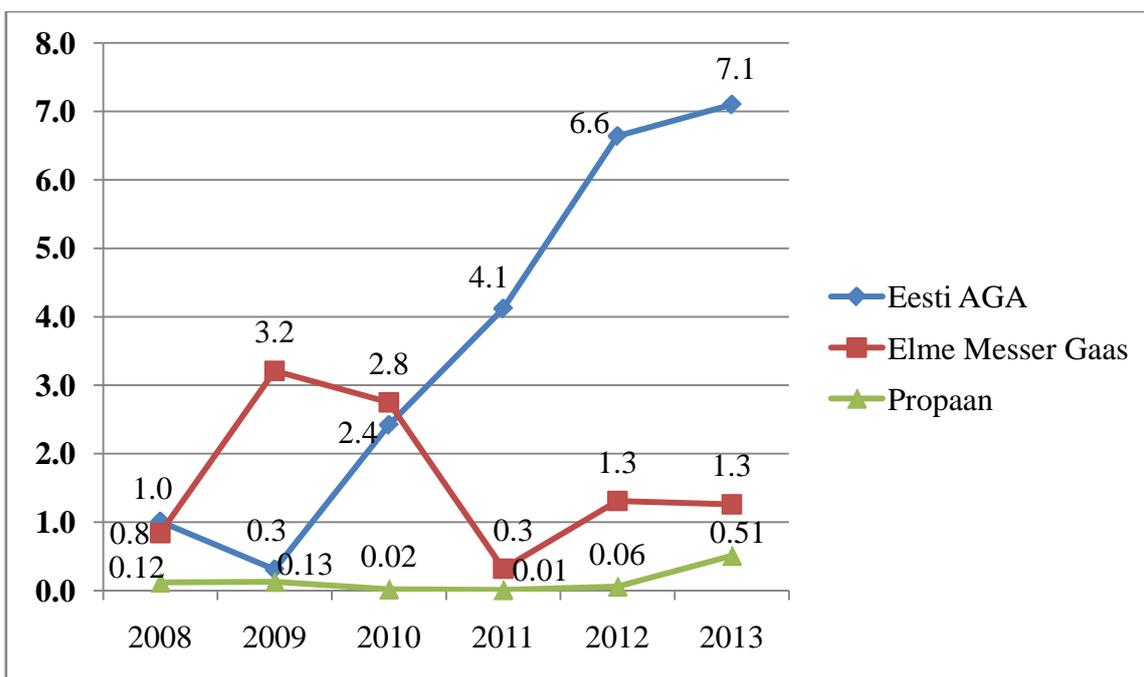


Рисунок 9: Быстрая ликвидность.

Показатели рентабельности (*Rentaablussuhtarvud; Profitability ratios*).

Чистая рентабельность (*Net Profit Margin*) = Чистая прибыль / Оборот * 100% (11)

Показывает процент чистой прибыли в обороте. На сколько фирма эффективно управляет издержками. Самой рентабельной в данном случае является Eesti AGA и общая тенденция показывает рост. [1: с. 664]

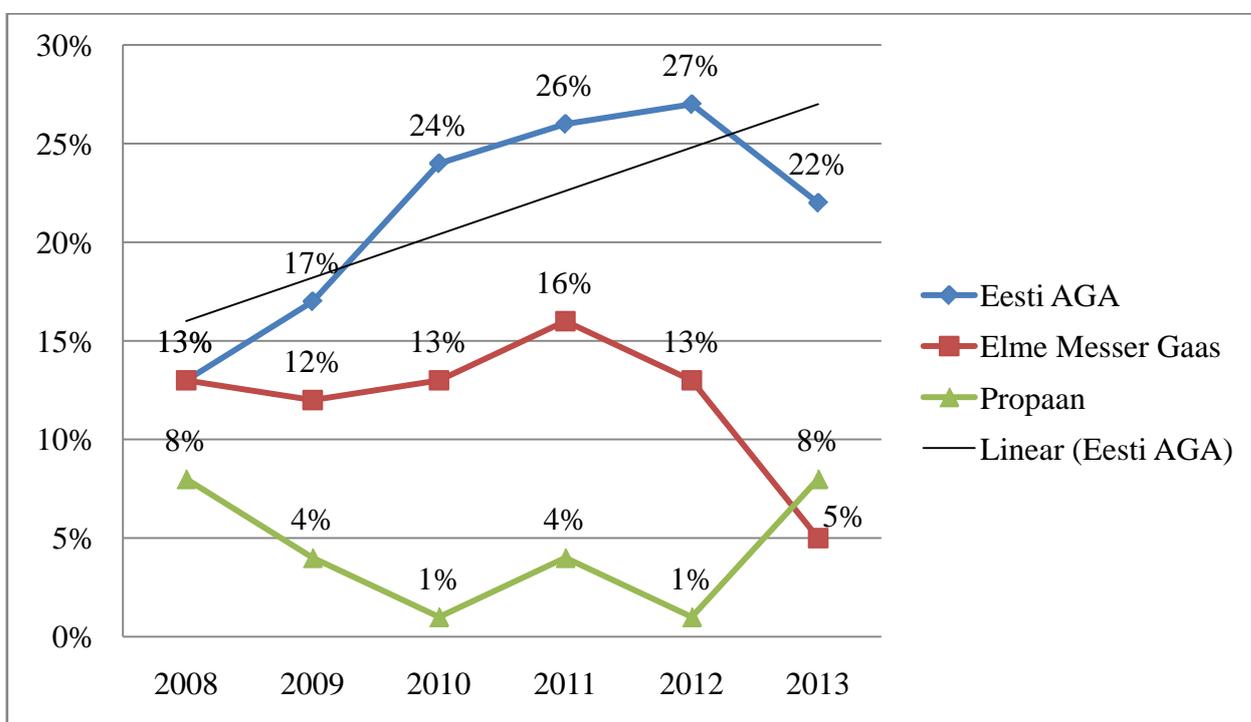


Рисунок 10: Чистая рентабельность.

Рентабельность имущества (ROA %) = Чистая прибыль / Всего имущество *100% (12)

Данный показатель показывает процент, на сколько активы фирмы участвуют в генерировании прибыли. Какой доход фирма получит за 1 евро имущества, которое есть у компании. Этим показателем полезно сравнивать конкурирующие фирмы. Рентабельность активов даёт представление о капиталоемкости компании, которая зависит от отрасли. Предприятия, у которых большие первоначальные инвестиции имеют более низкий показатель. ROA более 5% считает хорошим. В среднем все фирмы имеют такой показатель, но у Eesti AGA идёт тенденция на спад, хоть и не очень быстрая. [2: с. 133]

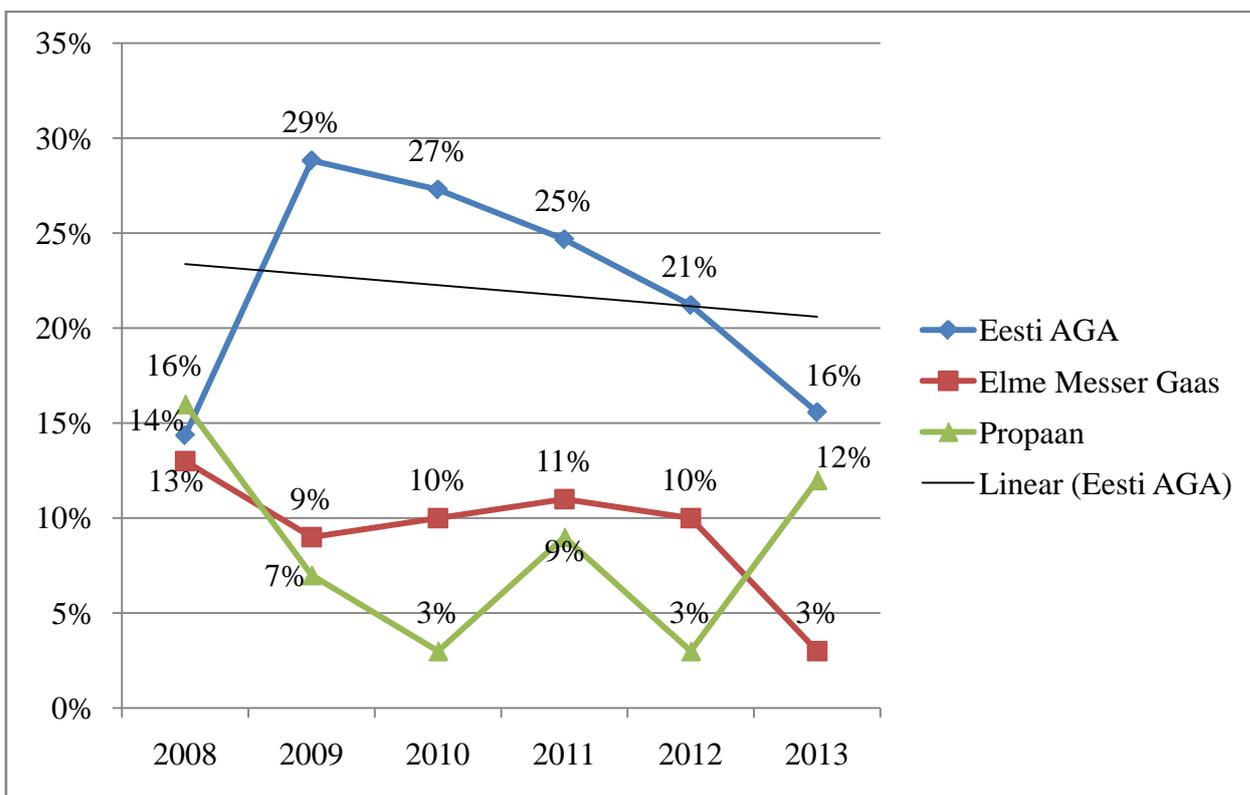


Рисунок 11: Рентабельность имущества.

Рентабельность собственного капитала (ROE %) = Чистая прибыль / Собств. капитал (13)

Также данный коэффициент можно посчитать при помощи формулы *ROE DuPont* = Чистая прибыль/ Оборот * Оборот/ Всего имущество * Всего имущество/ Собственный капитал

Показывает эффективность получения прибыли с 1 евро собственного капитала. ROE показывает на сколько хорошо фирма использует инвестиции, чтобы обеспечить рост прибыли. Хорошим считается показатель ROE между 15-20%. [2: с.133]

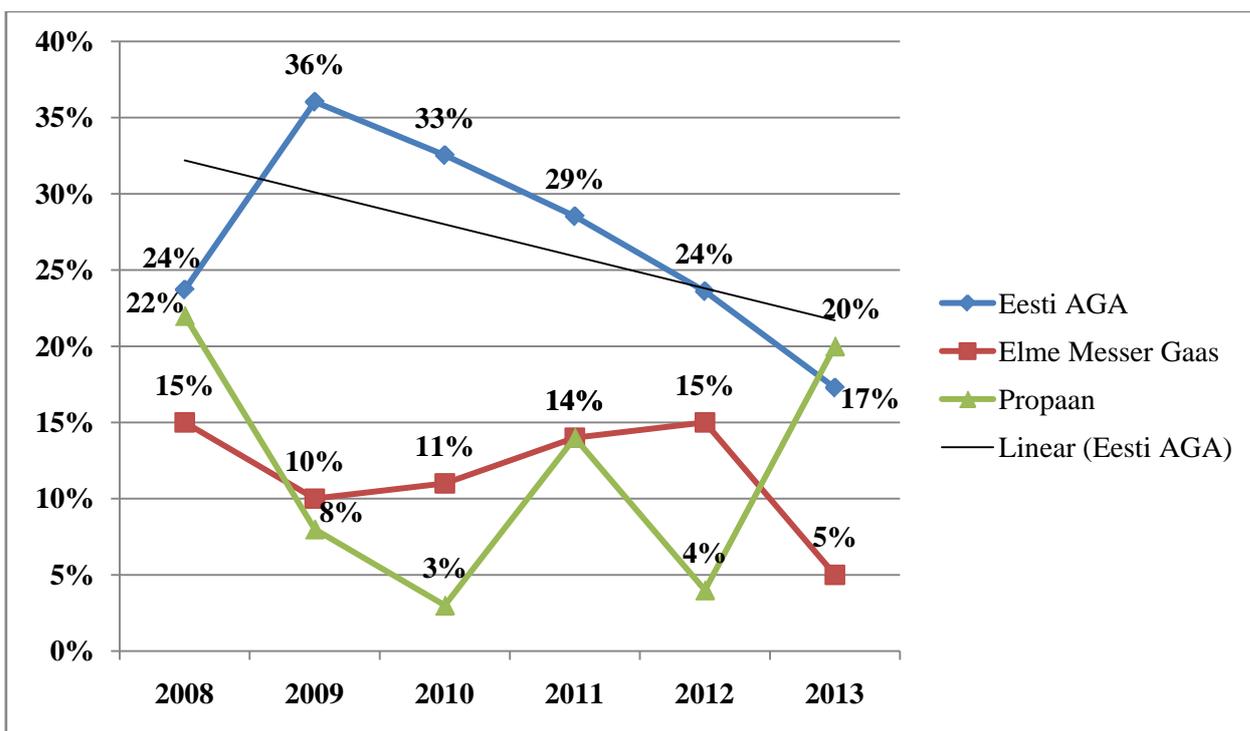


Рисунок 12: Рентабельность собственного капитала

Экономическая добавленная стоимость (EVA)

Данная концепция была разработана в 90-х годах компанией Stern Stewart & Co и быстро завоевала популярность среди больших фирм. Суть значения: компания рассматривается, как проект с начальным капиталом, который имеет определенную стоимость. Разница между доходностью проекта (компании) и стоимостью капитала является экономической добавленной стоимостью. EVA является показателем, характеризующим экономическую прибыль компании: сколько компания заработает с учетом упущенной выгоды, которую она не получит из-за невозможности вложить капитал альтернативным способом (в другой бизнес, в фондовый рынок, на депозит). [2: 104]

Формула: $EVA = NOPAT - WACC * CE$ (14)

Для примера рассчитаем показатель EVA для исследуемой фирмы на основе отчёта за 2013 год. За средневзвешенную стоимость капитала автор работы взял среднее значение по химической отрасли 7,22% [14], т.к. годовой отчёт не даёт достаточной информации для его расчёта.

$$EVA = 5,596,844 * (1-0) - 7.22\% * 14,227,865 = 3,450,223 \text{ ЕВРО.}$$

Данное значение показывает, что для того чтобы фирме получить доход в 5,596,844 евро от своей основной деятельности, ей необходим капитал в 3,450,223 евро. Очень часто такой расчёт применяется для того чтобы понять, какие направления бизнеса или проекты создают прибыль, а какие нет. Таким же способом рассчитаем показатель EVA для остальных фирм.

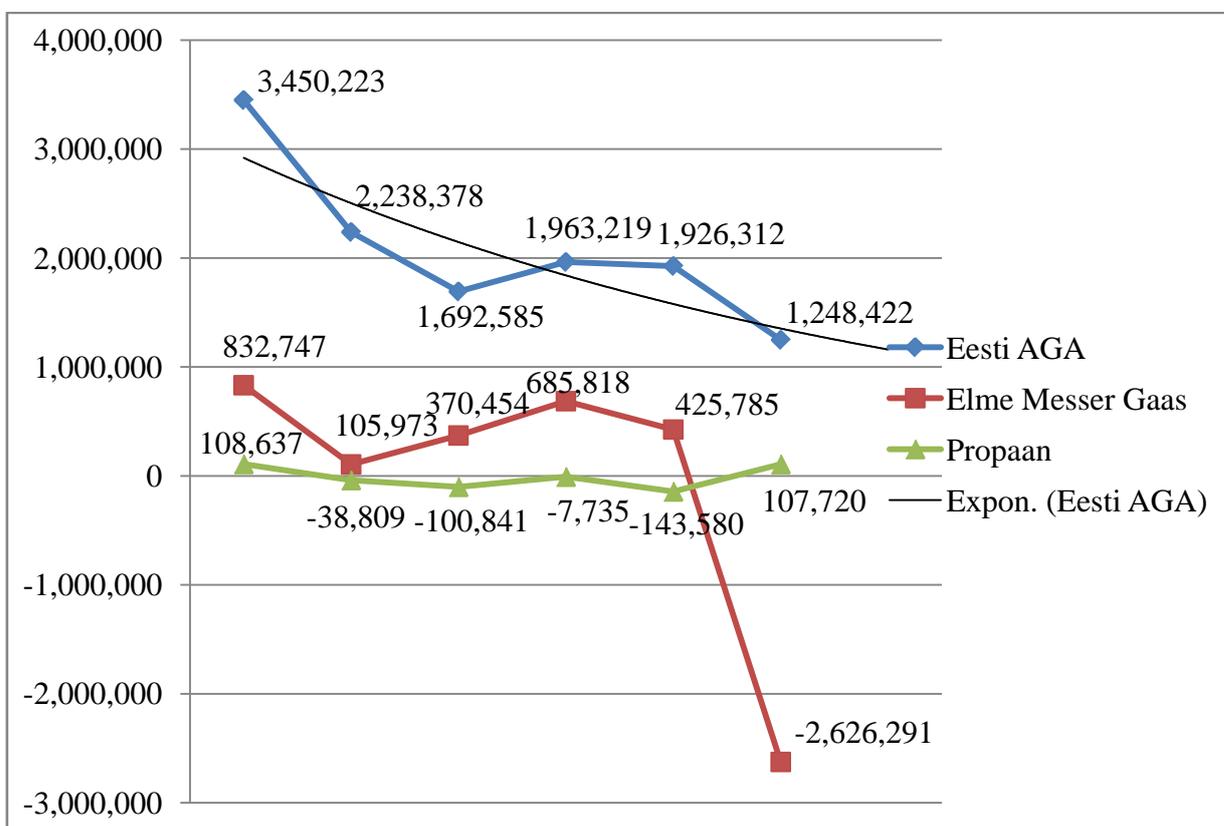


Рисунок 13. Экономическая добавленная стоимость (*Economic Value Added*).

Показатели усилителей деятельности (*Võimendussuhtarvud; Leverage ratios*).

Мультипликатор собственного капитала (*Omandikordisti; Equity multiplier*) = Пассив / Собственный капитал (15)

Соотношение суммы активов и собственного капитала. Чем больше показатель, тем это означает что компания финансировала различные закупки за счёт заёмных средств. У фирмы Eesti AGA AS этот показатель равен 1,1, а это значит что почти все активы, около 90%, компании финансируются за счёт собственного капитала. У других компаний этот показатель выше и это значит, что доля заёмного капитала выше. Иногда для фирмы дешевле финансирование заёмным капиталом, чем например выпуск новых акций.

[2: с. 140]

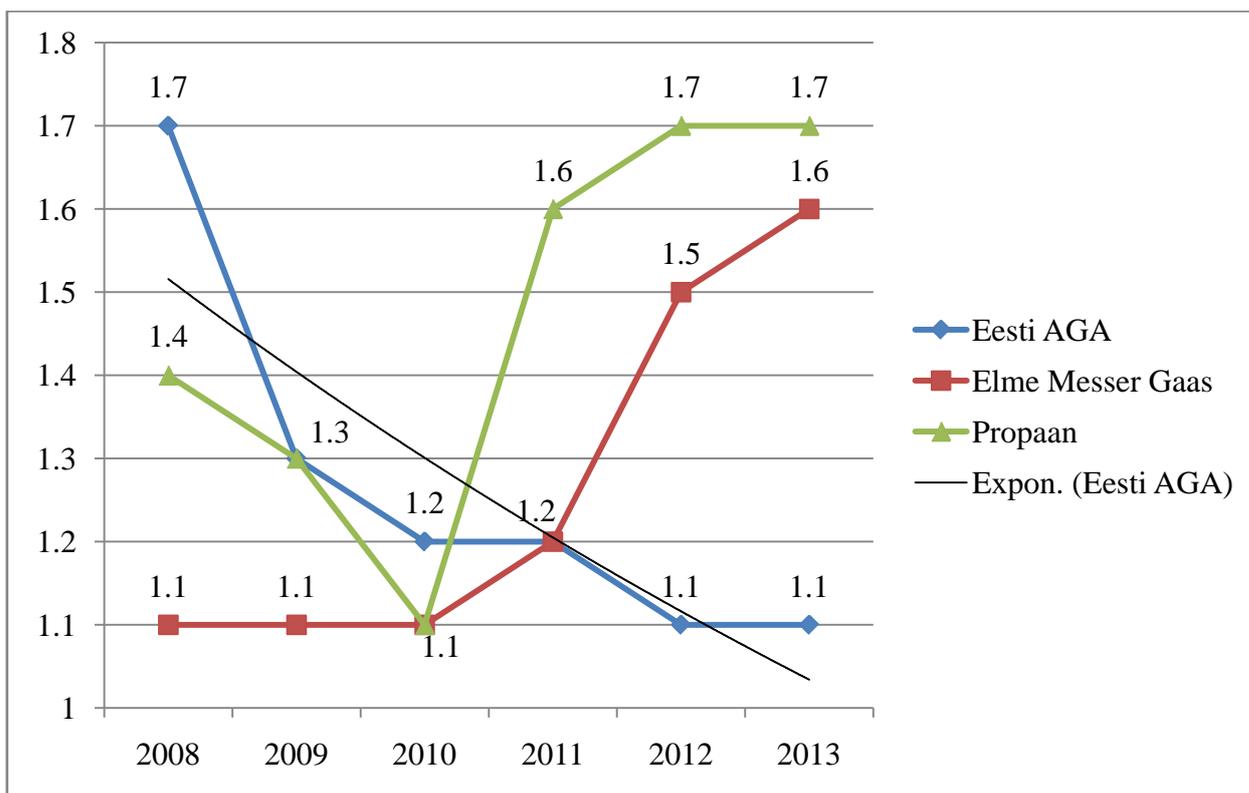


Рисунок 14: Мультипликатор собственного капитала.

Финансовый рычаг (*Degree of Financial Leverage*) = Бизнес прибыль/Чистая прибыль (16)

Оптимальным, считается равное соотношение обязательств и собственного капитала (чистых активов), т.е. коэффициент финансового левеиджа равный 1. Допустимым может быть и значение до 2 (у крупных публичных компаний это соотношение может быть еще больше). При больших значениях коэффициента организация теряет финансовую независимость, и ее финансовое положение становится крайне неустойчивым. Таким организациям сложнее привлечь дополнительные займы. Наиболее распространенным значением коэффициента в развитых экономиках является 1,5 (т.е. 60% заемного капитала и 40% собственного).

Слишком низкое значение коэффициента финансового левеиджа говорит об упущенной возможности использовать финансовый рычаг – повысить рентабельность собственного капитала за счет вовлечение в деятельность заемных средств. Как видно из графика Eesti AGA имеет очень устойчивый показатель финансового рычага с районе 1, что благоприятно сказывается на будущем привлечении заемных средств. у фирмы Propaan AS очень не стабильное и в 2012 году завышенное значение рычага, что может негативно сказаться на привлечение дополнительных займов.

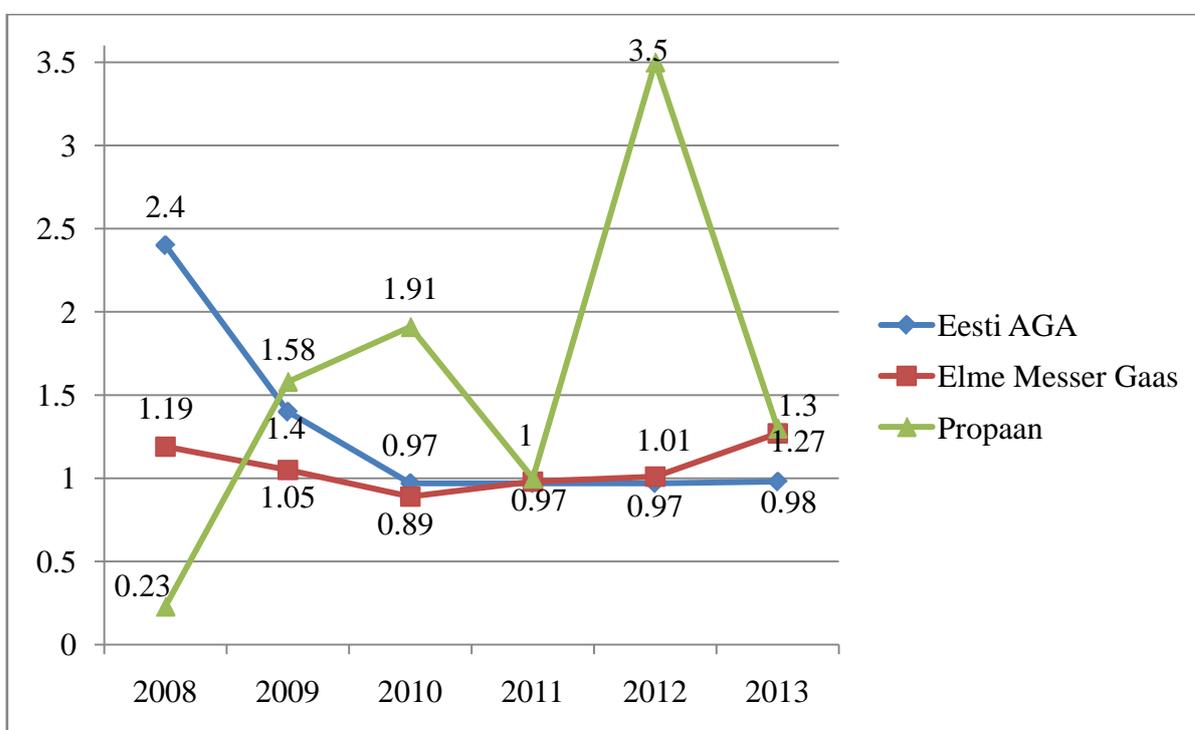


Рисунок 15: Финансовый рычаг.

Операционный рычаг (*Degree of Operating leverage*) = Порог дохода / Бизнес прибыль

Порог дохода = Оборот – Переменные издержки (17)

Операционный рычаг (операционный леве́ридж) - отношение темпа изменения прибыли к темпу изменения выручки от продаж. Помогает спрогнозировать изменение прибыли при изменении выручки или определить какая выручка необходима для получения нужной прибыли. Операционный (производственный) леве́ридж зависит от структуры издержек производства, от соотношения постоянных и переменных затрат в структуре стоимости. Поэтому операционный леве́ридж характеризует взаимосвязь структуры себестоимости, объема выпуска и продаж и прибыли. Операционный леве́ридж связывает изменение прибыли с изменением объемов продаж. Операционный рычаг предполагает использование в повседневной деятельности фирмы большей доли постоянных издержек, а не переменных, чтобы максимизировать уровень прибыли компании. Лучше всего это удаётся сделать фирмам Propan и Elme Messer. За счёт увеличения спроса на газ, они больше поднимут прибыль, но если произойдёт резкое падение спроса, то их большая доля постоянных издержек сильно минимизирует их прибыль. С этой позиции фирма Eesti AGA выглядит привлекательнее и надёжней.

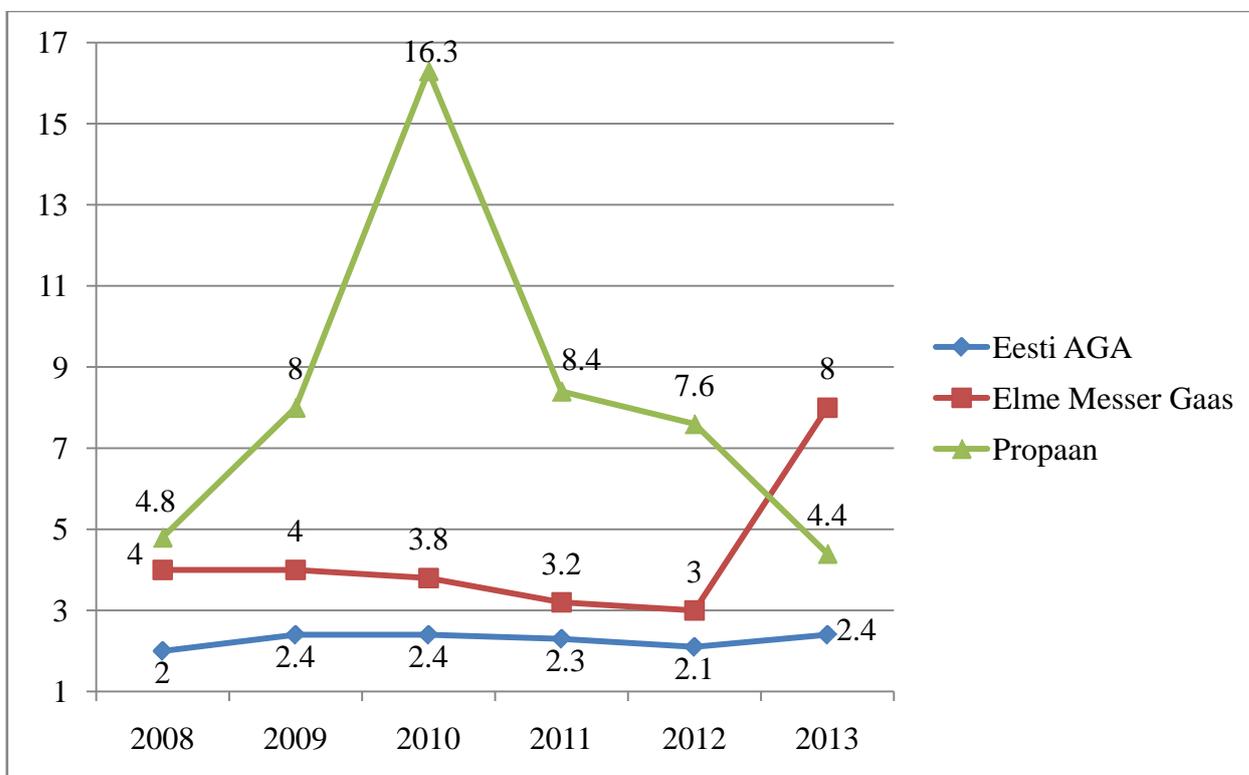


Рисунок 16: Операционный рычаг

Общий рычаг (*Degree of Total Leverage*) = Операционный рычаг * Финансовый рычаг (18)

Данный показатель суммирует совокупный эффект от финансового и операционного рычага. Их влияние на прибыль. Это соотношение помогает определить оптимальный уровень рычагов для конкретной фирмы. Стоит отметить, что фирма с более высокими показателя общего рычага является более рискованной, так как у таких компаний высокая долговая нагрузка на постоянные издержки. Явным преимуществом здесь обладает Eesti AGA и Elme Messer Gaas, падение спроса в отрасли скажется на них меньше всего.

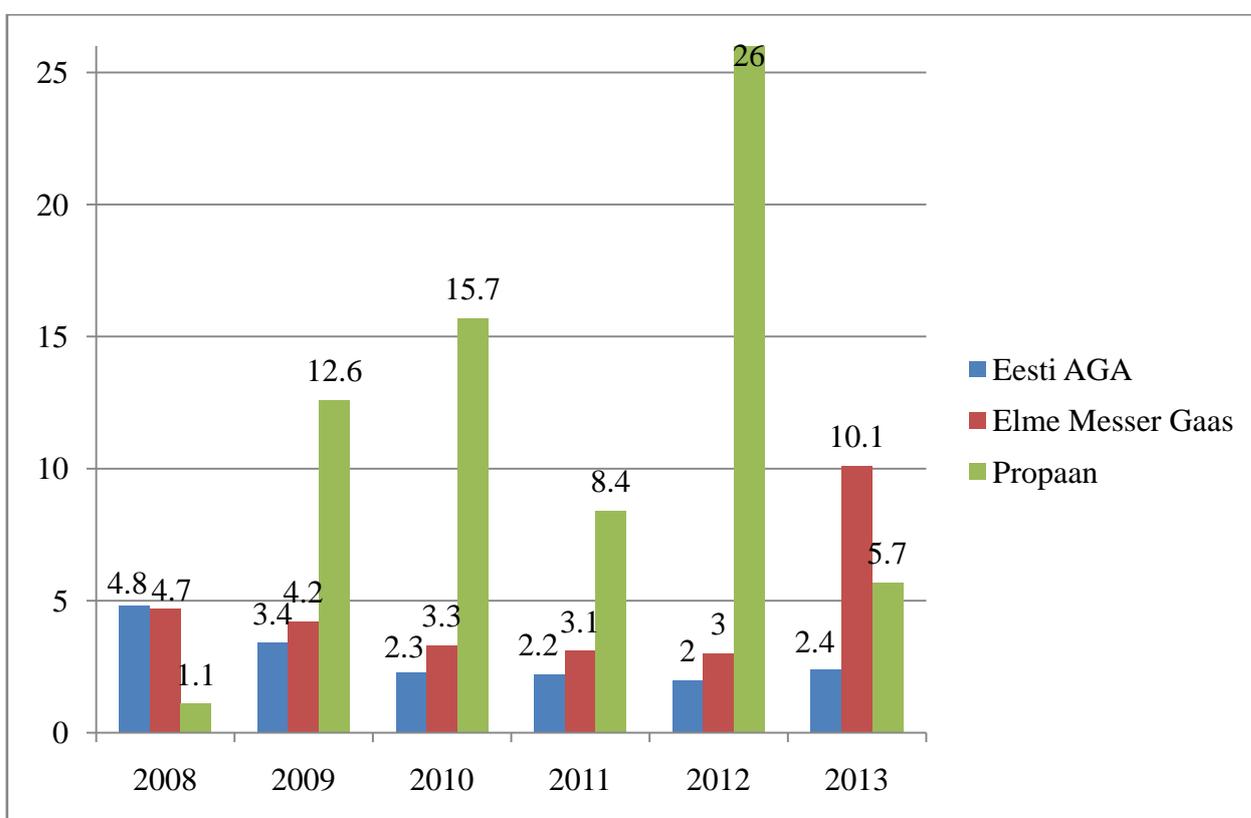


Рисунок 17: Общий рычаг

Показатели деловой активности (*Tegevussuhtarvud; Activity ratios*).

Период денежных поступлений (*Average collection period*) = Дебиторская задолженность /
Оборот * 360 (19)

Показывает приблизительное время приёма платежей от клиентов за поставку товаров. Можно сказать что это средний срок дебиторской задолжности, когда клиент берёт товар, но платит не сразу. Это делается для простоты ведения бизнеса, но минус заключается в том что фирма не знает когда заплатит клиент. Чем меньше данный показатель, тем лучше для фирмы. У Eesti AGA данный показатель растёт, что для фирма является проблемой. Но более быстрыми темпами он растёт у Propaan AS. Более стабильной на их фоне выглядит Elme Messer Gaas. [1: с. 663]

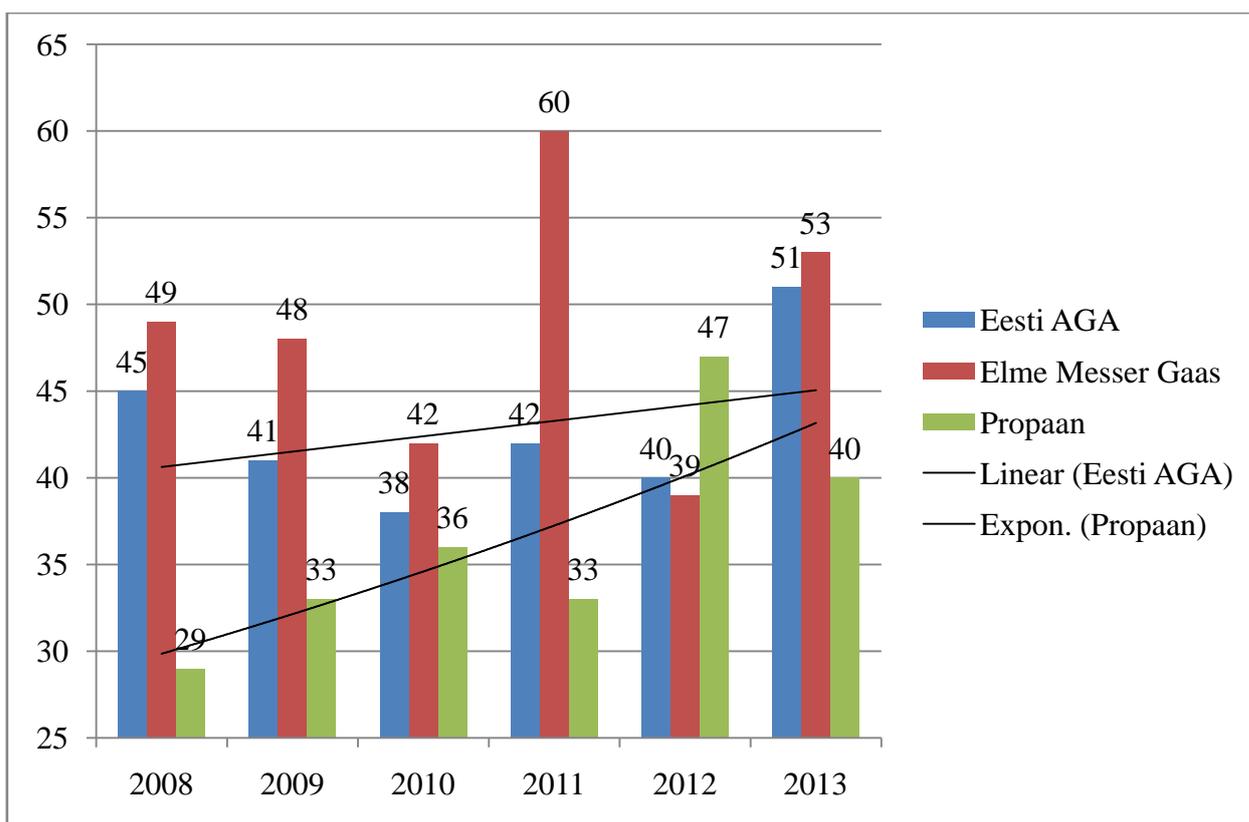


Рисунок 18: Период денежных поступлений

Оборачиваемость основного имущества (*Põhivara käibesagedus; Fixed assets turnover*) =
Оборот / Основное имущество [2: с.128] (20)

Данный показатель показывает способность компании образовывать объём продаж от инвестиций в основное имущество, в частности в оборудование, за вычетом амортизации. Более высокий коэффициент оборачиваемости означает, что компания была более эффективной в использовании инвестиций в основное имущество. Из графика видно что фирмы Eesti AGA и Propaan AS в последние годы вкладывали в оборудование для производства газа и в 2013 году исследуемая фирма вышла в лидеры по этому показателю.

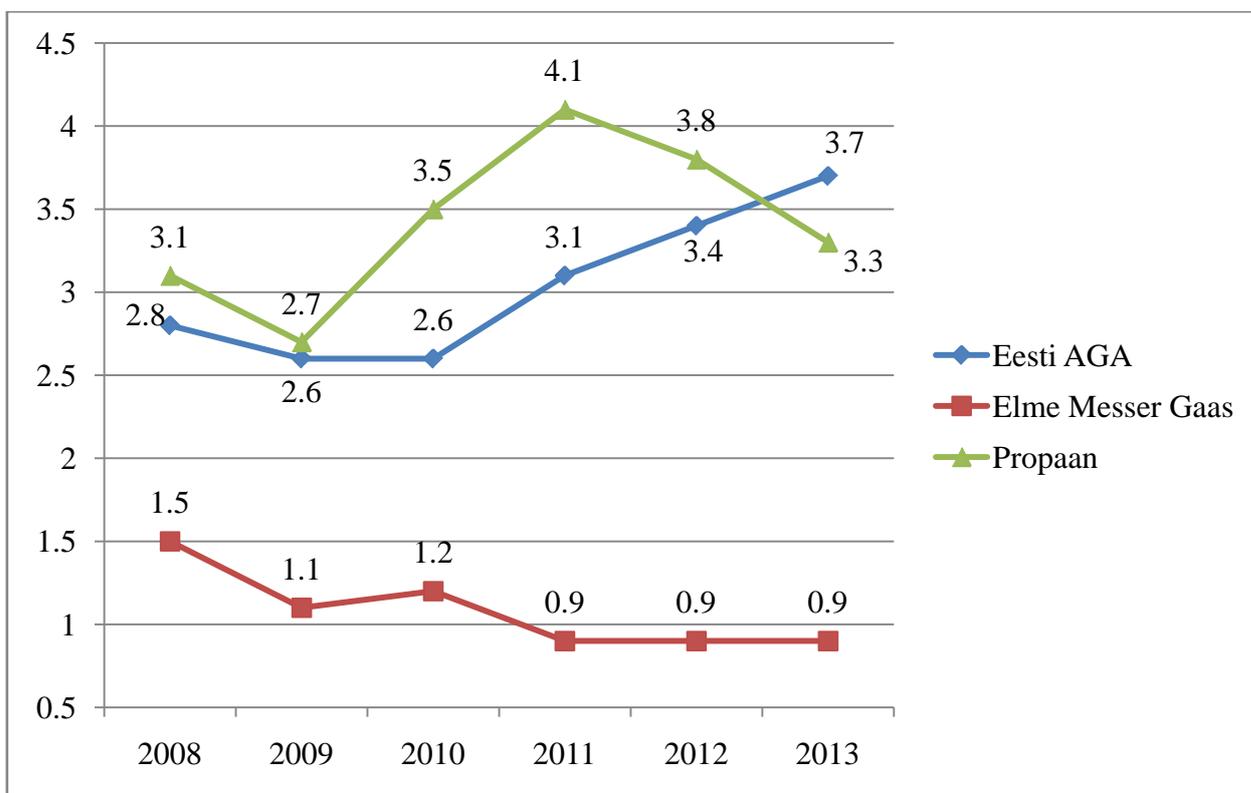


Рисунок 19: Оборачиваемость основного имущества

Оборачиваемость всего имущества (*Koguvara käibesagedus; Total assets turnover*) = Оборот / Всего имущество [1: с. 665] (21)

Данный коэффициент является показателем эффективности, с которой компания внедряет свои активы. Чем выше коэффициент, тем лучше. Как видно на графике, данная величина имеет тенденцию на спад у всех трёх фирм, но Propaan AS пока имеет наилучший результат.

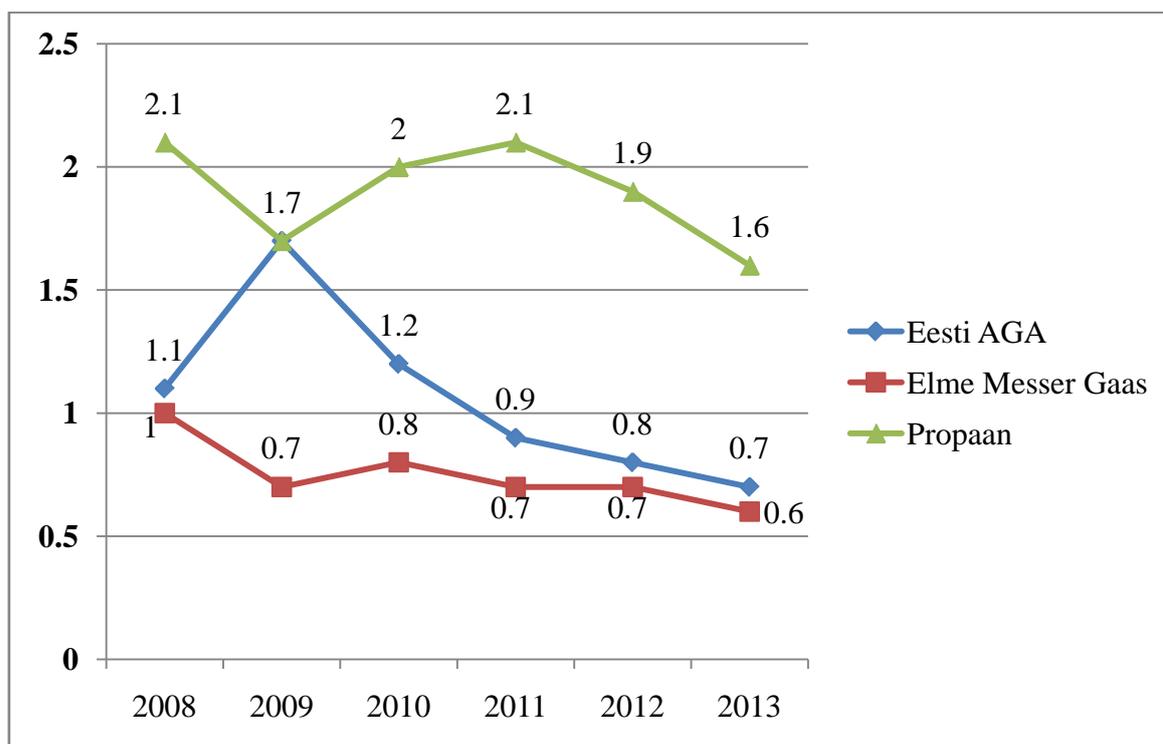


Рисунок 20: Оборачиваемость всего имущества

Показатели доходности акций и дивидендов (*Aktsiate väärtusnäitajad; Market value ratios*).

Доход на 1 акцию (*Earning per Share*) = Чистая прибыль – Дивиденды / Кол-во акций (22)

Показывает часть прибыли компании направленной на каждую выпущенную акцию и служит показателем рентабельности. Стоит отметить, что цена акций у фирм разная. Например, у Eesti AGA акция стоит 6,30 евро, а у Elme Messer и Propaan по 63 евро. У Eesti AGA максимальная доходность была как 3 стоимости акции, а у Elme чуть больше двух.

[1: с. 666]

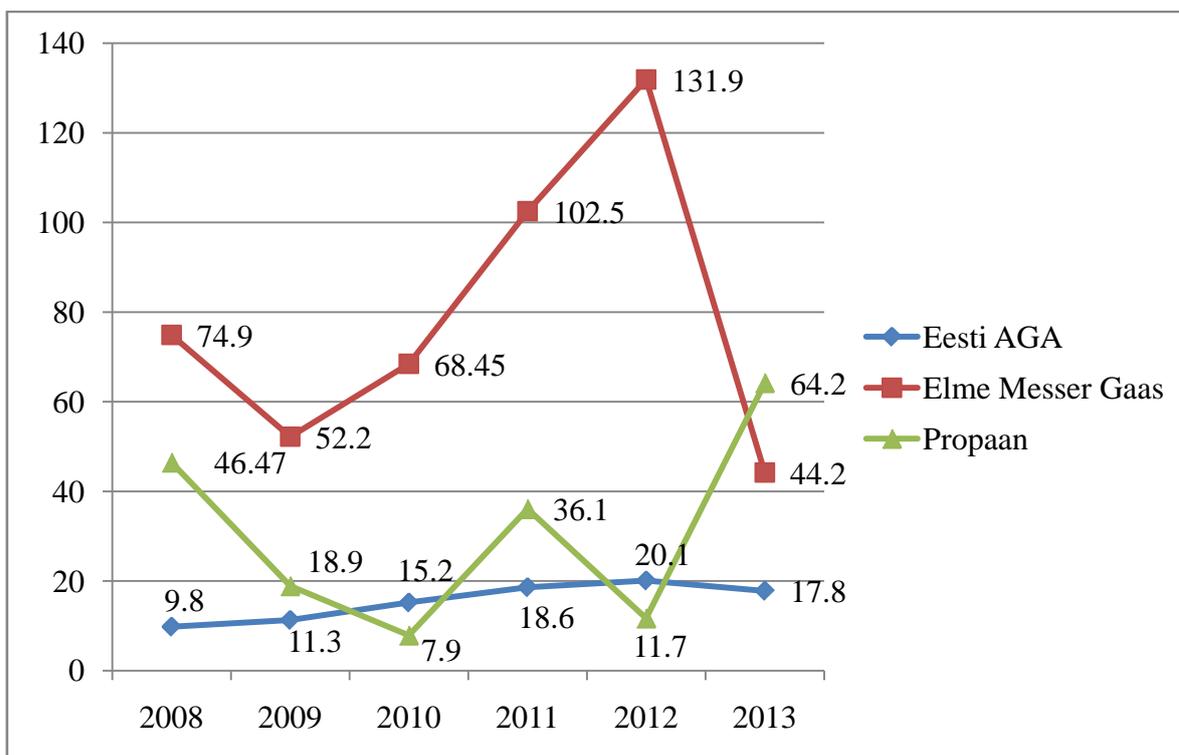


Рисунок 21: Доход на 1 акцию. В евро.

Показатели структуры капитала (*Kapitalstruktuuri suhtarvud; Capitalisation ratios*).

Долговая нагрузка имущества (*Võlakordaja; Debt to Assets ratio*) = Всего обязательства / Пассив (23)

Показывает общий долг в общем объёме активов. Это позволяет сравнивать рычаги разных компаний. Чем выше показатель, тем выше финансовый риск. Этот широкий показатель включает в себя все краткосрочные и долгосрочные обязательства, а также материальные и нематериальные активы. Eesti AGA имеет самую низкую долговую нагрузку из всех фирм, что ещё раз позволяет сделать выбор в пользу этой фирмы. [1:с.668]

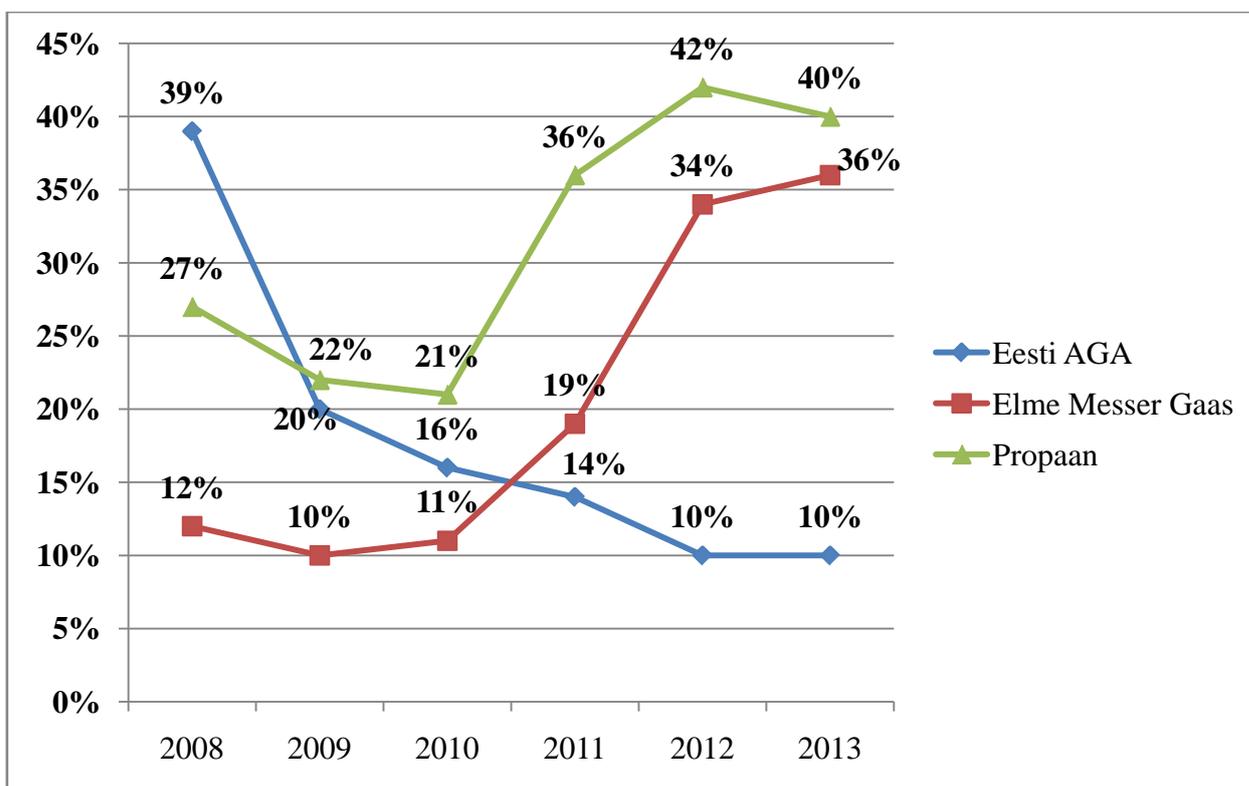


Рисунок 23: Долговая нагрузка имущества.

Долговая нагрузка собственного капитала (*Omakapitali võlasiduvus; Debt to Equity ratio*) =
Всего обязательства / Собственный капитал (24)

Данное значение показывает долю собственного и заёмного капитала компании, которые она использует для финансирования своих активов. Иногда в подсчёте данного показателя используются только интрессы долгосрочных обязательств. Нормальными считаются значения от 0,5 до 2 в зависимости от отрасли. В данном случае заметно выделяется фирма Eesti AGA, где собственный капитал по отношению к обязательствам заметно выше чем у остальных.

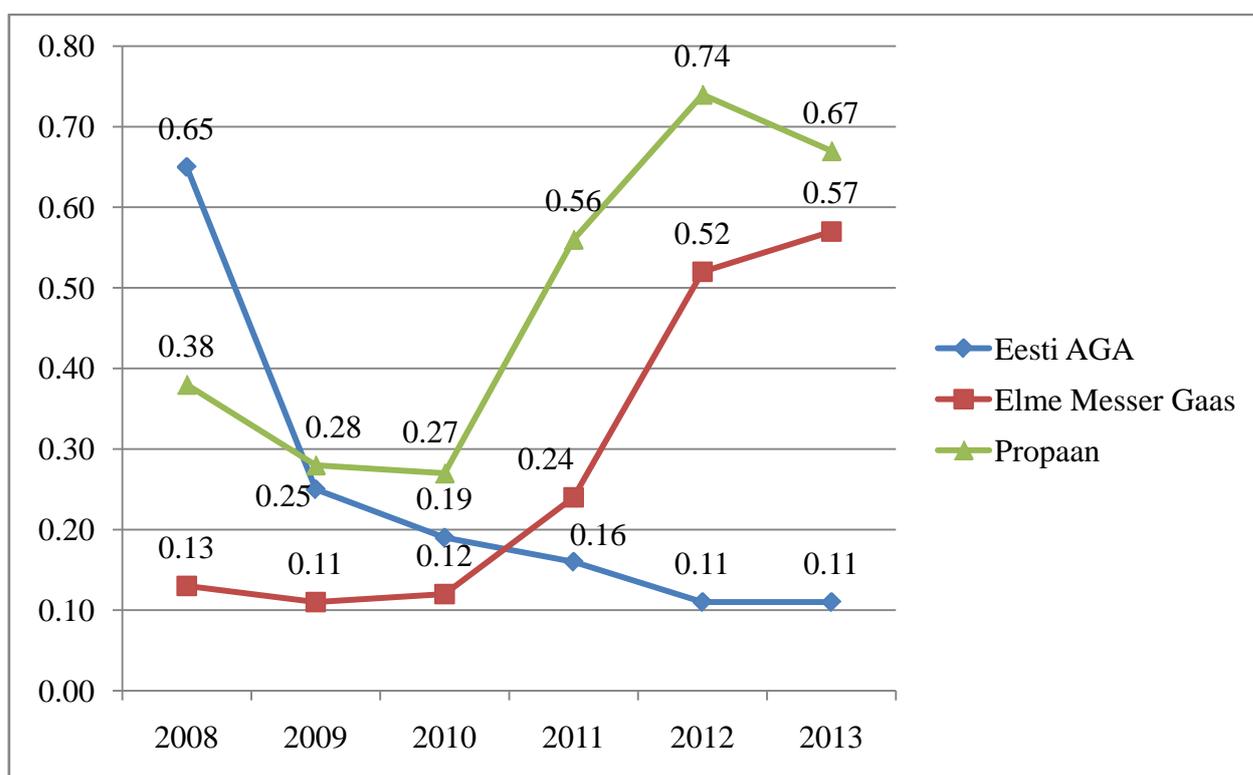


Рисунок 24: Нагрузка собственного капитала

Участие собственного капитала (*Omakapitali osatähtsus; Equity ratio*) = Собственный капитал / Пассив (25)

Показывает долю собственного капитала используемого для финансирования активов. Из графика видно, что в Eesti AGA все активы фирмы финансируются в основном за счёт собственного капитала. Другие же фирмы привлекают заёмные средства.

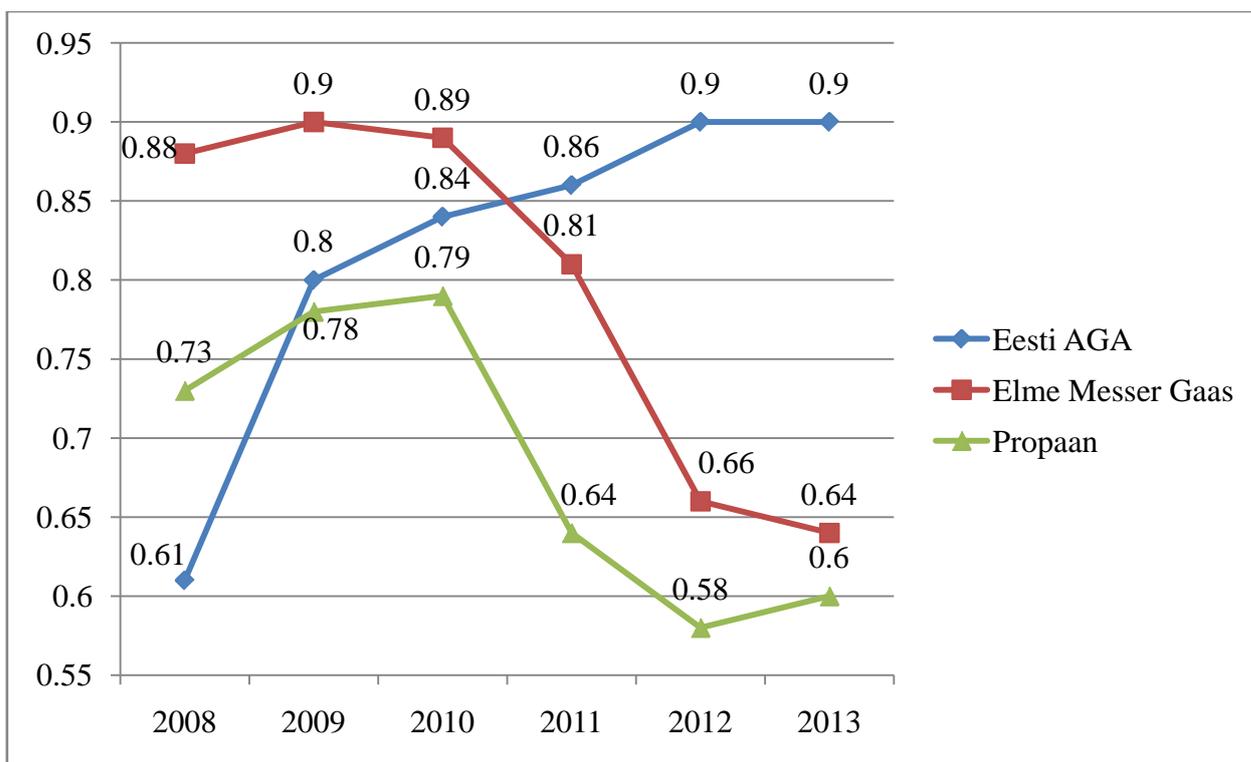


Рисунок 25: Участие собственного капитала

2.4.7. Показатели риска банкротства

(Pankrotioht; Bankruptcy risk, Z-score).

Формула для частных фирм не представленных на бирже ценных бумаг: [12]

$$Z = 0,717*X1 + 0,847*X2 + 3,107*X3 + 0,420*X4 + 0,998*X5 \quad (26)$$

X1 = Оборотное имущество / Всего имущество

X2 = Нераспределённая прибыль / Всего имущество

X3 = EBIT / Всего имущество

X4 = Акционерный капитал / Всего обязательства

X5 = Оборот / Всего имущество

Данный коэффициент подразумевает, что если фирма имеющий низкий показатель и как следствие высокий риск банкротства, ничего не изменит в своей деятельности, то за 2 года она станет банкротом. Самой стабильной здесь является Eesti AGA, у которой этот показатель улучшается с годами и самой не надёжной Propaan AS.

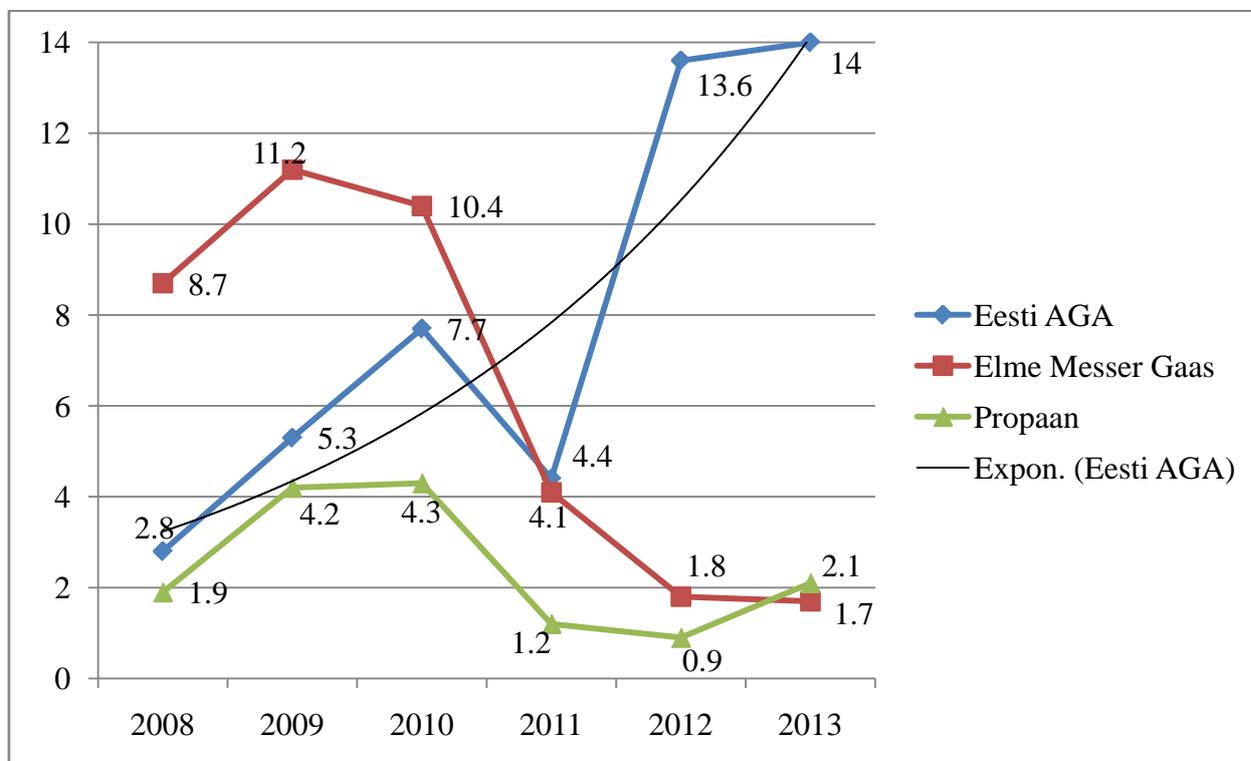


Рисунок 26: Риск банкротства. $Z > 2,9$ маленький $1,23-2,9$ средний $< 1,23$ большой

T модель для эстонских производственных предприятий: [7: с. 82]

$$T = 2,44 \cdot X1 + 0,348 \cdot X2 + 0,306 \cdot X3 \quad (27)$$

X1 = Чистая прибыль / Всего имущество

X2 = Оборот / Всего имущество

X3 = Всего имущество / Краткосрочные обязательства

T > 1,2 маленький риск 0,37-1,22 средний < 0,37 большой

Данная модель упрощена для эстонских фирм и используется как подтверждение правильности предыдущей.

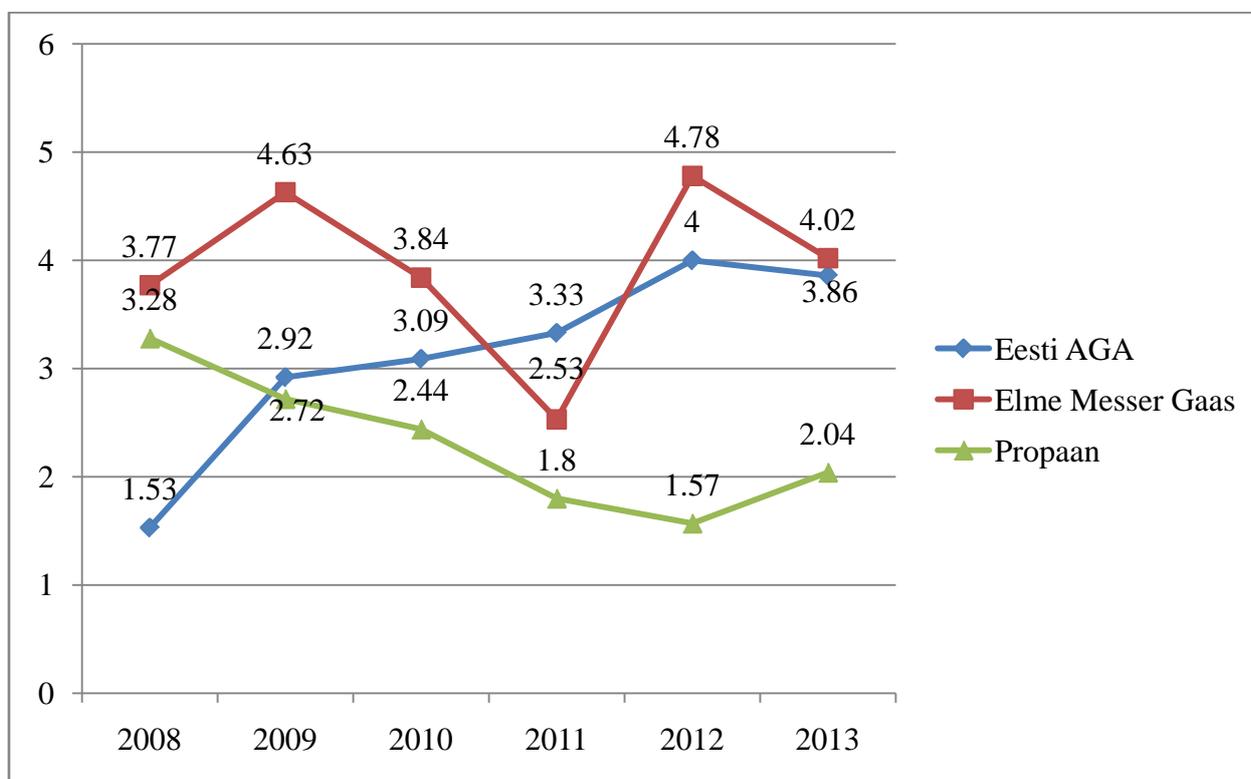


Рисунок 27: T-модель банкротства.

2.5. Корреляционные зависимости.

Некоторые экономисты советуют не использовать финансовый анализ годового отчёта, как единственный источник для принятия правильных решений. Они рекомендуют искать связь оборота с показателями по отрасли, в которой работает фирма. [3; (с.297)] Поскольку автор данной работы не смог найти данные по химической и металлообрабатывающей отрасли Эстонии, то для поиска зависимостей и определения степени влияния их на показатели фирмы взял общеэкономические показатели страны.

Для анализа автор предлагает воспользоваться пакетом анализа данных Data Analysis в Microsoft Excel, а также стандартными формулами корреляции (Correl, RSQ) и стандартной ошибки (STEYX). Автор работы предположил, что следующие показатели должны каким-либо образом влиять на финансовое состояние фирмы: ВВП – Оборот; импорт - оборот; экспорт - оборот; розничная торговля - оборот; расходы по заработной плате – средняя брутто зарплата по стране. Была составлена таблица.

	CORREL	RSQ	STEYX
ВВП - Оборот	0,94	0,89	515,844
Импорт - Оборот	0,8	0,63	937,122
Экспорт - Оборот	0,64	0,41	1,191,940
Розница - Оборот	0,97	0,95	355,251
Расходы на зарплату – Средняя брутто зарплата	0,87	0,75	133,157

Таблица 1: Корреляция между экономическими показателями страны и фирмы.

Из таблицы следует, что положительная корреляция наблюдается между 3мя показателями. Сильной взаимосвязью принято называть коэффициент корреляции больше 0,75, но некоторые экономисты принципиально не используют данное значение меньше 0,9. [10; с. 239] Это значит, что с ростом ВВП страны, импорта и розничной торговли будет расти оборот фирмы. При прогнозе вероятность ошибиться равняется величине стандартной ошибки. Также удалось выяснить, что рост зарплат в целом по Эстонии, благоприятно сказывается на росте зарплат работников фирмы. Количество работников за 5 лет выросло с 73 человек до 92, т.е. 1,5 человека в год и что является ростом 126% за 6 лет, а расходы на заработную плату выросли на 138% за 6 лет, т.е. фирма стала на 12% больше, тратить денег на работников. Автор отмечает, что это может быть связано не только с заработной платой, а с переобучением персонала или улучшением условий труда.

Инфляция с 2008 по 2013 год в среднем за год составила 6,1%. [13] Тогда как оборот компании Eesti AGA (согласно результатам горизонтального анализа отчёта о прибыли) показал средний рост в год 8,4%. Чистая прибыль на протяжении 5 лет росла в среднем на 18,4% в год.

Данные показатели говорят нам о финансовом росте фирмы в тесной связи с экономикой страны и позволяют опираться на прогнозы Eesti Pank, правительства Эстонии или департамента статистики для принятия решений, касающихся данной фирмы.

2.6. Выводы и рекомендации

Структура баланса меняется очень ясно, растут денежные средства уменьшается основное имущество, растёт собственный капитал. Целью работы являлось узнать можно ли заключать контракты с фирмой.

Если вы являетесь поставщиком каких-то услуг или товаров для фирм в газовом секторе и фирмы делают полную оплату только после реализации вашей продукции, то здесь также можете быть уверены, что фирма Eesti AGA имея средние сроки оплаты обязательств, но самую большую ликвидность и денежную массу, заплатит вам по счетам несмотря на потенциальные трудности в хозяйственной деятельности или в эстонской экономике.

Все линии тенденции в финансовой деятельности являются плавными и предсказуемыми, чего к сожалению нет у конкурентов. Будущая финансовая деятельность фирмы легко прогнозируется и выглядит хорошо спланированной.

С фирмой можно заключать долгосрочные контракты на поставку газа, оборудования и его обслуживание. Eesti AGA очень хорошо следит за своим финансовым состоянием и является абсолютным лидером среди конкурентов по большинству показателей. Фирма обладает самой высокой ликвидностью, рентабельностью, оборачиваемость и низким риском банкротства, что очень важно для работы на маленьком эстонском рынке.

При заключении срочного договора на поставку газа и обслуживание газового оборудования клиент может быть абсолютно уверен в надёжности фирмы, в прозрачности её деятельности. Также при заключении договора на 2 года и более, компания даёт скидку до 15 % на газ, что ещё раз подтверждает выбор этой фирмы, как основного поставщика газа.

Собственный капитал и активы фирмы показывают большие темпы роста по 30% в год за счёт наличных денег, чего не наблюдается у конкурентов. Из вертикального анализа баланса стало видно, как сильно изменилась структура за 6 лет. Удельный вес денег вырос в 12 раз, а удельный вес обязательств упал в 3 раза. Удельный вес собственного капитала с 60 % вырос до 90% и при помощи этих средств фирма будет развиваться в будущем, в то время, как конкуренты привлекают всё больше кредитных средств. Из отчёта о прибыли видно, что оборот в среднем растёт на 8% в год, а чистая прибыль на 20% в год. Это говорит нам о сокращении постоянных издержек и оптимизации производства. При этом расходы на заработную плату за 6 лет увеличились на 38%, тогда как в среднем по стране рост составил 15%. Можно сказать, что персонал у Eesti AGA более опытный и обученный и клиент получит лучшее обслуживание. Из отчёта о денежных потоках можно видеть, что фирма активно продаёт своё имущество в среднем на 24 000 евро в год, а также произошло естественное падение стоимости на 14 000 евро за 6 лет. Прежде всего это связано с автопарком и заправочными станциями фирмы. С увеличением оборота и времени доставки, свою продукцию фирма Eesti AGA начала доставлять при помощи нескольких логистических фирм и начала сокращение собственного автопарка, как следствие время доставки товаров сократилось. Также общий денежный поток и Eesti AGA вырос за 6 лет с -7 млн. евро до 3,5 млн. евро. Причём денежный поток от основной деятельности сократился на 2 млн., а денежный поток от финансовой деятельности увеличился на 13 млн. Коэффициент достаточности денежного потока за 6 лет показывает, что не привлекая кредитных средств только у Eesti AGA он был достаточным, в то время как другие фирмы привлекали кредитные средства и всё равно испытывали нехватку денег.

Для фирм конкурентов стоит отметить, что привлекаемые ими заёмные средства делают фирму менее привлекательнее для поставщиков и клиентов. Хаотичное движение активов внутри этих фирм трудно предсказуемо, в отличии от Eesti AGA, где тенденции очень плавные. Конкуренты имеют низкую ликвидность, рентабельность и более высокий риск банкротства, чем Eesti AGA. Долговая нагрузка на собственный капитал и финансовый рычаг также завышены и трудно контролируемы у фирм конкурентов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовый анализ годовых отчётов является одним из наиболее эффективных инструментов для оценки состояния любой фирмы. Правильность составления финансового анализа, расчёта коэффициентов, нахождения зависимостей и составление прогноза, даёт руководителям фирмы полную информацию для решения проблем и эффективного управления фирмой. Также даёт поставщикам и клиентам информацию, необходимую для принятия решения о начале сотрудничества с фирмой. Финансовый анализ предприятия является с одной стороны сложным, а с другой надёжным и эффективным методом для выбора бизнес партнёра на долгий срок.

Автор работы опирался на современные литературные источники эстонских и американских авторов, а также научно-популярные интернет источники. Были найдены самые оптимальные методы анализа, подходящие для этой работы. Далее был сделан горизонтальный и вертикальный анализ показателей исследуемой фирмы, сравнительный анализ рассчитанных коэффициентов с конкурентами и найдены некоторые корреляционные зависимости.

Из проделанной работы можно сделать следующие выводы. Собственный капитал и активы фирмы показывают большие темпы роста по 30% в год за счёт наличных денег, чего не наблюдается у конкурентов. Из вертикального анализа баланса стало видно, как сильно изменилась структура за 6 лет. Удельный вес денег вырос в 12 раз, а удельный вес обязательств упал в 3 раза. Удельный вес собственного капитала с 60 % вырос до 90% и при помощи этих средств фирма будет развиваться в будущем, в то время, как конкуренты привлекают всё больше кредитных средств. Из отчёта о прибыли видно, что оборот в среднем растёт на 8% в год, а чистая прибыль на 20% в год. Это говорит нам о сокращении постоянных издержек и оптимизации производства. При этом расходы на заработную плату за 6 лет увеличились на 38%, тогда как в среднем по стране рост составил 15%. Можно сказать, что персонал у Eesti AGA более опытный и обученный и клиент получит лучшее обслуживание. Из отчёта о денежных потоках можно видеть, что

фирма активно продаёт своё имущество в среднем на 24 000 евро в год, а также произошло естественное падение стоимости на 14 000 евро за 6 лет. Прежде всего это связано с автопарком и заправочными станциями фирмы. С увеличением оборота и времени доставки, свою продукцию фирма Eesti AGA начала доставлять при помощи нескольких логистических фирм и начала сокращение собственного автопарка, как следствие время доставки товаров сократилось. Также общий денежный поток и Eesti AGA вырос за 6 лет с -7 млн. евро до 3,5 млн. евро. Причём денежный поток от основной деятельности сократился на 2 млн., а денежный поток от финансовой деятельности увеличился на 13 млн. Коэффициент достаточности денежного потока за 6 лет показывает, что не привлекая кредитных средств только у Eesti AGA он был достаточным, в то время как другие фирмы привлекали кредитные средства и всё равно испытывали нехватку денег.

Целью дипломной работы было узнать, насколько предприятие Eesti AGA AS надёжно, с финансовой позиции, для заключения долгосрочных контрактов с этой фирмой. Для возможности выбора в пользу другой фирмы, автор сделал аналогичные расчёты по двум фирмам-конкурентам: Elme Messer Gaas AS и Propaan AS.

Результат работы показывает, что фирма Eesti AGA является лидером по большинству показателей и коэффициентам и что в долгосрочной перспективе стоит выбрать именно её. Из анализа баланса видно, что руководство фирмы целенаправленно увеличивает денежную массу и как следствие делает предприятие более ликвидным, что гарантирует всем поставщикам и клиентам своевременные оплаты счетов и более гибкие условия оплаты. Также стало ясно, что обязательства и основное имущество исследуемой фирмы падают, что говорит нам об эффективном управлении фирмой.

ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ

1. Kieso, Weygandt, Warfield - Managerial Accounting: Tools for Business Decision Making 6th Edition, 2011, John Wiley & Sons. (с.652; с.654-665)
2. Brigham, Ehrhardt - Financial Management – Theory and Practice 12th Edition, 2008, Thomson Learning (с. 122-154; с. 415-456)
3. Alver J., Reinberg L. – Juhtimisarvestus, 2002, Deebet. (с. 296-347)
4. Plisson R. - Finantsanalüüs ja planeerimine, 2004. (с. 91-99)
5. Tšistjakov S. - Finantsanalüüs ja selle meetodid, 1996, Vana-Võidu, (с. 3-7; с. 22 - 24)
6. Haldma T. – Majandusarvestus, 2003, Tartu Ülikool (с. 49)
7. Kask K. – Finantsjuhtimine, 2001, Tartu Ülikool (с.72; с.82)
8. Tallinna Väärtpaberibörs - Fundamentaalanalüüs ettevõtte tasandil, 1997, (с. 5-16)
9. Галицкая С. - Финансовый менеджмент, анализ, финансы предприятия, 2009, Эксмо (с. 134 - 208; с. 505 - 611)
10. Лялин В., Зверева И., Никифорова Н. - Статистика. Теория и практика в Microsoft Excel, 2010, Инфра-М (с. 228 - 261)
11. Walpole R., Myers R., Ye K. – Probability and Statistics for Engineers and Scientists 8-th edition, 2007, Pearson Education Inc. (с. 389 – 438)
12. Jae K. Shim – Strategic business forecasting, 2000, St. Lucie Press (с. 163 – 188)
13. <https://ariregister.rik.ee> - Отчёты фирм Eesti AGA AS, Elme Messer Gaas AS, Propan AS за 2008-2013 годы.
14. <http://www.altmanzscoreplus.com/faq#t1n42> - Формулы и интерпретации риска банкротства.
15. <http://ec.europa.eu/eurostat/inflation-dashboard/> - Данные инфляции в Эстонии.
16. <http://statistika.eestipank.ee/#listMenu/2053/treeMenu/MAJANDUSKOOND> - Данные ВВП, импорта, экспорта, индекса потребителей, производственного индексов.
17. http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm - Стоимость капитала и имущества по отраслям деятельности.
18. <http://www.investopedia.com/terms/f/financial-statement-analysis.asp>

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение №1: Баланс Eesti AGA AS	46
Приложение №2: Горизонтальный анализ баланса в деньгах.....	47
Приложение №3: Горизонтальный анализ баланса в процентах.....	48
Приложение №4: Вертикальный анализ баланса Eesti AGA.....	49
Приложение №5: Отчёт о прибыли Eesti AGA.....	50
Приложение №6: Горизонтальный анализ отчёта о прибыли Eesti AGA в деньгах.....	51
Приложение №7: Горизонтальный анализ отчёта о прибыли Eesti AGA в процентах.....	52
Приложение №8: Вертикальный анализ отчёта о прибыли.....	53
Приложение №9: Отчёт о денежных потоках Eesti AGA.....	54
Приложение №10: Баланс Elme Messer Gaas AS.....	55
Приложение №11: Отчёт о прибыли Elme Messer Gaas AS.....	56
Приложение №12: Баланс Propaan AS.....	57
Приложение №13: Отчёт о прибыли Propaan AS.....	58

Приложение №1: Баланс Eesti AGA AS за 2008 – 2013 годы.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Varad:						
Käibevara:						
Raha	5,561,093	477,717	4,234,239	8,254,464	12,500,037	16,026,000
Nõuded ja ettemaksud	2,008,828	1,591,151	1,425,866	1,772,653	1,785,450	2,439,256
Varud	921,681	740,109	761,863	834,600	864,308	803,586
Kokku käibevara	8,491,603	2,808,977	6,421,968	10,861,717	15,149,795	19,268,842
Põhivara:						
Nõuded ja ettemaksud	1,029,534	918,434	800,188	687,222	553,840	409,278
Materiaalne põhivara	4,706,727	4,468,442	4,359,587	4,138,317	4,052,288	4,147,199
Kokku põhivara	5,736,262	5,386,876	5,159,775	4,825,539	4,606,128	4,556,477
Kokku varad	14,227,865	8,195,854	11,581,743	15,687,256	19,755,923	23,825,319
Kohustused ja omakapital:						
Kohustused:						
Lühiajalised kohustused:						
Võlad ja ettemaksud	5,527,412	1,398,421	1,521,818	1,772,368	1,792,555	2,257,677
Eraldised	0	135,808	231,088	231,088	80,754	0
Kokku lühiajalised kohustused	5,527,412	1,534,230	1,752,906	2,003,456	1,883,309	2,257,677
Pikajalised kohustused:						
Võlad ja ettemaksud	84,765	105,124	111,351	115,463	113,415	97,680
Kokku pikajalised kohustused	84,756	105,124	111,351	115,463	113,415	97,680
Kokku kohustused	5,612,168	1,639,354	1,864,257	2,118,919	1,996,724	2,355,357
Omakapital:						
Aktsiakapital nimiväärtuses	1,328,295	1,328,295	1,328,295	1,309,348	1,309,348	1,309,348
Ülekursuss	1,557,728	1,557,728	1,557,728	1,557,728	1,557,728	1,557,728
Kohustuslik reservkapital	132,829	132,829	132,830	132,830	132,830	132,830
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (-kahjum)	3,554,404	1,175,337	3,537,648	6,698,633	10,568,431	14,759,293
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	2,042,439	2,362,310	3,160,985	3,869,798	4,190,862	3,710,763
Kokku omakapital	8,615,696	6,556,500	9,717,486	13,568,337	17,759,199	21,469,962
Kokku kohustused ja omakapital	14,227,865	8,195,854	11,581,743	15,687,256	19,755,923	23,825,319

Приложение №2: Горизонтальный анализ баланса в деньгах. Eesti AGA AS.

	2009	2010	2011	2012	2013
Varad:					
Käibevara:					
Raha	↓5,083,376	↑3,756,522	↑4,020,225	↑4,245,573	↑3,525,963
Nõuded ja ettemaksud	↓417,677	↓165,285	↑346,787	↑12,797	↑653,806
Varud	↓181,572	↑21,754	↑72,737	↑29,708	↓60,772
Kokku käibevara	↓5,682,626	↑3,612,991	↑4,439,749	↑4,288,078	↑4,119,047
Põhivara:					
Nõuded ja ettemaksud	↓111,100	↓118,246	↓112,966	↓133,382	↓144,562
Materiaalne põhivara	↓238,285	↓108,855	↓221,270	↓86,029	↑94,911
Kokku põhivara	↓349,386	↓227,101	↓334,236	↓219,411	↓49,651
Kokku varad	↓6,032,011	↑3,385,889	↑4,105,513	↑4,068,667	↑4,069,396
Kohustused ja omakapital:					
Kohustused:					
Lühiajalised kohustused:					
Võlad ja ettemaksud	↓4,128,991	↑123,397	↑250,550	↑20,187	↑465,122
Eraldised	135,808	↑95,280	0	↓140,334	↓90,754
Kokku lühiajalised kohustused	↓3,993,182	↑218,676	↑250,550	↓120,147	↑374,368
Pikajalised kohustused:					
Võlad ja ettemaksud	↑20,368	↑6,227	↑4,112	↓2,048	↓15,735
Kokku pikajalised kohustused	↑20,368	↑6,227	↑4,112	↓2,048	↓15,735
Kokku kohustused	↓3,972,814	↑224,903	↑254,662	↓122,195	↑358,633
Omakapital:					
Aktsiakapital nimiväärtuses	0	0	↓18,947	0	0
Ülekursuss	0	0	0	0	0
Kohustuslik reservkapital	0	0	0	0	0
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (-kahjum)	↓2,379,067	↑2,362,311	↑3,160,985	↑3,869,798	↑4,190,862
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	↑319,871	↑798,675	↑708,813	↑321,064	↓480,099
Kokku omakapital	↓2,059,196	↑3,160,986	↑3,850,951	↑4,190,862	↑3,710,763
Kokku kohustused ja omakapital	↓6,032,011	↑3,385,889	↑4,105,513	↑4,068,667	↑4,069,396

Приложение №3: Горизонтальный анализ баланса в процентах. Eesti AGA.

	2009	2010	2011	2012	2013
Varad:					
Käibevara:					
Raha	↓91%	↑786%	↑95%	↑51%	↑28%
Nõuded ja ettemaksud	↓21%	↓10%	↑24%	↑1%	↑37%
Varud	↓20%	↑3%	↑10%	↑4%	↓7%
Kokku käibevara	↓67%	↑129%	↑69%	↑39%	↑27%
Põhivara:					
Nõuded ja ettemaksud	↓11%	↓13%	↓14%	↓19%	↓26%
Materiaalne põhivara	↓5%	↓2%	↓5%	↓2%	↑2%
Kokku põhivara	↓6%	↓4%	↓6%	↓5%	↓1%
Kokku varad	↓42%	↑41%	↑35%	↑26%	↑21%
Kohustused ja omakapital:					
Kohustused:					
Lühiajalised kohustused:					
Võlad ja ettemaksud	↓75%	↑9%	↑16%	↑1%	↑26%
Eraldised	↑100%	↑70%	0%	↓61%	↓100%
Kokku lühiajalised kohustused	↓72%	↑14%	↑14%	↓6%	↑20%
Pikajalised kohustused:					
Võlad ja ettemaksud	↑24%	↑6%	↑4%	↓2%	↓14%
Kokku pikajalised kohustused	↑24%	↑6%	↑4%	↓2%	↓14%
Kokku kohustused	↓71%	↑14%	↑14%	↓6%	↑18%
Omakapital:					
Aktiivkapital nimiväärtuses	0%	0%	↓1%	0%	0%
Ülekursuss	0%	0%	0%	0%	0%
Kohustuslik reservkapital	0%	0%	0%	0%	0%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (-kahjum)	↓67%	↑201%	↑89%	↑58%	↑40%
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	↑16%	↑34%	↑22%	↑8%	↓11%
Kokku omakapital	↓24%	↑48%	↑40%	↑31%	↑21%
Kokku kohustused ja omakapital	↓42%	↑41%	↑35%	↑26%	↑21%

Приложение №4: Вертикальный анализ баланса. Eesti AGA AS.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Varad:						
Käibevara:						
Raha	39,1%	↓5,8%	↑36,6%	↑52,6%	↑63,3%	↑67,3%
Nõuded ja ettemaksed	14,1%	↑19,4%	↓12,3%	↓11,3%	↓9%	↑10,2%
Varud	6,5%	↑9%	↓6,6%	↓5,3%	↓4,4%	↓3,4%
Kokku käibevara	59,7%	↓34,3%	↑55,4%	↑69,2%	↑76,7%	↑80,9%
Põhivara:						
Nõuded ja ettemaksed	7,2%	↑11,2%	↓6,9%	↓4,4%	↓2,8%	↓1,7%
Materiaalne põhivara	33,1%	↑54,5%	↓37,6%	↓26,4%	↓20,5%	↓17,4%
Kokku põhivara	40,3%	↑65,7%	↓44,6%	↓30,8%	↓23,3%	↓19,1%
Kokku varad	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Kohustused ja omakapital:						
Kohustused:						
Lühiajalised kohustused:						
Võlad ja ettemaksed	38,8%	↓17,1%	↓13,1%	↓11,3%	↓9,1%	↑9,5%
Eraldised	0%	↑1,7%	↑2%	↓1,5%	↓0,5%	↓0%
Kokku lühiajalised kohustused	38,8%	↓18,7%	↓15,1%	↓12,8%	↓9,5%	↓9,5%
Pikajalised kohustused:						
Võlad ja ettemaksed	0,6%	1,3%	1%	0,7%	0,6%	0,4%
Kokku pikajalised kohustused	0,6%	↑1,3%	↓1%	↓0,7%	↓0,6%	↓0,4%
Kokku kohustused	39,4%	↓20%	↓16,1%	↓13,5%	↓10,1%	↓9,9%
Omakapital:						
Aktsiakapital nimiväärtuses	9,3%	↑16,2%	↓11,5%	↓8,3%	↓6,6%	↓5,5%
Ülekursuss	10,9%	↑19%	↓13,4%	↓9,9%	↓7,9%	↓6,5%
Kohustuslik reservkapital	0,9%	↑1,6%	↓1,1%	↓0,8%	↓0,7%	↓0,6%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (-kahjum)	25%	↓14,3%	↑30,5%	↑42,7%	↑53,5%	↑61,9%
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	14,4%	↑28,8%	↓27,3%	↓24,7%	↓21,2%	↓15,6%
Kokku omakapital	60,6 %	↑ 80 %	↑ 83,9 %	↑ 86,5 %	↑ 89,9 %	↑ 90,1 %
Kokku kohustused ja omakapital	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Приложение №5: Отчёт о прибыли. Eesti AGA AS.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Müügitulu	15,977,827	13,738,151	13,394,274	14,897,261	15,733,506	16,993,052
Muud äritulud	816,397	698,301	682,049	860,427	1,056,650	1,374,019
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-6,080,782	-5,779,466	-5,873,102	-6,435,850	-7,141,981	-8,093,140
Mitmesugused tegevuskulud	-3,211,028	-2,796,502	-2,437,463	-2,892,695	-2,774,44	-3,506,887
Tööjõukulud	-1,798,194	-1,935,573	-2,023,002	-2,041,505	-2,176,224	-2,492,678
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-610,050	-637,973	-663,444	-645,256	-639,157	-623,296
Muud ärikulud	-6,082	-4,391	-2,780	-49	-1,115	-2,197
Ärikasum	4,832,441	3,282,547	3,076,532	3,742,333	4,057,235	3,648,873
Finantstulud ja -kulud	764,403	255,100	84,452	127,465	133,627	61,890
Kasum (-kahjum) enne tulumaksustamist	5,596,844	3,537,648	3,160,984	3,869,798	4,190,862	3,710,763
Tulumaks	-3,554,405	-1,175,337	0	0	0	0
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	2,042,439	2,362,311	3,160,984	3,869,798	4,190,862	3,710,763

Приложение №6: Горизонтальный анализ отчёта о прибыли в деньгах.

	2009	2010	2011	2012	2013
Müügitulu	↓2,239,676	↓343,877	↑1,502,987	↑836,245	↑1,259,546
Muud äritulud	↓118,096	↓16,252	↑178,378	↑196,223	↑317,369
Kaubad, toore, materjal ja teenused	↓301,316	↑93,636	↑562,748	↑706,131	↑951,159
Mitmesugused tegevuskulud	↓414,536	↓359,039	↑455,232	↓118,251	↑732,443
Tööjõukulud	↑137,379	↑87,429	↑18,503	↑134,719	↑316,454
Põhivara kulum ja väärtuse langus	↑27,923	↑25,471	↓18,188	↓6,099	↓15,861
Muud ärikulud	1,691	1,611	2,731	1,066	1,082
Ärikasum	↓1,549,894	↓206,015	↑665,801	↑314,902	↓408,362
Finantstulud ja -kulud	509,303	170,648	43,013	6,162	71,737
Kasum (-kahjum) enne tulumaksustamist	2,059,196	376,664	↑708,814	↑321,064	480,099
Tulumaks	↓2,379,068	↓1,175,337	0	0	0
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	↑319,872	↑798,673	↑708,814	↑321,064	↓480,099

Приложение №7: Горизонтальный анализ отчёта о прибыли в процентах.

	2009	2010	2011	2012	2013
Müügitulu	↓ 14%	↑ 3%	↑ 11%	↑ 6%	↑ 8%
Muud äritulud	15%	2%	26%	23%	30%
Kaubad, toore, materjal ja teenused	↑ 5%	↓ 2%	↓ 10%	↓ 11%	↓ 13%
Mitmesugused tegevuskulud	13%	13%	19%	4%	26%
Tööjõukulud	↑ 8%	↑ 5%	↑ 1%	↑ 7%	↑ 15%
Põhivara kulum ja väärtuse langus	5%	4%	3%	1%	2%
Muud ärikulud	28%	37%	98%	96%	97%
Ärikasum	↓ 32%	↓ 6%	↑ 22%	↑ 8%	↓ 10%
Finantstulud ja –kulud	↓ 67%	↓ 67%	↑ 51%	↑ 5%	↓ 54%
Kasum (-kahjum) enne tulumaksustamist	↓ 37%	↓ 11%	↑ 22%	↑ 8%	↓ 12%
Tulumaks	↓ 67%	0%	0%	0%	0%
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	↑ 16%	↑ 34%	↑ 22%	↑ 8%	↓ 12%

Приложение №8: Вертикальный анализ отчёта о прибыли в процентах.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Müügitulu	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Muud äritulud	5.1%	5.1%	↑ 5.2%	↑ 5.8%	↑ 6.7%	↑ 8.1%
Kaubad, toore, materjal ja teenused	38.1%	↑ 42.1%	↑ 43.8%	↑ 43.2%	↑ 45.4%	↑ 47.6%
Mitmesugused tegevuskulud	20.1%	↑ 20.4%	↓ 18.2%	↑ 19.4%	↓ 17.6%	↑ 20.6%
Tööjõukulud	↑ 11.3%	↑ 14.4%	↑ 15.1%	↓ 13.7%	↑ 13.8%	↑ 14.7%
Põhivara kulum ja väärtuse langus	3.8%	↑ 4.6%	↑ 4.9%	↓ 4.3%	↓ 4.1%	↓ 3.7%
Muud ärikulud	0.04%	0.03%	0.02%	0.001%	0.01%	0.013%
Ärikasum	30.2%	↓ 23.9%	↓ 22.9%	↑ 25.1%	↑ 25.8%	↓ 21.5%
Finantstulud ja –kulud	4.78%	1.86%	0.63%	0.86%	0.85%	0.36%
Kasum (-kahjum) enne tulumaksustamist	35%	↓ 25.8%	↓ 23.6%	↑ 25.9%	↑ 26.6%	↓ 21.8%
Tulumaks	22.3%	↓ 8.6%	0%	0%	0%	0%
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	↑ 12.8%	↑ 17.2%	↑ 23.6%	↑ 25.9%	↑ 26.6%	↓ 21.8%

Приложение №9: Отчёт о денежных потоках Eesti AGA.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rahavood äritegevusest:						
Ärikasum (-kahjum)	4,832,441	↓3,282,547	↓3,076,532	↑3,742,333	↑4,057,235	↓3,648,873
Korrigeerimised:						
Põhivara kulum ja väärtuse langus	610,050	↑637,973	↑663,444	↓645,256	↓639,157	↓623,296
Kasum (-kahjum) põhivara müügist	23	↓-7,702	↓-24,171	↓-20,193	↓-25,367	↓-25,990
Muud korrigeerimised	2,493	↓1,561	↑12,733	↓0	0	↓-15,709
Kokku korrigeerimised	612,564	↑631,833	↑652,006	↓625,063	↑639,157	↓581,597
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus:	-90,035	↑424,444	↓187,678	↓-331,342	↑-40,336	↓-574,880
Varude muutus	59,185	↑181,572	↓-21,753	↓-72,737	↑-29,708	↑60,722
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	4,111,848	↓-3,945,664	↑230,715	↑272,197	↓-150,610	↑333,353
Laekunud intressid	764,420	↓255,200	↓84,452	↑126,756	↑133,409	↓54,028
Makstud ettevõtte tulumaks	-3,554,405	↓-1,175,337	0	0	0	0
Kokku rahavood äritegevusest	6,736,017	↓-345,403	↑4,209,630	↑4,362,270	↑4,583,780	↓4,103,693
Rahavood investeerimistegevusest:						
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-757,758	↑-470,082	↓-630,919	↓-483,919	↓-557,515	↓-744,555
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	149,936	↓49,331	↑66,711	↓41,927	↑93,456	↓32,878
Muud laekumised investeerimistegevusest	108,186	↓104,386	↑111,100	↑118,246	↑125,852	↑133,947
Kokku rahavood investeerimistegevusest	-499,636	↑-316,366	↓-453,108	↑-323,098	↓-338,207	↓-577,730
Rahavood finantseerimistegevusest:						
Makstud dividendid	-13,371,332	↓-4,421,507	0	0	0	0
Muud väljamaksed finantseerimistegevuse	0	0	0	↑-18,947	0	0
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	-13,371,332	↓-4,421,507	0	↑-18,947	0	0
Kokku rahavood	-7,134,952	↑-5,083,276	↑3,756,522	↑4,020,225	↑4,245,573	↑3,525,963
Raha ekvivalendid perioodi alguses	12,696,062	↓5,561,093	↓477,717	↑4,234,239	↑8,254,464	↑12,500,037
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-7,134,952	↑-5,083,276	↑3,756,522	↑4,020,225	↑4,245,573	↓3,525,963
Valuutakursside muuruste mõju	-16	-100	0	0	0	0
Raha ja raha ekvivalendi perioodi lõpus	5,561,093	↓477,717	↑4,234,239	↑8,254,464	↑12,500,037	↑16,026,000

Приложение №10: Баланс Elme Messer Gaas AS за 2008-2013 годы.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Varad:						
Käibevara:						
Raha	1,813,533	5,481,917	6,673,405	1,746,019	4,836,725	5,772,190
Nõuded ja ettemaksed	3,114,611	2,268,190	2,306,781	4,147,024	4,227,968	5,611,000
Varud	1,166,920	714,430	816,248	1,062,240	945,704	1,498,410
Kokku käibevara	6,095,064	8,464,537	9,796,434	6,955,283	10,010,397	13,881,620
Põhivara:						
Nõuded ja ettemaksed	1,349,739	1,576,519	1,715,649	1,755,105	3,317,659	1,386,610
Materiaalne põhivara	14,202,839	13,190,874	14,876,405	26,747,963	37,247,565	39,197,700
Immat. põhivara	23,835	4,129	5,174	14,143	1,082,547	1,056,090
Kokku põhivara	15,576,413	14,771,523	16,597,228	28,517,211	41,647,771	41,640,410
Kokku varad	21,671,477	23,236,060	26,393,662	35,472,494	51,658,168	55,522,040
Kohustused ja omakapital:						
Kohustused:						
Lühiajalised kohustused:						
Laenukohustused	211,109	274,648	212,152	472,807	443,814	395,400
Võlad ja ettemaksed	1,946,441	1,433,275	2,210,501	4,933,525	3,254,310	4,190,660
Kokku lühiajalised kohustused	2,157,550	1,707,923	2,422,654	5,406,322	3,698,124	4,586,060
Pikajalised kohustused:						
Laenukohustused	378,107	512,013	305,186	1,473,651	14,035,351	15,540,100
Võlad ja ettemaksed	0	18,377	47,132	10,641	4,845	2,610
Kokku pikajalised kohustused	378,107	530,390	352,318	1,484,292	14,040,196	15,542,720
Kokku kohustused	2,535,657	2,238,313	2,774,971	6,890,624	17,738,320	20,128,780
Omakapital:						
Aktsiakapital nimiväärtuses	2,479,772	2,479,772	2,479,772	2,479,320	2,479,320	2,479,320
Ülekursuss	-51,804	-37,054	-1,155,115	-922,229	-799,978	-930,000
Kohustuslik reservkapital	247,977	247,977	247,977	247,977	247,977	247,977
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (-kahjum)	12,540,810	15,449,354	18,720,062	21,343,346	25,363,404	30,414,060
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	2,908,545	1,995,534	2,622,833	4,020,058	5,050,660	1,839,840
Kokku omakapital	19,135,820	20,997,746	23,618,691	28,581,870	33,919,848	35,393,250
Kokku kohustused ja omakapital	21,671,477	23,236,060	26,393,662	35,472,494	51,658,168	55,522,040

Приложение №11: Отчёт о прибыли Elme Messer Gaas AS.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Müügitulu	22,700,990	16,781,960	19,862,197	24,876,705	38,570,788	37,830,200
Muud äritulud	-11,087,133	-7,783,396	-10,513,973	-12,596,321	-23,032,495	-20,430,600
Kaubad, toore, materjal ja teenused	11,613,857	8,998,565	9,348,224	12,280,384	15,538,293	17,399,500
Mitmesugused tegevuskulud	-6,010,182	-5,064,394	-4,760,620	-6,185,355	-7,731,557	-7,668,600
Tööjõukulud	-2,211,954	-1,880,418	-2,215,820	-2,245,222	-2,677,319	-2,386,800
Põhivara kulum ja väärtuse langus	303,283	323,898	206,844	275,140	317,109	340,800
Muud ärikulud	-243,647	-251,220	-205,655	-231,996	-269,344	-5,502,100
Ärikasum	3,451,358	2,126,429	2,372,973	3,892,981	5,177,182	2,182,600
Finantstulud ja – kulud	-455,573	103,092	472,123	165,684	50,949	-454,500
Kasum (-kahjum) enne tulumaksustamist	2,995,784	2,229,521	2,845,096	4,058,665	5,228,131	1,728,100
Tulumaks	926	-205,815	-189,189	-80,557	-110,390	-13,500
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	2,908,545	2,023,706	2,655,907	3,978,108	5,117,741	1,714,400
	0	1,995,534	2,622,833	4,020,058	5,050,660	1,839,800
	-88,166	28,172	33,074	-41,950	67,081	-125,300

Приложение №12: Баланс Prooraan AS за 2008-2013 годы.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Varad:						
Käibevara:						
Raha	32,057	38,863	7,223	5,760	62,355	458,717
Nõuded ja ettemaksed	314,526	289,998	390,912	538,912	784,437	620,170
Varud	263,427	404,425	474,778	787,529	691,420	745,702
Kokku käibevara	610,010	733,286	872,913	1,331,585	1,538,212	1,824,599
Põhivara:						
Finantsinvesteeringud	308,380	288,562	258,411	213,280	70,298	0
Materiaalne põhivara	988,699	906,318	847,494	1,211,507	1,465,973	1,679,780
Immater. põhivara	813	813	813	813	813	0
Kokku põhivara	1,297,892	1,195,693	1,106,718	1,425,600	1,537,084	1,679,780
Kokku varad	1,907,902	1,928,979	1,979,631	2,757,185	3,075,296	3,504,383
Kohustused ja omakapital:						
Kohustused:						
Lühiajalised kohustused:						
Võlad ja ettemaksed	106,018	166,213	176,883	469,440	380,075	340,040
Laenukohustused	164,696	130,988	181,644	514,291	734,248	560,839
Kokku lühiajalised kohustused	270,714	297,201	358,527	983,731	1,114,323	900,879
Pikajalised kohustused:						
Laenukohustused	252,877	121,889	58,602	2,093	190,275	503,402
Kokku pikajalised kohustused	252,877	121,889	58,602	2,093	190,275	503,402
Kokku kohustused	523,591	419,090	417,129	985,824	1,304,598	1,404,283
Omakapital:						
Aktsiakapital nimiväärtuses	453,773	453,773	453,773	423,465	423,465	423,465
Kohustuslik reservkapital	31,956	45,377	45,377	45,377	45,377	45,377
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (-kahjum)	590,598	885,161	1,010,740	1,063,352	1,224,519	1,209,850
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	307,984	125,579	52,612	239,167	77,337	425,403
Kokku omakapital	1,384,311	1,509,890	1,562,502	1,771,361	1,770,698	2,100,100
Kokku kohustused ja omakapital	1,907,902	1,928,980	1,979,631	2,757,185	3,075,296	3,504,383

Приложение №13: Отчёт о прибыли Propan AS за 2008-2013 годы.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Müügitulu	3,978,571	3,213,246	3,912,519	5,826,008	5,904,077	5,604,840
Muud äritulud	52,020	16,760	10,252	19,165	99,713	20,120
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-2,514,282	-1,625,431	-2,270,232	-3,824,074	-3,831,346	3,257,960
Mitmesugused tegevuskulud	-682,116	-641,342	-812,985	-887,388	-1,036,283	-886,450
Tööjõukulud	-599,245	-607,938	-606,795	-672,938	-691,815	-735,930
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-123,124	-124,673	-110,951	-123,958	-140,120	-181,230
Muud ärikulud	-42,199	-31,582	-21,266	-29,624	-30,326	-10,890
Ärikasum	69,625	199,040	100,542	239,167	273,900	552,500
Finantstulud ja -kulud	238,359	-73,461	-47,931	-68,024	-175,829	-101,580
Kasum (-kahjum) enne tulumaksustamist	307,984	125,579	52,611	239,167	98,071	450,920
Tulumaks	0	0	0	0	-20,734	-25,510
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	307,984	125,579	52,611	239,167	77,337	425,400

KOKKUVÕTTE

Ettevõtte finantsseisundi analüüs ja äripartneri valimine Eesti AGA AS näitel.

Aastaaruannete finantsanalüüs on üks kõigest efektiivne vahend ettevõtte seisundi hindamiseks. Finantsanalüüsi koostamise õigsus, suhtarvute arvutamine, sõltuvuseid leidmine ja prognooseerimine, annab firma juhtkonnale täis informatsioon proleemide lahendamiseks ja firma efektiivselt juhtimiseks. Samuti annab tarnijatele ja klientidele teavet, mis vaja otsustamiseks, kas töötada koos sellega firmaga või mitte. Finantsanalüüs on ettevõtteks ühelt poolt keeruline ja teiselt usaldusväärne ja tõhus meetod valida äripartneri pikaajalisele perspektiivile.

Diplomitöö autor kasutas kaasaegsed kirjanduslikud allikad Eesti ja Ameerika autorite, samuti teadus- ja populaarne Interneti ressursside. See oli kõige optimaalsem analüüsimeetodid, mis sobisid selle tööks. Järgmine oli tehtud uurimise firma näitajade horisontaalne ja vertikaalne analüüs, võrdlev analüüs arvutatud suhtarvud konkurentidega ja korrelatsiooni sõltuvuse leidmine.

Tehtud tööst me saame vaadata järgmised järeldused. Omakapital ja aktiiv näitavad kiire kasvu umbes 30% aastas. See on seotud raha suurenduseks. Selle tendentsiooni me ei näe konkurentidel. Vertikaalse analüüsi pärast sai selgeks, kui palju bilansi ja kasumiaruanne struktuurid muutusid 6 aastat jooksul. Sularaha osakaal kasvas 12 korda, samas kui kohustuseid osakaal vähenes 3 korda. Omakapitali osakaal suurenes 60%lt 90%le ja selle vahedeid abiga ettevõtte areneb tulevikus, samas kui kondureendid võtavad rohkem krediiti. Kasumiaruannest me näeme, et müügitulu kasv oli keskmiselt 8% aastas ning puhaskasumi kasv oli 20% aastas. See räägib meile, et ettevõtte vähendab püsikulud ja optimiseerib tootmisprotsessid. Samal ajal tööjõukulud 6 aastat jooksul kasvanud 38%, samas kui riigi keksmine palgakasv oli 15%. eesti AGA töötajadel on rohkem kogemusi ja parem koolitatud ja klient saab saada parem teenindus. Rahavoogude aruannest võib näha, et firma Eesti AGA aktiivselt müüb oma põhivara keskmiselt 24 000 euro aastas, ja siin veel oli loomulik väärtuse langus 14 000 eur 6 aastat jooksul. esiteks,

see on seotud autoparkiga ja gaasi tanklatega. Firma alustas kasutama teised logistika firmad oma toodangu tarnijaseks. Kokku rahavoog on kasvanud 2008 aastas -7 mln. kuni 2013 3,5 mln. eurot. Pealegi, rahavoog äritegevusest vähenes 2 mln-le, aga rahavoog finantstegevusest kasvas 13 mln. See tähendab, et firma palju investeeris viimased 6 aastat ja nüüd ta saab tulemusel. Rahavoo piisavusnäitaja näitab, et firma ei võtnud laenu ja kasutas ainult oma vahendeid, ja rahavoo oli piisav 6 aastat jooksul, aga teised firmad võtsid krediitid ja ükskõik raha oli ebapiisavalt.

Diplomitöö eesmärk oli teada ja valida ettevõtte parem finantsseisundiga, et alustada ärisuhteid selle firmaga ja järeldama pikaajaline kontrakt gaasihangeks. Et oleks võimalik valida teine firma, autor tegi sarnaseid analüüsid ja arvutasid kask konkurendi firmadeks: Elme Messer Gaas AS ja Propan AS. Tehtud töö tulemus näitab, et firmal Eesti AGA on parem näitajad ja suhtarvud ja gaasihangeks pikaajale parem valida selle firma. Bilansi analüüsist on selge, et ettevõtte juhtkond sihikindlalt suurendab raha ja järelkult teeb firma likviidsem, mis garanteerib tarnijatele ja klientidele õigeaegselt arvete maksmine ja paremad maksetingimused. Selgus ka, et firma kohustused ja põhivara langevad iga aasta, mis tähendab firma efektiivselt juhtimiselt.

SUMMARY

Company financial statement analysis and business partner selection for example of Eesti AGA AS.

Financial analysis of annual reports is one of the most effective tools for assessing the status of any company. Proper preparation of the financial analysis, calculation of coefficients, finding dependencies and forecasts, giving full details of the company executives to meet the challenges and effective management of the firm. Also gives suppliers and customers with the information they need to make decisions about the beginning of cooperation with the firm. Financial analysis of the enterprise is on the one hand complicated and on the other a reliable and effective method for selecting the business partner in the long term.

The author of the work was based on contemporary literary sources Estonian and American authors, as well as scientific and popular Internet resources. They were found the most optimal methods of analysis suitable for the job. Next it was made horizontal and vertical analysis of indicators of the firm under investigation, a comparative analysis of the calculated ratios with competitors and found some correlations.

From this work the following conclusions. Equity capital and assets of the company show high growth rates of 30% a year at the expense of cash, which was not observed in the competition. From the analysis of the vertical balance it became clear how much the structure changed in 6 years. The share of cash increased 12 times, while the share of liabilities fell by 3 times. The share of equity increased from 60% to 90% and with the help of these funds company will develop in the future, while competitors attract more credit. From the income statement it is clear that turnover is growing by an average of 8% a year, and net profit by 20% per year. This tells us about the reduction of fixed costs and optimize production. At the same time the cost of wages for 6 years increased by 38%, while the national average increase was 15%. We can say that the staff at the Eesti AGA more experienced and trained, and the client will receive a better service.

From a report of cash flows it can be seen that the company is actively selling their property by an average of 24,000 euros a year, and there was a natural decline in the value of 14 000 euros for 6 years. First of all, this is due to fleet and company filling stations. With the increase in traffic and the time of delivery, your products company Eesti AGA beginning to deliver with a few logistics firms and start reducing its own fleet, as a consequence reduced the delivery time of goods. Also, the total cash flow and Eesti AGA has grown over 6 years -7 million euros to 3.5 million. Moreover, cash flow from operating activities decreased by 2 million., And cash flow from financing activities increased by 13 million. Cash flow adequacy ratio of 6 years shows that without attracting credit funds only Eesti AGA it was sufficient, while others the company attracted credit funds and still lack the money.

The aim of the thesis was to find out how much the company Eesti AGA AS reliably, financial position, for long-term contracts with this company. To be able to select in favor of another firm, the author made similar calculations for two competing firms: Elme Messer Gaas AS and Propaan AS.

The result of the work shows that the company Eesti AGA is a leader in most of the indicators and ratios, and in the long term is to choose it. From the analysis of the balance it is clear that the management of the company purposefully increases the money supply and thus make the company more liquid, which guarantees all suppliers and customers timely payment of invoices and more flexible payment terms. It also became clear that the liabilities and fixed assets of the company falling under study that tells us about the effective management of the firm.