

TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOL
MAJANDUSTEADUSKOND

Majandusarvestus ja ettevõtluse juhtimine
Majandusarvestus

Elisabeth Arnus

TURBA OMAHINDA MÕJUTAVAD FAKTORID KOLME
TURBATOOTJA NÄITEL

Lõputöö

Juhendaja: Ester Vahtre, *EMBA*

Tallinn 2017

SISUKORD

| | |
|---|----|
| SISSEJUHATUS | 3 |
| 1. TURBATÖÖSTUSE TUTVUSTUS JA OMAHINNA ARVUTAMISE METOODIKA | 5 |
| 1.1. Ettevõtete tutvustus | 6 |
| 1.2. Toodangu omahinna analüüs AS-s Ahtol | 8 |
| 1.3. Toodangu omahinna analüüs AS-s Nurme Turvas | 10 |
| 1.4. Toodangu omahinna analüüs AS-s Elva E.P.T. | 12 |
| 1.5. Tootmismaa suuruse ja kütuse mõju omahinnale | 15 |
| 2. FINANTSANALÜÜS | 19 |
| 2.1. Horisontaalanalüüs | 19 |
| 2.2. Vertikaalanalüüs | 25 |
| 2.3. Likviidsussuhtarvud | 29 |
| 2.4. Toimimis- ja kapitali struktuuri suhtarvud | 32 |
| 2.5. Rentaablussuhtarvud | 37 |
| KOKKUVÕTE | 41 |
| KASUTATUD ALLIKAD | 44 |
| LISAD | 46 |
| Lisa 1. AS-i Ahtol aruanded | 46 |
| Lisa 2. AS-i Nurme Turvas aruanded | 52 |
| Lisa 3. AS-i Elva E.P.T. aruanded | 58 |
| SUMMARY | 64 |

SISSEJUHATUS

Eestis on turbaalasad ligi 20 000 hektarit, millest tootmine käib ligi 11 000 hektaril. Kõige rohkem turbatootmisalasad on Pärnu maakonnas. Viimastel aastatel on kaevandatud keskmiselt 850 tuhat tonni turvast aastas ning iga kaevandatud tonni pealt laekub riigile 10-12 eurot. Eesti turbatööstused pakuvad tööd umbes 650-le inimesele. [16]

Turbatööstuses töötades on näha, kui palju on erinevaid tegureid, mis mõjutavad turba omahinda. Uurimisprobleemiks on, et ei ole teada, millisel määral erinevad tegurid turba omahinda ning ettevõtete finantstulemusi mõjutavad. Peamised tegurid on tööjõukulud, kütuse hind, kaevandustasud ja tootmismaa suurus. Tööjõukulude, kütuse hinna ja kaevandustasude mõju analüüsitud ettevõtete omahinnale on varasemalt uuritud. Senini on uurimata ühe olulisima teguri – ilmastiku – mõju. Sobiva ilmastiku korral on võimalik tootmismaa turba kogumiseks ette valmistada ning turba kogumisega alustada.

Lõputöö eesmärk on leida peamised turba omahinda mõjutavad faktorid ning nende mõju turbatootjate finantstulemustele. Eesmärk on valitud, kuna pikemaajaliste eelarvete koostamisel ja toetuste taotlemistel on vaja teha prognoose ligi kümneks aastaks, mistõttu on vaja teada turba omahinda mõjutavaid faktoreid. Eesmärgi saavutamiseks on analüüsitud omahinda mõjutavaid tegureid ja ettevõtete finantstulemusi läbi horisontaal- ja vertikaalanalüüsi ning suhtarvuanalüüsi.

Eesmärgi saavutamiseks on seatud järgnevad uurimisülesanded:

- ilmastiku andmete kogumine;
- aastate lõikes ilmastiku ja turba omahinna vaheliste seoste analüüsimine;
- tootmismaa suuruse ja kütuse hinna mõju leidmine;
- finantstulemuste horisontaal-, vertikaal- ja suhtarvuanalüüs.

Lõputöö jaguneb kaheks peatükiks:

1. Esimene peatükk tutvustab turbatööstuse ajalugu, turba tootmise eripärasid ning annab lühiülevaate kolmest lõputöö raames analüüsitavast ettevõttest ning turba omahinna

arvutamise metoodikast. On analüüsitud ilmastiku mõju turba omahinnale ettevõtete lõikes ja seejärel välja selgitatud tootmismaa ning ka kütuse hinna muutumise mõju omahinnale.

2. Teises peatükis on ettevõtete horisontaal- ja vertikaalanalüüs ning suhtarvuanalüüs, kus on võrreldud ettevõtete likviidsussuhtarve, toimimis- ja kapitali struktuuri ning rentaablussuhtarve.

Lõputöö kirjutamisel on tuginetud ettevõtete aastaaruannetele ning ettevõtete sisestele omahinna arvutamise metoodikatele ning tehtud mõningased väikesed korrigeerimised ühtsele metoodikale üleviimiseks andmete võrreldavuse huvides.

1. TURBATÖÖSTUSE TUTVUSTUS JA OMAHINNA ARVUTAMISE METOODIKA

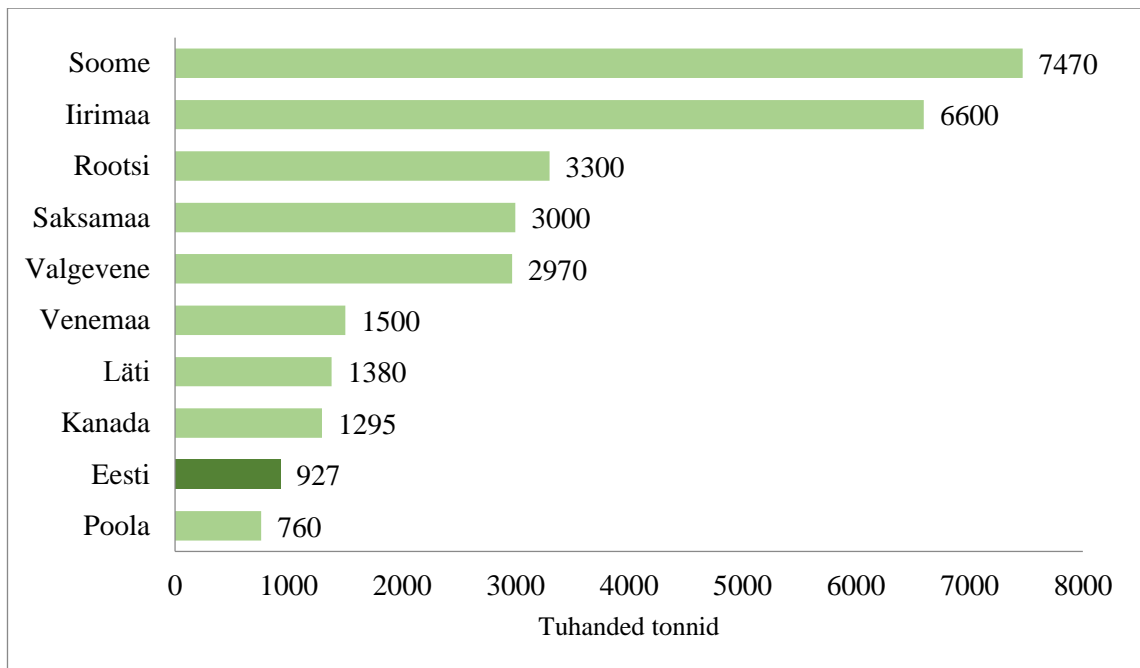
Turvas on maavara, mis koosneb osaliselt lagunenenud taimejäänustest ja huumusest. Turvas tekib soomuldade veerohkes ning hapnikuvaeses pindmises kihis. Turba suure veesisalduse tõttu on vaja turvast kaevandamisel kuivatada tuule ja päikese käes. Turvas on üks unikaalsemaid looduslikke materjale, mida tänapäeval veel tehnoloogiliselt jäljendada pole suudetud. Turvast kasutatakse enamasti aianduses, kuna turbamuld on puhas ja kiulise struktuuriga ning tagab substraadi vajaliku mullaõhu ja niiskusrežiimi. Lisaks aiandusele kasutatakse turvast ka meditsiinis, kosmeetikas, kütmisel ning ka õhufiltrite jaoks aktiivsöe valmistamisel. [5]

Turba tootmine hakkas arenema 11.-12. sajandil Madalmaades, sealt edasi jõudis tootmine Šotimaale 13. sajandil ning Inglismaale, Saksamaale, Rootsi, Iirimaale ja teistesse riikidesse jõudis turba tootmine 16.-17. sajandil. Lääne-Euroopa maades soodustas metsade põleng ning sellest tulenev kütteinete puudus turba kasutuselevõttu. [23, lk 13]

Esimesed kirjalikud andmed turba kasutamisest Eestis on pärit 17. sajandist, kuid laiem levik toimus 18. sajandi lõpupoole, kui mõisad hakkasid turvast küttena kasutama ning turba ja sõnniku seguga mulla viljakust tõsteti. [23, lk 14]

Turba kogumine algas käsitsi ehk turvast kaevati kätega, kuid 19. sajandi keskpaigast kasutati labidat ning kuivatati turvast õhu käes. Labidaturvast iseloomustas suhteliselt madal mahukaal, kerge taasniiskumisvõime vihma puhul ja rabadus, mis raskendas turba transportimist kaugematesse kohtadesse. Turba puhul peeti olulisteks näitajateks turba vee- ja tuhasisaldust – mida väiksemad need olid, seda suurem oli turba kütteväärtus. [23, lk 14]

Turbaalad moodustavad ligi 3% kogu maapinnast, kõige suuremad turbaalad asuvad Venemaal (1 176 280 km²) ja Kanadas (1 133 926 km²), ülejäänud riikides on turbaalad juba tunduvalt vähem, näiteks Soomes on võrreldes eespool nimetatud riikidega ainult 79 429 km² turbaalad, kuid ometi koguti 2013. aastal turvast kõige rohkem just Soomest (vt Joonis 1). [12]



Joonis 1. Kogutud turvas 2013.aastal, tuhandetes tonnides

Allikas: [11], autori koostatud

Turba kogumisega saab alustada aprilli keskel või mai alguses, kui õhuniiskus väheneb. Õhuniiskuse vähenemisega kuivab turvas kiiremini. Kevadel on esimesed protsessid silumis- ja planeerimistööd. Veelombid silutakse ära, et vesi ühe kohta ei koguneks. Kuivamisprotsessis tekib turbale koorik, mis takistab kuivamist. Selle kooriku eemaldamiseks libistatakse raba raudlatiga üle või kobestatakse freesiga, siis lastakse veel kuivada. Visuaalse vaatluse teel vaadatakse, et kui on saavutatud õige värvusega turba kiht, siis tuleb pöörajaga tööle asuda (üldiselt 2-3 cm, mis on lahti kobestatud) ehk lahtine osa keeratakse teistpidi. Seejärel jääb turvas uuesti seisma ja pööramisprotsessi korratakse keskmiselt 2-3 korda, olenevalt sellest kui kuiv suvi on. Kui vajalik kuivus on saavutatud, siis hakatakse koguma pneumaatiliste kogujatega. Turvas transportitakse tee äärde, kallutatakse sinna maha ja lükatakse aunadeks, mis jäävad oma transportiaega ootama. Aun on kolmnurkse lõikega, et vesi voolaks turba pealt maha.

1.1. Ettevõtete tutvustus

Aktsiaselts Ahtol asub Lagedil, Rae turbarabas. Ettevõtte on asutatud 1992. aasta detsembris. Põhitegevusalaks on freesturba kaevandamine ning kõrvaltegevusalaks on turbatootmismasinate valmistamine ja täiustamine, millega alustati 2006. aastal. Ahtolis on põhitöötajaid 16 ning turba kogumise hooajaks palgatakse abitöölisi ning malevlasi. AS Ahtoli kontserni kuuluvad: Ahtoli

Transpordi OÜ (osalus 100%), Elva E.P.T AS (osalus 64,03%) ja Ahtol Sauga OÜ (osalus 100%). Ahtolil on 3 raba kogupinnaga 425 hektarit. Tootmiseks on hetkel kasutusel 199 hektarit. Igal aastal ehitatakse välja uusi rabasid, kuid samas jääb ka igal aastal mingi osa rabadest tootmiseks kõlbmatuks, kuna mida rohkem kihte turvast on pealt ära võetud, seda madalamaks läheb turba kvaliteet. AS Ahtolil on suureks plussiks asukoht Muuga sadama lähedal. Enamus toodetud turbast viiakse Eestist välja just Muuga sadamast. Peamised partnerid asuvad Prantsusmaal, Saksamaal ja Hollandis.

Aktsiaselts Nurme Turvas asub Pärnus, Nurme külas. Ettevõtte on asutatud 1997. aasta novembris, aga tootmisega nende rabas alustati juba 1958. aastal. Nurme Turba põhitegevusalaks on turba kaevandamine ja turustamine. Turvas müüakse nii lahtiselt kui pakituna. Töötajaid oli 2016. aastal keskmiselt 32. Nurme Turbal on kaevandamiseks renditud 754 hektarit turbatootmismaad – sellest 369-l hektaril käib tootmine ning 385-l hektaril uue tootmispinna väljaehitus. Aktsiaseltsil Nurme Turvas valmis 2016. aastal uus väikepakkide liin. Lahtise turba müügi osakaal jääb aasta-aastalt väiksemaks. Pakitud turvast veetakse peamiselt autotranspordiga. Peamised partnerid on Hollandis, Saksamaal ja Hispaanias, aga ka näiteks Iisraelis ja Türgis.

Aktsiaselts Elva E.P.T. asub Tartu maakonnas, Elvas. Ettevõtte on asutatud 1991. aastal, kuid ettevõtte eelkäija tegeles samas kohas tootmisega juba 1962. aastast, kui kasutusele võeti 30 hektarit maad. Töötajaid on ettevõttes 26. Ettevõtte põhitegevuseks on turba tootmine, pakkimine ja eksport ning alates 2002. aastast tegeletakse lisategevusena ka metallitöödega ehk toodetakse turba tootmiseks vajaminevaid masinaid. Elva E.P.T.-l on rabasid renditud 630 hektari jagu, millest tootmismaad on 369 hektarit. Nagu Nurme Turvas, müüb ka Elva E.P.T. pakitud turvast. Kuna Elva asub sadamast väga kaugel, siis põhiline toodang müüaksegi pakituna. Peamised partnerid on Itaalias, Austrias, Hispaanias ja Lätis.

Lõputöös analüüsitakse lahtise turba tootmise omahinda, kuna üks lõputöös käsitletavatest ettevõtetest pakitud turvast ei müü. Turba pakkimisel lisanduvad turba omahinnale materjali- ja pakendamise kulud – tööjõukulud, kütus, amortisatsioon, hoonete ülalpidamiskulud.

Varud võetakse arvele nende soetusmaksumuses, mis koosneb kõigist kuludest, mis on vajalikud nende viimiseks olemasolevasse asukohta ja seisundisse, seal hulgas ostu- ja tootmiskulutusi. [20, §8] Varude tootmiskulutused sisaldavad otseseid toodetega seotud kulutusi ning proportsionaalset osa tootmise üldkuludest. Püsivaid tootmise üldkulusid jagatakse soetusmaksumusele lähtudes normaalsest tootmismahust. [20, §10] Seega ka turba kogumisel on arvestatud normaalne

tootmiskaht, mille järgi püsikulusid ühe kuupmeetri turba peale jagada. Lõputöös käsitletavates ettevõtetes on normaalseks tootmiskahuks arvestatud eelmiste aastate parim tulemus. Tootmiskahu suurenemisel on oma roll ka tootmiskah laiendamisel.

Varude kulusse kandmisel kasutatakse kaalutud keskmise soetusmaksumuse meetodit. Selle rakendamisel loetakse iga üksiku objekti soetusmaksumuseks perioodi algjäägi ja perioodi jooksul soetatud objektide soetusmaksumuste kaalutud keskmist. Kaalutud keskmist võib ümber arvutada iga uue partii saabumisel või iga kindla perioodi tagant. [20, §18]

Turba omahinnale avaldab olulist mõju ilmastik. Seetõttu on Riigi Ilmateenistuse andmetest koostatud alljärgnevad tabelid, mis toovad välja kolme asukoha lõikes päikesepaiste kestuse ja sademete hulga. Asukohtadena on valitud igale ettevõttele kõige lähemal asuv vaatluspunkt. Andmed on võetud aprillist kuni septembrini, kuna siis on turba kogumise hooaeg.

1.2. Toodangu omahinna analüüs AS-s Ahtol

AS Ahtol asub Tallinna külje all, Lagedil, millele lähim vaatluspunkt asub Tallinnas. Järgnevas tabelis (vt Tabel 1) on näha Tallinna päikesepaisteliste tundide arv kuude ja aastate lõikes. Kõige vähem päikest oli 2012. aastal ja kõige rohkem päikest 2014. aastal.

Tabel 1. Päikesepaiste kestus Tallinnas 2012.-2016. aastal

| Päikesepaiste kestus (h) | | | | | | | |
|--------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-----------|--------|
| Tallinn | aprill | mai | juuni | juuli | august | september | KOKKU |
| 2012 | 189,0 | 325,5 | 273,0 | 268,2 | 240,4 | 110,2 | 1406,3 |
| 2013 | 218,7 | 275,3 | 291,4 | 298,8 | 253,0 | 175,8 | 1513,0 |
| 2014 | 292,5 | 244,9 | 204,5 | 369,6 | 252,8 | 200,1 | 1564,4 |
| 2015 | 189,6 | 288,4 | 281,3 | 265,4 | 356,2 | 147,9 | 1528,8 |
| 2016 | 203,1 | 407,8 | 294,9 | 273,6 | 185,2 | 187,1 | 1551,7 |

Allikas: [14]; autori koostatud

Järgmine tabel (vt Tabel 2) toob välja Tallinna sademete hulga millimeetrites, samuti kuude ja aastate lõikes. Kõige rohkem sademeid oli 2012. aastal ning kõige vähem sademeid 2013. aastal, kui sademeid oli lausa poole vähem kui 2012. aastal.

Tabel 2. Sademete hulk Tallinnas 2012.-2016. aastal

| Sademed (mm) | | | | | | | |
|--------------|--------|------|-------|-------|--------|-----------|-------|
| Tallinn | aprill | mai | juuni | juuli | august | september | KOKKU |
| 2012 | 66,8 | 53,2 | 98,7 | 121,0 | 82,3 | 131,6 | 553,6 |
| 2013 | 32,7 | 21,3 | 53,5 | 22,2 | 122,0 | 25,1 | 276,8 |
| 2014 | 11,1 | 47,1 | 80,9 | 47,4 | 114,8 | 27,3 | 328,6 |
| 2015 | 50,8 | 36,5 | 50,6 | 95,3 | 37,2 | 48,1 | 318,5 |
| 2016 | 61,7 | 11,3 | 117,3 | 54,2 | 179,5 | 32,2 | 456,2 |

Allikas: [14]; autori koostatud

AS Ahtoli puhul on otsekuludeks arvestatud kütus, kaevandamise tasu ja töötasu koos tööjõumaksudega. Kaudkulud sisaldavad materjale, varuosi, elektrit, rabade renti, remondikuluseid, kulumeid ja tootmise üldkuluseid. Järgnevas tabelis (vt Tabel 3) on välja toodud AS Ahtoli otsekulud kululiikide lõikes ning kaudkulud kogusummana.

Tabel 3. AS Ahtoli otse- ja kaudkulud 2012.-2016. aastal

| Otsekulud: | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| kütus | 62 868 | 79 293 | 86 503 | 78 820 | 60 394 |
| kaevandamistasu | 9 801 | 13 623 | 13 443 | 15 621 | 12 961 |
| töötasu | 55 314 | 63 795 | 82 960 | 98 896 | 90 762 |
| tööjõumaksud | 19 028 | 21 550 | 28 140 | 33 646 | 30 694 |
| KOKKU: | 147 012 | 178 261 | 211 047 | 226 983 | 194 810 |
| Kaudkulud: | 160 821 | 182 912 | 269 450 | 262 524 | 285 991 |

Allikas: autori koostatud

Järgmises tabelis (vt Tabel 4) on kirjas kui palju igal aastal turvast koguti ning, milline oli arvestatud normaalne tootmiskaht. Omahinna arvutamisel on otsekulude summa jagatud tegeliku tootmiskahtuga ja kaudkulude summa on jagatud tootmise normaalkahtuga. Lõplik omahind on leitud nii otsekulude kui ka kaudkulude omahindade liitmisel.

Tabel 4. AS Ahtoli turba omahind aastate lõikes

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tootmiskaht, m ³ : | 53 200 | 80 000 | 97 000 | 93 700 | 88 500 |
| Normaalmaht, m ³ : | 65 000 | 80 000 | 97 000 | 97 000 | 97 000 |
| Otsekulud ühikule | 2,76 | 2,23 | 2,18 | 2,42 | 2,20 |
| Kaudkulud ühikule | 2,47 | 2,29 | 2,78 | 2,71 | 2,95 |
| m³ omahind: | 5,24 | 4,51 | 4,95 | 5,13 | 5,15 |

Allikas: autori koostatud

Eelnenud nelja tabeli andmete põhjal on näha, et 2012. aasta kogumisperiod oli kõige vihmase ja päikesevaesem periood. Sademid oli igal kuul palju ning ühtegi väga head kogumise kuud ei olnud. Turba kuupmeetri omahind on teiste aastatega võrreldes kõige kõrgem ning tootmistaht kõige väiksem. 2013. aasta oli teiste aastatega võrreldes kõige kuivema kogumisperiodiga, tänu sellele ei olnud iga natukese aja tagant kuivatamisprotsessi korrata ning seetõttu on 2013. aasta turba kuupmeetri omahind kõige väiksem. 2014. aasta on kogutud turba mahu poolest Ahtoli jaoks seni kõige edukam aasta olnud. Päikesepaistelisi tunde oli kõige rohkem (vt Tabel 1) ning tänu sellele kuivas turvas peale vihma kiiremini ära. Küll aga on näha, et 2014. aasta turba omahind on suurem kui 2013. aastal – seda mõjutab kogumisperiodi sademete hulk. Ehk aprillikuus oli küll ilmastik turba kogumiseks väga hea ning saadi suur kogus turvast kogutud, kuid järgnes kuid, millal oli vaja kuivatamisprotsesse korrata. 2015. aasta oli nii sademete kui ka päikesepaiste poolest suhteliselt keskmiste tulemustega aasta. 2015. aastal tekib vastuolu tootmismahuga, aga selle põhjuseks võib olla asjaolu, et päikesepaistelisi päevi oli järjest pikema perioodi jooksul. Päikesepaistet on vaja vähemalt 3 järjestikusel päeval, et turvas kuivaks ja koguma saaks hakata. 2016. aasta oli turba tootmiseks väga ebasobiv, kogumisperiod oli üsna sademeterohke, seetõttu toodeti turvast vaid loetud päevadel mais ja järgmisena alles septembris. Nagu sademete hulga tabelist (vt Tabel 2) on näha, siis oli mais ja septembris vähem sademeid.

1.3. Toodangu omahinna analüüs AS-s Nurme Turvas

AS Nurme Turvas asub Pärnus, Nurme külas. Lähim vaatluspunkt asub Pärnus. Järgnevas tabelis (vt Tabel 9) on näha Pärnu päikesepaisteliste tundide arv kuude ja aastate lõikes. Kõige vähem päikest oli 2012. aastal ja kõige rohkem päikest 2013. aastal.

Tabel 5. Päikesepaiste kestus Pärnus 2012.-2016. aastal

| Päikesepaiste kestus (h) | | | | | | | |
|--------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-----------|--------|
| Pärnu | aprill | mai | juuni | juuli | august | september | KOKKU |
| 2012 | 171,7 | 290,8 | 289,6 | 258,1 | 205,3 | 112,5 | 1328,0 |
| 2013 | 208,4 | 289,9 | 313,2 | 281,4 | 260,9 | 195,4 | 1549,2 |
| 2014 | 278,2 | 241,9 | 191,3 | 352,6 | 243,0 | 212,7 | 1519,7 |
| 2015 | 149,5 | 231,1 | 297,1 | 247,5 | 342,5 | 174,3 | 1442,0 |
| 2016 | 201,4 | 401,6 | 292,4 | 248,4 | 188,7 | 180,7 | 1513,2 |

Allikas: [14]; autori koostatud

Järgmises tabelis (vt Tabel 6) on välja toodud Pärnu sademete hulk millimeetrites kuude ja aastate lõikes. Kõige rohkem sademeid oli 2012. aastal ning kõige vähem sademeid 2013. aastal.

Tabel 6. Sademete hulk Pärnus 2012.-2016. aastal

| Sademed (mm) | | | | | | | |
|--------------|--------|------|-------|-------|--------|-----------|-------|
| Pärnu | aprill | mai | juuni | juuli | august | september | KOKKU |
| 2012 | 88,1 | 81,6 | 79,7 | 97,7 | 79,6 | 75,1 | 501,8 |
| 2013 | 36,4 | 45,4 | 31,1 | 42,6 | 84,7 | 55,0 | 295,2 |
| 2014 | 25,6 | 41,7 | 68,5 | 49,6 | 207,7 | 34,8 | 427,9 |
| 2015 | 77,4 | 41,6 | 56,3 | 95,3 | 30,4 | 71,5 | 372,5 |
| 2016 | 59,1 | 34,0 | 101,1 | 55,0 | 141,9 | 34,4 | 425,5 |

Allikas: [14]; autori koostatud

Ka Nurme Turbal otsekuludeks kütus, kaevandamise tasu ja töötasu koos tööjõumaksudega ning kaudkuludeks materjalid, varuosad, elekter, rabade rent, remondikulud, kulumid ja tootmise üldkulud. Järgnevalt (vt Tabel 7) on välja toodud Nurme Turba otse- ning kaudkulud.

Tabel 7. AS Nurme Turvas otse- ja kaudkulud 2012.-2016. aastal

| Otsekulud: | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| kütus | 143 651 | 149 902 | 173 762 | 157 870 | 161 376 |
| kaevandamistasu | 28 131 | 39 299 | 39 250 | 45 540 | 22 829 |
| töötasu | 163 566 | 200 320 | 249 981 | 241 601 | 256 525 |
| tööjõumaksud | 55 135 | 67 884 | 84 598 | 81 597 | 86 412 |
| KOKKU: | 390 482 | 457 405 | 547 591 | 526 608 | 527 142 |
| Kaudkulud: | 300 038 | 361 760 | 482 142 | 557 745 | 544 974 |

Allikas: autori koostatud

Järgmises tabelis (vt Tabel 8) on näha igal aastal kogutud turba kogus ning normaalmaht, millega kaudkulusid ühikule jagatakse.

Tabel 8. AS Nurme Turvas turba omahind aastate lõikes

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tootmiskaht, m ³ : | 180 000 | 249 000 | 291 800 | 330 000 | 219 500 |
| Normaalmaht, m ³ : | 190 000 | 249 000 | 291 800 | 330 000 | 330 000 |
| Otsekulud ühikule | 2,17 | 1,84 | 1,88 | 1,60 | 2,40 |
| Kaudkulud ühikule | 1,58 | 1,45 | 1,65 | 1,69 | 1,65 |
| m³ omahind: | 3,75 | 3,29 | 3,53 | 3,29 | 4,05 |

Allikas: autori koostatud

Omahinna tabelist on näha, et otsekulud ühikule olid kõige madalamad 2015. aastal, kui tootmiskaht oli rekordiline ehk 330 000 kuupmeetrit. Sademeid oli küllaltki vähe, kuid samas oli ka päikest vähe. Üheks võimalikuks põhjuseks võib olla, et oli pikemaajad perioode, mil sademeid oli vähe ning oli võimalik järjest turvast koguda, ilma et peaks korduvalt turvast pöörama ja kuivatama. Võrreldes 2014. ja 2016. aasta ilmastikke, siis on näha, et tegemist on kokkuvõttes suhteliselt sarnaste perioodidega ehk päikesepaistelisi tunde ja sademeid oli mõlemal aastal peaaegu võrdselt. Küll aga on omahinnad ja tootmiskaht erinevad. Vaadates sademete jagunemist kuude lõikes selgub, et 2014. aastal on sademeid ühtlasemalt vähem tulnud ning enamuse vihma tuli augustis. Ehk kuni augustini oli võimalik pidevalt turvast koguda. Samas 2016. aastal olid sademeterohkemad kuud nii juuni kui ka august ehk ei olnud järjestikkust kuivemat perioodi.

2012. aastal koguti kõige vähem turvast. Aasta oli ka kõige sademeterohkem ja päikesevaesem. Otsekulud ühikule olid peaaegu kõige suuremad, kuid üldine omahind jäi teiste aastatega võrreldes keskmiseks. Samas on näha, et püsikulud ühikule olid kõige väiksemad, sest põhivara maksumus oli kõige väiksem ja seega amortisatsioonikulu oli madalam. 2013. aasta oli kõige päikselisem ning sademeid oli kõige vähem, sellest tulenevalt on ka turba omahind kõige madalam ehk 3,29 eurot nagu ka 2015. aastal. Püsikulud ühikule olid natukene madalamad kui 2012. aastal, seda põhjustas suurem tootmiskaht, mille alusel püsikulusid jagati.

1.4. Toodangu omahinna analüüs AS-s Elva E.P.T.

AS Elva E.P.T. asub Elvas, Väike-Rakkes, millele lähim vaatluspunkt asub Tartus. Järgnevas tabelis (vt Tabel 9) on näha Tartu päikesepaisteliste tundide arv kuude ja aastate lõikes. Kõige vähem päikest oli 2015. aastal ja kõige rohkem päikest 2014. aastal.

Tabel 9. Päikesepaiste kestus Tartus 2012.-2016. aastal

| Päikesepaiste kestus (h) | | | | | | | |
|--------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-----------|--------|
| Tartu | aprill | mai | juuni | juuli | august | september | KOKKU |
| 2012 | 191,9 | 271,4 | 252,0 | 281,2 | 171,0 | 126,6 | 1294,1 |
| 2013 | 186,7 | 285,8 | 269,0 | 272,3 | 253,3 | 186,1 | 1453,2 |
| 2014 | 291,2 | 223,9 | 182,6 | 324,3 | 226,8 | 217,4 | 1466,2 |
| 2015 | 140,0 | 223,6 | 251,4 | 214,8 | 304,9 | 133,2 | 1267,9 |
| 2016 | 174,9 | 361,6 | 250,4 | 207,9 | 183,6 | 159,9 | 1338,3 |

Allikas: [14]; autori koostatud

Järgmine tabel (vt Tabel 10) toob välja Tartu sademete hulga millimeetrites, samuti kuude ja aastate lõikes. Kõige rohkem sademeid oli 2016. aastal ning kõige vähem sademeid 2013. aastal.

Tabel 10. Sademete hulk Tartus 2012.-2016. aastal

| Sademed (mm) | | | | | | | |
|--------------|--------|------|-------|-------|--------|-----------|-------|
| Tartu | aprill | mai | juuni | juuli | august | september | KOKKU |
| 2012 | 39,7 | 76,3 | 88,6 | 69,3 | 103,3 | 57,1 | 434,3 |
| 2013 | 35,8 | 73,2 | 35,0 | 59,2 | 78,7 | 23,1 | 305,0 |
| 2014 | 16,2 | 90,1 | 133,5 | 78,0 | 126,2 | 19,5 | 463,5 |
| 2015 | 79,8 | 60,5 | 65,9 | 68,4 | 47,4 | 67,3 | 389,3 |
| 2016 | 70,2 | 2,1 | 206,5 | 85,9 | 104,1 | 14,6 | 483,4 |

Allikas: [14]; autori koostatud

Antud ettevõtte turba omahinna arvestus erines kahest eelnevast ettevõttest, võrreldavuse huvides tuli kalkuleerida uus omahind sama meetodika alusel, nagu ka teistel võrreldavatel ettevõtetel. Seega on otsekuludeks kütus, kaevandamise tasu ja töötasu koos tööjõumaksudega ning kaudkuludeks materjalid, varuosad, elekter, rabade rent, remondikulud, masinate kulumid ja tootmise üldkulud. Järgnevas tabelis (vt Tabel 11) on toodud välja Elva E.P.T. otsekulud kululiikide lõikes ja kaudkulud.

Tabel 11. AS Elva E.P.T. otse- ja kaudkulud 2012.-2016. aastal

| Otsekulud: | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| kütus | 134 301 | 154 486 | 97 259 | 93 604 | 62 372 |
| kaevandamistasu | 28 308 | 46 440 | 28 927 | 33 663 | 21 820 |
| töötasu | 131 024 | 142 319 | 125 578 | 131 170 | 111 957 |
| tööjõumaksud | 44 125 | 46 965 | 41 832 | 44 336 | 37 841 |
| KOKKU: | 337 758 | 390 210 | 293 595 | 302 772 | 233 990 |
| Kaudkulud: | 183 259 | 197 112 | 178 320 | 157 967 | 99 765 |

Allikas: autori koostatud

Järgmises tabelis (vt Tabel 12) on kirjas kui palju igal aastal on turvast kogutud ning milline on normaalmaht, millega kaudkulusid ühikule jagatakse. Otsekulude summa on jagatud tegeliku tootmismahuga. Lõpliku omahinna leidmisel on otse- ja kaudkulud ühikule kokku liidetud. Normaalmahu leidmisel on aluseks võetud eelnevate aastate suurim kogutud kuupmeetrite arv.

Tabel 12. AS Elva E.P.T. turba omahind aastate lõikes

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tootmismaht, m ³ : | 125 200 | 202 000 | 127 300 | 153 430 | 94 500 |
| Normaalmaht, m ³ : | 180 000 | 202 000 | 202 000 | 202 000 | 202 000 |
| Otsekulud ühikule | 2,70 | 1,93 | 2,31 | 1,97 | 2,48 |
| Kaudkulud ühikule | 1,02 | 0,98 | 0,88 | 0,78 | 0,49 |
| m ³ omahind: | 3,72 | 2,91 | 3,19 | 2,75 | 2,97 |

Allikas: autori koostatud

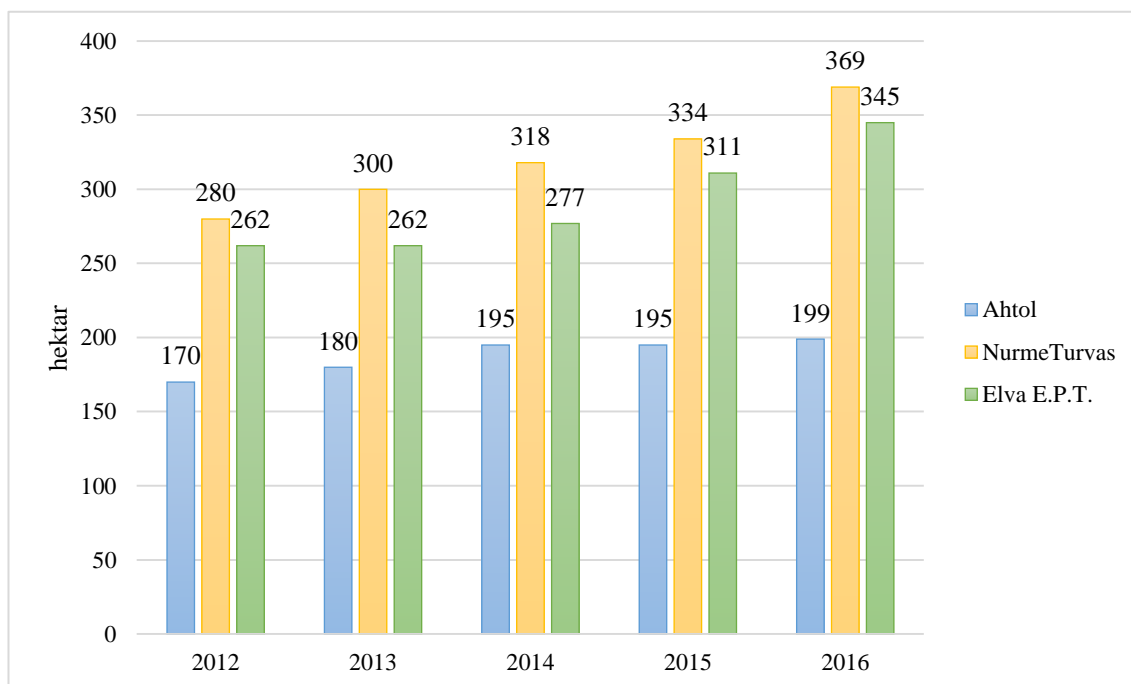
Eelnenud tabelite põhjal on selgus, et kõige parem aasta turba kogumiseks oli 2013. aasta, kui sademeid oli teiste aastatega võrreldes tunduvalt vähem ning päikesepaistelisi tunde peaaegu kõige rohkem. Tänu heale ilmale suudeti koguda 202 000 kuupmeetrit turvast, mis on analüüsitud aastate kõige parem tulemus. Otsekulud ühikule on 2013. aastal kõige väiksemad olnud, kuid ühiku omahind ei olnud siiski võrreldavatest perioodidest kõige madalam. Nimelt olid kaudkulud suuremad kui järgnevatel aastatel, seda põhjustas suurem põhivara kulum ja väärtuse langus.

2015. aastal oli päikest kõige vähem, kuid ka sademeid oli vähem kui teistel aastatel (väljaarvatud 2013. a), seega õnnestus suhteliselt palju turvast koguda ning saavutati kõige soodsam ühiku omahind. On näha, et otsekulud olid suuremad kui 2013. aastal, mis on ka loogiline arvestades 2015. aasta väiksemat tootmismahtu, kuid kaudkulused oli vähem, seega kokkuvõttes tuli turba kuupmeetri hind kõige soodsam.

Kõige kõrgemad turba omahinnad on 2012. ja 2014. aastal, kui tootmismaht on küll suhteliselt sama suur, kuid omahinnad on siiski erinevad. 2012. aastal oli päikest peaaegu kõige vähem ning sademeid suhteliselt palju, samas 2014. aastal oli just päikest teiste aastatega võrreldes kõige rohkem, kuid ka sademeid oli rohkem. Mõlemal aastal olid kõige kuivemad kuud aprill ja september ehk põhiline turba kogumine toimus nendel kuudel. 2014. aastal olid juuni ja august väga sademeterohked, seega nendel kuudel ei tekkinud võimalust raba ette valmistada ning ka turvast ei õnnestunud koguda. Ning sealt tekibki võimalik põhjus, miks 2012. aastal on turba kuupmeetri omahind suurem – 2012. aastal oli sademeid maist kuni juulini suhteliselt keskmiselt ehk igal kuul oli lootust, et saab turvast koguda, seega tehti pidevalt ettevalmistusi turba kogumiseks, kuid sademete tõttu siiski nii palju koguda ei õnnestunud kui loodeti. Turba kogumiseks kõige ebasobivam ilmastik oli 2016. aastal, kui Elva E.P.T.-l õnnestus turvast koguda vaid 94 500 kuupmeetrit. 2016. aasta oli ühtlasi kõige sademeterohkem kogumisperiood suhteliselt vähese päikesepaistega.

1.5. Tootmismaa suuruse ja kütuse mõju omahinnale

Selleks, et uurida hektarite mõju turba kuupmeetri omahinnale võrdlesin kolme ettevõtte tootmispinda ja tootmise omahinda. Alljärgnevas diagrammis (vt Joonis 2) on näha ettevõtete tootmismaa suurus hektarites erinevatel aastatel.

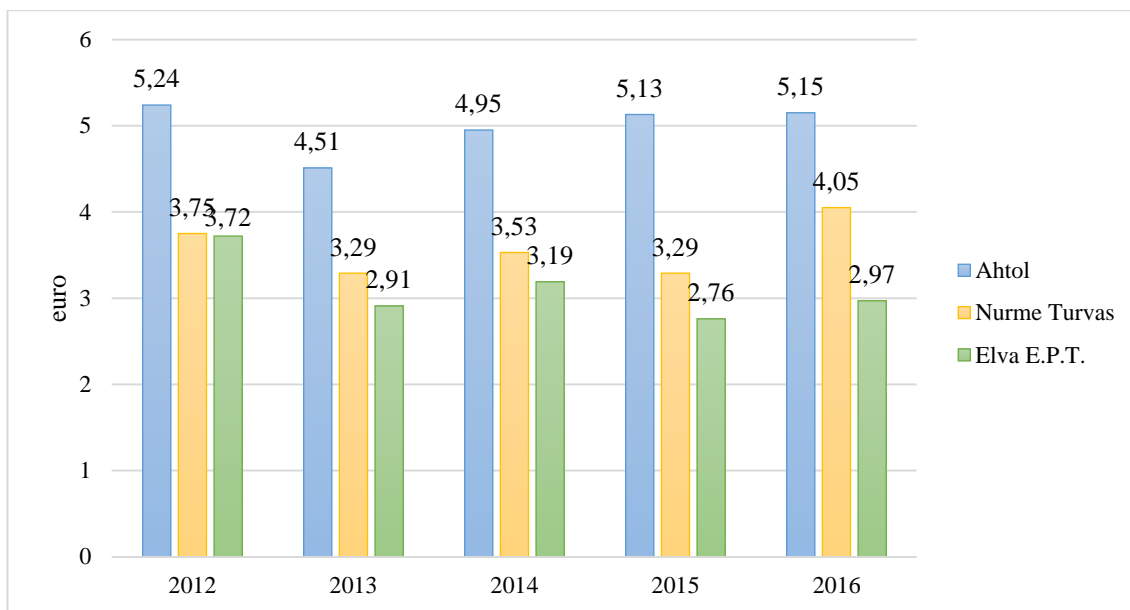


Joonis 2. Ettevõtete tootmismaa hektarid aastate lõikes

Allikas: autori koostatud

Tootmispinda ei saa lõpmatult suurendada, sest hektarid on määratud riigi ja ettevõtete vahel sõlmitud maarendilepingutes ning maavara kaevandamise loas on määratud mäeeraldise pindala ja mäeeraldise teenindusmaa. Kõikidel ettevõtetel on juba tootmisest välja jäänud pindasid ja ehitatakse välja uusi väljakuid. Vaadeldud ettevõtetest on kõige rohkem väljaehitamata pinda AS-il Nurme Turvas.

Järgnevas diagrammis (vt Joonis 3) on välja toodud turba kuupmeetri omahinnad ettevõtete ja aastate lõikes. Selgelt on näha, et Ahtolis, kus tootmispind on teistest oluliselt väiksem, on omahind tunduvalt suurem. Elva E.P.T. ja Nurme Turvas omavad suhteliselt sarnaste suurustega tootmispindasid ning sellest tulenevalt on ka tootmise omahind sarnane.



Joonis 3. Ettevõtete turba omahind aastate lõikes

Allikas: autori koostatud

Ettevõtetes on kasutusel sarnase tootmisvõimsusega masinad, kuid väiksema raba korral ei suudeta kogu võimsust rakendada. Näiteks, kui turvas pööratakse ümber, siis peab mõne aja jälle ootama, kuni ta kuivab. Suurema raba korral saab kogu traktori tootlikkuse ära rakendada, kuna samal ajal kui traktor jõuab kogu tootmispinna pealt turba ära koguda on jõutud eelnevad pinnad uueks kogumiseks juba ette valmistada. Otsest korrelatsiooni tootmismaa ja omahinna vahel nende kolme ettevõtte baasil ei saa välja tuua, sest suur roll on ilmastikufaktoril ning ka kütuse hinnal ja tööjõukuludel.

Järgnevalt on analüüsitud kütusekulu ühele kuupmeetrile turbale ettevõtete ja aastate lõikes (vt Tabel 13), et näha, kas ja milline seos on tootmismahu ja kütusekulu vahel.

Tabel 13. Kütusekulu eurodes ühele kuupmeetrile ettevõtete ja aastate lõikes

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------|------|------|------|------|------|
| Ahtol | 1,18 | 0,99 | 0,89 | 0,84 | 0,68 |
| Nurme Turvas | 0,80 | 0,60 | 0,60 | 0,48 | 0,74 |
| Elva E.P.T. | 1,07 | 0,76 | 0,76 | 0,61 | 0,66 |

Allikas: autori koostatud

Halvemate ilmadega peaks kütusekulu ühele kuupmeetrile suurem olema, kuid eelnenud tabelist selgub, et kütusekulu ühele kuupmeetrile on hoopis langenud. Järgnevalt uuriti kütuse hinna muutust aastate lõikes (vt Tabel 14).

Tabel 14. Diiselmütuse hind, €/ tonn ja hinna muutus, %

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|------|
| Diiselmütus, €/ tonn | 1137,3 | 1139,0 | 1039,1 | 865,9 | - |
| Hinna muutus, % | - | 0,2 | -8,8 | -16,7 | - |

Allikas: [13], autori koostatud

Märkus. 2016. aasta statistika puudub.

Kütuse hind on 2012. ja 2013. aasta võrdluses 0,2% tõusnud ehk neid aastaid võrreldes ei ole kütuse hindadel olulist erinevust. Küll aga tekivad erinevused järgmistel aastatel. 2014. aastal langes kütuse hind 8,8%, 2015. aastal langes hind 16,7%.

Kütusekulu ja kütuse hinna vahelise seose analüüsimisel ilmnis vajadus selgitada välja tegelikud kütuse tonnid (vt Tabel 15).

Tabel 15. Kütuse kogus ettevõtete ja aastate lõikes, tonnides

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------|------|------|------|------|------|
| Ahtol | 74 | 92 | 102 | 104 | 75 |
| Nurme Turvas | 193 | 178 | 220 | 215 | 210 |
| Elva E.P.T. | 145 | 153 | 100 | 132 | 84 |

Allikas: autori koostatud

Koguseid võrreldes on näha, et kütuse kogus on aastatega enamasti suurenenud (välja arvatud 2016. aasta) ja omahinna alanemine on saanud võimalikuks tänu kütuse hinna langusele. Analüüsi käigus selgus ka, et kütuse sisseostuhind on väiksem kui Statistikaameti keskmine, sest kõik ettevõtted ostavad kütust hulgihindadega, kuna kõigil on oma tanklad.

Kõige parem on võrrelda 2012. ja 2013. aastat, mil kütuse hind oli peaaegu sama. Ahtolile kõige lähemas ilmamõõtmisjaamas oli kõige kehvem ilm turba kogumiseks 2012. aastal, kui oli palju sademeid (vt Tabel 2) ja kõige vähem päikest (vt Tabel 1). Tuues võrdlusena välja 2013. aasta on näha, et sademeid oli kõige vähem kuid ka päikest oli vähem kui teistel aastatel. On selgelt näha, et 2012. aastal oli kütusekulu ühikule 1,18 eurot ning 2013. aastal 0,99 eurot (vt Tabel 13). Seega kütusekulu ühikule langes 16%. Tähelepanu tasub pöörata ka 2012. ja 2016. aasta võrdlusele, kui tarbitud kütuse kogus on peaaegu sama, kuid tootmismahd on väga erinev – 2012. aastal 53 200

kuupmeetrit ja 2016. aastal 88 500 kuupmeetrit. Nagu ka eelnevalt mainitud, siis 2012. aasta oli turba tootmiseks kõige kehvema ilmaga aasta, mistõttu tehti ettevalmistusi turba kogumiseks, kuid tegelikult väga palju koguda ei õnnestunud.

Nurme Turba 2012. ja 2013. aastat võrreldes on kütusekulu ühikule langenud 0,8 euro pealt 0,6 euro peale ehk langus on ligi 25%. Vaadates sademeid (vt Tabel 6) ja päikesepaistet (vt Tabel 5) on näha, et 2012. aasta oli kõige halvema ilmaga ja 2013. aasta kõige parema turba kogumise ilmaga, mis põhjendab ka tunduvalt väiksemat kütusekulu.

Elva E.P.T. tootmiskaht oli 2012. ja 2014. aastal väga sarnane, kuid tarbitud kütuse kogused olid oluliselt erinevad – 2012. aastal 145 tonni ja 2014. aastal 100 tonni. Sellest saab järeldada, et 2012. aastal tehti sama koguse turba kogumiseks rohkem ettevalmistusi.

2. FINANTSANALÜÜS

2.1. Horisontaalanalüüs

Horisontaalanalüüs on finantsanalüüsi meetoodika, mis kajastab ettevõtete finantsaruannete muutusi üle kindla ajaperioodi. Horisontaalanalüüsi aitab trende märgata ja analüüsida. [9] Samuti on horisontaalanalüüsi abil kergem leida näitajaid, mis on ebatavaliselt palju suurenenud või vähenenud. Andmete analüüsimisel võrreldakse muutusi eelmise arvestusperioodiga ning muutused tuuakse välja nii rahalise muutusena kui ka protsendina ning tuleb analüüsida seoseid bilansi, kasumiaruande ja rahavoogude aruande vahel, et välja selgitada muutuste põhjused. [7] Horisontaalanalüüs aitab ettevõtte juhtkonnal, investoritel ja analüütikutel hinnata, kas ja kui palju on ettevõtte ajaga kasvanud. Soovitav on horisontaalanalüüsi tulemusi võrrelda teiste sama tegevusala ettevõtetega. [8]

Peamine probleem horisontaalanalüüsi juures on, et andmete koondamisel finantsaruannetesse võib aastatega olla mõningaid muudatusi, näiteks on muudetud kontoplaani, tulusid, kulusid, varasid või kohustisi näidata mingil teisel alakirje real. Millest võivad tekkida erinevused võrreldavate perioodide vahel. [7]

Antud lõputöös analüüsitakse ettevõtete aruandeid majandusaastate lõikes viie järjestikkuse aasta põhjal.

2.1.1. AS Ahtoli horisontaalanalüüs

AS Ahtoli bilansi lühikokkuvõte on esitatud allpool olevas tabelis (vt Tabel 16). Horisontaalanalüüsist (vt Lisa 1) selgus, et 2013. aastal on raha 23% rohkem kui 2012. aastal. Seda võis põhjustada see, et 2013. aastal investeeriti põhivarasse vähem kui 2012. aastal. Nõuded ja ettemaksed on 2013. aastal 101% tõusnud ning varud on tõusnud 44%. Seda põhjustas 2012. aastaga võrreldes tunduvalt parem ilmastik, tänu millele koguti turvast eelmise aastaga võrreldes 50% rohkem. 2014. aastal on raha eelmise aastaga võrreldes 48% vähenenud, nõuded ja ettemaksed on eelmise aastaga võrreldes 8% tõusnud ning varud 37% tõusnud. 2014. aastal koguti turvast ka võrdlusperioodidest kõige rohkem, kuna päikest oli väga palju ja vihma suhteliselt vähe.

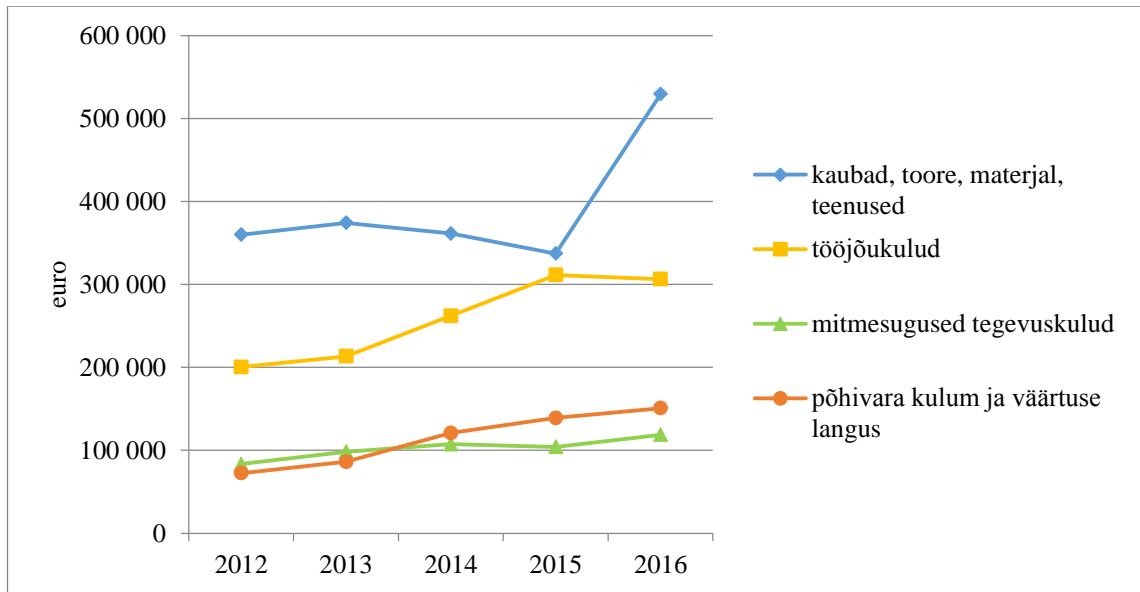
2014. aasta muutustena saab välja tuua veel põhivara, mis suurenes 20% ning võlad ja ettemaksud, mis suurenesid 30%. 2016. aastal on raha 193% rohkem, kui 2015. aastal. Samas on näha, et varud vähenenud 62% ehk võib järeldada, et raha on suurenenud tänu varude müügile. 2016. aastal on tehtud suurem investeering põhivarasse. Ettevõtte bilansimaht on analüüsitavatel aastatel tõusvas trendis. Võlad ja ettemaksud kord tõusevad, kord langevad ning ei ole näha otsest seost müügitulu või nõuetega. Lühiajalised eraldised on arvestatud dividendide tulumaks. 2015. aastast on hakatud pikaajalisi eraldisi moodustama, mida kasutatakse rabade hooldamiseks.

Tabel 16. AS-i Ahtol lühibilanss

| Bilansikirje | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Raha | 213 141 | 262 827 | 137 667 | 130 498 | 382 081 |
| Nõuded ja ettemaksud | 107 761 | 216 412 | 232 963 | 161 428 | 176 393 |
| Varud | 84 588 | 121 830 | 166 698 | 393 199 | 149 528 |
| Põhivara | 865 784 | 848 278 | 1 001 343 | 952 631 | 1 047 984 |
| Aktiva kokku | 1 271 274 | 1 449 347 | 1 538 671 | 1 637 756 | 1 755 986 |
| Lühiajalised kohustised | 286 814 | 286 571 | 386 268 | 616 308 | 545 869 |
| Pikaajalised kohustised | 0 | 0 | 0 | 13 247 | 26 494 |
| Omakapital | 984 460 | 1 162 776 | 1 152 403 | 1 008 201 | 1 183 623 |
| Passiva kokku | 1 271 274 | 1 449 347 | 1 538 671 | 1 637 756 | 1 755 986 |

Allikas: autori koostatud

Kasumiaruande olulisemad kulud on välja toodud järgneval joonisel (vt Joonis 4). Kasumiaruande horisontaalanalüüsist on näha, et esimesel kolmel analüüsitaval aastal on müügitulud igal aastal 11-13% tõusnud. 2015. aastal langes müügitulu 23%, kuid 2016. aastal oli suur müügitulu tõus, kui eelmise aastaga võrreldes suurenes müügitulu 90%. Varude muutust kajastab kasumiaruandes valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus, kust selgub, et 2012. aastal müüdi 2011. aasta turvast ning jooksva aastal oli tootmine väike, põhjuseks analüüsitavatest aastatest kõige halvemad ilmastikutingimused ehk majandusaastal toodeti kõige vähem turvast. 2013. aastal koguti turvast rohkem kui müüdi, samas oli ilmastik turbatootmist soosiv. Kõige rohkem turvast koguti 2014. aastal ning valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutusest on näha, et põhimõtteliselt kõik kogutud turvas müüdi ära - see kajastub ka müügitulude tõusus. 2015. aastal olid müügitulud väiksemad, kuigi turvast koguti suhteliselt palju. Turvas jäi varudesse, mis kajastub nii bilansis varude real kui ka kasumiaruandes valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutuse real, mis eelmise aastaga võrreldes suurenes 688%. 2016. aastal müüdi kõige rohkem turvast, realiseeriti ka eelmistest aastatest alles jäänud turvas.



Joonis 4. AS-i Ahtol kasumiaruande näitajad

Allikas: autori koostatud

AS Ahtol valmistab oma tarbeks põhivara, on näha, et 2013. aastal oli väljaminekuid oma tarbeks põhivara valmistamisel 57% vähem kui 2012. aastal. Samas 2014. aastal jällegi 63% rohkem kui eelneval aastal. Kulutused kauba, toore, materjali ja teenuste peale on enamustel aastatel kõikunud +4% ja -7% muutustega, kuid 2016. aastal on tõusnud 57%. Mitmesugused tegevuskulud on tõusvas trendis. Tööjõukulud on samuti peaaegu igal aastal suurenenud, erandiks on 2016. aasta, kui tööjõukulud 2% langesid. Selle põhjuseks võib olla halb ilmastik, kuna ka turvast koguti vähem kui kahel eelmisel aastal. Seega töötajad said ilmastiku tõttu vähem turvast koguda. Kasum tütarettevõtjalt oli kõige suurem 2012. aastal, järgmisel aastal langes 57% ning sellest järgmisel aastal langes juba 67%. 2015. aastal kasum tütarettevõtjalt suurenes ning 2016. aastal jälle vähenes. Intressikulud on kõige suuremad 2014. aastal, kui ettevõtte kasutas laenukapitali.

2.1.2. AS Nurme Turvas horisontaalanalüüs

AS Nurme Turvas bilansi lühibilanss on alljärgnevas tabelis (vt Tabel 17). Bilansi horisontaalanalüüsist (vt Lisa 2) selgus, et raha on 2013. aastal 7% vähem kui eelneval. Samas nõuded on 8% suuremad ning varud 233% suuremad kui 2012. aastal. Seega raha on nõuete ja varude all kinni. 2014. aastal on raha 53% rohkem, nõudeid 21% rohkem ning varusid 24% vähem. Samas müügitulu ja aruandeaasta kasum olid teiste perioodidega võrreldes kõige suuremad ehk nende arvelt raha juurde tuligi.

2015. aastal on raha 38% vähem kui 2014. aastal. 2016. aastal on raha tõusnud 23%, mille põhjuseks võib olla nõuete ja ettemaksete vähenemine. Tänu vähestele sademetele on turvast rohkem kogutud ehk varud on 2015. aastal 58% suuremad kui 2014. aastal. 2016. aastal varud langesid 8% võrra, kuid tulemus on ikkagi hea. Samas võib varude niivõrd väikse languse põhjuseks olla eelmisest aastast alles jäänud turvas, kuna 2016. aasta ei olnud turba kogumiseks just kõige parem aasta. [3]

Tabel 17. AS-i Nurme Turvas lühibilanss

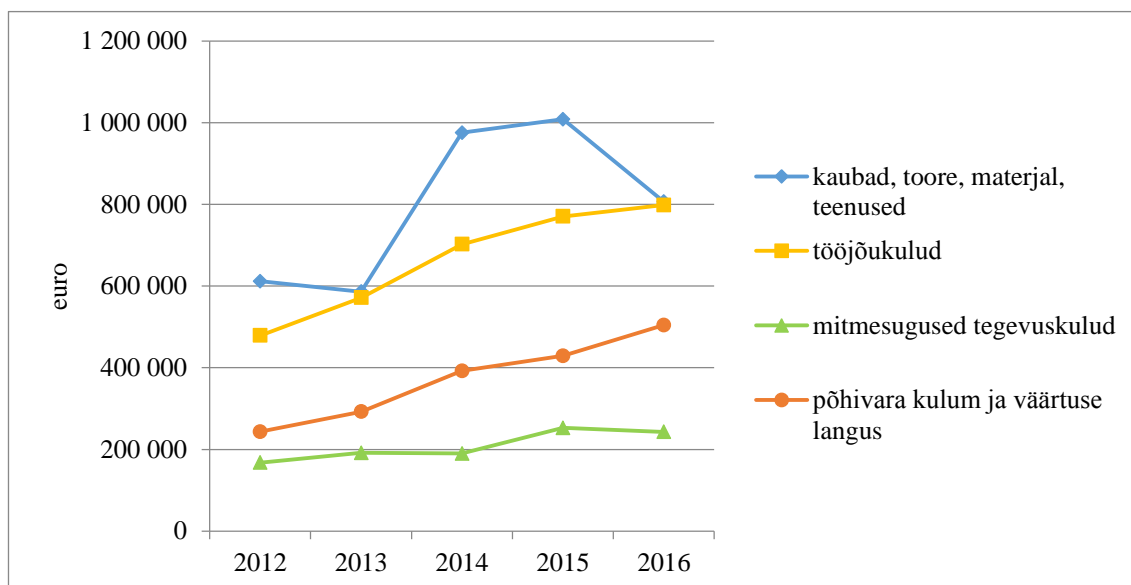
| Bilansikirje | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Raha | 805 332 | 745 573 | 1 137 728 | 706 230 | 868 485 |
| Nõuded ja ettemaksed | 189 536 | 203 924 | 246 519 | 470 750 | 294 716 |
| Varud | 162 454 | 540 323 | 408 804 | 647 794 | 594 798 |
| Põhivara | 1 713 790 | 2 169 889 | 2 910 345 | 3 616 705 | 4 017 154 |
| Aktiva kokku | 2 871 112 | 3 659 709 | 4 703 396 | 5 441 479 | 5 775 153 |
| Lühiajalised kohustised | 119 793 | 109 926 | 132 316 | 155 298 | 160 326 |
| Pikaajalised kohustised | 0 | 0 | 0 | 169 063 | 185 046 |
| Omakapital | 2 751 319 | 3 549 783 | 4 571 080 | 5 117 118 | 5 429 781 |
| Passiva kokku | 2 871 112 | 3 659 709 | 4 703 396 | 5 441 479 | 5 775 153 |

Allikas: autori koostatud

Põhivara on igal aastal juurde soetatud, kõige rohkem suurenes põhivara 2014. aastal, kui eelmise aastaga võrreldes tõusis põhivara 34%. Laenukohustisi on Nurme Turbal olnud ainult 2012. aastal, kuid võlad ja ettemaksed on igal aastal suurenenud. Samas on võlad ja ettemaksed igal aastal tunduvalt väiksemad kui nõuded ja ettemaksed. Nagu Ahtol, on ka Nurme Turvas moodustanud eraldised, mida kasutada rabade korrastamiseks. Eelmiste perioodide jaotamata kasumist on näha, et ettevõtte juhtkond ei võta kogu aruandeaasta kasumit igal aastal välja, vaid jätab suure osa kasumist ettevõttesse [3].

Kasumiaruande horisontaalanalüüsisist on näha, et müügitulud on tõusnud kuni 2014. aastani, peale seda on müügitulud 2015. ja 2016. aastal 10-11% langenud. Kõige edukam oli 2014. aasta kui müügitulu suurenes eelneva aastaga võrreldes 59%. 2014. aastal toodeti võrdlusperioodidest peaaegu kõige rohkem turvast ning kõik see müüdi samal aastal ära ning müüdi ka eelmiste aastate varusid, nagu on näha valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutusest, mis langes 109%. 2015. aastal koguti turvast tunduvalt rohkem kui ära müüdi, kuid see oli tulemustelt ka kõige edukam kogumisaasta, kuna sademeid oli kõige vähem. 2016. aastal turvast väga palju koguda ei õnnestunud, kuna oli väga vihmane suvi, seetõttu müüdi suures osas eelmiste aastate turvast.

Valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus oli -125%. Järgnevalt jooniselt on näha suuremate kululiikide muutused aastate lõikes (vt Joonis 5):



Joonis 5. AS-i Nurme Turvas kasumiaruande näitajad

Allikas: autori koostatud

Väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel on kõige suuremad 2015. aastal, kui tõus oli 2014. aastaga võrreldes 20%. On näha, et enamus kulused on tõusvas trendis. Kaubad, toore, materjal ja teenused on kõige rohkem kõikunud, on näha, et 2014. ja 2015. aastal on olnud suuremad kulutused ning peale seda on kulud jälle langenud. Tööjõukulud on pidevas tõusus ning ka põhivara kulum tõuseb pidevalt, seda põhjustab pidev uue põhivara soetamine. Aruandeaasta kasum on langevas trendis, nagu ka müügitulud [3].

2.1.3. AS Elva E.P.T. horisontaalanalüüs

AS-i Elva E.P.T. lühibilanss on näha alljärgnevas tabelis (vt Tabel 18). Bilansi horisontaalanalüüsist (vt Lisa 3) selgub, et 2013. aastal vähenes raha 15%, kuid juba 2014. aastal suurenes 72% ning peale seda on igal aastal vaba raha juurde tulnud – 2015. aastal on raha 4% rohkem kui 2014. aastal ning 2016. aastal on raha 14% rohkem kui 2015. aastal. Nõuded ja ettemaksed vähenesid 2013. aastat 2012. aastaga võrreldes 31%, kuid 2014. aastal suurenesid 47%. Peale seda on igal aastal langenud. Varude väärtus on kõikunud 500 ja 750 tuhande euro vahel. Teiste analüüsitavate ettevõtetega võrreldes on Elval kõige suuremad varud, seda võib põhjustada asukoht, täpsemalt see, et asutakse sadamatest kaugel ning soodsam on turvast osta ettevõtetelt mis asuvad merele ja

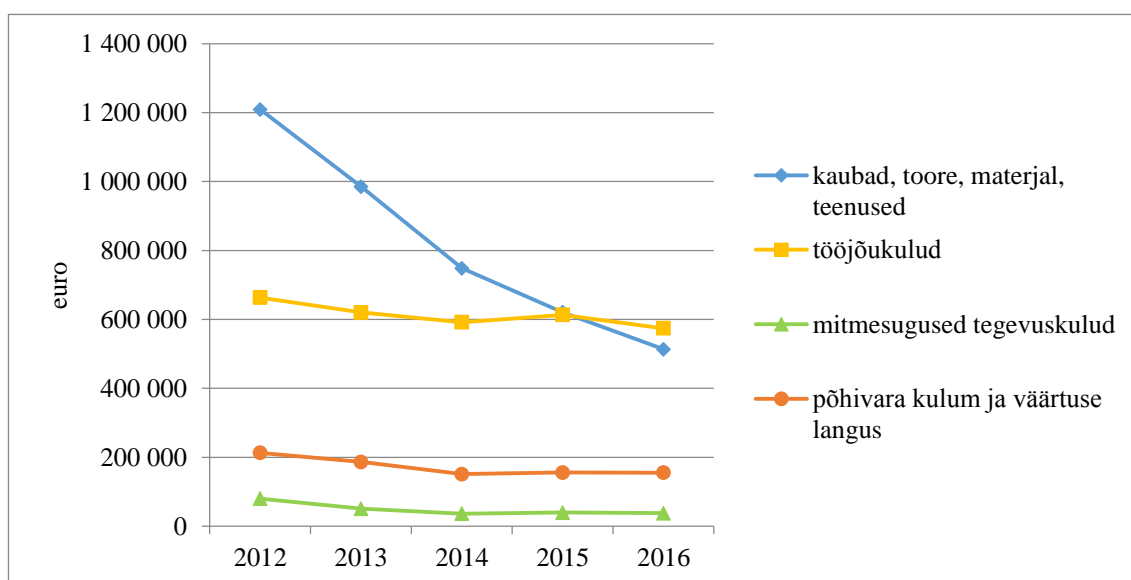
sadamatele lähemal. Laenukohustisi on vähendatud alates 2014. aastast, kui laenukohustised vähenesid eelmise aastaga võrreldes 16% ning sellest järgneval aastal 55%.

Tabel 18. AS-i Elva E.P.T. lühibilanss

| Bilansikirje | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Raha | 286 118 | 242 544 | 415 942 | 434 251 | 494 764 |
| Nõuded ja ettemaksud | 271 864 | 188 594 | 276 472 | 202 701 | 170 048 |
| Varud | 512 130 | 667 947 | 747 850 | 638 904 | 686 289 |
| Põhivara | 656 612 | 597 841 | 595 870 | 675 754 | 641 132 |
| Aktiva kokku | 1 726 724 | 1 696 926 | 2 036 134 | 1 951 610 | 1 992 233 |
| Lühiajalised kohustised | 403 611 | 360 484 | 225 734 | 411 428 | 459 933 |
| Pikaajalised kohustised | 52 477 | 55 683 | 16 586 | 53 583 | 50 051 |
| Omakapital | 1 270 636 | 1 280 759 | 1 793 814 | 1 486 599 | 1 482 249 |
| Passiva kokku | 1 726 724 | 1 696 926 | 2 036 134 | 1 951 610 | 1 992 233 |

Allikas: autori koostatud

Kasumiaruande horisontaalanalüüsi põhjal on näha, et müügitulud on igal aastal langenud – 2012. ja 2013. aasta võrdluses langes müügitulu 34%, järgmisel aastal püsis müügitulu suhteliselt samal tasemel, aga 2014. ja 2015. aasta võrdluses langes müügitulu 14% ning 2015. ja 2016. aasta võrdluses 23%. 2012. aastal müüdi turvast rohkem kui koguti. Samas oli 2012. aasta ilmastiku poolest ka kõige ebasobivam, kuna sademeid oli palju ja päikest vähe, mistõttu koguti võrreldavatest aastatest kõige vähem turvast. 2013. aastal koguti turvast kõige rohkem, kuna sademeid oli kõige vähem ja päikest palju. Järgnevalt on näha suuremad kulud (vt Joonis 6):



Joonis 6. AS-i Elva E.P.T. kasumiaruande näitajad

Allikas: autori koostatud

Valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutuses on näha 189% tõus ehk toodeti rohkem kui müüdi. 2014. aastal toodeti ka rohkem kui müüdi, kuid see-eest 2015. aastal müüdi rohkem kui toodeti. Valmis- ja lõpetamata toodangu varud vähenesid 277%. Kulutused kauba, toore, materjali ja teenuste peale on pidevas languses, nimelt on kulud igal aastal 17-24% langenud. Tööjõukulud on võrreldavatel perioodidel kõikunud, kuid pole näha otsest seost kogutud turba ja tööjõukulude vahel. Samas on võimalik, et töötajad kordasid tootmisprotsessiks ettevalmistusi, kuid ilmastiku tõttu polnud ikkagi võimalik turvast piisavalt palju koguda, kuigi ettevalmistused olid tehtud. Põhivara kulum on 2013. ja 2014. aasta võrdluses langenud, kuid põhivara jääkmaksumus on sama püsitud. Seda põhjustas uute soetatud põhivahendite pikem kasutusiga.

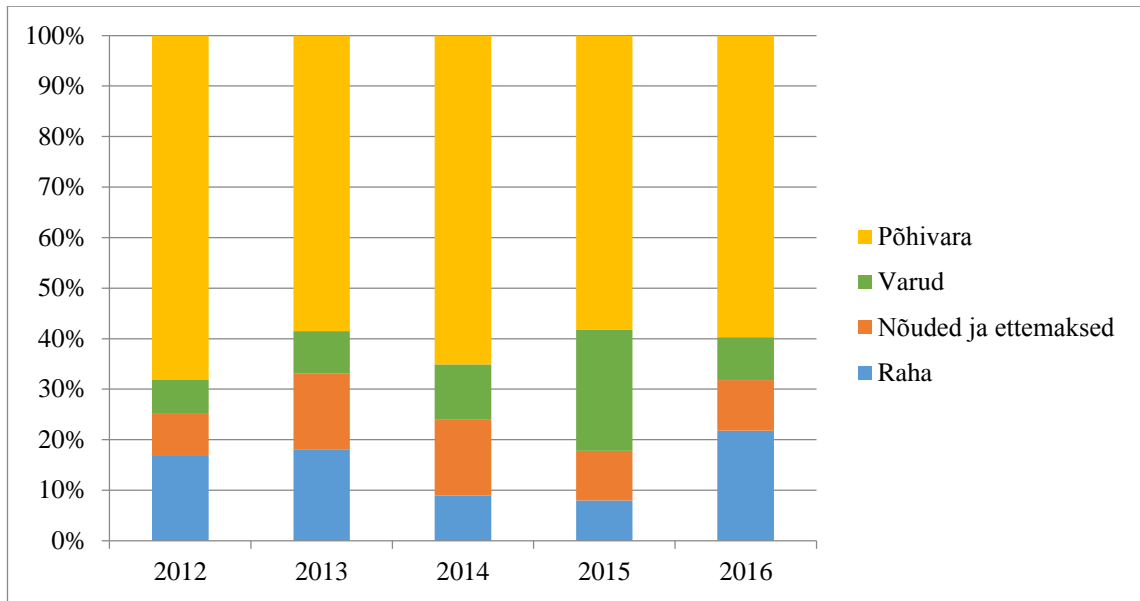
2.2. Vertikaalanalüüs

Vertikaalanalüüs on teine finantsanalüüsi osa, kus iga rida on protsent teisest võrreldavast reast ehk bilansikirjeid mõõdetakse protsendina varadest ja kasumiaruande kirjeid protsendina müügituludest. Vertikaalanalüüsist on hea näha protsentuaalseid muutuseid ning analüüsida, miks mingi näitaja on muutunud. Näiteks müüdü kauba kulu on igal aastal ühe ja sama protsendi juures püsitud, kuid järsku on osakaal müügituludest tunduvalt suurem kui eelmistel aastatel. [24]

Vertikaalanalüüsi eelis on see, et omavahel saab võrrelda igas suuruses ettevõtteid, kuna analüüsitakse protsentuaalseid muutuseid, mitte rahalisi. Saab võrrelda ettevõtete erinevate perioodide muutusi – igakuiseid, kvartaalseid või aastaseid. [25]

2.2.1. AS Ahtol vertikaalanalüüs

AS Ahtoli bilansi vertikaalanalüüs näitab, et käibevarade osakaal varadest on kõikunud 32% ja 42% vahel. 2012. ja 2013. aastal oli raha osakaal vastavalt 17% ja 18% varadest, järgmisel kahel aastal 9% ja 8% (vt Joonis 7). Kuid 2016. aastal oli raha osakaal varadest juba 22%. Aastatel kus raha osakaal on väiksem on varude osakaal suurem. Näiteks varud langesid 2015. aasta 24%-lt 8,5%-le 2016. aastal. Seega on näha raha suurenemise ja varude vähenemise vaheline seos. 2014. aastal on varude osakaal 11% ning 2015. aastal 24%. Põhivarade osakaal on kõikunud 58% ja 68% vahel. Põhivara osakaal võiks jääda alla 80% varadest ehk Ahtoli põhivarade osakaal vastab sellele tingimusele. Kohustiste osakaal muutus 2013. aastal 10% väiksemaks kui oli 2012. aastal. 2015. aastal tõusis kohustiste osakaal 50% võrreldes 2014. aastaga.



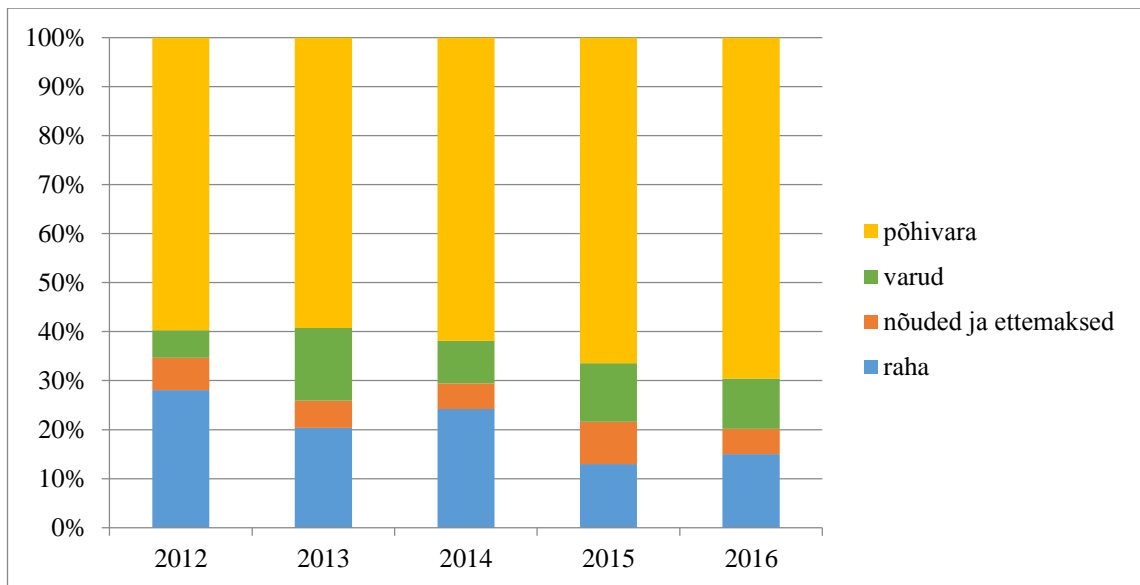
Joonis 7. AS-i Ahtol aktiva kirjete osakaal varadest

Allikas: autori arvutused

Kasumiaruande vertikaalanalüüsist tuleb välja, et kõikidel aastatel on kõige suuremateks kuludeks kaubad, toore, materjal ja teenused ning tööjõukulud, kuna nii tööjõud kui ka masinate korrashoidmine on turbatootmisel ühed olulisemad faktorid. Kauba, toore, materjali ja teenuste summad on aastate lõikes üsna stabiilsed olnud, kuid osakaal müügitulust on kõikunud – 2012., 2013. ja 2015. aastal on osakaal müügituludest olnud 42-45%, kuid 2014. ja 2016. aastal oli osakaal 36%. Kasumi osakaal tütarettevõtjalt on 2012. aastaga võrreldes 2013. aastal 61% langenud, järgmisel aastal 70% langenud, siis vahepeal 416% tõusnud ning 2016. aastal jälle langenud. Aruandeaasta kasumi protsent müügituludest on kõige suurem olnud 2012.aastal, seda tänu tütarettevõtelt saadud kasumile, mille osakaal müügituludest oli 56%.

2.2.2. AS Nurme Turvas vertikaalanalüüs

AS Nurme Turvas bilansi vertikaalanalüüsist on näha, et raha osakaal varadest on kõikunud 13-28% vahel, kõige kõrgem osakaal oli 2012. aastal ning kõige väiksem osakaal 2015. aastal (vt Joonis 8). Varude osakaal varadest 6-15% vahel, kõige väiksem osakaal 2012. aastal ning kõige suurem 2013. aastal. Põhivarade osakaal on 2012. aastal olnud 60% ning 2016. aastaks on tõusnud 70%-ni. Seega investeeritakse igal aastal põhivarasse nagu on näha ka rahavoogude aruandest. Kohustiste ja omakapitali poolel moodustavad kohustised 3-6% ning omakapital koguniski 94-97%, mis näitab, et ettevõtte on omade vahenditega jätkusuutlik ning ei ole kaasanud laenukapital, mis võiks jätkusuutlikkust ohtu seada [3].



Joonis 8. AS-i Nurme Turvas aktiiva kirjete osakaal varadest

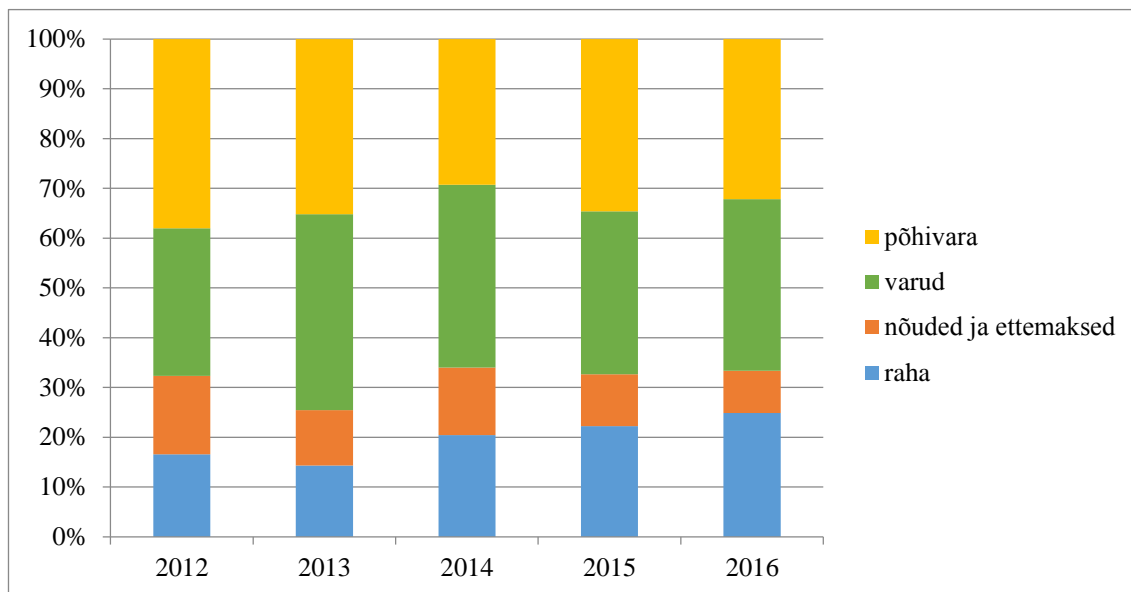
Allikas: autori arvutused

Kasumiaruande vertikaalanalüüsist selgub taaskord, et kõige suuremad kulud moodustavad kaubad, toore, materjal ja teenused ning tööjõukulud. AS-iga Ahtol võrreldes on Nurme Turba puhul eelnevalt nimetatud kulude osakaalud müügitulust väiksemad, seega kulud tooteühikule on väiksemad. [3] Tööjõukulude osakaal müügituludest on kõikunud 18-26%, seega ettevõtte juhtkond saab arvestada, et tööjõukulud moodustavad keskmiselt 23% müügituludest. Aruandeaasta kasumi protsent müügitulust oli 2012. aastal 35%, järgmisel aastal 50% ning peale seda on iga aastaga langenud. 2016. aastaks oli aruandeaasta kasum 23% müügitulust.

2.2.3. AS Elva E.P.T. vertikaalanalüüs

AS Elva E.P.T. bilansi vertikaalanalüüsist selgub, et suurema osa varadest moodustavad käibevarad, mis moodustavad olenevalt aastast 62-71% varadest. Raha osakaal varadest muutus kõige rohkem 2013. ja 2014. aasta võrdluses kui raha osakaal tõusis 29% (vt Joonis 9). Sellele võis kaasa aidata võrreldavate perioodide kõige suurem aruandeaasta kasum, mis horisontaalanalüüsi põhjal tõusis 2013. aastaga võrreldes 98%. Nõuete ja ettemaksete osakaal varadest on aastatega vähenenud ning on langenud 16%-lt 9%-le. Varude osakaal on käibevaradest kõige suurem, olenevalt aastast 30-39%, arvestades varude kõikuvat likviidsust võib öelda, et varusid on liiga palju. Nende säilitamine nõuab täiendavaid tööjõukulusid, kuna tuleb pidevalt turbaaunade temperatuuri mõõta, et turvas liiga kuumaks ei läheks ning vajadusel aunasid jahutamiseks laiali tõsta. Suuremad muutused põhivara osakaalus on olnud 2013. ja 2014. aasta analüüsis kui põhivara osakaal langes 17% ning

2014. ja 2015. aasta analüüsis kui osakaal tõusis 18%. Samas 2014. aastal põhivara väärtusel suurt muutust polnud, lihtsalt raha ja varusid oli rohkem, mis muutsid põhivarade osakaalu.



Joonis 9. AS-i Elva E.P.T. aktiva kirjete osakaal varadest

Allikas: autori arvutused

Passiva poolel on lühiajaliste kohustiste osakaal varadest püsinud 21-23% juures, kuid erandina saab välja tuua 2014. aasta kui osakaal oli 11%. Antud aastal olid võlad ja ettemaksed tunduvalt väiksemad ning eraldisi ei olnudki, kuna kõik otsustatud dividendid olid bilansipäevaks välja makstud. Ka pikaajalised kohustised on just 2014. aastal väiksemad. Omakapitali osakaal varadest on enamasti 74-76% ning 2014. aastal 88%.

Kasumiaruande vertikaalanalüüsist paistavad samuti silma kaubad, toore, materjal ja teenused ning tööjõukulud, just viimaste kulude osakaal on kõige selgemalt tõusnud – kui 2012. aastal oli tööjõukulude osakaal müügituludest 22%, siis 2016. aastaks oli tõusnud 44%-le. Seda põhjustab müügitulude langus, samas kui töötajad on ikkagi sama palju tööd teinud ning palkasid alandada ei saa. Pigem mõjutab inflatsioon palkasid tõstma. Aruandeaasta kasumi osakaal müügituludest oli kõige suurem 2014. aastal, mil moodustas 31%, mis tähendab, et tõus oli 2013. aastaga võrreldes 98%.

Horisontaal- ja vertikaalanalüüsi kõrval on ettevõtte finantsseisundi hindamisel abiks suhtarvud. Antud tulemused huvitavad juhtkonda, aktsionäre ja kreditore. Erinevad suhtarvud kajastavad

informatsiooni ettevõtte kasumimäärade, maksevõime ja heaolu kohta, samuti aitavad suhtarvud analüüsida tegevuse tulemuslikkust ja võimalikke ohte. [22, lk 60]

Suhtarvuanalüüs on kasulik abivahend, mis aitab võrrelda kahe või enama ettevõtte tulemusi, olenemata ettevõtete suurusest. Erinevad infotarbijad on huvitatud erinevatest suhtarvudest – aktsionäre huvitab ettevõtte kasumlikkus ja maksevõime, võlausaldajaid huvitavad nii maksevõime, likviidsus kui ka kasumlikkus ning tarnijaid huvitab ennekõike likviidsus. [18]

2.3. Likviidsussuhtarvud

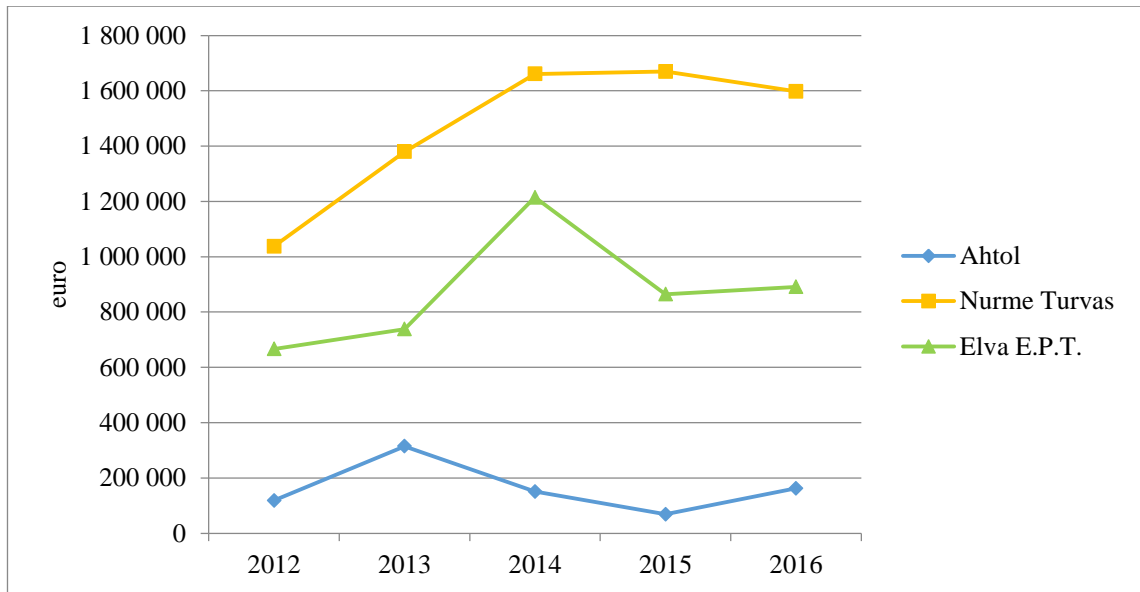
Likviidsussuhtarvud iseloomustavad ettevõtte võimet muuta varasid maksevahenditeks, et tasuda ostetud kaupade ja teenuste eest. Ettevõtete kõige likviidsemaks varaks on raha ning teiste varade likviidsus sõltub sellest, kui kiiresti suudetakse neid rahaks muuta. Seega likviidsus näitab ettevõtte võimet tasuda lühiajalisi kohustusi õigeaegselt. [15]

2.3.1. Käibekapital

Üks laialdasemalt kasutatavaid likviidsuse mõõtmise tegureid on käibekapital. See on summa, mille võrra käibevarad ületavad lühiajalisi kohustisi. Öeldakse, et käibekapital peaks suurenema koos ettevõtte tootmisvõimsusega. [4, lk 36] Käibekapital leidmiseks kasutatakse järgnevat valemit:

$$\textit{käibekapital} = \textit{käibevarad} - \textit{lühiajalised kohustised} \quad (1)$$

Tootmisettevõtete puhul peaks käibekapital positiivne olema. Järgnevalt jooniselt (vt Joonis 10) selgub, et Nurme Turba käibekapital oli kuni 2016. aastani tõusvas trendis, kuid jääb igal aastal soovituslikust vahemikust välja, käibekapital on igal aastal müügituludest 2 korda väiksem. Elva E.P.T. käibekapital on 2014. aastal tunduvalt suurem kui teistel aastatel. 2014. aastal on teiste aastatega võrreldes nii raha, nõudeid ja ettemakseid kui ka varusid kõige rohkem ning lühiajalistest kohustistest võlgasid ja ettemakseid kõige vähem. Käibekapital oli 2012. aastal müügituludest 5 korda väiksem, kuid 2016. aastaks juba 1 kord väiksem. Ahtoli käibekapital on kõikunud kõige madalamal, kuid käibekapitali kasutatakse kõige efektiivsemalt, sest käibekapital on müügituludest keskmiselt 7 korda väiksem.



Joonis 10. Käibekapital ettevõtete ja aastate lõikes

Allikas: autori arvutused

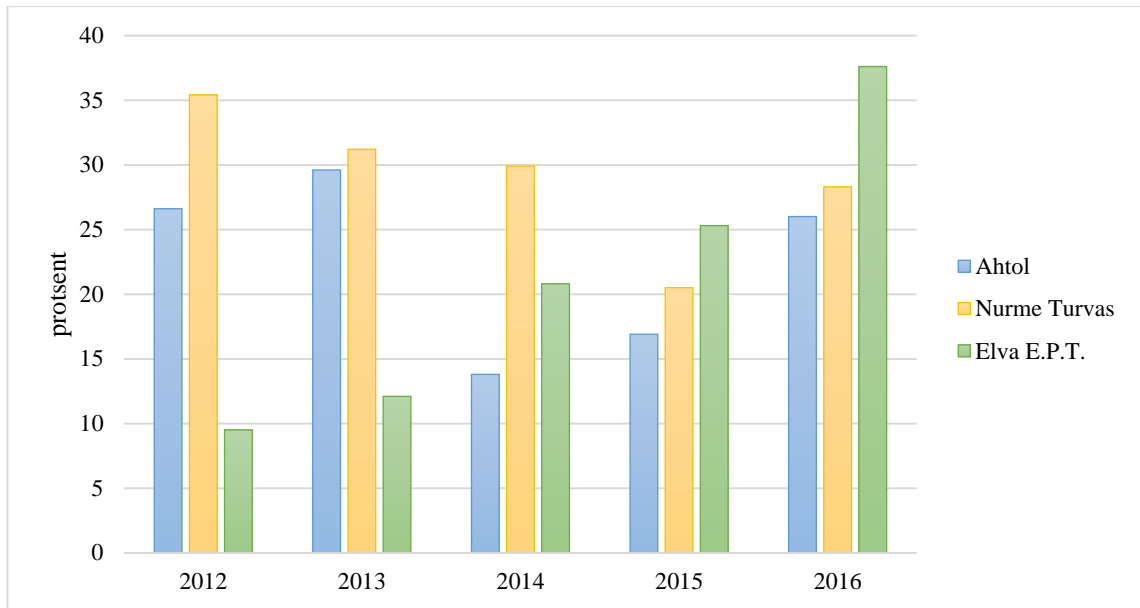
Seega selgus, et käibekapital on kõikidel analüüsitavatel ettevõtetel igal aastal positiivne ehk ettevõtted on maksejõulised. Soovituslik on, et käibekapital oleks müügituludest 5-6 korda väiksem.

2.3.2. Raha ja pank % müügituludest

Suhtarv näitab, mitu päeva saab ettevõtte oma jooksvaid kulusid katta. Tootmisettevõtte puhul peetakse rusikareegliks, et raha ja pangakontode suhe müügituludesse peaks olema 5-7%, sest mida pikem on tootmistsükkel, seda rohkem raha on vaja, et tootmist finantseerida [3].

$$\text{Raha ja pank \% müügituludest} = \frac{\text{raha ja pank} * 100}{\text{müügitulud}} \quad (2)$$

Järgnevast tulpdiagrammist (vt Joonis 11) on näha, et kõikidel ettevõtetel on raha ja pangakontode suhe müügituludesse üle 7%-i. Elva E.P.T. raha ja panga % müügituludest on iga aastaga tõusnud – olles 2012. aastal 9,5% ning 2016. aastal lausa 37,6%, mis päevadeks arvatuna on 137 päeva. Näitaja tõusu on põhjustanud müügitulude langemine samal kui vaba raha on juurde tulnud. Ahtoli näitaja oli 2012. ja 2013. aastal 27-30% juures, kuid 2014. aastal langes 13,8%-le. Kuna sellel aastal soetati suurema väärtusega põhivara ja maksti ka rohkem dividende. Peale seda on näitaja jälle iga aastaga tõusnud. 2016. aasta andmete põhjal saab öelda, et Ahtol saab enda jooksvaid kulusid katta 95 päeva.



Joonis 11. Raha ja pank % müügituludest ettevõtete ja aastate lõikes

Allikas: autori arvutused

Nurme Turvas oleks kõige paremal aastal ehk 2012. aastal saanud katta 129 päeva kulud ja kõige madalama näitajaga aastal ehk 2015. aastal 75 päeva kulud. Seega saab kindel olla, et ei Nurme Turbal ega ka teistel võrreldavatel ettevõtetel ei teki probleeme jooksvate kulude katmisega.

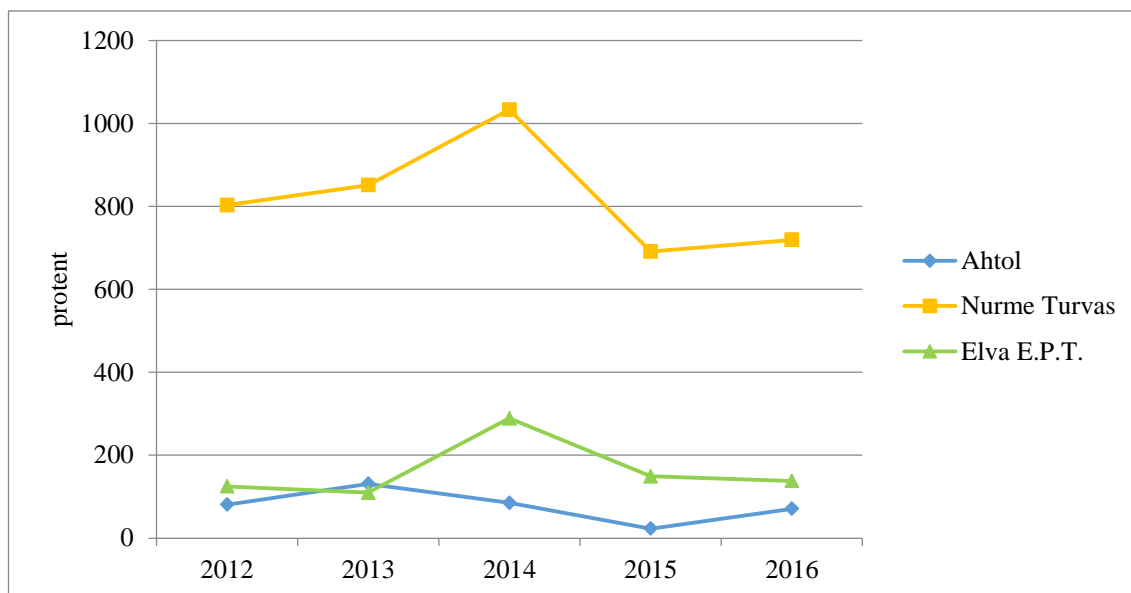
2.3.3. Kiire maksevalmiduse määr

Kiire maksevalmiduse %, teisisõnu hapestest, näitab ettevõtte võimet tasuda oma lühiajalised kohustised bilansipäeva seisuga. Maksevalmiduse % peaks olema suurem kui 100%. Väiksema maksevalmiduse korral tuleb analüüsida käibekapitali kirjete koosseisu ja käibesagedust. Suhtarv suureneb kui likviidsed varad suurenevad või lühiajalised kohustised vähenevad. Maksevalmiduse % leitakse järgneva valemiga [3]:

$$\text{Kiire maksevalmiduse \%} = \frac{(\text{raha ja pank} + \text{lühiajalised väärtpaberid} + \text{nõuded}) * 100}{\text{lühiajalised kohustised}} \quad (3)$$

Analüüsitava ettevõtte tegevusala arvestades analüüsitakse lühiajaliste kohustiste kate asemel kiire maksevalmiduse %, kuna lühiajaliste kohustiste kate sisaldab ka varusid, kuid turba nõudlus on aastate lõikes väga erinev, seega kiire maksevalmiduse % kajastab täpsemaid tulemusi võttes arvesse kõige likviidsemad käibevarad.

Järgnevalt jooniselt (vt Joonis 12) selgub, et kõige kõrgem kiire maksevalmiduse % on Nurme Turbal, mis 2014. aastal on 1033%. Näitaja on nii kõrge, kuna ettevõttel on palju vaba raha ning vähe lühiajalisi kohustisi. On küll hea kui ettevõttel on vaba raha, kuid samas viitab see käibevarade ebaefektiivsele kasutamisele.



Joonis 12. Kiire maksevalmiduse % ettevõtete ja aastate lõikes

Allikas: autori arvutused

Elva E.P.T. kiire maksevalmiduse % on kõikum. Nagu Nurme Turbal on ka Elval kiire maksevalmiduse % kõige suurem just 2014. aastal. Elva kiire maksevalmiduse % on kõikunud 110-290% vahel. Ahtoli näitaja on kõige madalam ning vastab rusikareeglile ainult 2013. aastal kui maksevalmiduse % on 131. Kõige madalam on 2015. aastal kui raha ja nõudeid oli vähe, samas kui lühiajalisi kohustisi oli teiste aastatega võrreldes kõige rohkem. Võttes arvesse, et Ahtoli lühiajalistest kohustistest enamuse moodustavad dividendivõlad, saab öelda, et ka Ahtoli näitaja vastaks rusikareeglile, kui dividendid arvestusest välja jätta.

2.4. Toimimis- ja kapitali struktuuri suhtarvud

Toimimissuhtarvud mõeldavad ettevõtte võimet panna erinevaid varasid müügitulu genereerima ning hindavad, kas ettevõtte juhtkond teeb piisavalt head tööd tulude ja raha saamiseks. Toimimissuhtarve on kasulik võrrelda teiste sama tegevusala ettevõtetega, kuna seeläbi selgub, kas ettevõtte protsessid on edukad või mitte. [19]

2.4.1. Laekumis- ja tasumisperiodid

Laekumisperiodid näitab keskmist päevade arvu, mille jooksul võlad ostjatelt laekuvad. Lühem laekumisperiodid tähendab, et ettevõtte investeeringuid debitoorsesse võlgnevusse kasutatakse efektiivsemalt. Tasumisperiodid näitab keskmist tarnijatele tasumise aega. Keskmise laekumisperiodid peaks tasumisperiodidiga võrduma, kuid veel parem kui tasumisperiodid on pikem. [4, lk 39-40] Järgnevalt on välja toodud laekumisperiodid ja tasumisperiodid valemid:

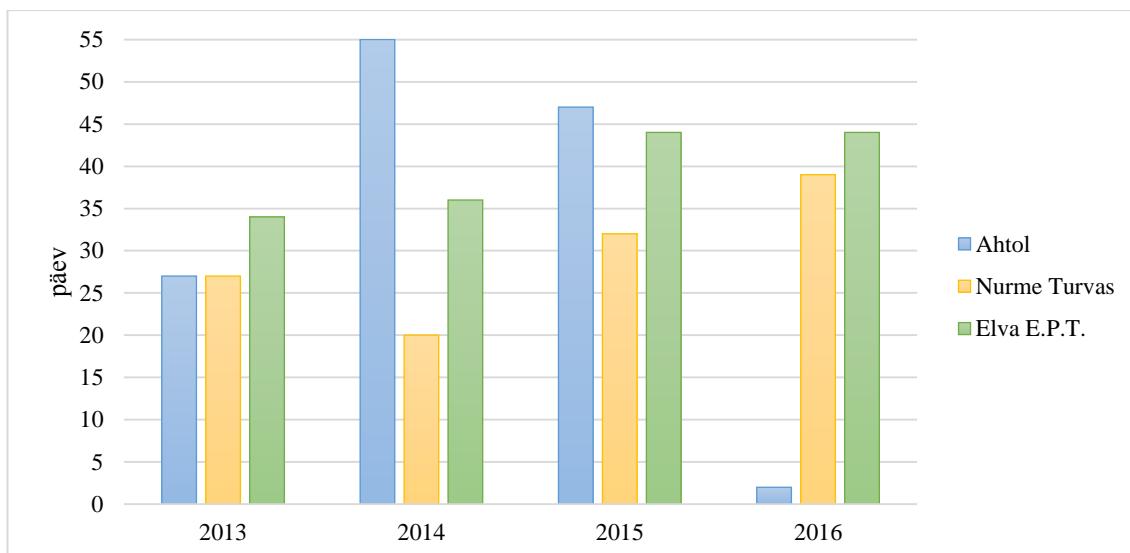
$$\text{keskmise laekumisperiodid} = \frac{\text{keskmised nõuded ostjate vastu} * 365}{\text{müügitulu}} \quad (4)$$

$$\text{keskmise tasumisperiodid} = \frac{\text{keskmised võlad tarnijatele} * 365}{\text{kaubad, toore, materjal, teenused}} \quad (5)$$

Järgmisel lehel olevatest tulpdiagrammidest (vt Joonis 13 ja Joonis 14) on näha, et kõikide ettevõtete puhul on laekumisperiodid tunduvalt pikemad, kui tasumisperiodid. Erandina saab välja tuua 2016. aasta Ahtoli laekumisperiodid, mis on 2 päeva, samas kui tasumisperiodid on 14 päeva.

Pikki laekumisperiodid saab põhjendada sellega, et turba müümine välisriikidesse satub tihtipeale sügis- ja talveperiodid, seetõttu on bilansipäeval suurtes summades nõudeid ostjate vastu üleval. Samas soovivad väliskliendid ka pikemaid maksetähtaegasid – üldiselt minimaalselt 30 päeva. Tasumisperiodid on lühikesed, kuna tarnijad on Eestis ning Eestis on maksetähtajad üldjuhul lühemad kui välisriikides. Oma mõju on ka sellel, et suurem osa kulutusi turba tootmiseks tehakse suvekuudel, kui on kogumisperiodid. [3]

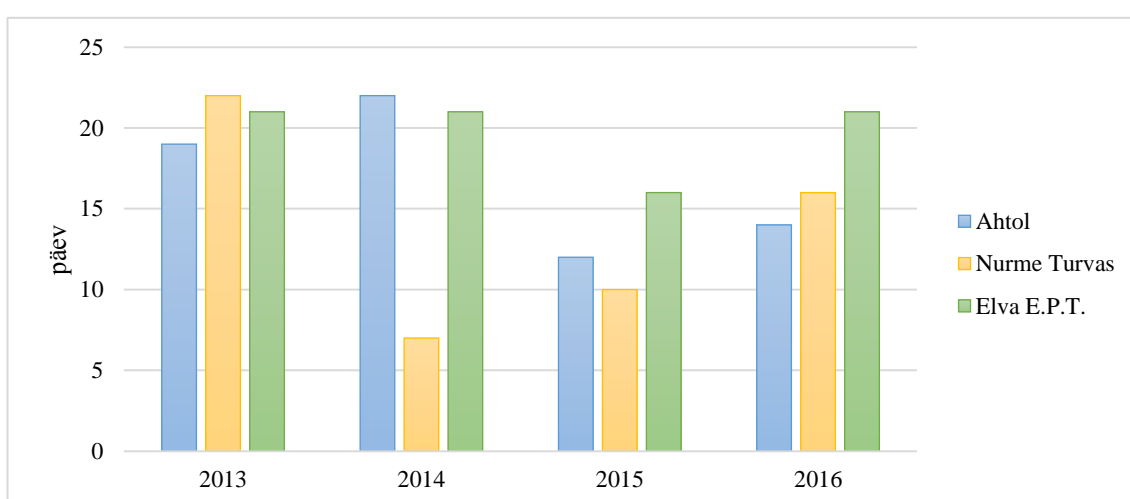
Ahtoli laekumisperiodid on kõikunud, olles 2014. aastal rekordilised 55 päeva, kui müüdi suur kogus turvast vahetult enne bilansipäeva ning samas juba 2016. aastal oli laekumisperiodid kõigest 2 päeva, mis on kordades vähem kui teistel võrreldavatel ettevõtetel. Põhjuseks on lahtise turba müügi eripära, et müügiperiodid ei ole pidev – mõnes periodis müüakse üks laev turvast, mõnes kolm. Sel aastal oli käive peaaegu kaks korda suurem kui eelnevatel aastatel ja müügist saadavad rahad olid bilansipäevaks laekunud. Elva ja Nurme laekumisperiodid on aastatega tõusnud – Elva laekumisperiodid on tõusnud 34 päeva pealt 44 päevani, Nurmel oli kõige madalam 20 päeva ning on tõusnud 39 päevani. Seega on näha, et tegevusalal ei ole välja kujunenud ühtset keskmist laekumisperiodid.



Joonis 13. Keskmised laekumisperiodid ettevõtete ja aastate lõikes

Allikas: autori arvutused

Järgnevalt tulpdiagrammist (vt Joonis 14) on näha, et tasumisperiodid kõiguvad kõikidel võrreldavatel ettevõtetel 7-22 päeva vahel. Kuna laekumisperiodid on tunduvalt pikemad kui tasumisperiodid, siis makstakse ise tarnijatele tunduvalt kiiremini kui ostjatelt turbamüügist laekub. 2014. aastal oli Nurme Turbal tasumisperiod palju lühem kui 2013. aastal. Selle põhjuseks võib olla, et 2014. aastal oli rohkem vaba raha ning maksti varem tarnijatele ära. Üldiselt on tasumisperiodid 2-3 nädalat ning kõik lõputöös käsitletavat ettevõtteid maksavad arveid tähtaegselt.



Joonis 14. Keskmised tasumisperiodid ettevõtete ja aastate lõikes

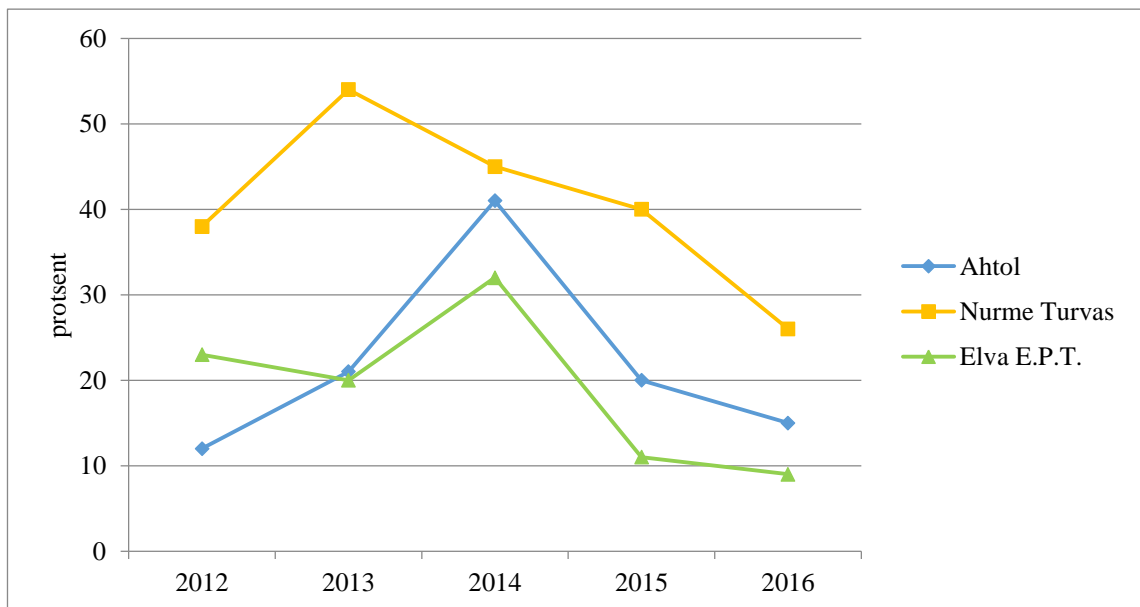
Allikas: autori arvutused

2.4.2. Tegevusmarginaal %

Tegevusmarginaal näitab, mitu protsenti igast müügituluna saadud eurost on alles enne finantskulusid ja tulumaksu. Tegevusmarginaali kaudu saab võrrelda samal tegevusalal tegutsevate ettevõtete efektiivsust olenemata sellest, kuidas ettevõtet on finantseeritud. Müügitulude vähenemine või kasumi enne finantskulusid ja makse summa suurenemine tõstab tegevusmarginaali. [10, lk 195] Tegevusmarginaal leitakse järgneva valemiga:

$$\text{Tegevusmarginaal \%} = \frac{\text{kasum enne finantskulusid ja makse} * 100}{\text{müügitulud}} \quad (6)$$

Järgnevalt jooniselt (vt Joonis 15) selgub, et kõikide ettevõtete tegevusmarginaal on igal aastal positiivne. Ahtoli ja Elva E.P.T. tegevusmarginaalid on sarnaselt kõikunud, aga viiest aastast neljal on Ahtoli tegevusmarginaal suurem olnud. Viimastel aastatel on kõikide analüüsitava ettevõtete tegevusmarginaal langenud. Kasumiaruannetest on näha, et kulud on suurenenud vaatamata müügitulude vähenemisele, sellest tekib madalam kasum enne finantskulusid ja makse ning see omakorda mõjutab tegevusmarginaali.



Joonis 15. Tegevusmarginaal ettevõtete ja aastate lõikes

Allikas: autori arvutused

Ahtoli tegevusmarginaal oli 2012. aastal 12%, 2013. aastal tõusis 21%-le, siis tegi suurema tõusu 2014. aastal 41% ehk iga euro pealt teeniti 0,41 eurot kasumit. Selle aasta kasum oli suurem tänu muudele ärituludele, mille moodustasid maa müügist saadud tulud. 2015. aastal langes näitaja 20%

peale ja 2016. aastal juba 15%-le. 2016. aastal oli müügitulu kõige suurem, aga valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus ning kaubad, toore, materjal ja teenused kulud olid suuremad, kui eelmistel aastatel, seega need vähendasid kasumit tunduvalt.

Kõige kõrgema tegevusmarginaaliga on Nurme Turvas, kus ühe euro kohta teenitakse kõige suuremat kasumit. Kõige kõrgem tegevusmarginaal oli 2013. aastal kui teiste aastatega võrreldes madalama müügituluga teeniti suurem ärikasum. Kasumiaruandest on näha, et antud aastal olid kauba, toore, materjali ja teenuste kulud tunduvalt madalamad ning põhivara müügist laekus rohkem kui teistel aastatel.

Elva E.P.T. tegevusmarginaal on peaaegu kõikidel aastatel kõige madalam. Müügitulud on küll Ahtoli omadest suuremad, kuid ka kulud on suuremad, mistõttu ärikasumi suhe müügituludesse on natukene madalam kui Ahtolil. Elva E.P.T. kõige kõrgem tegevusmarginaal oli 2014. aastal – 32%. Ehk iga müügituluna saadud ühest eurost jäi peale kulusid alles 0,32 eurot kasumit. Kõige madalam tegevusmarginaal oli 2016. aastal kui peale kulusid jäi alles 0,09 eurot kasumit iga müügitulu euro kohta.

2.4.3. Kasumi kvaliteedimäär %

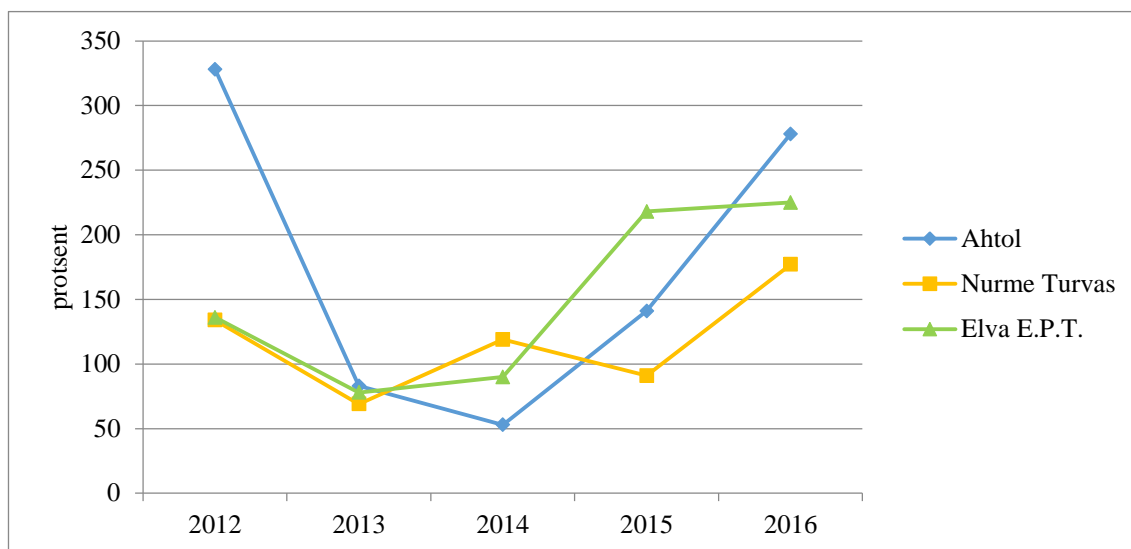
Kasumi kvaliteedimäär näitab reaalselt kättesaadud kasumit, mitte lihtsalt kasumiaruandes näidatud kasumit, mis ei pruugi veel realselt olemas olla. Soovitatav kasumi kvaliteedimäär on 100%. Suhtarv leitakse järgneva valemiga:

$$\text{Kasumi kvaliteedimäär} = \frac{\text{äritegevuse rahavood} * 100}{\text{kasum enne intresse ja makse}} \quad (7)$$

Järgmiselt jooniselt (vt Joonis 16) on näha, et kõige suurem muutus on olnud Ahtolil – kasumi kvaliteedimäär oli 2012. aastal 328%, 2014. aastaks oli langenud 53%-le ning seejärel tõusis 2016. aastal taaskord väga kõrgele ehk 278%-le. Kasumiaruannet ja rahavoogude aruannet analüüsid on näha, et kõige suurema kasumi kvaliteedimääraga aastatel oli äritegevuse rahavoogudes nõuete ja ettemaksete (2012. a) ning varude muutus (2016. a) suurem kui teistel aastatel. Samas oli kasum enne intresse ja makse tunduvalt väiksem kui näiteks 2014. aastal.

Nurme Turba kasumi kvaliteedimäär on enamasti kõige madalam ehk teised võrreldavad ettevõtted suudavad oma kasumit paremini rahaks muuta. Nurme Turba näitaja on nii 2013. kui ka 2015. aastal alla soovitusliku 100%-lise kasumi kvaliteedimäära. Kuid on näha, et üle aasta on kasumi kvaliteet olnud ka üle 100%, kõige parem tulemus on 2016. aastal kui kasumi kvaliteedimäär on

177%, kuna kasum enne intresse ja makse oli kõige väiksem ning äritegevuse rahavood tänu kulumiga korrigeerimisele ning nõuete ja ettemaksete muutusele peaaegu kõige suuremad.



Joonis 16. Kasumi kvaliteedimäär ettevõtete ja aastate lõikes

Allikas: autori arvutused

Elva E.P.T. kasumi kvaliteet on aastatega tõusnud. Suurem tõus on toimunud 2014. ja 2015. aasta võrdluses kui kasum enne intresse ja makse oli 2014. aastal ligi 3 korda suurem kui 2015. aastal, kuid rahavood äritegevusest olid vaid ligi kolmandiku ühe kolmandiku võrra suuremad. On näha, et 2015. aastal oli nii nõuete kui ka varude muutus positiivne, kuid 2014. aastal olid mõlemad kirjed negatiivsed.

Kõikide ettevõtete jaoks oli kasumi kvaliteeti arvestades kõige halvem 2013. aasta, mil kõigi kasumi kvaliteet jäi alla 100%. Kuna 2012. aasta oli tootmiseks ebasobiva ilmastikuga ning tootmismahd jäi kõikidel ettevõtetel suhteliselt väike. Seega ei olnud 2013. aastal nii suurt äritegevuse rahavoogu oodata.

2.5. Rentaablussuhtarvud

Rentaablussuhtarvude abil saavad juhtkond, investorid ja kreditorid hinnata ettevõtte võimet efektiivselt kasumit teenida. Rentaabluse analüüsimine on väga oluline, kuna alati ei taga isegi kõrge likviidsus või soodne kapitali struktuur piisavat kasumit. Suhtarvude leidmisel võrreldakse kasumit müügitulu, varade või omakapitaliga. [2, lk 319]

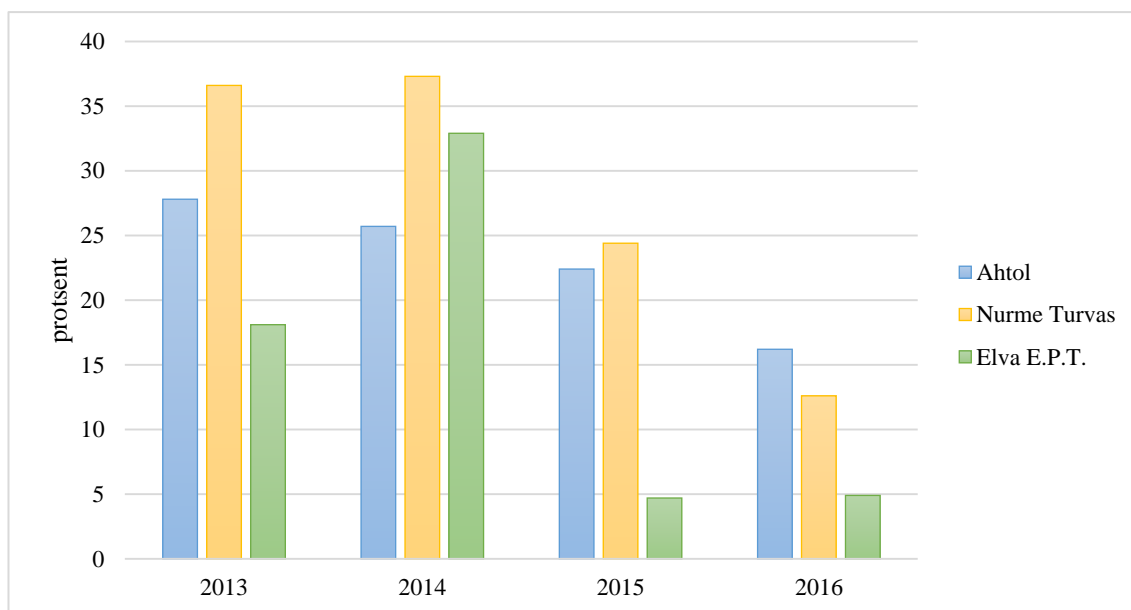
2.5.1. Vara rentaablus %

Vara rentaablus (ROA) näitab vara maksujärgset tootlikkust ehk kui palju teeniti iga ettevõtte paigutatud euro pealt. Suhtarvul suurel kindlat reeglit pole, küll aga peaks näitaja positiivne olema. [3] Vara rentaabluse % leitakse järgmise valemiga:

$$\text{vara rentaablus \%} = \frac{\text{puhaskasum} * 100}{\text{keskmine vara}} \quad (8)$$

Järgnevast tulpdiagrammist (vt Joonis 17) on näha, et Ahtoli vara rentaablus on igal aastal natukene langenud, kuna puhaskasum on vähenenud, samas kui varad on igal aastal suurenenud. Isegi 2016. aasta müügitulu, mis oli tunduvalt suurem kui teistel aastatel, ei aidanud kaasa puhaskasumi suurenemisele.

Nurme Turba näitaja on samuti langenud, kuid langus on olnud tunduvalt suurem – 2013. ja 2014. aastal oli vara rentaablus umbes 37%, 2015. aastal 26% ning 2016. aastaks oli vara rentaablus langenud 13%-le. Nagu Ahtolil on ka Nurme Turbal puhaskasum vähenenud ning varad iga aastaga suurenenud. Peamiselt on tehtud investeeringuid põhivarasse.



Joonis 17. Vara rentaablus ettevõtete ja aastate lõikes

Allikas: autori arvutused

Elva E.P.T. näitaja on olnud kõige muutlikum – 2013. aastal oli vara rentaablus 18%, 2014. aastal tõusis 33%-ni ning seejärel langes ligi 5%-le. 2014. aasta näitaja oli niivõrd kõrge tänu suuremale müügitulule võrreldes 2015. ja 2016. aastaga. Kulud kauba, toore, materjali ja teenuste peale on igal

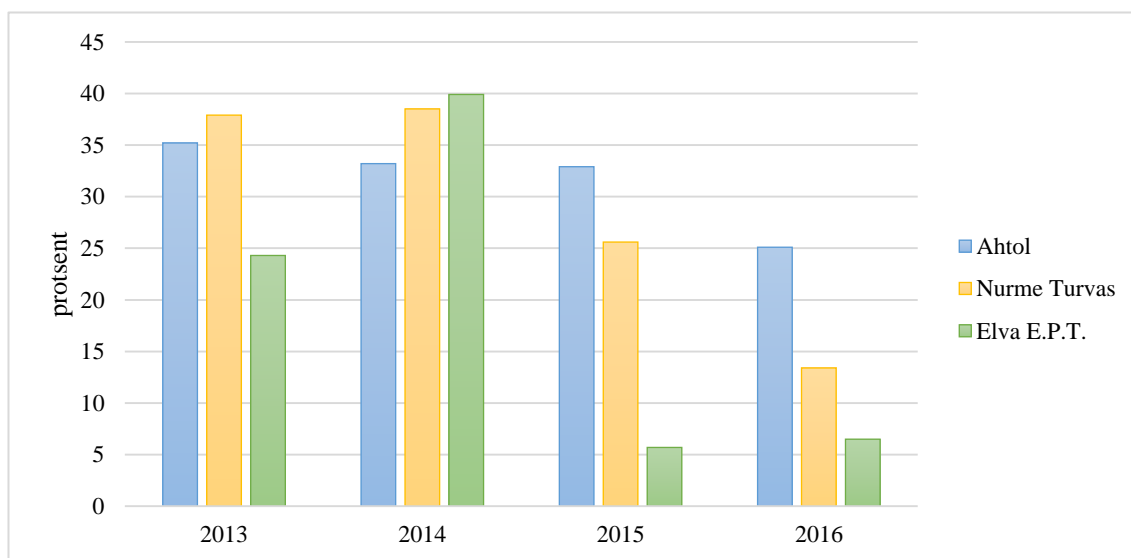
aastal korralikult langenud ja sellest tulenevalt oli ka 2014. aasta puhaskasum teiste aastatega võrreldes tunduvalt suurem. Elva E.P.T. kasumiaruandest on näha, et 2015. aastal olid eelmise aastaga võrreldus müügitulud väiksemad, samas müüdi turvast rohkem kui koguti ehk valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus oli miinuses ning tööjõukulud olid suuremad kui eelmisel aastal – kõik see põhjustas kordades väiksemat puhaskasumit. Ning 2016. aasta madala vara rentaablu peamiseks põhjuseks oli eelmise aastaga võrreldes 23% langenud müügitulu, millega langesid ka kulud ning puhaskasum oli 2015. aastaga võrreldes peaaegu võrdne.

2.5.2. Omakapitali rentaablus %

Omakapitali rentaablus (ROE) näitab, kui palju kasumit genereeritakse aktsionäride investeringutest. Kõige paremaid tulemusi saab kui võrrelda viie kuni kümne aasta tulemusi. [21] Omakapitali rentaablus leitakse järgneva valemiga:

$$\text{Omakapitali rentaablus \%} = \frac{\text{puhaskasum} * 100}{\text{keskmine omakapital}} \quad (9)$$

Alljärgnevast tulpdiagrammist (vt Joonis 18) on näha analüüsitava ettevõtete omakapitali rentaablus:



Joonis 18. Omakapitali rentaablus % ettevõtete ja aastate lõikes

Allikas: autori arvutused

Ahtoli omakapitali rentaablus on suhteliselt stabiilne – 2013. aastal 35,2%, 2014. aastal 33,2%, 2015. aastal 32,9% ning 2016. aastal on natukene langenud, nimelt on näitaja antud aastal 25,1%.

Üldiselt võib öelda, et omakapitali rentaablus on Ahtolil väga hea, aga juhul kui ettevõtte ei plaani laieneda, siis võib suurendada dividende, sest ei ole otsest vajadust omakapitali nii suurena hoida.

Nurme Turba omakapitali rentaablus oli 2013. ja 2014. aastal ligi 38%, 2015. aastal 25,6% ja 2016. aastal 13,4%, Nende näitajate põhjal selgub, et esimestel analüüsitavatel aastatel on omakapitali rentaablus väga heal tasemel, kuid 2016. aastal võiks näitaja suurem olla. Nimelt soovitatav omakapitali rentaablus peaks olema 15%.

Elva omakapitali rentaablus on 2013. ja 2014. aastal üle soovitusliku miinimumi ehk üle 15%, kuid 2015. ja 2016. aastal jääb näitaja liiga madalaks - 2015. aastal 5,7% ja 2016. aastal 6,5%. Nagu ka vara rentaabluse puhul tuleb siin selgelt välja, et puhaskasum on tunduvalt väiksem kui 2015. aastal ning see mõjutab omakorda ka keskmist omakapitali.

KOKKUVÕTE

Lõputöö eesmärk oli leida peamised turba omahinda mõjutavad faktorid ning nende mõju turbatootjate finantstulemustele.

Lõputöös analüüsiti ilmastiku, kütusekulu ja tootmismaa suuruse mõju turba omahinnale kolme Eesti turbatootja näitel. Eesmärgiks oli leida peamised turba omahinda mõjutavad faktorid. Viidi läbi horisontaal-, vertikaal- ja suhtarvuanalüüs, mille käigus analüüsiti kolme konkurendi finantstulemusi. Lõputöös läbiviidud analüüside tulemusena saab välja tuua järgnevad järeldused ja ettepanekud:

- Ilmastik mõjutab turba omahinda, kuna turba kogumist ebasoosivate ilmadega kulutatakse iga kuupmeetri kogumisele rohkem ressursse. Halbade ilmadega tuleb turvast mitmeid kordi kuivatada, millega kaasnevad suuremad kütuse- ja tööjõukulud. Ilmastiku mõju on küll olemas, kuid ei ole nii suur, et takistaks finantsproгноoside tegemist. Selgus, et ei ole otsest korrelatsiooni kuu keskmiste näitajate ja tootmise omahinna vahel. Lisaks kuu keskmistele näitajatele tuleb arvestada ka päikesepaisteliste ja sademeterohkete päevade järjestikkust. Finantsprognose koostades tasub teha kaks stsenaariumit – tootmist soosivate ja tootmist mittesoosivate ilmade puhuks. Ettevõtetel endil on piisavalt finantsandmeid ja kogemusi, et koostada usaldusväärseid eelarveid.
- Tootmismaa suuruse ja turba omahinna vahelist seost oli kõige selgemini näha AS Ahtoli puhul, kellel tootmismaad on konkurentidega võrreldes tunduvalt vähem ning tooteühiku omahind on märgatavalt suurem. AS-i Nurme Turvas ja Elva E.P.T. puhul ei olnud seos nii selge, kuid suurusjärgude järgi on näha, et seos on siiski olemas. Kaasaegsed tootmismasinad võimaldavad suuremalt pinnalt turvast koguda ning väiksema tootmismaa puhul jääb masina koguvõimsus kasutamata. Samas kulum on kõikidel ühesugune, mistõttu väiksema tootmismaa puhul on kulumi summa ühikule suurem.
- Vertikaalanalüüsi tulemusena selgub, et AS-i Ahtol ja AS-i Nurme Turvas varadest moodustavad suurema osa põhivarad, kuid AS-il Elva E.P.T. moodustavad suurema osa käibevarad, täpsemalt varud. Elva E.P.T. ei ole viimastel aastatel enda masinaparki oluliselt

uuendanud. Samas kui AS Nurme Turvas on viimased viis aastat laienenud ning põhivarasse tunduvalt suuremaid investeeringuid teinud. See ilmneb ka AS-i Ahtol ja Nurme Turvas kaudkuludest, mis on aasta-aastalt kasvanud, samas kui AS-i Elva E.P.T. kaudkulud on aastatega tunduvalt langenud.

- Vertikaalanalüüsist ilmneb tööjõukulude pidev kasv, mida põhjustab pädeva tööjõu nappusest tingitud palgasurve. See võib hakata piirama ettevõtete konkurentsivõimet, kuna vaatamata suurenevatele tööjõukuludele turba hinda tõsta ei saa, sest teised Balti riigid müüvad turvast soodsama hinnaga. Teised Balti riigid asuvad ka Euroopale lähemal, mistõttu on autotranspordiga turba vedamine soodsam.
- Laekumis- ja tasumisperiodide võrdlemisest selgus, et kõikidel ettevõtetel on probleeme ostjatelt raha saamisega, nimelt laekumisperiodid on tunduvalt pikemad kui tasumisperiodid. Mistõttu ettevõtte annab raha kiiremini välja kui ise kätte saab. Küll aga antud ettevõtete puhul see otseselt probleeme ei tekita, kuna kõigil on piisavalt vaba raha. Ettepanek oleks ühtsustada laekumis- ja tasumisperioode, pidades läbirääkimisi ostjate ja tarnijatega.
- Ettevõtete suhtarvude võrdlemisest on näha, et ei tähenda, et mida suurem tootmispind, seda paremad näitajad. AS Ahtol on küll teistest ettevõtetest rabade pindala poolest tunduvalt väiksem, kuid ressursse kasutatakse küllaltki efektiivselt. Näiteks vara ja omakapitali rentaabluses on just AS Ahtol näidanud püsivalt häid tulemusi. Samuti selgub ka käibekapitali põhjal, et Ahtolis kasutatakse käibekapitali kõige efektiivsemalt.
- Lähitulevikus mõjutab ettevõtete tulemusi kütuse hind, kuna 01. veebruaril 2017. aastal tõusis kütuseaktsiis. Nagu kütuse hinna analüüsist oli näha, siis kütusekulu ühikule langes tänu kütuse hinna langemisele, kuid tõusva kütuseaktsiisiga tõuseb ka turba kuupmeetri omahind.
- Ettevõtetel tasub kaudkulusid detailsemalt analüüsida, et näha, kas on võimalusi turba omahinda kaudkulude arvelt vähendada. Tootmise omahindade analüüsist ilmnes, et aasta-aastalt suurenevad turbatootmises kaudkulud. Osaliselt on see seotud põhivarade soetamise ja kulumiga, kuid tasub leida ka teised tegurid.
- Ettevõtetel on soovituslik mõelda, kuidas ressursse efektiivsemalt kasutada. Samas sõltub see ettevõtte tulevikuplaanidest – kui on plaanis laieneda, siis tasub raha ettevõtte arvel

hoida, kuid ilma laienemisplaanideta tasub mõelda dividendide maksmisele või finantsinvesteeringutele, et vaba rahaga ettevõttele siiski tulu teenida. Lisaks ressursside efektiivsemale kasutamisele, tuleks panustada müügitööle, et laiendada kliendibaasi.

Autori hinnangul on lõputöö eesmärk täidetud – olulisemad omahinda mõjutavad faktorid leitud ning analüüsitud nende mõju finantstulemustele. Töö on praktilise väärtusega, kuna lõputöö andmetest on ettevõtete juhtkondadele kasu edasiste otsuste tegemisel.

KASUTATUD ALLIKAD

1. Ahtol AS majandusaasta aruanded 2012, 2013, 2014, 2015 ja 2016.
2. **Alver, J., Reinberg, L.** (2002). *Juhtimisarvestus: Teine, täiendatud väljaanne*. Tallinn: Deebet. 438 lk.
3. **Arnus, E.** (2017). Aktsiaseltside Ahtol, Nurme Turvas ja Elva E.P.T. tegevuse finantsanalüüs 2014-2016. (Ainetöö). TTÜ. Tallinn. 42 lk.
4. **Aruste, V.** (2007). *Finantsanalüüs: Vastused igapäevastele küsimustele*. Tallinn: Forenia. 171 lk.
5. **Eesti Turbaliit.** [WWW] <http://www.turbaliit.ee/turvas/> (05.04.2017).
6. Elva E.P.T. AS majandusaasta aruanded 2012, 2013, 2014, 2015 ja 2016.
7. Horizontal Analysis. – Accounting Tools. [WWW] <http://www.accountingtools.com/horizontal-analysis> (06.05.2017).
8. Horizontal Analysis. – Investopedia. [WWW] <http://www.investopedia.com/terms/h/horizontalanalysis.asp> (06.05.2017).
9. Horizontal or trend analysis of financial statements. – Accounting For Management. [WWW] <http://www.accountingformanagement.org/horizontal-analysis-of-financial-statements/> (07.05.2017).
10. **Ilisson, R.** (2004). *Finantsanalüüs ja planeerimine*. Tallinn: Nõu. 448 lk.
11. Indexmundi. (2013). Peat production by country. [WWW] <http://www.indexmundi.com/minerals/?product=peat> (06.04.2017).
12. **Joosten, H., Clarke, D.** (2002). Peatland distribution – in the world. [WWW] <http://peatmoss.com/peatland-distribution-in-the-world/> (05.04.2017).
13. KE08: Ettevõtetes tarbitud kütuse ja energia keskmine maksumus. (Andmed uuendatud 02.09.2016). – Eesti Statistika andmebaas. [WWW] <http://www.stat.ee/34172?highlight=k%C3%Bctus> (08.05.2017).
14. Keskkonnaagentuur. Eesti Meteoroloogia aastaraamatud 2012-2016. [WWW] <http://www.ilmateenistus.ee/ilmatarkus/publikatsioonid/aastaraamatud/> (25.03.2017).

15. **Kuusik, R.** (2010). Ettevõtte likviidsuse analüüsimisel ja juhtimisel kasutatavad suhtarvud. [WWW] <http://www.rmp.ee/raamatupidamine/raamatupidamine-yldiselt/ettevotte-likviidsuse-analuusimisel-ja-juhtimisel-kasutatavad-suhtarvud-2010-04-12> (24.04.2017).
16. **Niitlaan, E.** (2015). *Eesti turbatööstus ja päevaprobleemid*. (25.05.2017)
17. Nurme Turvas AS majandusaasta aruanded 2012, 2013, 2014, 2015 ja 2016.
18. **Obaidullah, J.** Financial Ratio Analysis. [WWW] <http://accountingexplained.com/financial/ratios/> (07.05.2017).
19. Quick Ratio. – Investopedia. [WWW] <http://www.investopedia.com/terms/q/quickratio.asp> (10.05.2017).
20. Raamatupidamise Toimkonna juhend 4. Muudetud 2016.
21. Return On Equity – ROE. – Investopedia. [WWW] <http://www.investopedia.com/terms/r/returnonequity.asp> (10.05.2017).
22. **Rünkla, J.** (2003). *Ärianalüüs*. Tallinn: Külim. 182 lk.
23. **Trumm, U., Rozental, V.** (2012). *Eesti turbatööstuse ajalugu*. Tallinn: In Nomine. 264 lk.
24. Vertical Analysis. – Accounting Tools. [WWW] <http://www.accountingtools.com/vertical-analysis> (06.05.2017).
25. Vertical Analysis. – Investopedia. [WWW] http://www.investopedia.com/terms/v/vertical_analysis.asp (06.05.2017).

LISAD

Lisa 1. AS-i Ahtol aruanded

| BILANSS 30.09 seisuga | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Varad</i> | | | | | |
| Käibevara | | | | | |
| Raha | 213 141 | 262 827 | 137 667 | 130 498 | 382 081 |
| Nõuded ja ettemaksed | 107 761 | 216 412 | 232 963 | 161 428 | 176 393 |
| Varud | 84 588 | 121 830 | 166 698 | 393 199 | 149 528 |
| Kokku käibevara | 405 490 | 601 069 | 537 328 | 685 125 | 708 002 |
| Põhivara | | | | | |
| Finantsinvesteeringud | 85 906 | 89 906 | 89 906 | 89 906 | 89 906 |
| Materiaalne põhivara | 779 878 | 758 372 | 911 437 | 852 075 | 949 558 |
| Immateriaalne põhivara | 0 | 0 | 0 | 10 650 | 8 520 |
| Kokku põhivara | 865 784 | 848 278 | 1 001 343 | 952 631 | 1 047 984 |
| Kokku varad | 1 271 274 | 1 449 347 | 1 538 671 | 1 637 756 | 1 755 986 |
| <i>Kohustised ja omakapital</i> | | | | | |
| Kohustised | | | | | |
| Lühiajalised kohustised | | | | | |
| Laenukohustised | 0 | 0 | 0 | 0 | 800 |
| Võlad ja ettemaksed | 253 305 | 258 953 | 335 816 | 545 416 | 495 202 |
| Eraldised | 33 509 | 27 618 | 50 452 | 70 892 | 49 867 |
| Kokku lühiajalised kohustised | 286 814 | 286 571 | 386 268 | 616 308 | 545 869 |
| Pikaajalised kohustised | | | | | |
| Eraldised | 0 | 0 | 0 | 13 247 | 26 494 |
| Kokku pikaajalised kohustised | 0 | 0 | 0 | 13 247 | 26 494 |
| Kokku kohustised | 286 814 | 286 571 | 386 268 | 629 555 | 572 363 |
| Omakapital | | | | | |
| Aktiivkapital nimiväärtuses | 28 000 | 28 000 | 28 000 | 28 000 | 28 000 |
| Kohustuslik reservkapital | 6 391 | 6 391 | 6 391 | 6 391 | 6 391 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum) | 426 887 | 750 069 | 733 385 | 618 012 | 873 810 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 523 182 | 378 316 | 384 627 | 355 798 | 275 422 |
| Kokku omakapital | 984 460 | 1 162 776 | 1 152 403 | 1 008 201 | 1 183 623 |
| Kokku kohustised ja omakapital | 1 271 274 | 1 449 347 | 1 538 671 | 1 637 756 | 1 755 986 |

Lisa 1 järg

| KASUMIARUANNE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Müügitulu | 802 415 | 888 129 | 1 000 697 | 774 129 | 1 468 710 |
| Muud äritulud | 0 | 0 | 185 359 | 0 | 5 460 |
| Valmis-ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus | -59 755 | 39 187 | 29 935 | 235 889 | -244 559 |
| Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel | 76 401 | 32 982 | 53 667 | 39 603 | 96 270 |
| Kaubad, toore, materjal ja teenused | -359 958 | -374 168 | -361 323 | -337 242 | -529 276 |
| Mitmesugused tegevuskulud | -83 421 | -98 283 | -107 443 | -104 190 | -118 752 |
| Tööjõukulud | -200 335 | -213 374 | -262 132 | -311 269 | -306 356 |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | -72 496 | -86 194 | -120 935 | -138 972 | -150 838 |
| Muud ärikulud | -6 234 | -433 | -7 550 | -420 | -425 |
| Kokku ärikasum (-kahjum) | 96 617 | 187 846 | 410 275 | 157 528 | 220 234 |
| Kasum (kahjum) tütar- ja sidusettevõtjatelt | 448 089 | 192 391 | 64 101 | 256 191 | 64 101 |
| Intressikulud | 199 | 163 | -1 789 | 19 | 62 |
| Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist | 544 905 | 380 400 | 472 587 | 413 738 | 284 397 |
| Tulumaks | -21 723 | -2 084 | -87 960 | -57 940 | -8975 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 523 182 | 378 316 | 384 627 | 355 798 | 275 422 |

| RAHAVOOGUDE ARUANNE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Rahavood äritegevusest | | | | | |
| Ärikasum | 96617 | 187846 | 410 275 | 157 528 | 220 234 |
| Korrigeerimised | | | | | |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | 72496 | 86194 | 120 935 | 138 972 | 150 838 |
| Kasum (kahjum) põhivara müügist | 4277 | 0 | -178 275 | 0 | -5 460 |
| Muud korrigeerimised | 0 | 8345 | 0 | 13 247 | 13 247 |
| Kokku korrigeerimised | 76 773 | 94 539 | -57 340 | 152 219 | 158 625 |
| Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus | 104589 | -108421 | -80 510 | 188 945 | -14 965 |
| Varude muutus | 61651 | -37242 | -44 868 | -226 501 | 243 671 |
| Äritegevusega seotud kohustiste ja ettemaksete muutus | -10025 | 27809 | 54 923 | -12 269 | 33 887 |
| Laekunud intressid | 399 | 163 | 28 | 19 | 62 |
| Makstud intressid | -200 | 0 | -1 816 | 0 | 0 |
| Makstud ettevõtte tulumaks | -13292 | -7975 | -65 127 | -37 500 | -30 000 |
| Kokku rahavood äritegevusest | 316 512 | 156 719 | 215 565 | 222 441 | 611 514 |
| Rahavood investeerimistegevusest | | | | | |
| Tasutud põhivara soetamisel | -181436 | -73033 | -288 049 | -79 610 | -249314 |
| Laekunud põhivara müügist | 0 | 0 | 192 324 | 0 | 8583 |
| Tasutud tütarettevõtjate soetamisel | 0 | -4000 | 0 | 0 | 0 |
| Laekunud dividendid | 384322 | 192161 | 128 060 | 128 131 | 64101 |
| Kokku rahavood investeerimistegevusest | 202 886 | 115 128 | 32 335 | 48 521 | -176 630 |
| Rahavood finantseerimistegevusest | | | | | |
| Saadud laenud | 0 | 0 | 93 000 | 0 | 800 |
| Saadud laenude tagasimaksed | 0 | 0 | -93 000 | 0 | 0 |
| Makstud dividendid | -434322 | -222161 | -373 060 | -278 131 | -184101 |
| Kokku rahavood finantseerimistegevusest | -434 322 | -222 161 | -373 060 | -278 131 | -183 301 |
| Kokku rahavood | 85 076 | 49 686 | -125 160 | -7 169 | 251 583 |

Lisa 1 järg

| HORIZONTAALANALÜÜS BILANSS 30.09 seisuga | 2012-2013 | | 2013-2014 | | 2014-2015 | | 2015-2016 | |
|--|----------------|-------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|
| | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % |
| <i>Varad</i> | | | | | | | | |
| Käibevara | | | | | | | | |
| Raha | 49 686 | 23,3 | -125 160 | -47,6 | -7 169 | -5,2 | 251 583 | 192,8 |
| Nõuded ja ettemaksud | 108 651 | 100,8 | 16 551 | 7,6 | -71 535 | -30,7 | 14 965 | 9,3 |
| Varud | 37 242 | 44,0 | 44 868 | 36,8 | 226 501 | 135,9 | -243 671 | -62,0 |
| Kokku käibevara | 195 579 | 48,2 | -63 741 | -10,6 | 147 797 | 27,5 | 22 877 | 3,3 |
| <i>Põhivara</i> | | | | | | | | |
| Finantsinvesteeringud | 4 000 | 4,7 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Materiaalne põhivara | -21 506 | -2,8 | 153 065 | 20,2 | -59 362 | -6,5 | 97 483 | 11,4 |
| Immateriaalne põhivara | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 10 650 | 100,0 | -2 130 | -20,0 |
| Kokku põhivara | -17 506 | -2,0 | 153 065 | 18,0 | -48 712 | -4,9 | 95 353 | 10,0 |
| Kokku varad | 178 073 | 14,0 | 89 324 | 6,2 | 99 085 | 6,4 | 118 230 | 7,2 |
| <i>Kohustised ja omakapital</i> | | | | | | | | |
| <i>Kohustised</i> | | | | | | | | |
| Lühiajalised kohustised | | | | | | | | |
| Laenukohustised | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 800 | 100,0 |
| Võlad ja ettemaksud | 5 648 | 2,2 | 76 863 | 29,7 | 209 600 | 62,4 | -50 214 | -9,2 |
| Eraldised | -5 891 | -17,6 | 22 834 | 82,7 | 20 440 | 40,5 | -21 025 | -29,7 |
| Kokku lühiajalised kohustised | -243 | -0,1 | 99 697 | 34,8 | 230 040 | 59,6 | -70 439 | -11,4 |
| <i>Pikaajalised kohustised</i> | | | | | | | | |
| Eraldised | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 13 247 | 100,0 | 13 247 | 100,0 |
| Kokku pikaajalised kohustised | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 13 247 | 100,0 | 13 247 | 100,0 |
| Kokku kohustised | -243 | -0,1 | 99 697 | 34,8 | 243 287 | 63,0 | -57 192 | -9,1 |
| <i>Omakapital</i> | | | | | | | | |
| Aktiivkapital nimiväärtuses | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Kohustuslik reservkapital | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum) | 323 182 | 75,7 | -16 684 | -2,2 | -115 373 | -15,7 | 255 798 | 41,4 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | -144 866 | -27,7 | 6 311 | 1,7 | -28 829 | -7,5 | -80 376 | -22,6 |
| Kokku omakapital | 178 316 | 18,1 | -10 373 | -0,9 | -144 202 | -12,5 | 175 422 | 17,4 |
| Kokku kohustised ja omakapital | 178 073 | 14,0 | 89 324 | 6,2 | 99 085 | 6,4 | 118 230 | 7,2 |

Lisa 1 järg

| HORISONTAALANALÜÜS | 2012-2013 | | 2013-2014 | | 2014-2015 | | 2015-2016 | |
|--|-----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| KASUMIARUANNE | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % |
| Müügitulu | 85 714 | 10,7 | 112 568 | 12,7 | -226 568 | -22,6 | 694 581 | 89,7 |
| Muud äritulud | 0 | 0,0 | 185 359 | 100,0 | -185 359 | -100,0 | 5 460 | 100,0 |
| Valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus | 98 942 | 165,6 | -9 252 | -23,6 | 205 954 | 688,0 | -480 448 | -203,7 |
| Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel | -43 419 | -56,8 | 20 685 | 62,7 | -14 064 | -26,2 | 56 667 | 143,1 |
| Kaubad, toore, materjal ja teenused | 14 210 | 3,9 | -12 845 | -3,4 | -24 081 | -6,7 | 192 034 | 56,9 |
| Mitmesugused tegevuskulud | 14 862 | 17,8 | 9 160 | 9,3 | -3 253 | -3,0 | 14 562 | 14,0 |
| Tööjõukulud | 13 039 | 6,5 | 48 758 | 22,9 | 49 137 | 18,7 | -4 913 | -1,6 |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | 13 698 | 18,9 | 34 741 | 40,3 | 18 037 | 14,9 | 11 866 | 8,5 |
| Muud ärikulud | -5 801 | -93,1 | 7 117 | 1643,6 | -7 130 | -94,4 | 5 | 1,2 |
| Kokku ärikasum (-kahjum) | 91 229 | 94,4 | 222 429 | 118,4 | -252 747 | -61,6 | 62 706 | 39,8 |
| Kasum (kahjum) tütar- ja sidusettevõtjatelt | -255 698 | -57,1 | -128 290 | -66,7 | 192 090 | 299,7 | -192 090 | -75,0 |
| Intressikulud | -36 | -18,1 | -1 952 | -1197,5 | 1 808 | -101,1 | 43 | 226,3 |
| Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist | -164 505 | -30,2 | 92 187 | 24,2 | -58 849 | -12,5 | -129 341 | -31,3 |
| Tulumaks | -19 639 | -90,4 | 85 876 | 4120,7 | -30 020 | -34,1 | -48 965 | -84,5 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | -144 866 | -27,7 | 6 311 | 1,7 | -28 829 | -7,5 | -80 376 | -22,6 |

Lisa 1 järg

| VERTIKAALANALÜÜS | 30.sept. % varadest | | | | | 2012-2013 | | 2013-2014 | | 2014-2015 | | 2015-2016 | |
|--|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | muutus, abs. | muutus, % | muutus, abs. | muutus, % | muutus, abs. | muutus, % | muutus, abs. | muutus, % |
| BILANSS 30.09 seisuga | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Varad</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Käibevara | | | | | | | | | | | | | |
| Raha | 16,8 | 18,1 | 8,9 | 8,0 | 21,8 | 1,4 | 8,2 | -9,2 | -50,7 | -1,0 | -10,9 | 13,8 | 173,1 |
| Nõuded ja ettemaksud | 8,5 | 14,9 | 15,1 | 9,9 | 10,0 | 6,5 | 76,2 | 0,2 | 1,4 | -5,3 | -34,9 | 0,2 | 1,9 |
| Varud | 6,7 | 8,4 | 10,8 | 24,0 | 8,5 | 1,8 | 26,3 | 2,4 | 28,9 | 13,2 | 121,6 | -15,5 | -64,5 |
| Kokku käibevara | 31,9 | 41,5 | 34,9 | 41,8 | 40,3 | 9,6 | 30,0 | -6,6 | -15,8 | 6,9 | 19,8 | -1,5 | -3,6 |
| Põhivara | | | | | | | | | | | | | |
| Finantsinvesteeringud | 6,8 | 6,2 | 5,8 | 5,5 | 5,1 | -0,6 | -8,2 | -0,4 | -5,8 | -0,4 | -6,1 | -0,4 | -6,7 |
| Materiaalne põhivara | 61,3 | 52,3 | 59,2 | 52,0 | 54,1 | -9,0 | -14,7 | 6,9 | 13,2 | -7,2 | -12,2 | 2,0 | 3,9 |
| Immateriaalne põhivara | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,7 | 0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,7 | 100,0 | -0,2 | -25,4 |
| Kokku põhivara | 68,1 | 58,5 | 65,1 | 58,2 | 59,7 | -9,6 | -14,1 | 6,6 | 11,2 | -6,9 | -10,6 | 1,5 | 2,6 |
| Kokku varad | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| <i>Kohustised ja omakapital</i> | | | | | | | | | | | | | |
| Kohustised | | | | | | | | | | | | | |
| Lühiajalised kohustised | | | | | | | | | | | | | |
| Laenukohustised | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 |
| Võlad ja ettemaksud | 19,9 | 17,9 | 21,8 | 33,3 | 28,2 | -2,1 | -10,3 | 4,0 | 22,2 | 11,5 | 52,6 | -5,1 | -15,3 |
| Eraldised | 2,6 | 1,9 | 3,3 | 4,3 | 2,8 | -0,7 | -27,7 | 1,4 | 72,1 | 1,0 | 32,0 | -1,5 | -34,4 |
| Kokku lühiajalised kohustised | 22,6 | 19,8 | 25,1 | 37,6 | 31,1 | -2,8 | -12,4 | 5,3 | 27,0 | 12,5 | 49,9 | -6,5 | -17,4 |
| Pikaajalised kohustised | | | | | | | | | | | | | |
| Eraldised | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,8 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,8 | 100,0 | 0,7 | 86,5 |
| Kokku pikaajalised kohustised | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,8 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,8 | 100,0 | 0,7 | 86,5 |
| Kokku kohustised | 22,6 | 19,8 | 25,1 | 38,4 | 32,6 | -2,8 | -12,4 | 5,3 | 27,0 | 13,3 | 53,1 | -5,8 | -15,2 |
| Omakapital | | | | | | | | | | | | | |
| Aktsiakapital nimiväärtuses | 2,2 | 1,9 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | -0,3 | -12,3 | -0,1 | -5,8 | -0,1 | -6,1 | -0,1 | -6,7 |
| Kohustuslik reservkapital | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | -0,1 | -12,3 | 0,0 | -5,8 | 0,0 | -6,1 | 0,0 | -6,7 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum) | 33,6 | 51,8 | 47,7 | 37,7 | 49,8 | 18,2 | 54,1 | -4,1 | -7,9 | -9,9 | -20,8 | 12,0 | 31,9 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 41,2 | 26,1 | 25,0 | 21,7 | 15,7 | -15,1 | -36,6 | -1,1 | -4,2 | -3,3 | -13,1 | -6,0 | -27,8 |
| Kokku omakapital | 77,4 | 80,2 | 74,9 | 61,6 | 67,4 | 2,8 | 3,6 | -5,3 | -6,6 | -13,3 | -17,8 | 5,8 | 9,5 |
| Kokku kohustised ja omakapital | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Lisa 1 järg

| VERTIKAALANALÜÜS | 30. sept., % müügituludest | | | | | 2012 - 2013 | | 2013 - 2014 | | 2014 - 2015 | | 2015 - 2016 | |
|--|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % |
| KASUMIARUANNE | | | | | | | | | | | | | |
| Müügitulu | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Muud äritulud | 0,0 | 0,0 | 18,5 | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 18,5 | 100,0 | -18,5 | -100,0 | 0,4 | 100,0 |
| Valmis-ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus | 7,4 | 4,4 | 3,0 | 30,5 | 16,7 | -3,0 | -40,7 | -1,4 | -32,2 | 27,5 | 918,6 | -13,8 | -45,4 |
| Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel | 9,5 | 3,7 | 5,4 | 5,1 | 6,6 | -5,8 | -61,0 | 1,6 | 44,4 | -0,2 | -4,6 | 1,4 | 28,1 |
| Kaubad, toore, materjal ja teenused | 44,9 | 42,1 | 36,1 | 43,6 | 36,0 | -2,7 | -6,1 | -6,0 | -14,3 | 7,5 | 20,7 | -7,5 | -17,3 |
| Mitmesugused tegevuskulud | 10,4 | 11,1 | 10,7 | 13,5 | 8,1 | 0,7 | 6,4 | -0,3 | -3,0 | 2,7 | 25,4 | -5,4 | -39,9 |
| Tööjõukulud | 25,0 | 24,0 | 26,2 | 40,2 | 20,9 | -0,9 | -3,8 | 2,2 | 9,0 | 14,0 | 53,5 | -19,4 | -48,1 |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | 9,0 | 9,7 | 12,1 | 18,0 | 10,3 | 0,7 | 7,4 | 2,4 | 24,5 | 5,9 | 48,5 | -7,7 | -42,8 |
| Muud ärikulud | 0,8 | 0,0 | 0,8 | 0,1 | 0,0 | -0,7 | -93,7 | 0,7 | 1447,5 | -0,7 | -92,8 | 0,0 | -46,7 |
| Kokku ärikasum (-kahjum) | 12,0 | 21,2 | 41,0 | 20,3 | 15,0 | 9,1 | 75,7 | 19,8 | 93,8 | -20,6 | -50,4 | -5,4 | -26,3 |
| Kasum (kahjum) tütar- ja sidusettevõtjatelt | 55,8 | 21,7 | 6,4 | 33,1 | 4,4 | -34,2 | -61,2 | -15,3 | -70,4 | 26,7 | 416,6 | -28,7 | -86,8 |
| Intressikulud | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -26,0 | 0,2 | 874,1 | -0,2 | -98,6 | 0,0 | 72,0 |
| Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist | 67,9 | 42,8 | 47,2 | 53,4 | 19,4 | -25,1 | -36,9 | 4,4 | 10,3 | 6,2 | 13,2 | -34,1 | -63,8 |
| Tulumaks | 2,7 | 0,2 | 8,8 | 7,5 | 0,6 | -2,5 | -91,3 | 8,6 | 3645,9 | -1,3 | -14,9 | -6,9 | -91,8 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 65,2 | 42,6 | 38,4 | 46,0 | 18,8 | -22,6 | -34,7 | -4,2 | -9,8 | 7,5 | 19,6 | -27,2 | -59,2 |

Allikas: [1]; autori arvutused

Märkus. Allikaviide kehtib kõikidele Lisas 1 esitatud tabelitele.

Lisa 2. AS-i Nurme Turvas aruanded

| BILANSS 31.12 seisuga | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Varad | | | | | |
| Käibevara | | | | | |
| Raha | 805 332 | 745 573 | 1 137 728 | 706 230 | 868 485 |
| Nõuded ja ettemaksud | 189 536 | 203 924 | 246 519 | 470 750 | 294 716 |
| Varud | 162 454 | 540 323 | 408 804 | 647 794 | 594 798 |
| Kokku käibevara | 1 157 322 | 1 489 820 | 1 793 051 | 1 824 774 | 1 757 999 |
| Põhivara | | | | | |
| Materiaalne põhivara | 1 713 790 | 2 168 806 | 2 909 512 | 3 616 122 | 4 016 821 |
| Immateriaalne põhivara | 0 | 1 083 | 833 | 583 | 333 |
| Kokku põhivara | 1 713 790 | 2 169 889 | 2 910 345 | 3 616 705 | 4 017 154 |
| Kokku varad | 2 871 112 | 3 659 709 | 4 703 396 | 5 441 479 | 5 775 153 |
| Kohustised ja omakapital | | | | | |
| Kohustised | | | | | |
| Lühiajalised kohustised | | | | | |
| Laenukohustised | 2 634 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Võlad ja ettemaksud | 117 159 | 109 926 | 132 316 | 155 298 | 160 326 |
| Kokku lühiajalised kohustised | 119 793 | 109 926 | 132 316 | 155 298 | 160 326 |
| Pikaajalised kohustised | | | | | |
| Eraldised | 0 | 0 | 0 | 169 063 | 185 046 |
| Kokku pikaajalised kohustised | 0 | 0 | 0 | 169 063 | 185 046 |
| Kokku kohustised | 119 793 | 109 926 | 132 316 | 324 361 | 345 372 |
| Omakapital | | | | | |
| Aktiivkapital nimiväärtuses | 41 400 | 41 400 | 41 400 | 41 400 | 41 400 |
| Kohustuslik reservkapital | 4 026 | 4 026 | 4 026 | 4 026 | 4 026 |
| Muud reservid | 21 006 | 21 006 | 21 006 | 21 006 | 21 006 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum) | 1 880 010 | 2 288 887 | 2 943 351 | 3 811 568 | 4 654 686 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 804 877 | 1 194 464 | 1 561 297 | 1 239 118 | 708 663 |
| Kokku omakapital | 2 751 319 | 3 549 783 | 4 571 080 | 5 117 118 | 5 429 781 |
| Kokku kohustised ja omakapital | 2 871 112 | 3 659 709 | 4 703 396 | 5 441 479 | 5 775 153 |

Lisa 2 järg

| KASUMIARUANNE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Müügitulu | 2 277 259 | 2 389 533 | 3 809 865 | 3 439 675 | 3 068 572 |
| Muud äritulud | 7 344 | 199 877 | 37 215 | 22 203 | 37 617 |
| Valmis-ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus | -15 562 | 235 100 | -21 260 | 207 197 | -52 483 |
| Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel | 93 069 | 118 406 | 139 744 | 167 178 | 107 402 |
| Kaubad, toore, materjal ja teenused | -611 574 | -586 383 | -975 323 | -1 008 238 | -806 329 |
| Mitmesugused tegevuskulud | -167 947 | -191 528 | -189 958 | -252 595 | -242 829 |
| Tööjõukulud | -478 763 | -571 409 | -702 379 | -770 293 | -798 189 |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | -243 290 | -292 214 | -392 359 | -429 289 | -504 436 |
| Muud ärikulud | -3 735 | -3 543 | -2 415 | -3 360 | -3 360 |
| Kokku ärikasum (-kahjum) | 856 801 | 1 297 839 | 1 703 130 | 1 372 478 | 805 965 |
| Intressikulud | 1 187 | 1 891 | 1 711 | 1 640 | 1 698 |
| Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist | 857 988 | 1 299 730 | 1 704 841 | 1 374 118 | 807 663 |
| Tulumaks | -53 111 | -105 266 | -143 544 | -135 000 | -99 000 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 804 877 | 1 194 464 | 1 561 297 | 1 239 118 | 708 663 |

| RAHAVOOGUDE ARUANNE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|------------------|-----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Rahavood äritegevusest | | | | | |
| Ärikasum | 856801 | 1297839 | 1 687 147 | 1 372 478 | 805 965 |
| Korrigeerimised | | | | | |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | 243290 | 292214 | 392 359 | 429 289 | 504 436 |
| Kasum (kahjum) põhivara müügist | -7344 | -198705 | -37 215 | -21 212 | -37 456 |
| Muud korrigeerimised | 0 | 0 | 15 983 | 42 034 | 15 983 |
| Kokku korrigeerimised | 235 946 | 93 509 | 371 127 | 450 111 | 482 963 |
| Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus | 49062 | -14388 | -42 595 | -224 231 | 176 034 |
| Varude muutus | 23925 | -377869 | 131 519 | -238 990 | 52 996 |
| Äritegevusega seotud kohustiste ja ettemaksete muutus | 34893 | -7233 | 22 390 | 22 982 | 5 028 |
| Laekunud intressid | 2141 | 2010 | 1 718 | 1 640 | 1 698 |
| Makstud intressid | -954 | -119 | -7 | 0 | 0 |
| Makstud ettevõtte tulumaks | -53111 | -105266 | -143 544 | -135 000 | -99 000 |
| Kokku rahavood äritegevusest | 1 148 703 | 888 483 | 2 027 755 | 1 248 990 | 1 425 684 |
| Rahavood investeerimistegevusest | | | | | |
| Tasutud põhivara soetamisel | -736995 | -753618 | -1 174 600 | -1 175 488 | -914929 |
| Laekunud põhivara müügist | 44427 | 204010 | 79 000 | 35 000 | 47500 |
| Kokku rahavood investeerimistegevusest | -692 568 | -549 608 | -1 095 600 | -1 140 488 | -867 429 |
| Rahavood finantseerimistegevusest | | | | | |
| Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed | -28842 | -2634 | 0 | 0 | 0 |
| Makstud dividendid | -199800 | -396000 | -540 000 | -540 000 | -396000 |
| Kokku rahavood finantseerimistegevusest | -228 642 | -398 634 | -540 000 | -540 000 | -396 000 |
| Kokku rahavood | 227 493 | -59 759 | 392 155 | -431 498 | 162 255 |

| HORISONTAALANALÜÜS | 2012 - 2013 | | 2013 - 2014 | | 2014 - 2015 | | 2015 - 2016 | |
|--|----------------|-------------|------------------|-------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| BILANSS 31.12 seisuga | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % |
| Varad | | | | | | | | |
| Käibevara | | | | | | | | |
| Raha | -59 759 | -7,4 | 392 155 | 52,6 | -431 498 | -37,9 | 162 255 | 23,0 |
| Nõuded ja ettemaksed | 14 388 | 7,6 | 42 595 | 20,9 | 224 231 | 91,0 | -176 034 | -37,4 |
| Varud | 377 869 | 232,6 | -131 519 | -24,3 | 238 990 | 58,5 | -52 996 | -8,2 |
| Kokku käibevara | 332 498 | 28,7 | 303 231 | 20,4 | 31 723 | 1,8 | -66 775 | -3,7 |
| Põhivara | | | | | | | | |
| Materiaalne põhivara | 455 016 | 26,6 | 740 706 | 34,2 | 706 610 | 24,3 | 400 699 | 11,1 |
| Immateriaalne põhivara | 1 083 | 100,0 | -250 | -23,1 | -250 | -30,0 | -250 | -42,9 |
| Kokku põhivara | 456 099 | 26,6 | 740 456 | 34,1 | 706 360 | 24,3 | 400 449 | 11,1 |
| Kokku varad | 788 597 | 27,5 | 1 043 687 | 28,5 | 738 083 | 15,7 | 333 674 | 6,1 |
| Kohustised ja omakapital | | | | | | | | |
| Kohustised | | | | | | | | |
| Lühiajalised kohustised | | | | | | | | |
| Laenukohustised | -2 634 | -100,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Võlad ja ettemaksed | -7 233 | -6,2 | 22 390 | 20,4 | 22 982 | 17,4 | 5 028 | 3,2 |
| Kokku lühiajalised kohustised | -9 867 | -8,2 | 22 390 | 20,4 | 22 982 | 17,4 | 5 028 | 3,2 |
| Pikaajalised kohustised | | | | | | | | |
| Eraldised | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 169 063 | 100,0 | 15 983 | 9,5 |
| Kokku pikaajalised kohustised | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 169 063 | 100,0 | 15 983 | 9,5 |
| Kokku kohustised | -9 867 | -8,2 | 22 390 | 20,4 | 192 045 | 145,1 | 21 011 | 6,5 |
| Omakapital | | | | | | | | |
| Aktsiakapital nimiväärtuses | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Kohustuslik reservkapital | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Muud reservid | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum) | 408 877 | 21,7 | 654 464 | 28,6 | 868 217 | 29,5 | 843 118 | 22,1 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 389 587 | 48,4 | 366 833 | 30,7 | -322 179 | -20,6 | -530 455 | -42,8 |
| Kokku omakapital | 798 464 | 29,0 | 1 021 297 | 28,8 | 546 038 | 11,9 | 312 663 | 6,1 |
| Kokku kohustised ja omakapital | 788 597 | 27,5 | 1 043 687 | 28,5 | 738 083 | 15,7 | 333 674 | 6,1 |

Lisa 2 järg

| HORISONTAALANALÜÜS | 2012 - 2013 | | 2013 - 2014 | | 2014 - 2015 | | 2015 - 2016 | |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| KASUMIARUANNE | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % |
| Müügitulu | 112 274 | 4,9 | 1 420 332 | 59,4 | -370 190 | -9,7 | -371 103 | -10,8 |
| Muud äritulud | 192 533 | 2621,6 | -162 662 | -81,4 | -15 012 | -40,3 | 15 414 | 69,4 |
| Valmis-ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus | 250 662 | 1610,7 | -256 360 | -109,0 | 228 457 | -1074,6 | -259 680 | -125,3 |
| Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel | 25 337 | 27,2 | 21 338 | 18,0 | 27 434 | 19,6 | -59 776 | -35,8 |
| Kaubad, toore, materjal ja teenused | -25 191 | -4,1 | 388 940 | 66,3 | 32 915 | 3,4 | -201 909 | -20,0 |
| Mitmesugused tegevuskulud | 23 581 | 14,0 | -1 570 | -0,8 | 62 637 | 33,0 | -9 766 | -3,9 |
| Tööjõukulud | 92 646 | 19,4 | 130 970 | 22,9 | 67 914 | 9,7 | 27 896 | 3,6 |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | 48 924 | 20,1 | 100 145 | 34,3 | 36 930 | 9,4 | 75 147 | 17,5 |
| Muud ärikskulud | -192 | -5,1 | -1 128 | -31,8 | 945 | 39,1 | 0 | 0,0 |
| Kokku ärikskasum (-kahjum) | 441 038 | 51,5 | 405 291 | 31,2 | -330 652 | -19,4 | -566 513 | -41,3 |
| Intressikulud | 704 | 59,3 | -180 | -9,5 | -71 | -4,1 | 58 | 3,5 |
| Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist | 441 742 | 51,5 | 405 111 | 31,2 | -330 723 | -19,4 | -566 455 | -41,2 |
| Tulumaks | 52 155 | 98,2 | 38 278 | 36,4 | -8 544 | -6,0 | -36 000 | -26,7 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 389 587 | 48,4 | 366 833 | 30,7 | -322 179 | -20,6 | -530 455 | -42,8 |

Lisa 2 järg

| VERTIKAALANALÜÜS | 30.sept., % varadest | | | | | 2012 - 2013 | | 2013 - 2014 | | 2014 - 2015 | | 2015 - 2016 | |
|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | muutus, abs. | muutus, % | muutus, abs. | muutus, % | muutus, abs. | muutus, % | muutus, abs. | muutus, % |
| BILANSS 31.12 seisuga | | | | | | | | | | | | | |
| Varad | | | | | | | | | | | | | |
| Käibevara | | | | | | | | | | | | | |
| Raha | 28,0 | 20,4 | 24,2 | 13,0 | 15,0 | -7,7 | -27,4 | 3,8 | 18,7 | -11,2 | -46,3 | 2,1 | 15,9 |
| Nõuded ja ettemaksud | 6,6 | 5,6 | 5,2 | 8,7 | 5,1 | -1,0 | -15,6 | -0,3 | -5,9 | 3,4 | 65,1 | -3,5 | -41,0 |
| Varud | 5,7 | 14,8 | 8,7 | 11,9 | 10,3 | 9,1 | 160,9 | -6,1 | -41,1 | 3,2 | 37,0 | -1,6 | -13,5 |
| Kokku käibevara | 40,3 | 40,7 | 38,1 | 33,5 | 30,4 | 0,4 | 1,0 | -2,6 | -6,4 | -4,6 | -12,0 | -3,1 | -9,2 |
| Põhivara | | | | | | | | | | | | | |
| Materiaalne põhivara | 59,7 | 59,3 | 61,9 | 66,5 | 69,6 | -0,4 | -0,7 | 2,6 | 4,4 | 4,6 | 7,4 | 3,1 | 4,7 |
| Immateriaalne põhivara | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | -40,2 | 0,0 | -39,5 | 0,0 | -46,2 |
| Kokku põhivara | 59,7 | 59,3 | 61,9 | 66,5 | 69,6 | -0,4 | -0,7 | 2,6 | 4,4 | 4,6 | 7,4 | 3,1 | 4,7 |
| Kokku varad | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Kohustised ja omakapital | | | | | | | | | | | | | |
| Kohustised | | | | | | | | | | | | | |
| Lühiajalised kohustised | | | | | | | | | | | | | |
| Laenukohustised | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Võlad ja ettemaksud | 4,1 | 3,0 | 2,8 | 2,9 | 2,8 | -1,1 | -26,4 | -0,2 | -6,3 | 0,0 | 1,4 | -0,1 | -2,7 |
| Kokku lühiajalised kohustised | 4,2 | 3,0 | 2,8 | 2,9 | 2,8 | -1,2 | -28,0 | -0,2 | -6,3 | 0,0 | 1,4 | -0,1 | -2,7 |
| Pikaajalised kohustised | | | | | | | | | | | | | |
| Eraldised | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,1 | 3,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,1 | 100,0 | 0,1 | 3,1 |
| Kokku pikaajalised kohustised | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,1 | 3,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,1 | 100,0 | 0,1 | 3,1 |
| Kokku kohustised | 4,2 | 3,0 | 2,8 | 6,0 | 6,0 | -1,2 | -28,0 | -0,2 | -6,3 | 3,1 | 111,9 | 0,0 | 0,3 |
| Omakapital | | | | | | | | | | | | | |
| Aktiivkapital nimiväärtuses | 1,4 | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | -0,3 | -21,5 | -0,3 | -22,2 | -0,1 | -13,6 | 0,0 | -5,8 |
| Kohustuslik reservkapital | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -21,5 | 0,0 | -22,2 | 0,0 | -13,6 | 0,0 | -5,8 |
| Muud reservid | 0,7 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | -0,2 | -21,5 | -0,1 | -22,2 | -0,1 | -13,6 | 0,0 | -5,8 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum) | 65,5 | 62,5 | 62,6 | 70,0 | 80,6 | -2,9 | -4,5 | 0,0 | 0,1 | 7,5 | 11,9 | 10,6 | 15,1 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 28,0 | 32,6 | 33,2 | 22,8 | 12,3 | 4,6 | 16,4 | 0,6 | 1,7 | -10,4 | -31,4 | -10,5 | -46,1 |
| Kokku omakapital | 95,8 | 97,0 | 97,2 | 94,0 | 94,0 | 1,2 | 1,2 | 0,2 | 0,2 | -3,1 | -3,2 | 0,0 | 0,0 |
| Kokku kohustised ja omakapital | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Lisa 2 järg

| VERTIKAALANALÜÜS | 30. sept., % müügituludest | | | | | 2012 - 2013 | | 2013 - 2014 | | 2014 - 2015 | | 2015 - 2016 | |
|--|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % |
| KASUMIARUANNE | | | | | | | | | | | | | |
| Müügitulu | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Muud äritulud | 0,3 | 8,4 | 1,0 | 0,6 | 1,2 | 8,0 | 2493,8 | -7,4 | -88,3 | -0,3 | -33,9 | 0,6 | 89,9 |
| Valmis-ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus | 0,7 | 9,8 | 0,6 | 6,0 | 1,7 | 9,2 | 1339,7 | -9,3 | -94,3 | 5,5 | 979,5 | -4,3 | -71,6 |
| Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel | 4,1 | 5,0 | 3,7 | 4,9 | 3,5 | 0,9 | 21,2 | -1,3 | -26,0 | 1,2 | 32,5 | -1,4 | -28,0 |
| Kaubad, toore, materjal ja teenused | 26,9 | 24,5 | 25,6 | 29,3 | 26,3 | -2,3 | -8,6 | 1,1 | 4,3 | 3,7 | 14,5 | -3,0 | -10,4 |
| Mitmesugused tegevuskulud | 7,4 | 8,0 | 5,0 | 7,3 | 7,9 | 0,6 | 8,7 | -3,0 | -37,8 | 2,4 | 47,3 | 0,6 | 7,8 |
| Tööjõukulud | 21,0 | 23,9 | 18,4 | 22,4 | 26,0 | 2,9 | 13,7 | -5,5 | -22,9 | 4,0 | 21,5 | 3,6 | 16,2 |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | 10,7 | 12,2 | 10,3 | 12,5 | 16,4 | 1,5 | 14,5 | -1,9 | -15,8 | 2,2 | 21,2 | 4,0 | 31,7 |
| Muud ärikulud | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -9,6 | -0,1 | -57,2 | 0,0 | 54,1 | 0,0 | 12,1 |
| Kokku ärikasum (-kahjum) | 37,6 | 54,3 | 44,7 | 39,9 | 26,3 | 16,7 | 44,4 | -9,6 | -17,7 | -4,8 | -10,7 | -13,6 | -34,2 |
| Intressikulud | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 51,8 | 0,0 | -43,3 | 0,0 | 6,2 | 0,0 | 16,1 |
| Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist | 37,7 | 54,4 | 44,7 | 39,9 | 26,3 | 16,7 | 44,4 | -9,6 | -17,7 | -4,8 | -10,7 | -13,6 | -34,1 |
| Tulumaks | 2,3 | 4,4 | 3,8 | 3,9 | 3,2 | 2,1 | 88,9 | -0,6 | -14,5 | 0,2 | 4,2 | -0,7 | -17,8 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 35,3 | 50,0 | 41,0 | 36,0 | 23,1 | 14,6 | 41,4 | -9,0 | -18,0 | -5,0 | -12,1 | -12,9 | -35,9 |

Allikas: [17]; autori arvutused

Märkus. Allikaviide kehtib kõikidele Lisas 2 esitatud tabelitele.

Lisa 3. AS-i Elva E.P.T. aruanded

| BILANSS 30.09 seisuga | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Varad | | | | | |
| Käibevara | | | | | |
| Raha | 286 118 | 242 544 | 415 942 | 434 251 | 494 764 |
| Nõuded ja ettemaksed | 271 864 | 188 594 | 276 472 | 202 701 | 170 048 |
| Varud | 512 130 | 667 947 | 747 850 | 638 904 | 686 289 |
| Kokku käibevara | 1 070 112 | 1 099 085 | 1 440 264 | 1 275 856 | 1 351 101 |
| Põhivara | | | | | |
| Nõuded ja ettemaksed | 16 883 | 12 881 | 9 715 | 6 000 | 1 291 |
| Materiaalne põhivara | 639 729 | 584 960 | 586 155 | 669 754 | 639 841 |
| Kokku põhivara | 656 612 | 597 841 | 595 870 | 675 754 | 641 132 |
| Kokku varad | 1 726 724 | 1 696 926 | 2 036 134 | 1 951 610 | 1 992 233 |
| Kohustised ja omakapital | | | | | |
| Kohustised | | | | | |
| Lühiajalised kohustised | | | | | |
| Laenukohustised | 29 118 | 46 617 | 39 097 | 17 685 | 17 572 |
| Võlad ja ettemaksed | 347 911 | 287 285 | 186 637 | 343 743 | 392 361 |
| Eraldised | 26 582 | 26 582 | 0 | 50 000 | 50 000 |
| Kokku lühiajalised kohustised | 403 611 | 360 484 | 225 734 | 411 428 | 459 933 |
| Pikaajalised kohustised | | | | | |
| Laenukohustised | 52 477 | 55 683 | 16 586 | 53 583 | 50 051 |
| Kokku pikaajalised kohustised | 52 477 | 55 683 | 16 586 | 53 583 | 50 051 |
| Kokku kohustised | 456 088 | 416 167 | 242 320 | 465 011 | 509 984 |
| Omakapital | | | | | |
| Aktsiakapital nimiväärtuses | 48 490 | 48 490 | 48 490 | 48 490 | 48 490 |
| Ülekurss | 27 785 | 27 785 | 27 785 | 27 785 | 27 785 |
| Kohustuslik reservkapital | 4 882 | 4 882 | 4 882 | 4 882 | 4 882 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum) | 691 097 | 889 275 | 1 099 398 | 1 312 453 | 1 305 238 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 498 382 | 310 327 | 613 259 | 92 989 | 95 854 |
| Kokku omakapital | 1 270 636 | 1 280 759 | 1 793 814 | 1 486 599 | 1 482 249 |
| Kokku kohustised ja omakapital | 1 726 724 | 1 696 926 | 2 036 134 | 1 951 610 | 1 992 233 |

Lisa 3 järg

| KASUMIARUANNE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Müügitulu | 3 017 607 | 2 002 777 | 1 995 162 | 1 717 221 | 1 314 551 |
| Muud äritulud | 5 342 | 61 149 | 4 671 | 17 457 | 12 282 |
| Valmis-ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus | -193 403 | 171 074 | 82 695 | -146 349 | 31 231 |
| Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel | 28 346 | 0 | 88 462 | 45 768 | 46 811 |
| Kaubad, toore, materjal ja teenused | -1 208 841 | -985 259 | -748 242 | -620 630 | -513 424 |
| Mitmesugused tegevuskulud | -80 317 | -50 663 | -36 458 | -39 768 | -37 668 |
| Tööjõukulud | -663 397 | -620 277 | -591 896 | -613 268 | -574 045 |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | -213 154 | -186 606 | -151 254 | -155 987 | -155 359 |
| Muud ärikulud | -6 148 | -1 738 | -2 244 | -11 797 | -2 335 |
| Kokku ärikasum (-kahjum) | 686 035 | 390 457 | 640 896 | 192 647 | 122 044 |
| Intressikulud | 0 | 0 | -1 745 | -871 | -1 500 |
| Muud finantstulud ja -kulud | -1 469 | -329 | 745 | 1 264 | 361 |
| Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist | 684 566 | 390 128 | 639 896 | 193 040 | 120 905 |
| Tulumaks | -186 184 | -79 801 | -26 637 | -100 051 | -25051 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 498 382 | 310 327 | 613 259 | 92 989 | 95 854 |

| RAHAVOOGUDE ARUANNE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Rahavood äritegevusest | | | | | |
| Ärikasum | 686035 | 390457 | 640 896 | 192 647 | 122 044 |
| Korrigeerimised | | | | | |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | 213154 | 186606 | 151 254 | 155 987 | 155 359 |
| Kasum (kahjum) põhivara müügist | 0 | -55994 | -1 250 | -6 291 | -9 917 |
| Muud korrigeerimised | | | | | |
| Kokku korrigeerimised | 213 154 | 130 612 | 150 004 | 149 696 | 145 442 |
| Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus | -24234 | 83155 | -76 960 | 63 212 | 32 921 |
| Varude muutus | 189514 | -155817 | -79 903 | 108 946 | -47 385 |
| Äritegevusega seotud kohustiste ja ettemaksete muutus | 30045 | -60626 | -27 320 | -16 285 | 48 618 |
| Makstud intressid | -1704 | -2377 | -1 745 | -871 | -1 500 |
| Makstud ettevõtte tulumaks | -159602 | -79801 | -26 618 | -76 609 | -25 051 |
| Kokku rahavood äritegevusest | 933 208 | 305 603 | 578 354 | 420 736 | 275 089 |
| Rahavood investeerimistegevusest | | | | | |
| Tasutud põhivara soetamisel | -125507 | -77884 | -152 450 | -136 217 | -104613 |
| Laekunud immateriaalse põhivara müügist | 0 | 77500 | 1 250 | 0 | 9917 |
| Antud laenud | -21000 | 0 | -11 200 | -17 000 | 0 |
| Antud laenude tagasimaksed | 667 | 4117 | 3 448 | 31 274 | 4441 |
| Laekunud intressid | 759 | 1229 | 965 | 1 264 | 361 |
| Kokku rahavood investeerimistegevusest | -145 081 | 4 962 | -157 987 | -120 679 | -89 894 |
| Rahavood finantseerimistegevusest | | | | | |
| Saadud laenud | 0 | 0 | 0 | 10 000 | 0 |
| Saadud laenude tagasimaksed | 0 | 0 | 0 | -10 000 | 0 |
| Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed | -116659 | -54754 | -46 617 | -81 473 | -24478 |
| Makstud dividendid | -600408 | -300204 | -200 133 | -200 275 | -100204 |
| Kokku rahavood finantseerimistegevusest | -717 067 | -354 958 | -246 750 | -281 748 | -124 682 |
| Kokku rahavood | 71 060 | -44 393 | 173 617 | 18 309 | 60 513 |

Lisa 3 järg

| HORISONTAALANALÜÜS | 2012 - 2013 | | 2013 - 2014 | | 2014 - 2015 | | 2015 - 2016 | |
|--|----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|-------------|
| | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % |
| BILANSS 30.09 seisuga | | | | | | | | |
| Varad | | | | | | | | |
| Käibevara | | | | | | | | |
| Raha | -43 574 | -15,2 | 173 398 | 71,5 | 18 309 | 4,4 | 60 513 | 13,9 |
| Nõuded ja ettemaksed | -83 270 | -30,6 | 87 878 | 46,6 | -73 771 | -26,7 | -32 653 | -16,1 |
| Varud | 155 817 | 30,4 | 79 903 | 12,0 | -108 946 | -14,6 | 47 385 | 7,4 |
| Kokku käibevara | 28 973 | 2,7 | 341 179 | 31,0 | -164 408 | -11,4 | 75 245 | 5,9 |
| Põhivara | | | | | | | | |
| Nõuded ja ettemaksed | -4 002 | -23,7 | -3 166 | -24,6 | -3 715 | -38,2 | -4 709 | -78,5 |
| Materiaalne põhivara | -54 769 | -8,6 | 1 195 | 0,2 | 83 599 | 14,3 | -29 913 | -4,5 |
| Kokku põhivara | -58 771 | -9,0 | -1 971 | -0,3 | 79 884 | 13,4 | -34 622 | -5,1 |
| Kokku varad | -29 798 | -1,7 | 339 208 | 20,0 | -84 524 | -4,2 | 40 623 | 2,1 |
| Kohustised ja omakapital | | | | | | | | |
| Kohustised | | | | | | | | |
| Lühiajalised kohustised | | | | | | | | |
| Laenukohustised | 17 499 | 60,1 | -7 520 | -16,1 | -21 412 | -54,8 | -113 | -0,6 |
| Võlad ja ettemaksed | -60 626 | -17,4 | -100 648 | -35,0 | 157 106 | 84,2 | 48 618 | 14,1 |
| Eraldised | 0 | 0,0 | -26 582 | -100,0 | 50 000 | 100,0 | 0 | 0,0 |
| Kokku lühiajalised kohustised | -43 127 | -10,7 | -134 750 | -37,4 | 185 694 | 82,3 | 48 505 | 11,8 |
| Pikaajalised kohustised | 0 | | 0 | | 0 | | | |
| Laenukohustised | 3 206 | 6,1 | -39 097 | -70,2 | 36 997 | 223,1 | -3 532 | -6,6 |
| Kokku pikaajalised kohustised | 3 206 | 6,1 | -39 097 | -70,2 | 36 997 | 223,1 | -3 532 | -6,6 |
| Kokku kohustised | -39 921 | -8,8 | -173 847 | -41,8 | 222 691 | 91,9 | 44 973 | 9,7 |
| Omakapital | | | | | | | | |
| Aktsiakapital nimiväärtuses | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Ülekurss | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Kohustuslik reservkapital | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum) | 198 178 | 28,7 | 210 123 | 23,6 | 213 055 | 19,4 | -7 215 | -0,5 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | -188 055 | -37,7 | 302 932 | 97,6 | -520 270 | -84,8 | 2 865 | 3,1 |
| Kokku omakapital | 10 123 | 0,8 | 513 055 | 40,1 | -307 215 | -17,1 | -4 350 | -0,3 |
| Kokku kohustised ja omakapital | -29 798 | -1,7 | 339 208 | 20,0 | -84 524 | -4,2 | 40 623 | 2,1 |

Lisa 3 järg

| HORISONTAALANALÜÜS | 2012 - 2013 | | 2013 - 2014 | | 2014 - 2015 | | 2015 - 2016 | |
|--|-----------------|--------------|----------------|-------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|
| KASUMIARUANNE | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % | muutus, € | muutus, % |
| Müügitulu | -1 014 830 | -33,6 | -7 615 | -0,4 | -277 941 | -13,9 | -402 670 | -23,4 |
| Muud äritulud | 55 807 | 1044,7 | -56 478 | -92,4 | 12 786 | 273,7 | -5 175 | -29,6 |
| Valmis-ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus | 364 477 | 188,5 | -88 379 | -51,7 | -229 044 | -277,0 | 177 580 | 121,3 |
| Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel | -28 346 | -100,0 | 88 462 | 100,0 | -42 694 | -48,3 | 1 043 | 2,3 |
| Kaubad, toore, materjal ja teenused | -223 582 | -18,5 | -237 017 | -24,1 | -127 612 | -17,1 | -107 206 | -17,3 |
| Mitmesugused tegevuskulud | -29 654 | -36,9 | -14 205 | -28,0 | 3 310 | 9,1 | -2 100 | -5,3 |
| Tööjõukulud | -43 120 | -6,5 | -28 381 | -4,6 | 21 372 | 3,6 | -39 223 | -6,4 |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | -26 548 | -12,5 | -35 352 | -18,9 | 4 733 | 3,1 | -628 | -0,4 |
| Muud äriksulud | -4 410 | -71,7 | 506 | 29,1 | 9 553 | 425,7 | -9 462 | -80,2 |
| Kokku äriksum (-kahjum) | -295 578 | -43,1 | 250 439 | 64,1 | -448 249 | -69,9 | -70 603 | -36,6 |
| Intressikulud | 0 | 0,0 | 1 745 | 100,0 | -874 | -50,1 | 629 | 72,2 |
| Muud finantstulud ja -kulud | -1 140 | -77,6 | 1 074 | 326,4 | 519 | 69,7 | -903 | -71,4 |
| Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist | -294 438 | -43,0 | 249 768 | 64,0 | -446 856 | -69,8 | -72 135 | -37,4 |
| Tulumaks | -106 383 | -57,1 | -53 164 | -66,6 | 73 414 | 275,6 | -75 000 | -75,0 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | -188 055 | -37,7 | 302 932 | 97,6 | -520 270 | -84,8 | 2 865 | 3,1 |

Lisa 3 järg

| VERTIKAALANALÜÜS | 30. sept, % varadest | | | | | 2012-2013 | | 2013-2014 | | 2014-2015 | | 2015-2016 | |
|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | muutus, abs. | muutus, % | muutus, abs. | muutus, % | muutus, abs. | muutus, % | muutus, abs. | muutus, % |
| BILANSS 30.09 seisuga | | | | | | | | | | | | | |
| Varad | | | | | | | | | | | | | |
| Käibevara | | | | | | | | | | | | | |
| Raha | 16,6 | 14,3 | 20,4 | 22,3 | 24,8 | -2,3 | -13,7 | 6,1 | 42,9 | 1,8 | 8,9 | 2,6 | 11,6 |
| Nõuded ja ettemaksud | 15,7 | 11,1 | 13,6 | 10,4 | 8,5 | -4,6 | -29,4 | 2,5 | 22,2 | -3,2 | -23,5 | -1,9 | -17,8 |
| Varud | 29,7 | 39,4 | 36,7 | 32,7 | 34,4 | 9,7 | 32,7 | -2,6 | -6,7 | -4,0 | -10,9 | 1,7 | 5,2 |
| Kokku käibevara | 62,0 | 64,8 | 70,7 | 65,4 | 67,8 | 2,8 | 4,5 | 6,0 | 9,2 | -5,4 | -7,6 | 2,4 | 3,7 |
| Põhivara | | | | | | | | | | | | | |
| Nõuded ja ettemaksud | 1,0 | 0,8 | 0,5 | 0,3 | 0,1 | -0,2 | -22,4 | -0,3 | -37,1 | -0,2 | -35,6 | -0,2 | -78,9 |
| Materiaalne põhivara | 37,0 | 34,5 | 28,8 | 34,3 | 32,1 | -2,6 | -7,0 | -5,7 | -16,5 | 5,5 | 19,2 | -2,2 | -6,4 |
| Kokku põhivara | 38,0 | 35,2 | 29,3 | 34,6 | 32,2 | -2,8 | -7,4 | -6,0 | -16,9 | 5,4 | 18,3 | -2,4 | -7,1 |
| Kokku varad | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Kohustised ja omakapital | | | | | | | | | | | | | |
| Kohustised | | | | | | | | | | | | | |
| Lühiajalised kohustised | | | | | | | | | | | | | |
| Laenukohustised | 1,7 | 2,7 | 1,9 | 0,9 | 0,9 | 1,1 | 62,9 | -0,8 | -30,1 | -1,0 | -52,8 | 0,0 | -2,7 |
| Võlad ja ettemaksud | 20,1 | 16,9 | 9,2 | 17,6 | 19,7 | -3,2 | -16,0 | -7,8 | -45,9 | 8,4 | 92,2 | 2,1 | 11,8 |
| Eraldised | 1,5 | 1,6 | 0,0 | 2,6 | 2,5 | 0,0 | 1,8 | -1,6 | -100,0 | 2,6 | 100,0 | -0,1 | -2,0 |
| Kokku lühiajalised kohustised | 23,4 | 21,2 | 11,1 | 21,1 | 23,1 | -2,1 | -9,1 | -10,2 | -47,8 | 10,0 | 90,2 | 2,0 | 9,5 |
| Pikaajalised kohustised | | | | | | | | | | | | | |
| Laenukohustised | 3,0 | 3,3 | 0,8 | 2,7 | 2,5 | 0,2 | 8,0 | -2,5 | -75,2 | 1,9 | 237,1 | -0,2 | -8,5 |
| Kokku pikaajalised kohustised | 3,0 | 3,3 | 0,8 | 2,7 | 2,5 | 0,2 | 8,0 | -2,5 | -75,2 | 1,9 | 237,1 | -0,2 | -8,5 |
| Kokku kohustised | 26,4 | 24,5 | 11,9 | 23,8 | 25,6 | -1,9 | -7,2 | -12,6 | -51,5 | 11,9 | 100,2 | 1,8 | 7,4 |
| Omakapital | | | | | | | | | | | | | |
| Aktsiakapital nimiväärtuses | 2,8 | 2,9 | 2,4 | 2,5 | 2,4 | 0,0 | 1,8 | -0,5 | -16,7 | 0,1 | 4,3 | -0,1 | -2,0 |
| Ülekurss | 1,6 | 1,6 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 0,0 | 1,8 | -0,3 | -16,7 | 0,1 | 4,3 | 0,0 | -2,0 |
| Kohustuslik reservkapital | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 1,8 | 0,0 | -16,7 | 0,0 | 4,3 | 0,0 | -2,0 |
| Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum) | 40,0 | 52,4 | 54,0 | 67,2 | 65,5 | 12,4 | 30,9 | 1,6 | 3,0 | 13,3 | 24,5 | -1,7 | -2,6 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 28,9 | 18,3 | 30,1 | 4,8 | 4,8 | -10,6 | -36,6 | 11,8 | 64,7 | -25,4 | -84,2 | 0,0 | 1,0 |
| Kokku omakapital | 73,6 | 75,5 | 88,1 | 76,2 | 74,4 | 1,9 | 2,6 | 12,6 | 16,7 | -11,9 | -13,5 | -1,8 | -2,3 |
| Kokku kohustised ja omakapital | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Lisa 3 järg

| VERTIKAALANALÜÜS | 30.sept, % müügitulust | | | | | 2012-2013 | | 2013-2014 | | 2014-2015 | | 2015-2016 | |
|--|------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % | muutus, % |
| KASUMIARUANNE | | | | | | | | | | | | | |
| Müügitulu | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Muud äritulud | 0,2 | 3,1 | 0,2 | 1,0 | 0,9 | 2,9 | 1624,7 | -2,8 | -92,3 | 0,8 | 334,2 | -0,1 | -8,1 |
| Valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus | 6,4 | 8,5 | 4,1 | 8,5 | 2,4 | 2,1 | 33,3 | -4,4 | -51,5 | 4,4 | 105,6 | -6,1 | -72,1 |
| Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivara valmistamisel | 0,9 | 0,0 | 4,4 | 2,7 | 3,6 | -0,9 | -100,0 | 4,4 | 100,0 | -1,8 | -39,9 | 0,9 | 33,6 |
| Kaubad, toore, materjal ja teenused | 40,1 | 49,2 | 37,5 | 36,1 | 39,1 | 9,1 | 22,8 | -11,7 | -23,8 | -1,4 | -3,6 | 2,9 | 8,1 |
| Mitmesugused tegevuskulud | 2,7 | 2,5 | 1,8 | 2,3 | 2,9 | -0,1 | -5,0 | -0,7 | -27,8 | 0,5 | 26,7 | 0,5 | 23,7 |
| Tööjõukulud | 22,0 | 31,0 | 29,7 | 35,7 | 43,7 | 9,0 | 40,9 | -1,3 | -4,2 | 6,0 | 20,4 | 8,0 | 22,3 |
| Põhivara kulum ja väärtuse langus | 7,1 | 9,3 | 7,6 | 9,1 | 11,8 | 2,3 | 31,9 | -1,7 | -18,6 | 1,5 | 19,8 | 2,7 | 30,1 |
| Muud ärikulud | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,7 | 0,2 | -0,1 | -57,4 | 0,0 | 29,6 | 0,6 | 510,8 | -0,5 | -74,1 |
| Kokku ärikasum (-kahjum) | 22,7 | 19,5 | 32,1 | 11,2 | 9,3 | -3,2 | -14,2 | 12,6 | 64,8 | -20,9 | -65,1 | -1,9 | -17,2 |
| Intressikulud | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | -42,0 | 0,1 | 125,0 |
| Muud finantstulud ja -kulud | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | -66,3 | 0,1 | -327,3 | 0,0 | 97,1 | 0,0 | -62,7 |
| Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist | 22,7 | 19,5 | 32,1 | 11,2 | 9,2 | -3,2 | -14,1 | 12,6 | 64,6 | -20,8 | -64,9 | -2,0 | -18,2 |
| Tulumaks | 6,2 | 4,0 | 1,3 | 5,8 | 1,9 | -2,2 | -35,4 | -2,6 | -66,5 | 4,5 | 336,4 | -3,9 | -67,3 |
| Aruandeaasta kasum (kahjum) | 16,5 | 15,5 | 30,7 | 5,4 | 7,3 | -1,0 | -6,2 | 15,2 | 98,4 | -25,3 | -82,4 | 1,9 | 34,7 |

Allikas: [6]; autori arvutused

Märkus. Allikaviide kehtib kõikidele Lisas 3 esitatud tabelitele.

SUMMARY

FACTORS AFFECTING THE NET COST OF PEAT BY THE EXAMPLE OF THREE PEAT PRODUCERS

Elisabeth Arnus

| | | | |
|-------------|--|-------------|----|
| Language: | Estonian | Figures: | 18 |
| Pages: | 45 | Tables: | 18 |
| References: | 25 | Appendixes: | 3 |
| Key words: | net cost, peat, peat producers, financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis | | |

In a peat industry there are many different factors that affect the net cost of peat. Main factors are labour costs, fuel costs, mining fees and the size of production land. One important factor is still unexplored – that is weather. With a suitable weather for peat production, it is possible to prepare production land and start collecting peat. Weather is suitable when it is sunny and dry.

The aim of this thesis is to find key factors that affect the net cost of peat and their impact on three peat producers' financial results. This goal has been set because long-term budgets and grant applications require forecasts for about ten years, which makes it necessary to know factors that affect the net cost of peat.

Author has set the following tasks to accomplish the aim:

- collecting weather data;
- analysing connections between weather and the net cost of peat over the years;
- finding the impact of size of the producing land and fuel prices;
- conducting horizontal, vertical and ratio analysis of three analysed companies' financial results.

The thesis revealed that weather affects the cost of peat, since gathering peat with mostly bad weather takes more resources. That is because peat needs to be dried many times before it is ready for gathering which means higher fuel and labour costs. It is advisable to prepare two scenarios for

financial forecasts scenarios – one is for favourable weather conditions to the collection of peat and the other one is for unfavourable weather conditions.

The connection between the size of the production land and the net cost of peat is clearly visible in the case of AS Ahtol, whose production land is smaller than the other two comparable companies' land and the net cost of peat is significantly higher. With AS Nurme Turvas and Elva E.P.T. the connection was not so clear, but their lands are bigger and net cost of peat is smaller than AS Ahtol's. Modern production machines allow collecting peat from larger production lands and on smaller lands the machines cannot use their total power. However, depreciation is the same, so with smaller production land the depreciation amount for one cubic meter of peat is higher.

Vertical analysis show a steady increase in labour costs, which is caused by the shortage of competent workforce. This may begin to restrict the competitiveness of companies, because peat producing companies cannot raise the price of peat despite of rising labour costs. Other Baltic countries are already selling peat at lower prices than Estonian peat producers. They have an advantage because they are closer to Europe which makes the road transport of peat cheaper.

In the near future peat producers' results will be affected by the price of fuel, since on 1st of February 2017 fuel excise rose. The analysis of fuel price showed that the cost of fuel to one cubic meter fell thanks to lower fuel prices. But with rising fuel prices the net cost of one cubic meter will also rise.

It is recommendable for the analysed companies to think how they can use their resources more efficiently. However, it depends on the company's plans for the future – if they plan to expand, they should keep the money in the company, but without expansion plans it is worth considering paying dividends or making financial investments to use free money for earning income. In addition to efficient use of resources, they should contribute to sales work to expand the customer base.

The purpose of the thesis was completed – important factors that affect the net cost of peat were found and their influence on companies' financial results were analysed. This final paper could be further developed by analysing indirect costs, in order to see whether there are possibilities to reduce the net cost of peat at the expense of indirect costs.

Deklareerin, et käesolev lõputöö, mis on minu iseseisva töö tulemus, on esitatud Tallinna Tehnikaülikooli diplomi taotlemiseks ning selle alusel ei ole varem taotletud akadeemilist kraadi ega diplomit.

Kõik töö koostamisel kasutatud teiste autorite tööd, põhimõttelised seisukohad, kirjanduslikest allikatest ja mujalt pärinevad andmed on viidatud.

Autor:
(Elisabeth Arnus, 29. mai 2017)

Üliõpilaskood: 143406BDMR

Töö vastab kehtivatele nõuetele.

Juhendaja:
(Ester Vahtre, 29. mai 2017)

Kaitsmisele lubatud: ”.....” 2017

Kaitsmiskomisjoni esimees:

.....
(nimi, allkiri)