

TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOL

Majandusteaduskond

Ärikorralduse instituut

Agur Kollom

**RAHVUSVAHELISTE– JA EESTI ETTEVÕTETE
VÕRDLUSANALÜÜS EESTI ELEKTRIVÕRKUDE E HITUSE
VALDKONNAS**

Magistritöö

Õppekava TAKM, peeriala Ärikorraldus

Juhendaja: Tarmo Kadak, PhD

Tallinn 2022

Deklareerin, et olen koostanud magistritöö iseseisvalt ja olen viidanud kõikidele töö koostamisel kasutatud teiste autorite töödele, olulistele seisukohtadele ja andmetele, ning ei ole esitanud sama tööd varasemalt ainepunktide saamiseks. Töö pikkuseks on 10 800 sõna sissejuhatusest kuni kokkuvõtte lõpuni.

Agur Kollom

(allkiri, kuupäev)

Üliõpilase kood: 113820TAKM

Üliõpilase e-posti aadress: agurkollom@hotmail.com

Juhendaja: Tarmo Kadak, PhD:

Töö vastab kehtivatele nõuetele

.....

(allkiri, kuupäev)

Kaitsmiskomisjoni esimees:

Lubatud kaitsmisele

.....

(nimi, allkiri, kuupäev)

SISUKORD

LÜHIKOKKUVÕTE	5
SISSEJUHATUS	7
1 ÜLEVAADE EESTI ELEKTRI- JA SIDEVÕRKUDE E HITUSE VALDKONNAST JA VARASEMATEST UURINGUTEST	10
1.1 Ülevaade Elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnast ja olulisematest majandusnäitajatest.....	10
1.2 Valitud ettevõtted.....	12
1.3 Ettevõtjate tulu maksustamine	20
1.4 Varasemad uuringud	20
2 FINANTSARUANNETE ANALÜÜS.....	25
2.1 Põhiaruannete analüüs	25
2.1.1 Varade arvestus.....	25
2.1.2 Bilansi struktuurianalüüs	26
2.1.3 Kasumiaruande struktuurianalüüs	30
2.1.4 Rahakäibe aruannete analüüs.....	32
2.2 Kasumlikkuse analüüs	36
2.2.1 Varade puhasrentaablus	36
2.2.2 Omakapitali rentaablus	39
2.3 Laenud seotud osapooltega	43
2.4 Ettevõtete dividendimaksud	48
2.5 Müügitulu ja puhaskasum töötaja kohta	53
2.6 Tööviljakus	57
2.7 Maksutulu Eesti Vabariigile	60
KOKKUVÕTE	68
SUMMARY	70
KASUTATUD ALLIKATE LOETELU	72
LISAD	76
Lisa 1. Ehituse tegevusala ja tehnovõrgutrasside ehituse müügitulu (tuhandetes eurodes)	76
Lisa 2. Ehituse tegevusala ettevõtete müügitulu vertikaalanalüüs aastatel 2015–2020 (tuhandetes eurodes).....	77
Lisa 3. Ettevõtete müügitulud aastatel 2016–2020 (eurodes)	78
Lisa 4. Keskmise töötajate arv ettevõtetes ja ettevõtete rühmades (töötajat)	79

Lisa 5. Leonhard Weiss Baltic Holding OÜ põhjaruanded	80
Lisa 6. Leonhard Weiss Energy AS-i põhjaruanded.....	84
Lisa 7. Leonhard Weiss RTE AS põhjaruanded.....	87
Lisa 8. Leonhard Weiss ettevõtete summeeritud põhjaruanded	91
Lisa 9. Enersense AS-i põhjaruanded	95
Lisa 10. Connecto Eesti AS-i põhjaruanded.....	100
Lisa 11. Merko Infra AS-i põhjaruanded.....	104
Lisa 12. Eleväli AS-i põhjaruanded.....	108
Lisa 13. Elektritsentrum AS-i põhjaruanded	110
Lisa 14. Kagu Elekter OÜ põhjaruanded	113
Lisa 15. Elero AS-i põhjaruanded	115
Lisa 16. Elrek–Mont OÜ põhjaruanded	117
Lisa 17. Bilansi vertikaalanalüüs.....	119
Lisa 18. Kasumiaruande vertikaalanalüüs	125
Lisa 19. Rahakäibe ja raha muutuse analüüs	127
Lisa 20. Suhtarvuanalüüs.....	129
Lisa 21. Laenud seotud osapooltega.....	133
Lisa 22. Makstud dividendi ja dividenditasemed	136
Lisa 23. Tööjõu kasutamine.....	138
Lisa 24. Tööjõukulude ja dividendide maksud müügitulust.....	144
Lisa 25. Lihtlitsents	145

LÜHIKOKKUVÕTE

Magistritöös uuris autor Eesti Elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnas tegutsevate välismaiste kontserniettevõtte rühma, millesse kuuluvad Enersense AS ja Leonhard Weiss OÜ, ning Eesti ettevõtete rühmaga, millesse kuuluvad aktsiaselts Connecto Eesti, aktsiaselts Merko Infra, aktsiaselts Eleväli, aktsiaselts Elektritsentrum, Kagu Elekter OÜ, aktsiaselts Elero ning osäühing Elrek-Mont majandustulemuste muutusi aastatel 2016–2020.

Magistritöö esimene eesmärk oli välja selgitada, kas omanikele on kasumlikumad välismaistele kontsernidele või Eesti kohalikele omanikele kuuluvad ettevõtted. Teine eesmärk oli välja selgitada, kas uuritavad kontserniettevõtted viivad Eestis teenitud kasumi kontsernisest laenu andes maksuvabalt Eestist välja, et vältida dividendide väljamaksetelt tasuvat tulumaksu Eesti Vabariigile. Kolmandaks eesmärgiks oli uurida, kas välismaised kontserniettevõtted või Eesti ettevõtted on Eesti Vabariigile kasumlikumad.

Magistritöös uuris autor ettevõtete põhiaruannete struktuuride erinevusi, omakapitali rentaablust, ettevõtete kontsernisest laenamist, makstud dividendide, tööjõu kasutuse efektiivsust ning Eesti Vabariigile makstavaid makse tööjõukuludelt ja dividendidelt. Ettevõtete võrreldavuse saavutamiseks on bilansi ja kasumiaruande struktuurianalüüsid on tehtud vertikaalanalüüsi meetodiga.

Ettevõtete uuringust jõudis autor järeldusele, et kontserniettevõtted on omanikele kasumlikumad, kuna kontserniettevõtted kasvatavad omakapitali keskmiselt 10% rohkem kui Eesti ettevõtted. Lisaks järeldub uuringust, et kontserniettevõtted ei vii Eestis teenitud kasumit riigist välja samasse gruppi kuuluvale ettevõttele laenu andes.

Tööjõukuludelt ja dividendidelt makstavaid makse uurides jõudis autor järeldusele, et kontserniettevõtted tasuvad ühelt müügitulu ühikult Eesti Vabariigile kokku makse kokku 8,7%, ja Eesti ettevõtted vastavalt 7,3%, ning sellest järeldab autor, et kontserniettevõtted on Eesti

Vabariigile suuremad maksumaksjad, kuna tasuvad müügitulu ühiku kohta orienteeruvalt 1,4% võrra rohkem makse kui Eesti ettevõtted.

Võtmesõnad: finantsaruannete võrdlusanalüüs, kontserniettevõtted, panditulumaks, laenu, tööviljakus, elektrivõrkude ehitus, dividendid, dividenditase

SISSEJUHATUS

Ettevõtete eesmärgiks on omanike jõukuse suurendamine, ning selle saavutamisele aitab kaasa kasumi kasv (Tearu & Krumm, 2005, lk 27). Eestis on levimas arusaam, et välismaised kontserniettevõtted teenivad Eestis suurt kasumit ja dividendide maksmise asemel viivad kasumi laenude vormis tulumaksuvabalt Eestist välja (Creditinfo Eesti AS, 07.02.2017). Selle tõkestamiseks Eesti Vabariik maksustab kontserniettevõtete vahelist laenamist ja finantstehinguid maksustada 20% tulumaksuga (edaspidi: panditulumaks), et tõkestada kasumi varjatud (laenudena) väljaviimist Eesti äriühingutest (Tulumaksuseaduse muutmise ja sellega seonduvalt teiste seaduste muutmise seadus 458 SE, 2017). Panditulumaksuga maksustatakse laenumaksed senikauaks, kuni laen on Eestis asuvale tütarettevõttele tagasi makstud. Kui laenuraha on liikunud Eestisse tagasi, on tasutud panditulumaks võimalik riigilt tagasi saada.

Käesolevas uurimuses käsitleb autor kontserniettevõttena välismaiste ettevõtete tütarettevõtteid Eestis ning Eesti ettevõtetena äriühinguid, mille omanikeks on Eesti füüsilised isikud ja/ või Eestis registreeritud juriidilised isikud.

Levinud on arusaam, et rahvusvahelised kontserniettevõtted teenivad omanikele Eestis tegutsedes rohkem tulu, kui Eesti kapitalil põhinevad ettevõtted. Uuring keskendub ettevõtete majandusaruannetes deklareeritud äritegevuse kasumile, dividendimaksetele ja ettevõtete vahelistele laenamisele Eestis kehtiva jaotatud kasumi maksustamise tingimustes.

Töö eesmärk on välja selgitada, kas Eesti elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnas tegutsevad rahvusvahelistesse kontsernidesse kuuluvad ettevõtted tegutsevad võrreldavate majandusarvestuse alustel, teenivad omanikele suuremat kasumit, viivad Eestist kasumi tulumaksuvabalt välja ning on Eesti Vabariigile kasumlikumad, kui samas valdkonnas tegutsevad Eesti isikutest omanikele kuuluvad ettevõtted.

Eesmärgi saavutamiseks on püstitatud järgnevad hüpoteesid:

- 1) Kontserniettevõtted on omanikele kasumlikumad kui Eesti ettevõtted;
- 2) Kontserniettevõtted viivad Eestist kasumi tulumaksuvabalt välja;
- 3) Kontserniettevõtted on Eesti Vabariigile kasumlikumad kui Eesti ettevõtted.

Püstitatud hüpoteeside kontrollimiseks uuritakse teemakohast kirjandust, varasemaid teadustöid, tegevusvaldkonna statistilisi andmeid ning analüüsitakse valitud ettevõtete majandusaasta aruandeid.

Hüpoteesi 1 kontrollimiseks on püstitatud järgnevad uurimisülesanded:

- Uurida Eestis elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonda, lähtudes sektori statistilistest näitajatest ja turu arengutest;
- Teostada ettevõtete majandusaruannete põhjal põhiaruannete vertikaalanalüüs, et uurida suhtarvude erinevusi, mis võivad mõjutada analüüsi tulemusi;
- Teostada ettevõtete omakapitali vertikaalanalüüs;
- Teostada ettevõtete omanikele makstud dividendide (dividenditasemeid), varade puhasrentaabluse ROA (*Return on Assets*) ja omakapitali rentaabluse ROE (*Return on Equity*) analüüs.

Hüpoteesi 2 kontrollimiseks on püstitatud järgnevad uurimisülesanded:

- Analüüsida käesoleva teemaga seonduvaid ettevõtluse ja rahvusvaheliste ettevõtete laenudega seonduvaid uuringuid;
- Uurida millises ulatuses väljastavad ettevõtted laene sidusettevõtetele ja millises ulatuses tagastatakse ettevõtetele laene sidusettevõtetelt.

Hüpoteesi 3 kontrollimiseks on püstitatud järgnevad uurimisülesanded:

- Teostada ettevõtete tööjõu kasutamise efektiivsuse analüüs, et välja selgitada millise rühma ettevõtted kasutavad tööjõudu efektiivsemalt.
- Võrrelda ettevõtete poolt riigile makstavaid tööjõu- ja tulumakse ning analüüsida müügitulu töötaja kohta, puhaskasumit töötaja kohta, tööviljakust töötaja kohta, tööjõumakse töötaja kohta ja võrrelda dividendide tulumaksu müügituluga.

Magistritöö koosneb kahest peatükist, mis jagunevad omakorda jaotisteks. Esimeses peatükis esitatakse ülevaade Eesti elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnast, uuritavatest ettevõtetest, analoogsetest varasematest uuringutest ja kirjeldatakse kasutatavaid analüüsimeetodeid.

Teises peatükis teostab autor ettevõtete võrdlusanalüüsi. Lisaks teostatakse ettevõtete omakapitali, vara, tööjõu efektiivsuse ja rahakäibe analüüsid. Uuritakse ettevõtete tulusust omanikele, väljastatud laene, väljamakstud dividende ja tööviljakust. Lisaks hinnatakse teises peatükis maksude laekumist Eesti Vabariigile, eesmärgiga uurida milline ettevõtete rühm on Eesti Vabariigile kasumlikum. Teises peatükis püstitatud uurimisülesanne, välja selgitamiseks kui kasumlikud on võrreldavad ettevõtted Eesti Vabariigile, põhineb autori poolt välja töötatud uurimismeetodil. Esiteks leitakse selles meetodis, kui suure osa moodustavad Eesti Vabariigile makstavad tööjõumaksud tööjõukuludes, ning kui suure osa moodustavad tööjõumaksud omakorda ettevõtete müügitulu ühiku kohta. Teiseks leitakse kui palju maksid ettevõtted dividende ja kui suure osa dividendidelt makstud tulumaks Eesti Vabariigile moodustas müügitulu ühikust. Autorile teadaolevalt ei ole koostatud varasemaid uuringuid, milles võrreldakse rahvusvahelistesse kontsernidesse kuuluvaid äriühinguid ja Eesti omanikele kuuluvaid äriühinguid. Võimalik ühine näitaja on ehitusturu teenuse müügihind, mille suhtes leitakse võrreldavad näitajad.

Kõikide alapeatükkide lõpuosas on esitatud olulisemad järeldused.

Autor soovib tänada magistritöö juhendajat Tarmo Kadakut. Lisaks soovib autor tänada ning kolleege ettevõttest Enersense AS täiendava informatsiooni ja asjakohaste nõuannete eest. Samuti soovib autor tänada oma perekonda, kes oma kannatlikkusega on olnud abiks magistritöö valmimisel.

1 ÜLEVAADE EESTI ELEKTRI- JA SIDEVÕRKUDE E HITUSE VALDKONNAST JA VARASEMATEST UURINGUTEST

Käesolevas peatüki esimeses alapeatükis antakse ülevaade Eesti Elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnast ning statistilistest majandustulemustest valitud uuringuperioodil. Teises alapeatükis antakse ülevaade valdkonnas tegutsevatest mõjukatest ettevõtetest, kirjeldatakse autori poolt valimi aluseks olevaid ettevõtete majandusnäitajaid ja kirjeldatakse ettevõtete omanike struktuuri. Kolmandas alapeatükis antakse ülevaade Eesti Vabariigis ettevõtjate tulu maksustamisest. Neljandas alapeatükis antakse ülevaade varasematest uuringutest, milles on analüüsitud ettevõtete ja tegevusala finantsandmeid ning samasse kontserni kuuluvate ettevõtete vahelisi laene.

1.1 Ülevaade Elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnast ja olulisematest majandusnäitajatest

Eesti ehituse tegevusala ja tegevusala valimise aluseks on ametlik klassifikaator „Eesti Majanduse Tegevusalade Klassifikaator“ (EMTAK). Alates 2008 aastast on Eestis kasutusel klassifikaator, mille järgi on ehitustööd jaotatud järgnevateks alajaotusteks (Registrite ja Infosüsteemide Keskus, 2022):

F Ehitus

- F41 Hoonete ehitus;
- F411 Hoonestusprojektide arendus;
- F412 Elamute ja mitteeluhoonete ehitus.

F42 Rajatiste ehitus

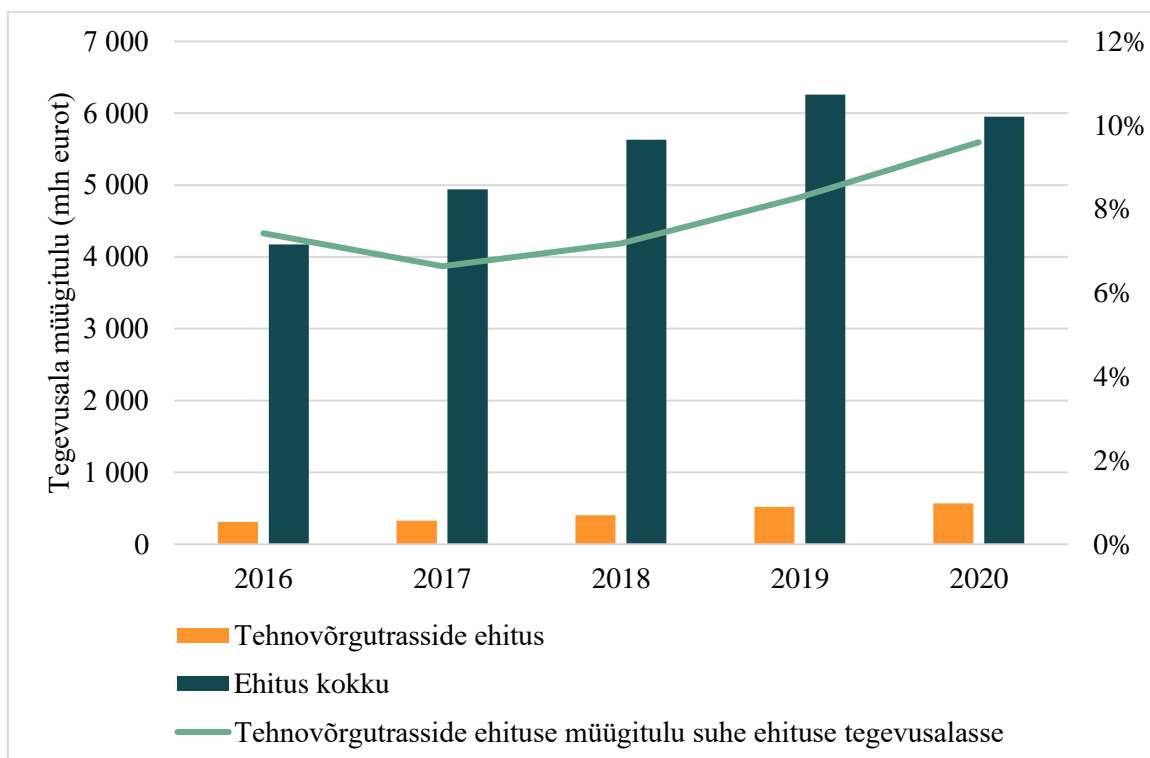
- F421 Teede ja raudteede ehitus;
- F422 Tehnovõrgutrasside ehitus;
- F429 Muude rajatiste ehitus.

F43 Eriehitustööd

- F431 Lammutamine ja ehitusplatside ettevalmistus;
- F432 Elektriinstallatsioon; torustiku- jm ehituspaigaldustööd;
- F433 Ehitiste viimistlus ja lõpetamine;
- F439 Muud eriehitustööd.

Esitatud jaotuse järgi kuulub elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkond (EMTAK 42221) tehnovõrgutrasside ehituse alajaotusse, ning Eesti Statistikaameti andmete alusel on antud allpool ülevaade valdkonna ettevõtete majandusnäitajatest. Lisaks kuulub nimetatud jaotusesse täiendavalt vee-, gaasi- ja kanalisatsioonitrasside ehituse valdkond. Statistikaameti andmetel tegutses Eestis aastatel 2016–2020. tehnovõrgutrasside ehituse valdkonnas keskmiselt 373 ettevõtet ja keskmine töötajate arv oli 3 509 (Statistikaamet, 2022).

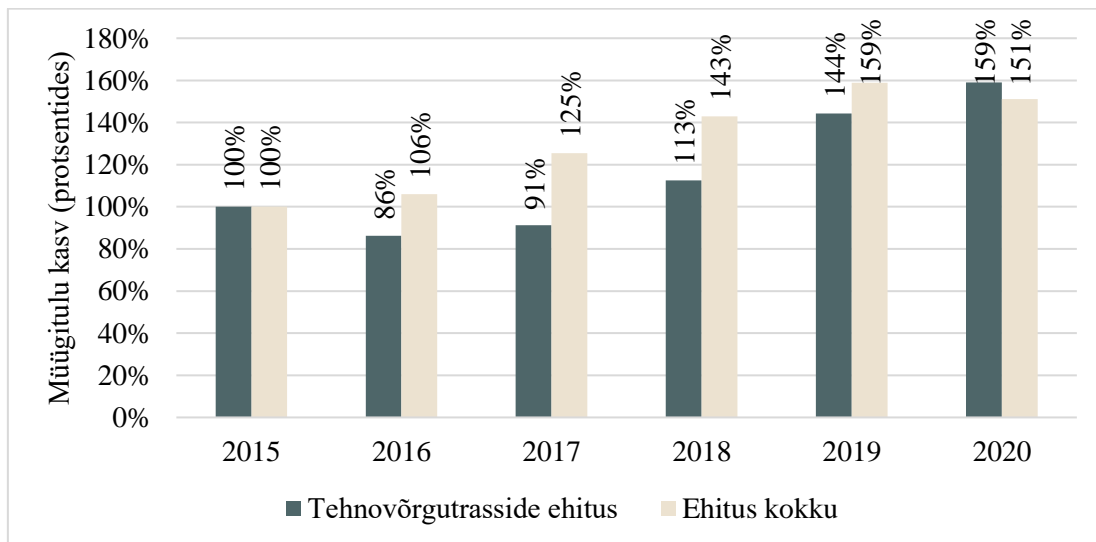
Tehnovõrgutrasside ehituse müügitulu (vt Joonis 1.1) analüüsist järeldub, et tehnovõrgutrasside ehituse käive moodustab orienteeruvalt 7–10% Eesti ehituse tegevusala käibest.



Joonis 1.1. Ehituse tegevusala ja tehnovõrgutrasside ehitus müügitulud aastatel 2016–2020 (mln eurot)

Allikas: autori koostatud; lisa 1

Tehnovõrgutrasside ehituse müügitulu analüüsist (vt Joonis 1.2) selgub, et aastal 2016. tehnovõrgutrasside ehituse tegevusala müügitulu langes 86%–le võrreldes 2015. aastaga, kuid müügitulu juurdekasv kokku aastatel 2016–2019. oli tehnovõrgutrasside ehituse tegevusalal 59% ja ehituse tegevusalal 51%. Tegevusalade vaheline müügitulu juurdekasvu erinevus 2020. aastal on autori hinnangul tavapärane ning käesoleva uuringu tulemustele mõju ei avalda.



Joonis 1.2. Tehnovõrgutrasside ehituse ja ehituse tegevusala müügitulu kasv aastatel 2016–2020 võrreldes aastaga 2015 (protsentides)
Allikas: autori koostatud; lisa 2

1.2 Valitud ettevõtted

Käesolev uuring on fokuseeritud kontserniettevõtete rühma ja Eesti omanikele kuuluvate ettevõtete rühma võrdlusele. Äriseadustik määratleb, et kontserniettevõtteks on äriühing, kes on teises äriühingus osanik või aktsionär ning omab seal häälteenamust, nimetatakse osalevat ühingut emaettevõtjaks ja ühingut, kus ta osaleb, tütarettevõtjaks. Emaettevõtja tütarettevõtjaks on ka ühing, kus häälteenamus on teisel tütarettevõtjal või tütarettevõtjatel üksinda või koos emaettevõtjaga (Äriseadustik, 2022, lk § 6).

Rühmadesse valitud ettevõtete majandusaasta aruanded on leitavad Registrate ja Infosüsteemide Keskuses. Autori poolt püstitatud täiendavad tingimused ettevõtete valikul olid järgmised:

- Müügitulu elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnas 100% või ligilähedane;
- Tööga hõivatud isikute arv 20 ja enam;
- Ettevõtte müügitulu majandusaastatel 2016–2020 samal tasemel või kasvav;
- Ettevõtte on esile toodud Taristuehituse sektori konkurentsiraportis (Äripäev AS, III kvartal 2021).

Rahvusvaheliste kontserniettevõtete rühma valis autor järgnevad ettevõtted:

- Leonhard Weiss OÜ (registrikood 12083348);
- Enersense AS (registrikood 11445550).

Eesti ettevõtete rühma valis autor järgnevad ettevõtted:

- AS Connecto Eesti (registrikood 10722319);
- aktsiaselts Merko Infra (registrikood 11767130);
- aktsiaselts Eleväli (registrikood 10274158);
- aktsiaselts Elektritsentrum (registrikood 10166300);
- Kagu Elekter OÜ (registrikood 11632588);
- aktsiaselts Elero (registrikood 10390054);
- osaühing Elrek–Mont (registrikood 10221297).

Uuritavate ettevõtete ettevõtlusvormid on osaühing (OÜ) ning aktsiaseltsid (AS). „Aktsiaseltsil ja osaühingul on mitu eelist aktsionäride ja osanike seisukohast vaadatuna, mida pole teistel äriühingutel. (Alver & Alver, 2017, lk 402). Omandiõiguse suhteliselt kerge vahetus muudab aktsiaseltsi ja osaühingu atraktiivseks nii väike- kui ka suurinvestoritele, kes ärikeskkonna muutudes soovivad oma investeeringuid ümber paigutada.“ (Alver & Alver, 2017, lk 402).

Enersense AS on rahvusvahelisse kontserni kuuluv ettevõtte, mille ainuomanikuks oli uuritava perioodil Soomes registreeritud emaettevõtte Empower Oyj (2727327–9). Empower AS omab Eestis tütarettevõtte Empower 4 Wind OÜ osakutest 60%. Lisaks on loodud Empower AS filiaal Läti ja Soome, et pakkuda teenust nimetatud riikides (Enersense AS, 19.03.2022). Empower AS-i emaettevõtte võõrandas 2021. aastal ettevõtte Soomes registreeritud ettevõttele Enersense International Oyj ning edaspidi kasutab Empower AS teenuse pakkumisel kaubamärki „Enersense“ (Enersense International Oyj, 2022). Aastal 2022 muudeti Eesti äriregistri andmetel

juriidilise isiku Empower AS ärinimi Enersense AS–iks (Registrite ja Infosüsteemide Keskus, 2022). Käesoleva uuringu tulemusi kaubamärgi ja ärinime vahetus ei mõjuta, kuna ettevõtte omanike muudatused ei toimunud uuritava perioodil.

Eesti Energia AS müüs 2014 aastal oma tütarettevõtte Eesti Energia Võrguehitus AS hinnaga 7 miljonit eurot Leonhard Weiss Baltic Holding OÜ–le (Eesti Energia AS, 2015). Ostetud ettevõtte nimi muudeti Leonhard Weiss Energy AS–iks (Leonhard Weiss Energy AS, 21.12.2021). 2019. a juunini kuulusid 100% Leonhard Weiss Energy AS aktsiad Leonhard Weiss Baltic Holding OÜ, mis oli valdusfirma veel kahele ettevõttele (Leonhard Weiss RTE AS ja Leonhard Weiss Viater Ehitus AS). Leonhard Weiss RTE AS põhitegevusalaks on raudtee, teede- ja üldehitus, ning ta omab kahte tütarettevõtet Leonhard Weiss RTE AS UAB Leonhard Weiss Lietuva (Leedu) ja Leonhard Weiss Suomi OY (Soome) (Leonhard Weiss RTE AS, 21.12.2021). Nii Leedu kui Soome tütarettevõtetes oli perioodil 2016–2019 osalus 100%. Eestis registreeritud valdusfirma kuulub Saksamaale registreeritud firmale Leonhard Weiss International GMBH. Kuni 31.07.2014 kuulus ettevõtte Eesti Energia AS kontserni. Leonhard Weiss Baltic Holding OÜ, Leonhard Weiss RTE AS ja Leonhard Weiss Energy AS ühinesid 2019 aastal. Ühendamise järgselt sai ettevõtte ärinimeks Leonhard Weiss OÜ (Leonhard Weiss OÜ, 21.12.2021). Eesti ettevõtete ühendamise eesmärgiks oli tegevuste võimendamine läbi mastaabiefekti. Ühendettevõtte töötajate arvuks oli ligikaudu 500 inimest ja 2019. aasta käibeks prognoositi 70 mln eurot. Neljas Eestis tegutsev kontserniettevõtte Leonhard Weiss Viater Ehitus AS reorganiseeriti Leonhard Weiss Viater OÜ–ks ja see jätkas tegutsemist Leonhard Weiss OÜ tütarettevõttena (Leonhard Weiss Baltic Holding OÜ, 21.12.2021). Kuna Leonhard Weiss–i kolm ettevõtet uuritava perioodil ühinesid, siis autor summeerib käesolevas uuringus ühinenud ettevõtete andmed ning summeerimise tabelid on esitatud käesoleva uuringu lisades.

AS Connecto Eesti tegutses 2018. aasta märtsini ärinimega Connecto Eesti AS, kuna ettevõtte omanikuks olnud Eltel Group Corporation võõrandas Connecto Eesti AS–i kõik aktsiad Eesti ettevõttele OÜ TecnoLines (Eltel AB, 2017). Edaspidi tegutses ettevõtte ärinimega AS Connecto Eesti, st uuritavast perioodist 2016–2018 tegutses ettevõtte Connecto Eesti AS ärinime all ning oli uuritava perioodil rahvusvahelisse kontserni kuuluv ettevõtte, mille ainuomanikuks on Eltel Group OY (Connecto Eesti AS, 21.12.2021). Connecto Eesti AS omas 2016–2018 aastatel täiendavalt 100% osalust ettevõttes Connecto Eesti SIA (Läti) ja lisaks 22 000 euro suurust finantsinvesteeringut Eesti Lairiba Arenduse sihtasutuses (Connecto Eesti AS, 21.12.2021). Eltel

Grupp teatas augustis 2017, et sõlmis lepingu Eesti äritegevuse müümiseks Eesti ettevõttele Tecnolines OÜ (Eltel AB, 2017). Kuna uuritavast perioodist kolm aastat oli Connecto Eesti AS Eesti omanikele kuuluv ettevõtte siis käesolevas uuringus käsitletakse Connecto Eestit kui Eesti ettevõtet.

AS Merko Ehitus Eesti esitas börsiteade 03.06.2021 osaluse omandamise kohta äriühingus Connecto Eesti AS. „2. juunil 2021 sõlmis ASi Merko Ehitus kontserni kuuluv AS Merko Ehitus Eesti lepingu Aardekapp OÜ-ga 35% osaluse (192 500 aktsia) omandamiseks elektri-, gaasi- ja telekommunikatsioonivõrke projekteerivas, ehitavas ja hooldavas ettevõttes Connecto Eesti AS.“ (Merko Ehitus Eesti AS, 2021), ning 25. veebruaril 2022 täiendava 15% osaluse omandamiseks Connecto Eesti AS-is (Merko Ehitus Eesti AS, 2022). Käesolevas uuringus nimetatud müügitehinguid ei arvestata, kuna tehing jääb vaadeldavast uuringuperioodist välja.

Aktsiaselts Merko Infra on Eestis 2009 asustatud Eesti ettevõtte. Merko Infra aktsionäriks on Aktsiaselts Merko Ehitus, kelle aktsiad on noteeritud Nasdaq Tallinna börsil. Ettevõtte põhitegevusaladeks on vee-, kanalisatsiooni- ja gaasitorustike välisvõrkude ehitamine (Merko Infra AS, 19.01.2022).

Aktsiaselts Eleväli on 1992 a. asutatud Eesti ettevõtte, kelle tegevusvaldkonnad on elektripaigaldiste, päikeseelektrijamade projekteerimine ja ehitamine. Tegevjuhtkond on kaheliikmeline ning mõlemad tegevjuhtkonna liikmed omavad ettevõtte osakapitalist 50%. Ettevõttel on ka kolmeliikmeline nõukogu (Äripäev AS, 2022). Aktsiaselts Eleväli on tegevuskohana registreeritud Viljandi linna (Eleväli AS, 19.03.2022).

Elektritsentrum AS on 1994 a. Eestis asutatud ettevõtte. Omanikeks on viis füüsilist isikut võrdses osas, kellest kaks kuuluvad täna tegevjuhtkonda (Äripäev AS, 2022). Nõukogu on ühe-liikmeline. Ettevõtte on registreeritud ja kasutab ettevõttele kuuluvaid tootmisruume Tallinnas, Väana 13 alates 1996 aastast (Elektritsentrum AS, 21.12.2022).

Kagu Elekter OÜ on 2009 a. asutatud Eesti ettevõtte. Tegevjuhtkond on kolmeliikmeline ning kõik kolm tegevjuhtkonna liiget omavad ettevõtte osakapitalist 25%. Lisaks omab 25% osakapitalist Eestis registreeritud juriidiline isik (Registrite ja Infosüsteemide Keskus, 2022). Kagu Elekter on tegevuskohana registreeritud Võru linna.

Elero AS on 1991 a. asutatud Eesti ettevõtte. Omanikeks on viis füüsilist isikut, kellest kõik omavad 20% aktsiatest. Ettevõtte omanikest ei kuulu 2022. aastal ükski isik ettevõtte nõukogusse. Tegevjuhtkond on kaheliikmeline ning juhatuse liikmed on samuti ettevõtte aktsiate omanikud (Registrite ja Infosüsteemide Keskus, 2022).

Osaühing Elrek–Mont alustas tegevust 1997 a. Ettevõtte ühines 2021. aastal AS Connecto Eestiga ning ettevõtte tegevus jätkus Connecto kaubamärgi alt. Ettevõtte põhitegevuseks oli elektrimontaaži tööd, seadistustööd ja eksploatatsioon. Tegevjuhtkond oli uuringuperioodil kaheliikmeline ning uuringuperioodil olid ettevõtte osakapitali omanikeks Eesti juriidilised isikud Aardekapp OÜ 79,98% ja Liinikunst OÜ 20,02% (Registrite ja Infosüsteemide Keskus, 2022). Ettevõtte põhitegevuskoht oli Ida-Virumaa, Jõhvi.

Uuritavatest ettevõtetest ei ole Eesti Elektritööde Ettevõtjate Liidu MTÜ (EETEL) liikmed aktsiaselts Merko Infra ja Elero AS. Liit moodustati 1995 aastal mittetulundusühinguna ja liidu põhikirjas on sätestatud, et „Liidu kui tööandjate ühenduse eesmärk on käesoleva põhikirja kohaselt oma liikmete ühiste huvide kaitsmine elektriala kutselistes, tehnilistes, kaubanduslikes ja ärilistes küsimustes, samuti nii liikmeskonna kui ka kogu elektriala kõrge professionaalse taseme saavutamine ning selle pidev edasiarendamine.“ (Eesti Elektritööde Ettevõtjate Liit MTÜ, 2022). Liidus on projekteerimise, paigalduse, hulgimüügi ja tootmise ning välisvõrkude ehituse toimkond. EETEL tulud 2020. aastal olid kokku 176 000 eurot, millest liikmetelt saadud tulu moodustas 74 000 eurot (Eesti Elektritööde Ettevõtjate Liit MTÜ, 20.03.2022).

Teiseks elektriehituse eriala isikuid ühendavaks organisatsiooniks on Eesti Elektroenergeetika Selts MTÜ (EEES), mis ühendab elektrijaamade, –võrkude, –süsteemide ja elektrivarustuse alade elektriinseneri ning juriidilisi isikuid (Eesti Elektroenergeetika Selts MTÜ, 2022). EEES tulu 2020. aastal oli kokku 20 000 eurot, millest liikmemaksud moodustasid 7 000 eurot. Lisaks seltsilisele ühenduvustundele väljastab Eesti Elektroenergeetika Selts vastavalt Eesti kutsesüsteemile elektriinseneride elektrotehnika inseneeria kutseid (Eesti Elektroenergeetika Selts MTÜ, 20.03.2022).

Kolmandaks erialaseks ühenduseks on Eesti Elektritööstuse Liit MTÜ, mis on asutatud 2004 aastal. Liidu tegevuse eesmärgiks on „esindada Eesti (elektri)energiatööstuse ettevõtete ja organisatsioonide huve Eestis, Euroopas ja mujal maailmas. Liit esindab oma liikmete huve

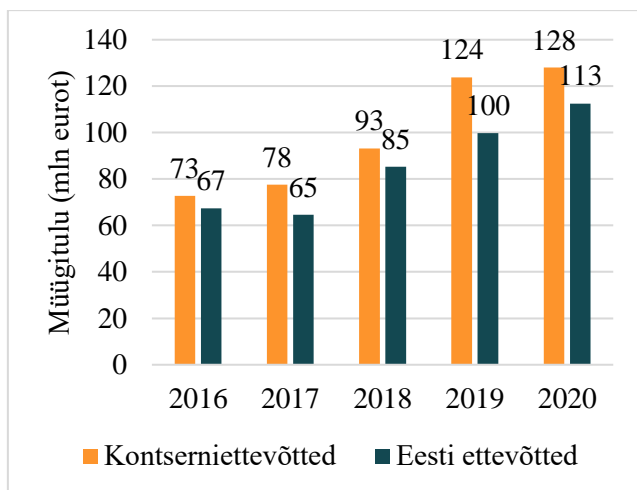
Euroopa elektritööstuste liidus EURELECTRIC ja Maailma Energeetikanõukogu Eesti Rahvuskomitees (WEC) täisliikmena.“ (Eesti Elektritööstuse Liit MTÜ, 20.03.2022, lk 3). Liidul on kaks täistöökohaga töötajat ja kuusteist juriidilist liiget. Magistritöö analüüsi valimisse valitud ettevõtetest on liidu liikmeteks Connecto Eesti AS ja Enersense AS. Kuna liit on omakord liige teistes organisatsioonides, panustavad antud liikmed ühiselt tegevusvaldkonna arengusse (Eesti Elektritööstuse Liit MTÜ, 2022).

Tabel 1. Keskmine töötajate arv (töötajat)

Ettevõtte rühm	Ettevõtte	2016	2017	2018	2019	2020
Kontserniettevõtted	Leonhard Weiss	437	447	443	412	417
	Enersense	315	280	296	309	309
Eesti ettevõtted	Connecto Eesti	331	313	276	283	293
	Merko Infra	67	67	64	45	31
	Eleväli	35	35	35	37	41
	Elektritsentrum	112	104	103	103	102
	Kagu Elekter	39	35	31	34	36
	Elero	27	30	33	32	30
	Elrek–Mont	18	16	26	27	23

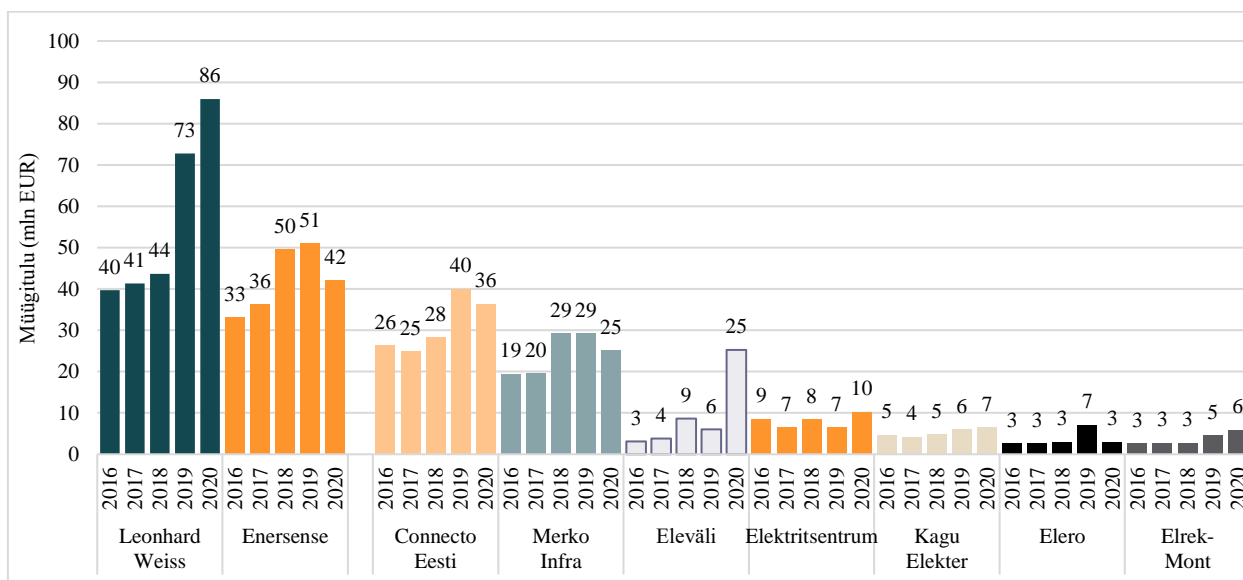
Allikas: autori koostatud, ettevõtete majandusaasta aruanded

Analüüsis kasutatud iga ettevõtte müügitulu on välja toodud joonisel (vt Joonis 1.4), ning kontserniettevõtete rühma müügitulu oli aastatel 2016–2020. 73–128 mln eurot aastas ja Eesti ettevõtete rühmal 67–113 mln eurot aastas (vt Joonis 1.3). 2016–2020. a müügitulu võrreldes selgus, et analüüsitavate kontserniettevõtete rühma summaarne müügitulu analüüsitavatel aastatel oli Eesti ettevõtete müügitulust natuke kõrgem, ning autori hinnangul uuringuks valitud ettevõtte rühmad on võrreldavate müügituludega ja ettevõtete rühmade müügitulu vähene erinevus analüüsile mõju ei avalda.



Joonis 1.3. Ettevõtete rühmade müügitulud aastatel 2016–2020 (mln eurot)

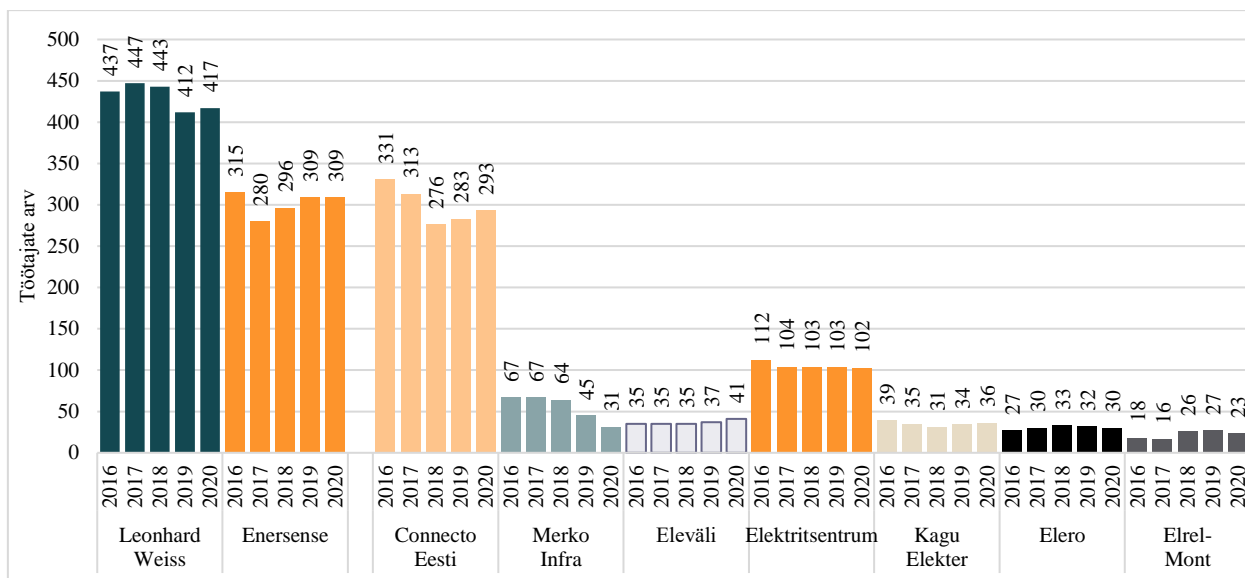
Allikas: autori koostatud, aluseks lisa 3



Joonis 1.4. Ettevõtete müügitulud aastatel 2016–2020 (mln eurot)

Allikas: autori koostatud, aluseks lisa 3

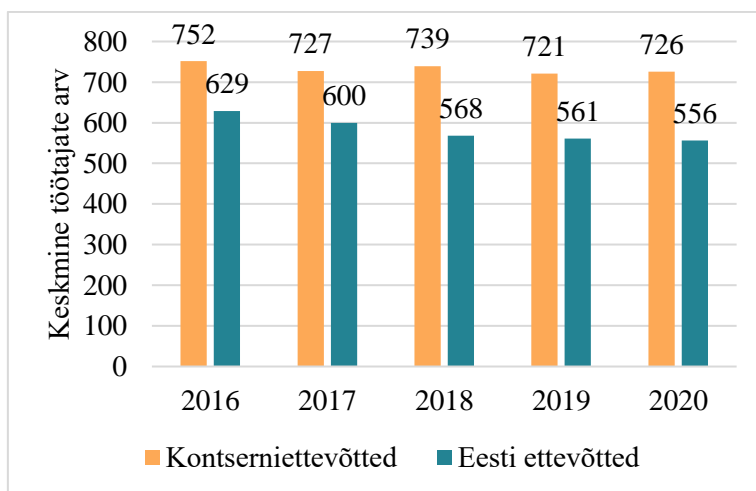
Uuritavate ettevõtete töötajate arvu suuri muutusi 2016–2020. aastal ei toimunud ning töötajate arv oli uuritaval perioodil kõigis ettevõtetes autor hinnangul stabiilne Kõige suurema töötajate arvuga ettevõtte oli Leonhard Weiss. Kontserniettevõtte Enersense ja Eesti ettevõtte Connecto Eesti töötajate arv uuritaval perioodil olid samas suurusjärgus. Kontserniettevõtete rühma väiksem töötajate arv aastas oli Enersense–l 2017. a 280 töötajat ja suurim Leonhard Weiss–il Connecto Eestil 2017. a 447 töötajat (vt Joonis 1.5).



Joonis 1.5. Ettevõtete töötajate arv aastatel 2016–2020.

Allikas: autori koostatud, aluseks lisa 4

Ettevõtete rühmade töötajate arvu uurides selgus, et aastatel 2016–2020. keskmiselt töötajate arv kontserniettevõtete rühma ettevõtetes oli vahemikus 721–752 töötajat, ning Eesti ettevõtete rühmas 556–583 töötajat (vt Joonis 1.6).



Joonis 1.6. Ettevõtete rühmade töötajate arv kokku aastatel 2016–2020.

Allikas: autori koostatud, aluseks lisa 4

1.3 Ettevõtjate tulu maksustamine

Eestis on 2022. aastal kehtiv ettevõtte maksusüsteem kasutusel alates aastast 2000. Selle aja jooksul on Eesti Vabariigis muudetud maksude suuruseid ning kehtestatud uusi makse. Alates 01.01.2015 on dividendidena makstud kasumi maksumääraks 20/80 väljamakstavalt netosummalt, mis võrdub saadud kasumi tulumaksu määraga 20%. Alates 01.01.2019 regulaarselt makstavatele dividendidele kohaldub madalam maksumäär 14% ehk 14/86 dividendide netosummast (Tulumaksuseadus, 2022, lk §4 lg 5 ja §501).

Käesolevas töös uuritakse makstud dividende ja ettevõtete vahelist laenamist. Eestis tegutsevate rahvusvaheliste kontserniettevõtete laenude maksustamine muutus 2015. aastal aktuaalseks, kuna Eesti Vabariik kehtestas Eestis tegutseva äriühingu poolt emaettevõttele või teisele kontserniettevõttele väljastatud laenudele tulumaksu (panditulumaksu). Panditulumaksu eesmärk on finantstehingutel tulumaksu maksmine Eesti riigile ning kui kahe aasta jooksul tagastatakse laen kontserni kuuluvale Eesti ettevõttele, siis tagastatakse ettevõttele maks Eesti Vabariigi poolt. Eesmärk on vältida rahvusvaheliste ettevõtete poolt Eestis teenitud kasumi tulumaksuvaba väljaviimist. Tulumaksuseaduse muudatus jõustus 01.01.2018 ning hakkas kehtima § 50 lg (1) järgnevas sõnastuses: „Residendist äriühing maksab tulumaksu äriühingu aktsionärile, osanikule või liikmele antud laenult, kui tehingu asjaolud viitavad, et tegemist võib olla varjatud kasumieraldisega. Emaettevõtjale lõike 2 ja äriseadustiku § 6 tähenduses ning sama emaettevõtja teisele tüdarettevõtjale, välja arvatud laenuandja tüdarettevõtjale, antud laenu puhul, mille tagastamise tähtaeg on pikem kui 48 kuud, lasub maksumaksjal maksuhalduri nõudmisel laenu tagasimaksmise võime ja kavatsuse tõendamise kohustus. Maksuhaldur annab äriühingule tõendite esitamiseks vähemalt 30-päevase tähtaja.“ (Tulumaksuseadus, 2022, lk § 50 lg 1).

1.4 Varasemad uuringud

Teadaolevalt ei ole Eesti elektri- ja sidevõrkude ehituse ettevõtete majandustulemusi ega omanike tulu uuringu põhjal magistritöid koostatud. Käesolev peatükk põhineb teadusartiklidel, mis on leitavad andmebaasidest Taylor and Francis Online, Tallinna Tehnikaülikooli Raamatukogu Digikogu, Science Direct ja Google Scholar. Järgnevalt on esitatud kokkuvõtted võõrkeelsetest ja eestikeelsetest uuringutest. Esmalt on esitatud käesoleva magistritöö teemaga kõige rohkem seotud uuringud.

Masso, Meriküll ja Vahter (2011) võrdlesid uuringus ettevõtte teenitud kasumi maksustamise GPT (*Gross Profit Taxation*) ja ettevõtte jaotatud kasumi maksustamise DPT (*Distributed Profit Taxation*) reformi Eestis. Artikli autorid hindasid Eestis 2000. aastal toimunud ettevõtte tulumaksu reformi mõju, millega tühistati teenitud kasumi maksustamine ja maksustati tulumaksuga ainult ettevõtete jaotatud kasum. Eraldi hinnati kapitali struktuuri, likviidsust, investeringuid ja tootlikkust.

Järeldati, et tulumaksu reform mõjutas väiksemaid ettevõtteid mõningal määral rohkem kui suuri ettevõtteid, kuna väikesematel ettevõtetel oli laenude osakaal varadest suurem. See tulemus oli ootuspärane, kuna varasemates uuringutes oli tõendatud, et väikefirmades olid majandustegevuse piirangud suuremad, kuna likviidseid varasid oli vähem. Lisaks avaldas reform positiivset mõju tööviljakusele töötaja kohta, sest tööviljakus kasvas Eestis 13 protsendipunkti rohkem, kui Lätis ja Leedus nelja aasta jooksul pärast reformi (Masso, Meriküll, & Vahter, 2011).

Avarmaa, M uuris doktoritöös ettevõtete kapitali struktuuride ja kapitalipiirangute mõju äriühingute majandustulemustele Baltimaade kohalike ja rahvusvaheliste ettevõtete näitel. Üheks uuringu osaks oli ettevõtte varade katteallikate uurimine. Ühe järeldusena leidis Avarmaa teostatud uuringus, et „Kapitali struktuuri mõjutegurite uurimisel selgub, et krediidiipiirangute mõju kohalikele ettevõtete finantsvõimendusele on positiivne, samas kui mõju rahvusvaheliste ettevõtete finantsvõimendusele praktiliselt puudub. See erinevus annab tunnistust rahvusvaheliste ettevõtete suuremast paindlikkusest finantsvahendite kaasamisel ning viitab sellele, et kohalikud ettevõtted võivad olla tundlikumad tsükliliste muutuste suhtes“ (Avarmaa, 2012, lk 115).

Hazak, A (2008) doktoritöö käsitles Eestis kehtivat jaotatud kasumi maksustamise süsteemi, milles äriühingute tulumaks põhineb omanikele jaotatud kasumis ehk dividendide maksel. Maailmas on aga üldiselt levinud klassikaline brutokasumi maksustamise süsteem, mille kohaselt ettevõtte tulumaks on arvestatud lähtudes ettevõtte kasumist. Väitekirjas selgus muuhulgas, et „Jaotatud kasumi maksustamise tingimuste süsteemi oluliseks tunnuseks on asjaolu, et dividendimaksete ja seega ka maksumaksete ajastus on investorite otsustada. See võimaldab investoritele täiendavat paindlikkust finantsküsimumustes, kuid võib teisalt viia emotsionaalsete ostusteni jätta kasum jaotamata, et dividendimakseid edasi lükates maksude maksmist vältida, olgugi, et selline käitumine ei pruugi olla ratsionaalne“ (Ökten, Okan, Arslan, & Güngör, 2019, lk 81).

Doktoritöös selgus, et jaotatud kasumi maksustamine omab positiivset mõju ettevõtete maksevõimelisusele ja jätkusuutlikkusele. „Samas võib jaotatud kasumi maksustamise tingimuste negatiivseks mõjuks pidada asjaolu, et osa finantsvahendeid suunatakse seisma sularahana või pangakontodele, mis ei pruugi olla otstarbekaim investeerimisotsus,“ (Hazak, 2008, lk 81).

Väitekirja teises artiklis ”Dividenditsused jaotatud kasumi maksustamise tingimustes investori seisukohalt” leidis Hazak, et investoritele ehk äriühingu omanikele ei oma ettevõtte väärtuse hindamisel riigis kehtiva maksusüsteemi olemus tähtsust. Kuigi Eesti ettevõtte tulumaksusüsteemi üks eesmärke on motiveerida ettevõtteid väljamaksmise asemel teenitud kasumit reinvesteerima, näitab käesoleva Hazaku teoreetiline analüüs, et investori vaatenurgast ei pruugi kogu kasumi ettevõttes säilitamine olla optimaalne. (Hazak, 2007, lk 214).

Creditinfo (2017) uuris Eestis registreeritud välismaiste omanike ettevõtete 2015. majandusaasta aruannetes täidetud lisarida "Nõuded seotud osapoolte vastu" summas üle 1 miljoni euro. Uuringust selgus, et Eestis on 61 ettevõtet, kes on andnud laenu välismaisele emaetevõttele. Samas ei selgu uuringust, kui pikaks ajaks on laenud välja antud. „Eesti ettevõtete välisriikides asuvad omanikud saavad seni Eestis teenitud kasumit kasutada maksuvabalt laenuna nendes riikides, kus hetkel raha rohkem vaja. Suur osa tabelis näidatud laenudest ongi reaalse ärilise sisuga. Iseasi, millises osas võis tegemist olla sisuliselt dividendimaksetega ja kasumi varjatud moel ettevõttest väljaviimisega“ (Creditinfo Eesti AS, 07.02.2017).

Fauzi & Musallam (2015) teostasid uuringu Malaisias, mille eesmärk oli uurida kas äriühingu kuulumine valitsuse omandusse avaldab mõju ettevõtte tulemuslikkusele ning kas äriühingute kuulumine tegevjuhtkonnale väiksemal või suuremal määral avaldab mõju ettevõtte tulemuslikkusele. Analüüsi läbiviimisel kasutati ettevõtete andmeid, mis olid loetletud Malaisia Börsil ajavahemikul 2000–2009. Uuringu tulemusena järeldati, et valitsuse osalus äriühingute omanikena avaldab ettevõtte tulemustele positiivset mõju. Lisaks järeldati uuringust, et äriühingute juhatuse kuulumisega omanikeringi ja äriühingu tulususega on U–kujuline seos. U–kujuline seos näitab, et juhatuse suur ja väike osalus äriühingu omanikeringis aitab vähendada tegevuskulusid ning aitab kaasa äriühingu tulususele (Fauzi & Musallam, 2015).

Äriühingute finantsotsuseid Eestis kehivas maksusüsteemis uuris 2014. aastal Hazak. Analüüsis leidis Hazak, A. (2014), et Eestis kehtiv jaotamata kasumi maksustamise tingimus ei pruugi viia äriühinguid täiendavate investeeringuteni, vaid äriühingud pigem maksavad tagasi võlgasid ja

suurendavad likviidseid varasid. Uuringus leiti, et laenukohustuste osakaal kogukapitalist vähenes 6,5 protsenti, kui Eestis võeti kasutusele jaotatud kasumi maksustamise süsteem (Hazak, 2014, lk 10).

Jaotatud kasumi maksustamise tingimustes on äriühingutel suuremad rahavarud ja madalam oht võtta liigselt laenukohustusi ning muid väliseid finantskohustusi. Hazak jõudis uuringus (2014) järeldusele, et jaotatud kasumi maksustamise süsteem mõjub positiivselt äriühingu varade likviidsusele ja jätkusuutlikkusele.

Avarmaa, Hazak, & Männasoo (2011) uurisid, kas äriühingute finantsvõimendus suurendab töötajate produktiivsust. Uuringus võrreldi Balti riikide kohalikke ja rahvusvahelisi ettevõtteid. Võrdluses oli 3676 ettevõtet, millest 50% olid rahvusvahelised äriühingud. 50% uuritud ettevõtetest olid Eestist, 26% Lätist ja 24% Leedust. Tulemusena järeldati, et äriühingute finantsvõimenduse ja tööjõu produktiivsuse vaheline seos ei ole lineaarne. Väikese finantsvõimenduse (10–20%) korral on tööjõu produktiivsus suurem, kuid suureneva finantsvõimenduse korral väheneb tööjõu produktiivsus. Samas selgus uuringust, et tööjõu produktiivsus oli uuritava perioodil (2001–2008) rahvusvahelistel ettevõtetel suurem, kui kohalikel ettevõtetel (Avarmaa, Hazak, & Männasoo, 2013, lk 268).

Masso, Meriküll, Vahter, & Sander (2010) uurisid Eestis kehtiva jaotatud kasumi maksustamise süsteemi mõju. Samuti leiti uuringus, et Eestis kehtiv 20/80 tulumaksumäär väljamaksvatelt dividendidelt üldjuhul ei ole nii kõrge, et äriühingud maksaksid kasumi välja Lätis, Leedus, samuti mitte Küprosel, Austrias, Luksemburgis, jt riikides, kus dividendi maksumäär on madalam kui Eestis. „Kokkuvõttes on rahvusvaheliselt kapitalimaksude ja ettevõtte tulumaksu majanduslikku otstarbekust analüüsitud palju, kuid ühest väga veenvat seisukohta pole välja kujunenud“ (Masso, Meriküll, Vahter, & Sander, 2010, lk 15).

Huang ja Ritter uurisid ettevõtete väliste rahastamisotsuste mustreid läbi-aegade ning järeldasid, et USA börsil noteeritud ettevõtted rahastavad suure osa raha puudujäägist väliskapitaliga, kui aktsiakapitali hind on laenukapitalist odavam. Turu ajastuse teooria kohaselt ei pruugi aktsiaemissioonid olla kallimad kui võlaemissioonid, kui aktsiariski preemia (equity risk Premium) on madal. Lisaks võivad ettevõtted soovida koguda vahendeid, kui omakapitali hind on madal. Lisaks võivad ettevõtted soovida koguda raha, kui omakapitali hind on madal, et sisemiste rahaliste vahendite varu suurendada (Huang & Ritter, 2009).

Bukaresti börsil noteeritud valitud ettevõtete omakapitali tootluse (ROE), finantsvõimenduse, ettevõtete suuruse ja varade kogukäibe vahelisi seoseid uurisid Vintila ja Duca. Uuringus kasutati regressioonimeetodit, et hinnata võlataseme mõju kasumlikkusele (mõõdetuna omakapitali tootluse või ROE-ga). Empiirilised leiud näitavad, et ettevõtete kõrge võlatase avaldab olulist positiivset mõju ROE-le, ning paljud ettevõtted kasutavad võlga oma kapitali ja kasumi suurendamiseks (Vintila & Duca, 2012).

Abor uuris 2005 aastal Ghana börsil noteeritud ettevõtete kapitali struktuuri ja kasumlikkuse vahelist seost perioodil 1998–2002. Uuringu tulemustest leiti, et kasumlikumad Ghana börsiettevõtted kasutavad rohkem lühiajalisi laene, et finantseerida oma tegevust. Lühiajalised laenud on oluline komponent Ghana börsiettevõtete finantseerimise allikatest, ning moodustab ettevõtete koguvõlast 85 protsenti (Abor, 2005).

Varasemates uuringutes jõuti näiteks järeldustele, et üldjuhul ettevõtted rahastavad suure osa raha puudujäägist väliskapitaliga, ning väliskapitaliga finantsvõimendus suurendab töötajate produktiivsust. Lisaks ettevõtete kõrge võlatase avaldab olulist positiivset mõju ROE-le (*Return on Equity*). Autor arvestab võimaluse piires kõikide eelpool kirjeldatud varasemate uuringute tulemustega Eesti elektriühituse valdkonnast tegutsevate ettevõtete rühmade analüüsimisel ja soovitude tegemisel.

2 FINANTSARUANNETE ANALÜÜS

Käesolevas uuringus on autor analüüsinud ettevõtete bilansse, kasumiaruandeid ja rahakäibe aruandeid. Finantssuhtarvudena, mille arvutamise alusandmeteks on perioodi bilansi keskmised väärtused, on kasutatud 2015–2020 aasta andmeid.

Ettevõtted Leonhard Weiss Baltic Holding OÜ, Leonhard Weiss Energy AS ja Leonhard Weiss RTE AS ühinesid 2019. aastal ning ühendamise järgselt sai ettevõtte ärinimeks Leonhard Weiss OÜ. Seetõttu on käesolevas magistritöös kasutatud autori poolt kokku liidetud ühinenud Leonhard Weiss ettevõtete bilansse, kasumiaruandeid, rahakäibe aruandeid ja töötajate arve ning tulemused on toodud lisas 9.

2.1 Põhiaruannete analüüs

Töö alguses püstitatud uurimisülesannetele vastamiseks kasutab autor põhiaruannete vertikaal- ja suhtarvuanalüüsi, mille tulemused esitatakse tabelites ja joonistel. Vertikaalanalüüsi meetod võimaldab analüüsida muutusi osakaaludes ja teeb võrreldavaks eri suurusega ettevõtted. Töö autor valis analüüsi aluseks majandusaasta aruannetest võrreldavate finantsandmete grupid, et erinevad ettevõtted oleksid omavahel võrreldavad. Põhiaruannete vertikaalanalüüsi arvutustulemused on toodud lisades 17–18.

2.1.1 Varade arvestus

Eesti elektri- ja sidevõrkude ehituse ettevõtete majandusaasta aruandeid uurides jõudis autor järeldusele, et uuritavad ettevõtted võtavad materiaalse põhivara arvele varade kasuliku tööajaga üle ühe aasta. Samuti määratakse ettevõtetele kuuluvale kinnisvarale amortisatsiooni määr ja hinnatakse perioodiliselt kinnisvara väärtust.

Kõik ettevõtted kasutavad põhivara amortiseerimisel lineaarset meetodit ehk lähtutakse vara eeldatavast kasulikust tööeast (vt Tabel 2). Enersense AS kajastab bilansis varana ka tütarettevõtete

väärtust. Majandusaruandeid uurides järeltas autor, et ettevõtte on finantsaruannete alusel võrreldavad.

Tabel 2. Põhivarade amortisatsioonimäärad varade lõikes (% aastas)

Ettevõtte rühm	Nimetus	Ehitised ja rajatised	Masinad ja seadmed	Transpordivahendid	Muu inventar, tööriistad ja sisseseaded	Immateriaalne põhivara	Firma väärtus
Kontserni- ettevõtted	Leonhard Weiss	3–30	3–40	2–20	3–25	2–5	–
	Enersense	5–8	13–50		10–50	–	–
Eesti ettevõtted	Connecto Eesti	5	13–25	20	50	50	–
	Merko Infra	–	25	17–25	12,5–40	–	–
	Eleväli	5–10	20	–	40	–	–
	Elektritsentrum	8	10–33	–	–	–	–
	Kagu Elekter	3–17	25–33	–	10–50	–	–
	Elero	3–15	8–20	15–25	20–40	20–33	25
	Elrek–Mont	5	20–30	20–30	20–30	–	–

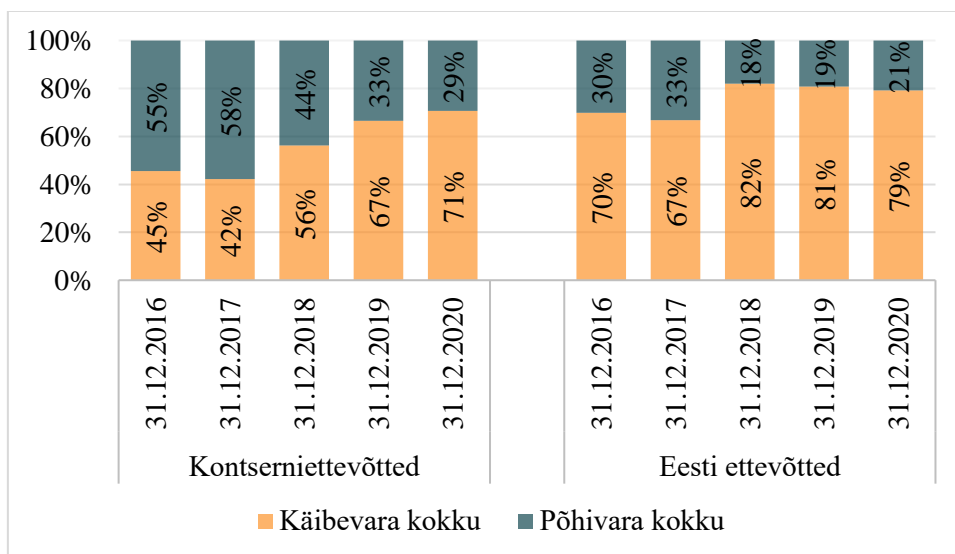
Allikas: autori koostatud, ettevõtete majandusaasta aruanded

Põhivarade arvele võtmise alampiirid ettevõtetes on järgmised: Leonhard Weiss 1300 €, Enersense 1000 €, Connecto Eesti 1300 €, Merko Infra 700 €, Eleväli 100 €, Elektritsentrum 6500 € (erandina riiklikus auto registrikeskuses registreeritud varad 3500 €), Kagu Elekter 600 €, Elero 1000 € ja Elrek–Mont 500 €. Varade arvele võtmise alampiirid on kontserniettevõtetel ja Eesti ettevõtetel valdavalt samas suurusjärgus, välja arvatud Elektritsentrumil. Kõrgem varade arvele võtmise alampiir võib avaldada teatavat mõju ka varade vertikaal- ja suhtarvude analüüsi tulemustele.

2.1.2 Bilansi struktuurianalüüs

Bilansi struktuurianalüüsis uuris autor kasutatavate ettevõtete käibe- ja põhivarade omavahelisi proportsioone ning struktuursete erinevuste põhjuseid. Analüüsis uuritakse vara liigi protsentuaalset suhet koguvaradest ning analüüsi tulemused on esitatud allpool (vt Joonis 2.1).

Ettevõtete 2016–2020. aastate bilansside vertikaalanalüüsist järeldeb, et uuritavatel aastatel kontserniettevõtete rühma keskmine põhivara osakaal oli 44% ja Eesti ettevõtetel 24%. Keskmine põhivara osakaal uuritava perioodi alguses oli kontserniettevõtetel 55% (seisuga 31.12.2016) ja perioodi lõpus 44% (seisuga 31.12.2020). Keskmine põhivara osakaal uuritava perioodi alguses oli Eesti ettevõtetel 30% (seisuga 31.12.2016) ja perioodi lõpus 21% (seisuga 31.12.2020) (vt Joonis 2.2).



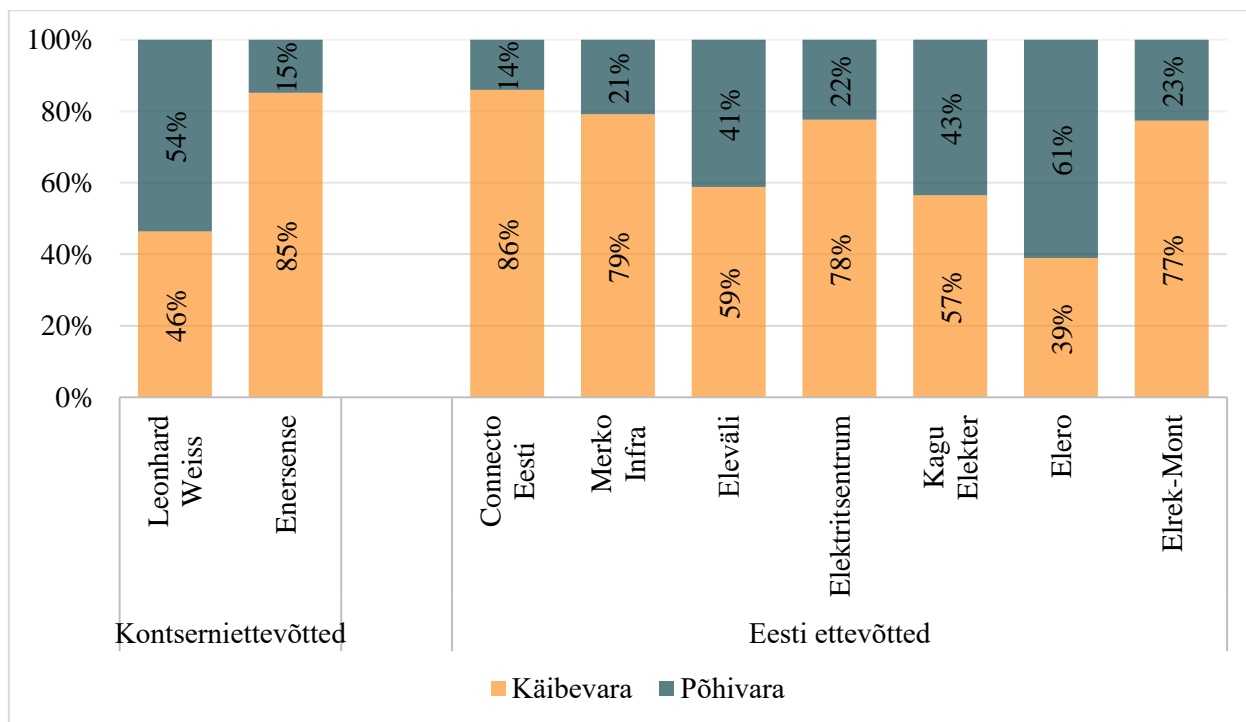
Joonis 2.1. Ettevõtete rühmade vara struktuur seisuga 31.12.2016–31.12.2020 (protsentides)
Allikas: autori koostatud, aluseks lisa 17

Leonhard Weiss ja Enersense ei oma kinnisvara, vaid rendivad kõik vajalikud tootmisruumid. Connecto Eesti ja Elektritsentrum omavad kinnisvara vähesel määral ja üürivad juurde täiendavaid tootmisruume.

Elero AS-il on ligikaudu 1,1 miljoni euro väärtuses kinnisvara, mida põhitegevuseks ei kasuta ja käsitletakse bilansis kinnisvarainvesteeringuna (Elero AS, 21.12.2022). Täiendava tulu saamise eesmärgil annab Elero tootmiseks mittevajaliku kinnisvara üürile. Antud analüüsi teostades on Elero kinnisvarainvesteeringu bilansiline väärtus varadest välja jäetud ja võrdlusanalüüsides kasutatakse ainult Elero põhivara, mida ettevõtte kasutab põhitegevuseks ehk elektri- ja sidevõrkude ehituseks.

Kagu Elekter koguvardest moodustasid enamuse käibevarad. Kagu Elekter ostis 2013. aastal kinnistu ja rajas kinnistule oma tootmisruumid. „Seoses oma hoone ehitamisega osteti maad ja võeti SEB pangast laenu“ (Kagu Elekter OÜ, 21.12.2022).

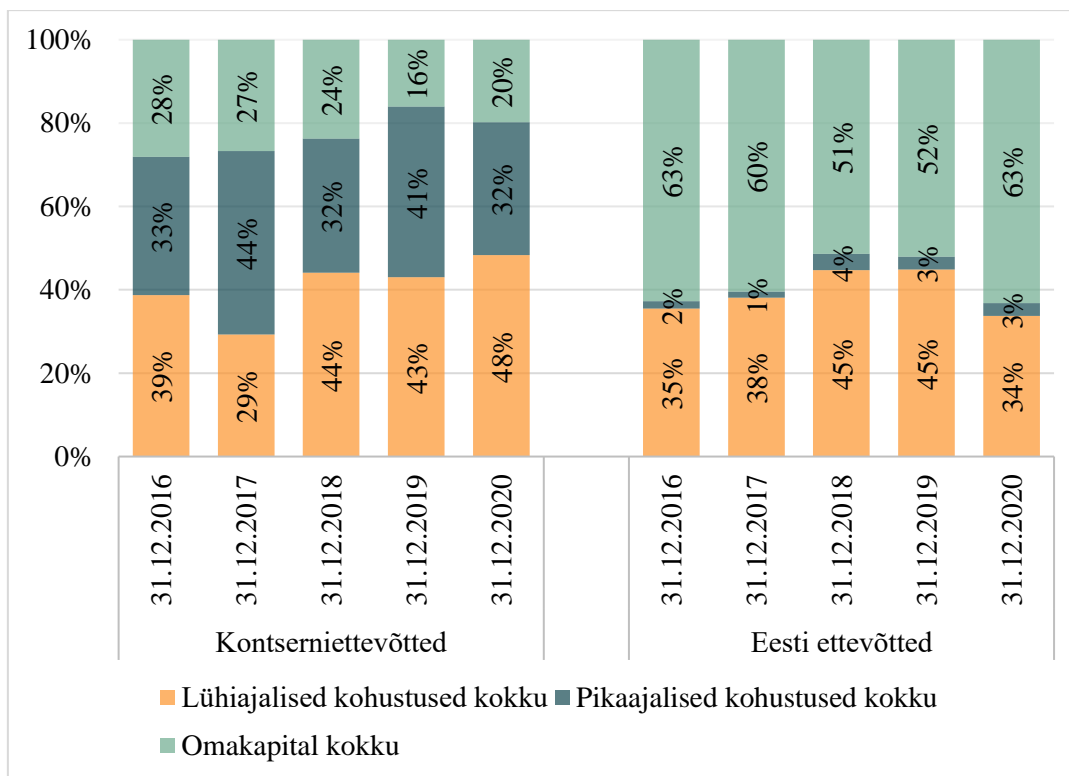
Varade struktuure uurides järeldas autor, et vähesel määral kinnisvara omamine nimetatud ettevõtetel suurendab põhivarade struktuurset erinevust vähesel määral.



Joonis 2.2. Ettevõtete keskmised vara struktuurid perioodil 2016–2020 (protsentides)
 Allikas: autori koostatud, aluseks lisa 17

Teiseks teostas autor varade katteallikate struktuuride analüüsi kontserniettevõtte rühma ja Eesti ettevõtete rühma kohta, võrreldes lühiajaliste kohustuste (Alver & Alver, Majandusarvestus ja rahandus: leksikon. I, A-L, 2011a), pikaajaliste kohustuste ja omakapitali suhtarvu bilansi mahtu, ning nende erinevuste põhjuseid. Analüüsist selgus, et kontserniettevõtete ja Eesti ettevõtte pikaajaliste kohustuste, lühiajaliste kohustuste ja omakapitali bilansid olid sarnaste struktuuridega, kuid märkimisväärselt erinevate osakaaludega. Lühiajaliste kohustuste osakaal oli rühmadel sarnane, kuid kontserniettevõtete rühmal oli pikaajaliste kohustuste osakaal bilansist keskmiselt 36% (Eesti ettevõtetel 3%) ja omakapitali osakaal bilansist keskmiselt 23% (Eesti ettevõtetel 58%) (vt Joonis 2.3).

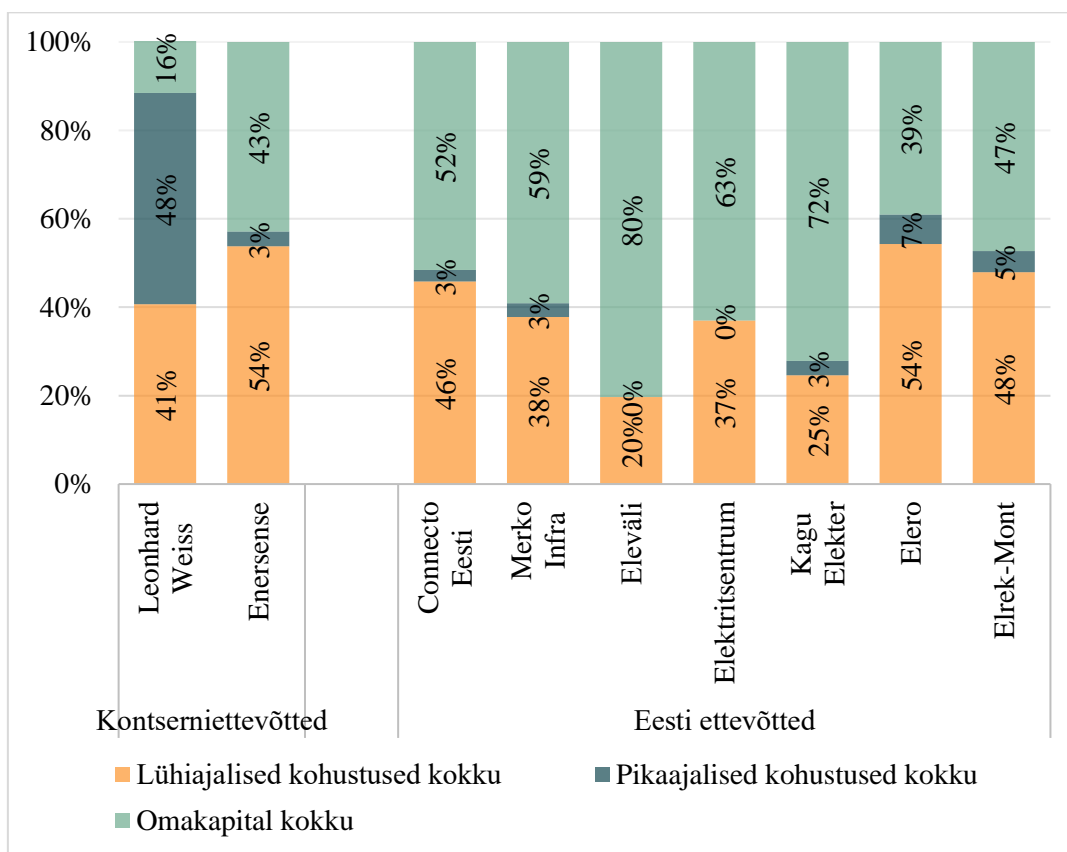
Eesti tehnovõrgutrasside ehituse valdkonnas olid perioodil 2016–2020. keskmiselt kohustuste ja omakapitali osakaalud bilansis järgmised: lühiajalised kohustised 31%, pikaajalised kohustised 14% ning omakapital 55% (Statistikaamet, 2022). Sellest järeldub, et uuritavate kontserniettevõtete rühma omakapitali osakaal bilansis oli kaks korda väiksem ning Eesti ettevõtete rühma omakapitali osakaal bilansis sarnane Eesti tehnovõrgutrasside ettevõtete statistiliste keskmiste väärtustega. Sellest järeldub, et kontserniettevõtete rühma bilansis on lühiajalise ja pikaajalise kohustusi keskmiselt kaks korda rohkem kui Eesti ettevõtete rühmal.



Joonis 2.3. Ettevõtete rühmade vara katteallikate struktuurid seisuga 31.12.2016–31.12.2020 (protsentides)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 17

Uurides eraldi, seisuga 31.12.2020 kõikide ettevõtete lühiajaliste kohustuste, pikaajaliste kohustuste ja omakapitali suhtarvu bilansi mahtu, leidis autor, et paljudel ettevõtetel puuduvad suured pikaajalised kohustused välja arvatu Leonhard Weiss (vt Joonis 2.4). Lühiajalised- ja pikaajalised laenukohustused on Leonhard Weiss–il emaettevõtte Leonhard Weiss International GmbH ees. Enersense on soetanud tootmiseks vajalikke ehitusmasinaid ja transpordivahendeid kapitalirendi ja järelmaksuga, mis on kajastatud pikaajaliste kohustustena. Kagu Elekter pikaajaline kohustus on tootmishoone rajamiseks võetud laenukohustus SEB panga eest ja kapitalirendikohustused. Connecto Eesti–il, Merko Infral ja Elrek–Montil oli pikaajalise kohustusena kapitalirendikohustus, Eesti ettevõttel aktsiaselts Eleväli–il pikaajalised kohustused puudusid, aktsiaseltsil Elero oli pikaajalise laenu kohustus seotud osapoole Elero Holding OÜ ees ja kasutusrendi kohustused. Elektritsentrum eristub ettevõtetest pikaajaliste kohustuste ja kasutusrendi puudumise poolest ning vajalikud tootmisvahendid soetab ettevõtte finantsvõimendusega, mis omakorda vähendab omakapitali rentaablust, kuid käesoleva uuringu tulemuste järeldustele ei avalda see mõju.



Joonis 2.4. Ettevõtete varade katteallikate struktuurid seisuga 31.12.2016–31.12.2020 (protsentides)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 17

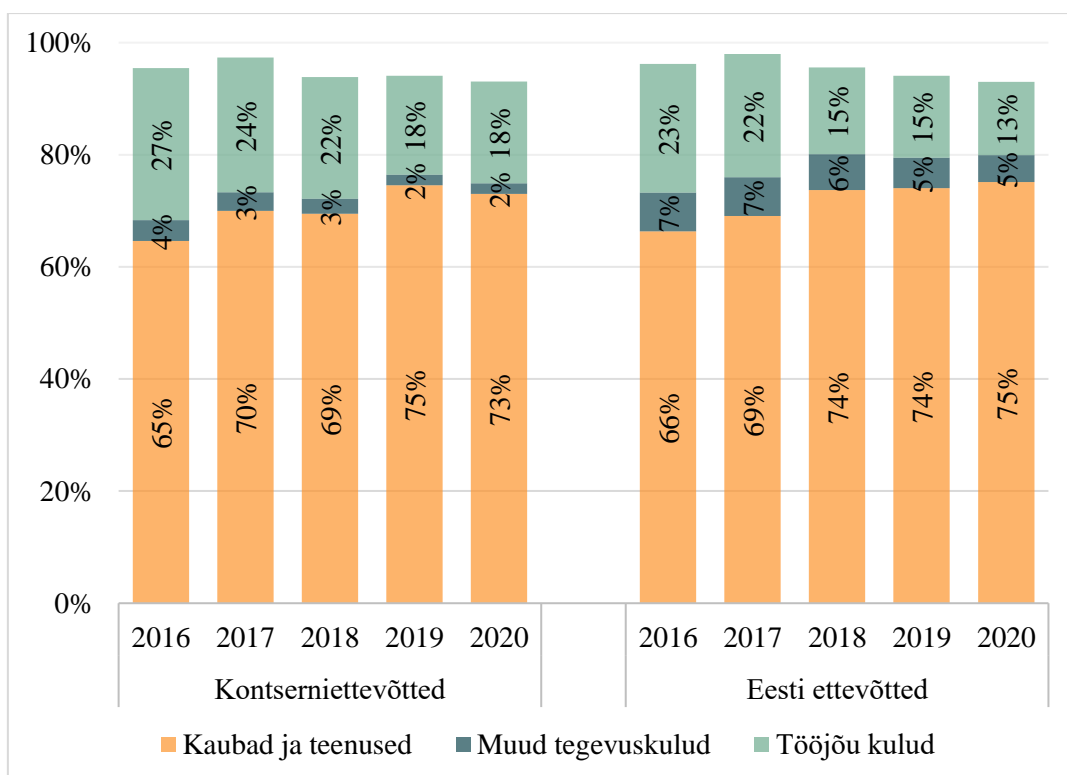
2.1.3 Kasumiaruande struktuurianalüüs

Uuritavatest ettevõtetest kasutavad kasumiaruande skeemi üks Enersense, Eleväli, Elektritsentrum, Kagu Elekter, Elero ja Elrek–Mont ning kasumiaruande skeemi kaks kasutavad Leonhard Weiss, Connecto Eesti ja Merko Infra. Vähesel määral korrigeeritud ettevõtete kasumiaruanded on esitatud käesoleva uuringu lisades 5–16.

Kasumiaruande vertikaalanalüüsis võrdles autor kulurühmade suhet müügituluse erinevatel majandusaastatel kolmes kõige suuremas kulurühmas, milleks on:

- Kaubad ja teenused,
- Tööjõu kulud,
- Muud tegevuskulud.

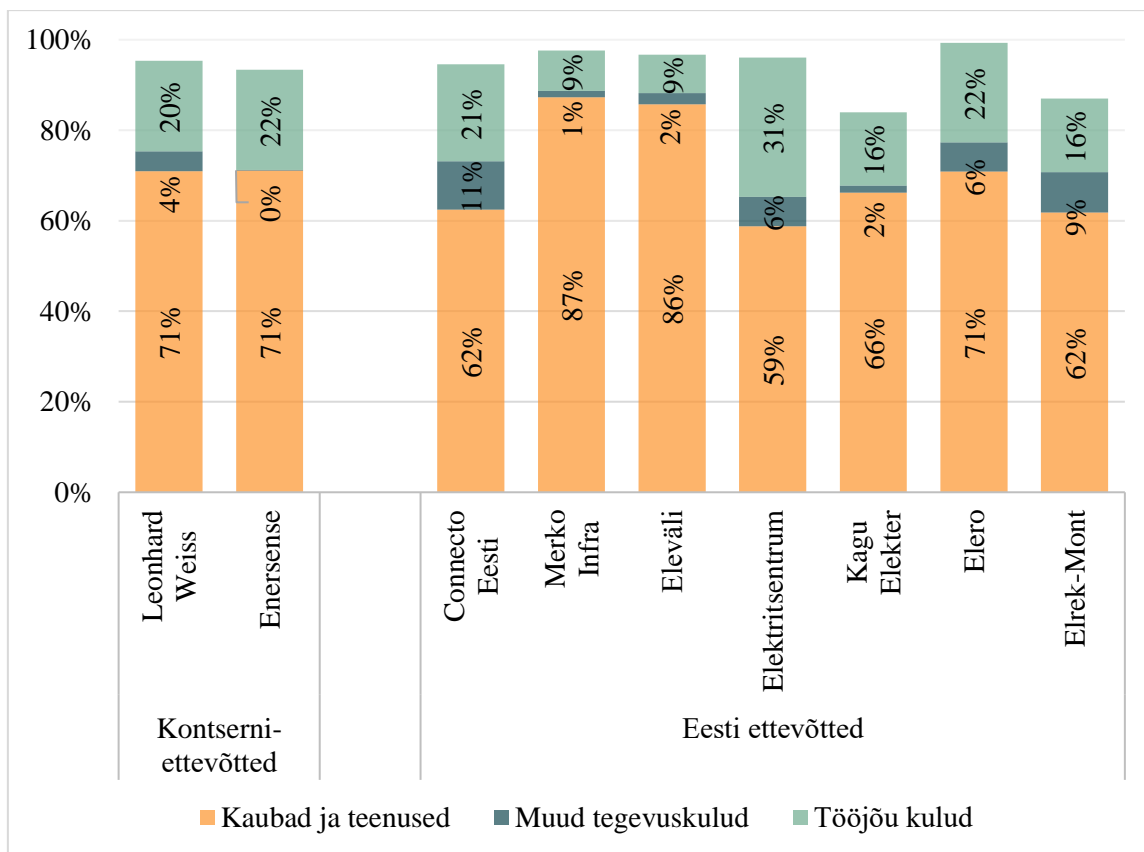
Kontserniettevõtete rühma ja Eesti ettevõtete kasumiaruannete analüüsist selgus, et kontserniettevõtete rühma keskmine kaupade- ja teenuste kulu müügitulust oli madalam kui Eesti ettevõtetel, kuid muud tegevuskulud olid uuritavatel perioodidel suuremad kui Eesti ettevõtetel (vt Joonis 2.5). Autor järeldab sellest, et kontserniettevõtete muude tegevuskulude osakaal müügitulusse on väiksem, kuna tegutsemine kontsernis võimaldab tegevuskulusid jagada rohkemate struktuurüksuste või sidusettevõtete vahel. Kulurühmad kaubad ja teenused, tööjõu kulud ja muud tegevuskulud moodustasid analüüsitavatel majandusaastatel keskmiselt müügitulust kontserniettevõtetel 95% ja Eesti ettevõtetel samuti 95%.



Joonis 2.5. Ettevõtete rühmade kasumiaruannete kulurühmad müügitulust aastatel 2016–2020. (protsentides)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 18

Eraldi ettevõtete kasumiaruannete kolme kulurühma uurides selgus, et kontserniettevõtetest Enersense ning Eesti ettevõtte Merko Infra, Eleväli ja Kagu Elekter muud tegevuskulud olid perioodil 2016–2020. keskmiselt 0–2% müügitulust (vt Joonis 2.6). Kolme kulurühma kulud moodustasid kõikidel ettevõtetel keskmiselt 94% müügitulust, kuid märkimisväärselt madalam oli Kagu Elekter-il 84% ja Elrek-Mont-il 87% kulurühmade suhe müügitulusse.



Joonis 2.6. Ettevõtete kasumiaruannete kulurühmad müügitulust kokku aastatel 2016–2020. (protsentides)

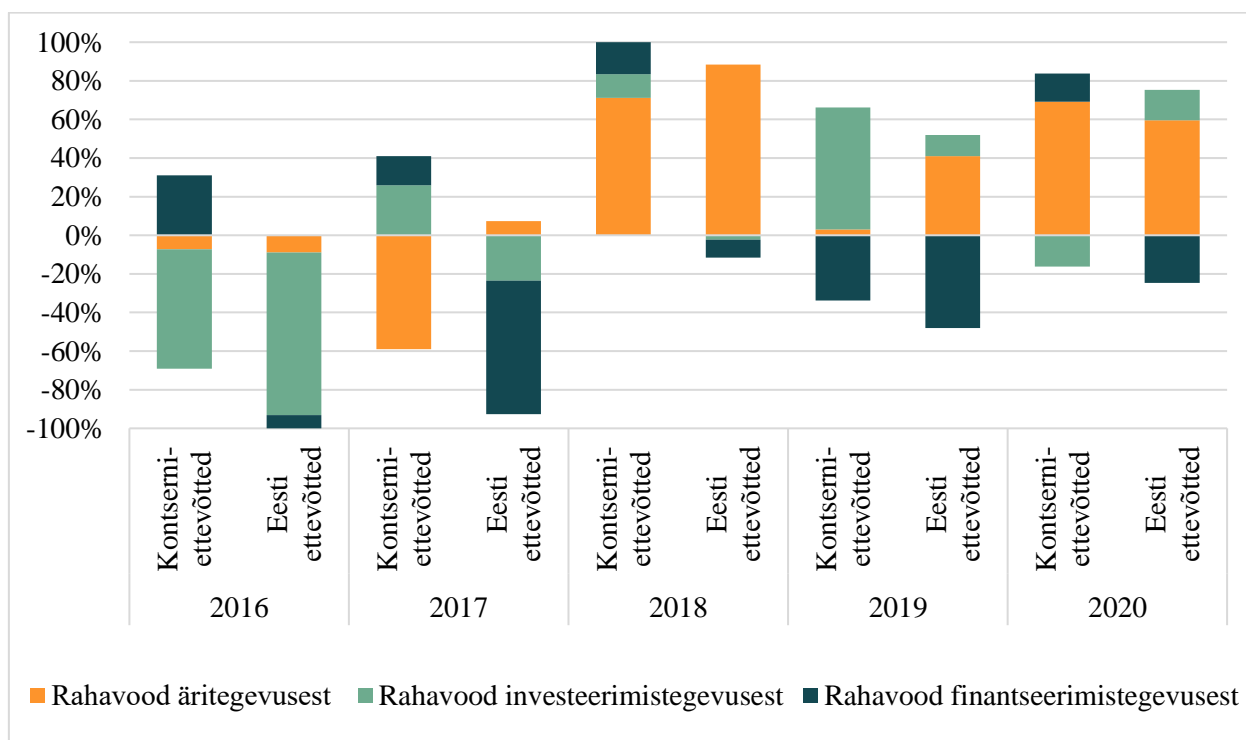
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 18

2.1.4 Rahakäibe aruannete analüüs

Analüüsitava ettevõtete rahateenimise võime hindamiseks teostas autor rahakäibe aruannete analüüsi, mis on oluliseks aluseks ettevõtete väärtuste leidmisel juhul, kui on vajalik leida ettevõtte väärtust ning hindamaks, kas ettevõtte teenib enda äritegevusega raha. Ettevõtete majandusaasta aruannetes on esitatud rahavoog ja rahavoogude aruanded, kuid käesolevas uuringus on kasutatud terminit rahakäive (Alver & Alver, 2011b, lk 283). Rahakäibe analüüsi eesmärk on uurida raha liikumisi ja teha tulevikuprognose ning hinnata ettevõtte investeeringute mahtusid, raha genereerimise võimet, võimet maksta dividende, anda välja laene, laiendada tegevust jne. Rahakäibe aruannete analüüsis vaadeldakse üldiselt rahaliste vahendite juhtimist ettevõtetes, sest rahakäibe aruandes elimineeritakse mitterahalised tehingud ja hinnangud, mis sisalduvad majandusaasta aruandes. Kui ettevõtted teevad investeeringuid äritegevuseks ja maksavad dividende, siis on autori hinnangul tegemist tugeva ettevõttega.

Ettevõtete rühmade rahakäibe analüüsimisel võrdles autor rahakäibeid äritegevusest, investeerimistegevusest ja finantseerimistegevusest ning lisaks raha muutust. Kuna rahakäibe aruannete koostamine ja lisamine ettevõtte majandusaasta aruannetesse ei ole kohustuslik kõikidel uuritavatel ettevõtetel, siis käesolevas uuringus on kasutatud ainult Leonhard Weiss, Enersense, Connecto Eesti, Merko Infra ja Elektritsentrum rahakäibe aruandeid ning kasutanud on rahakäibe aruande kaudset meetodit. Rahakäibe aruannetes kajastatud rahakäivet äritegevusest olid kontserniettevõtete rühmal ja Eesti ettevõtete rühmal perioodil 2016–2017. negatiivsed ning perioodil 2018–2020. positiivsed (vt Joonis 2.7).

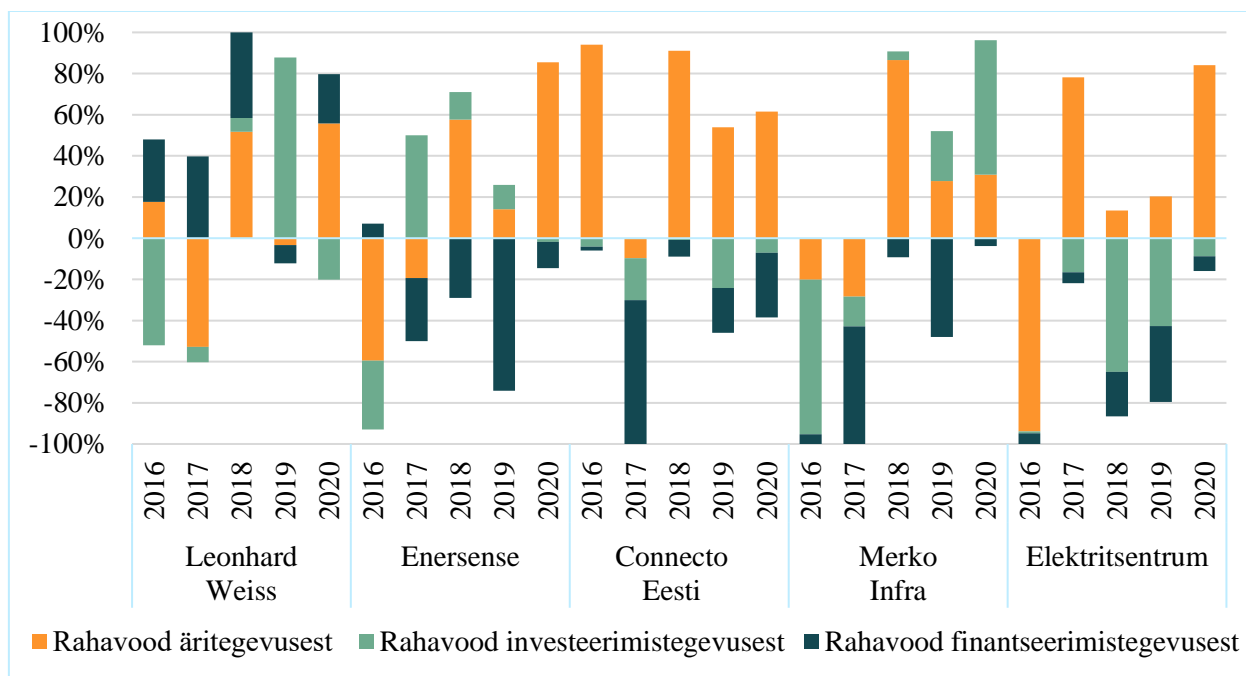
Kuna uuritavatel perioodidel olid kontserniettevõtete rahakäibed äritegevusest suuremad kui Eesti ettevõtetel, siis järeltab autor, et kontserniettevõtetel on paremad võimalused maksta omanikele dividende, tasuda intresse ja laenu tagasimakseid laenuandjatele. Kõik uuritud ettevõtted suudavad oma kohustusi võlausaldajate ees korrektselt täita ning põhitegevusega suudavad saada pakutavate teenuste eest raha, et edukalt tegutseda.



Joonis 2.7. Ettevõtete rühma rahakäibe aruande struktuur aastatel 2016–2020. (protsentides)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 18

Rahakäibe aruannete analüüsis selgus, et kontserniettevõtetel Leonhard Weiss ja Enersense ning Eesti ettevõtetel Merko Infra ja Elektritsentrum olid rahakäibed äritegevusest erinevatel aastatel

nii positiivsed kui negatiivsed. Samas Eesti ettevõtte Connecto Eesti rahakäibed uuritavatel aastatel olid positiivsed välja arvatud majandusaastal 2017., kui rahakäibed äritegevusest oli -431 000 eurot (vt Joonis 2.8).



Joonis 2.8. Ettevõtete rahakäibe aruande struktuur aastatel 2016–2020. (protsentides)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 18

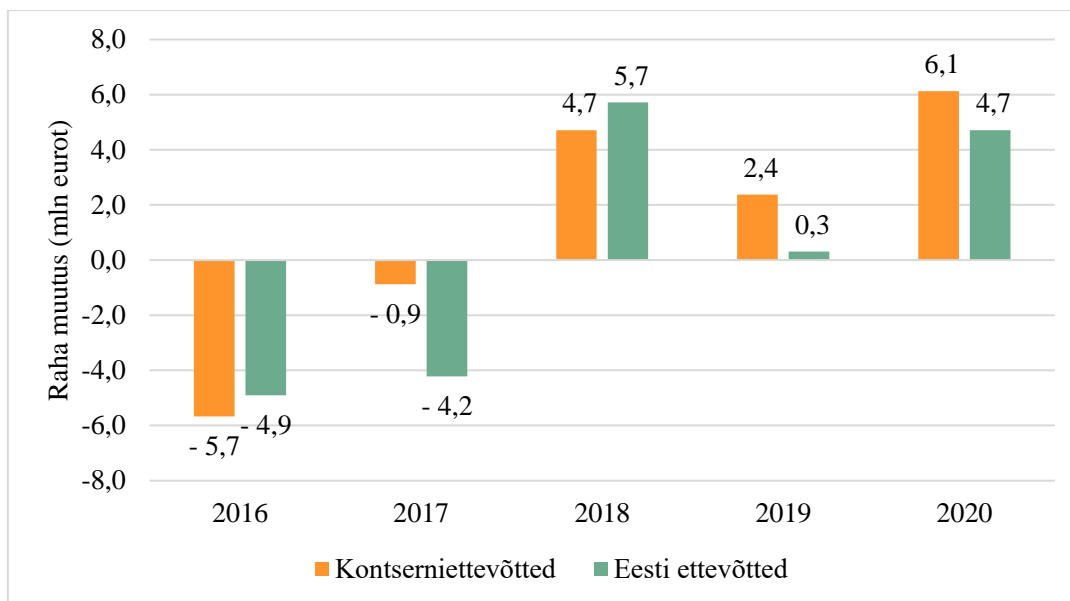
Kontserniettevõtete rühma ja Eesti ettevõtete rühma raha muutuse võrdlemiseks analüüsis autor ettevõtete ning ettevõtete rühmade raha muutuse suhet ettevõtete müügitulusse (vt Joonis 2.9). Raha muutuse arvutamise aluseks on raha laekumise- ja väljamakse vahe. Seega rahakäibe aruande põhjal on võimalik hinnata ettevõtte võimet genereerida raha.

Raha muutus on kirjeldatav arvutusvalemiga:

$$T = a - b \tag{1}$$

kus

- T – raha muutus,
- a – raha laekumine,
- b – raha väljamaksed.



Joonis 2.9. Ettevõtete rühma raha muutus aastatel 2016–2020. (eurodes)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 18

Kuna uuritavate ettevõtete tulud äritegevusest on erinevad, siis erinevate ettevõtete võrdlemiseks teostas autor rahakäibe võrdlusanalüüsi, milles uuris ettevõtete raha muutuse määra ja müügitulust.

Raha muutuse arvutusvalem müügitulusse on kirjeldatav arvutusvalemiga:

$$R = \frac{a-b}{m} \quad (2)$$

kus

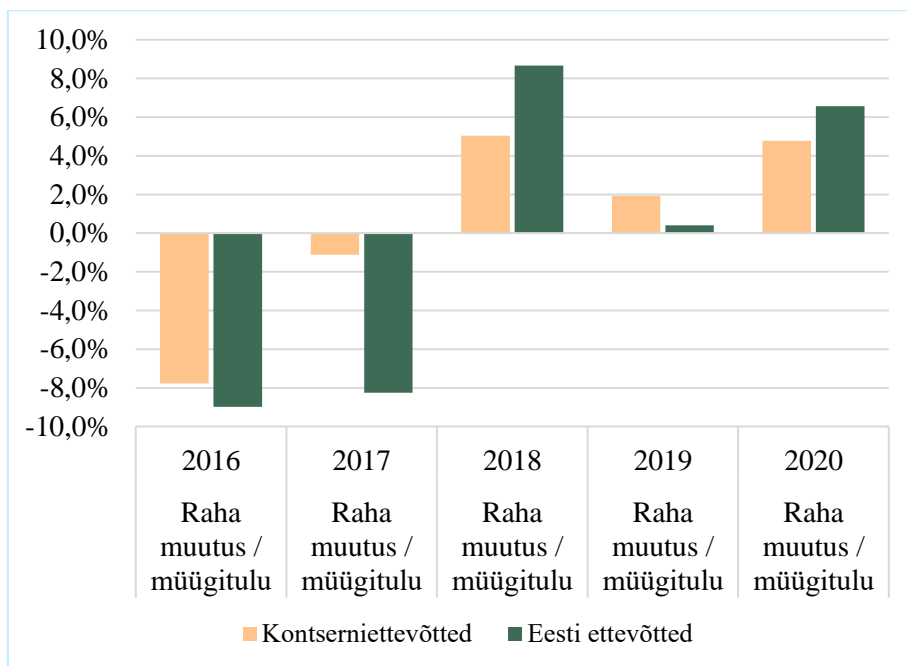
R – raha muutuse suhe müügitulusse,

a – raha laekumine,

b – raha väljamaksud,

m – müügitulu.

Analüüsist selgus, et kõigil uuritavatel aastatel oli kontserniettevõtete rühma raha muutuse suhe müügitulusse aastatel 2016–2017. a ja 2019. a suurem (positiivsem), ning aastatel 2018. ja 2020. väiksem kui Eesti ettevõtete rühmal (vt Joonis 2.10). Sellest järeldeb autor, et kontserniettevõtete ega Eesti ettevõtete rühm ei genereerinud uuritaval perioodil rohkem raha äritegevusest, kui ettevõtete tulu äritegevusse pidada võrdseks.



Joonis 2.10. Ettevõtete rühma raha muutuse suhe müügitulusse aastatel 2016–2020. (protsentides)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 18

2.2 Kasumlikkuse analüüs

Peamised suhtarvud, mida ettevõtted toovad välja majandusaasta aruannetes, on: müügitulu, puhaskasum, puhasrentaablus, lühiajaliste kohustuste kattekordaja, varade tootluse ja omakapitali puhasrentaablus. Selleks, et hinnata kui palju teenivad ettevõtete varad ja kapital omanikele kasumit, on teostatud uuritavate ettevõtete ning ettevõtete rühmade varade puhasrentaabluse ROA (*Return on Assets*) ja omakapitali puhasrentaabluse ROE (*Return on Equity*) analüüs, kuna nende näitajate kaudu on võimalik ettevõtete varade kasutamise efektiivsust kirjeldada. Analüüs on läbi viidud aastate 2017–2020. kohta, kuna arvutustes on kasutatud keskmiseid varade väärtuseid majandusaastatel ning ettevõtete 2016–2020. majandusaasta aruannete alusel ei ole võimalik leida keskmiseid varade väärtuseid 2016. aasta kohta.

2.2.1 Varade puhasrentaablus

Analüüsimeks, kui efektiivselt suudavad ettevõtted varadesse investeeritud raha muuta kasumiks, on teostatud varade puhasrentaabluse ROA analüüs. „Varade puhasrentaablus näitab, kui efektiivselt on ettevõtte oma tegevusega kasutanud kõiki ressursse ja sellega iga eelnevalt ettevõttesse paigutatud euro teenimisvõime taset ehk seda, mitme sendi eest toob kasumit iga

investeeritud euro. See kajastab ka firma juhtkonna võimekust firma vara kasutamist kasumi saamisel“ (LHV PANK AS, 2022). Varade puhasrentaabluse analüüsis on võrreldud ettevõtteid eraldi ja võrreldud ettevõtte rühmasid.

ROA arvutamiseks jagatakse analüüsitava aasta puhaskasum keskmiste varadega aastas (Calyman, Fridson, & Troughton, 2012, lk 371) ja (Tearu & Krumm, 2005, lk 29). Keskmiste varade arvutamise aluseks on varade keskmine kaalutud suurus ning tulemus esitatakse protsentides.

Andmete analüüsimiseks kasutati valemit:

$$ROA = \frac{k}{(v1+v2)/2} \quad (3)$$

kus

ROA – varade puhasrentaablus,

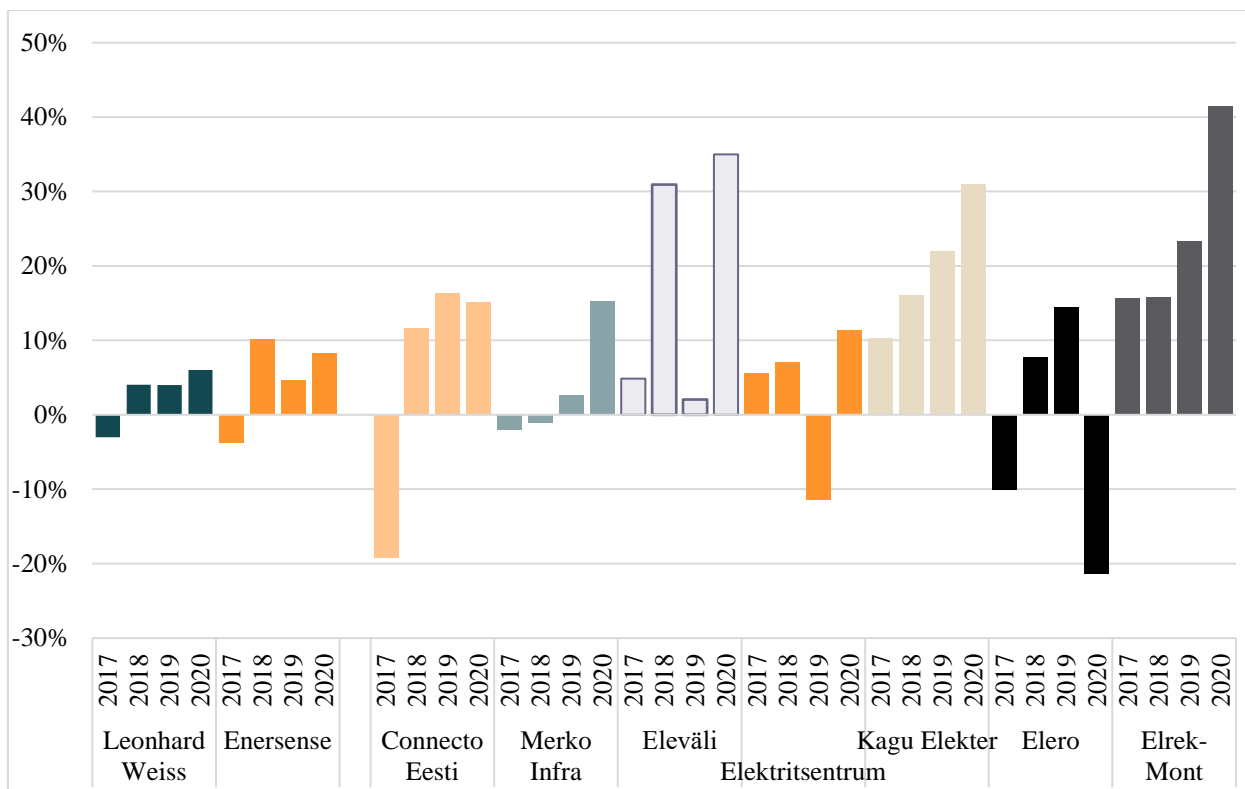
k – puhaskasum,

v1 – vara perioodi algul,

v2 – vara perioodi lõpus.

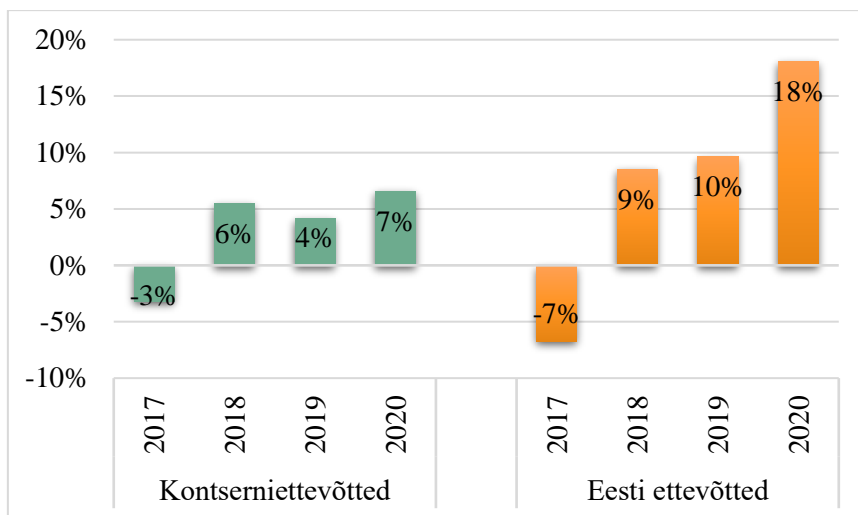
Käesolevas uuringus on arvutustulemused esitatud töö lisas (vt lisa 20). Varade puhasrentaablus on positiivse või negatiivse väärtusega, sõltuvalt sellest, kas ettevõtete majandusaasta tulem oli puhaskasum või –kahjum. Kui puhaskasum on negatiivne (kahjum), siis tulemuseks on negatiivne ROE ja ROA. Vara puhasrentaablus 2017. majandusaastal oli kontserniettevõtetel Leonhard Weiss–il ja Enersense–il negatiivne, ning 2018–2020. positiivne (vt Joonis 2.11). Eesti ettevõtete varade puhasrentaablus oli keskmiselt 2020. majandusaastal suurem, kui 2017. aastal ning ulatus uuritava perioodi viimasel aastal mitmel ettevõttel juba üle 30% (vt Joonis 2.11).

Elero varade puhasrentaabluse väärtus langes viimasel uuritaval majandusaastal ja autori hinnangul võivad ettevõttel varad sellise tulemuse jätkumisel vähenda piirini, kus ei ole enam tegevuse jaoks piisavalt vahendeid.

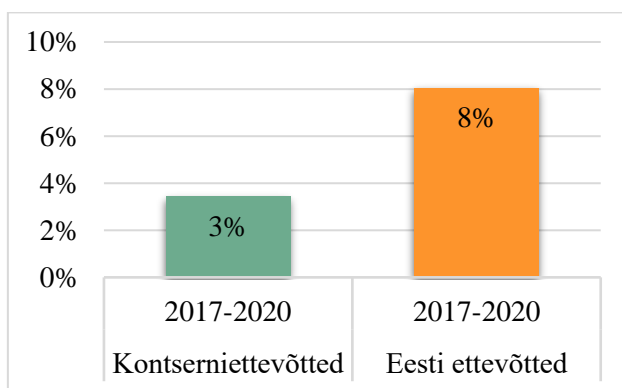


Joonis 2.11. Ettevõtete varade puhasrentaablus (ROA) aastatel 2017–2020. (protsentides)
 Allikas: autori koostatud, allikas lisa 20

Kontserniettevõtete ja Eesti ettevõtete rühmade varade puhasrentaabluse võrdluse tulemusena selgus, et Eesti ettevõtete rühmal oli aastal 2017. varade puhasrentaablus madalam kui kontserniettevõtetal ning aastatel 2018–2020. suurem, kui kontserniettevõtetal (vt Joonis 2.12). Samas ettevõtete rühmade varade puhasrentaablus kokku aastatel 2017–2020. oli kontserniettevõtete rühmal 3% ja Eesti ettevõtete rühmal 8% (vt Joonis 2.13). Sellest järeldab autor, et keskmiselt on Eesti ettevõtete varadelt puhaskasumi teenimise võimekus suurem, kui kontserniettevõtetal.



Joonis 2.12. Ettevõtete rühmade varade puhasrentaablus aastatel 2017–2020. (protsentides)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 20



Joonis 2.13. Ettevõtete rühmade varade puhasrentaablus kokku aastatel 2017–2020.
(protsentides)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 20

2.2.2 Omakapitali rentaablus

Varade puhasrentaabluse ROA analüüs ei andnud autori arvates piisavalt ülevaadet, kui palju ettevõtted teenivad omanikele kasumit ning täiendavalt on teostatud uuritavate ettevõtete kohta omakapitali puhasrentaabluse ROE analüüs, et välja uurida, kuidas ettevõtte tegevjuhtkond suutis omanike investeeritud kapitali kasutada. „Omakapitali puhasrentaablus ROE näitab kasumit lihtaktsionäride investeeritud kapitali ühe euro (dollari, rubla jne) kohta. Juhtkonna ülim eesmärk peaks olema aktsionäride ehk omanike rikkuse suurendamine. Omanike seisukohast iseloomustab omakapitali puhasrentaablus firma efektiivsust aktsionäride rikkuse suurendamisel (Reinberg, 1999, lk 85).

Omakapitali puhasrentaablus „Näitab investeringute tasuvust ja võimaldab otsustada ettevõtte efektiivsuse üle. Mida kõrgem on omakapitali rentaablus, seda efektiivsemad on investeringud sellesse ettevõttesse“ (LHV PANK AS, 2022).

Andmete analüüsimiseks kasutati valemit (Siimann, 11.09.2018, lk 19; nr 1.2), mis kohandatud käesolevale tööle:

$$ROE = \frac{k}{o} \quad (4)$$

kus

ROE – omakapitali puhasrentaablus,

k – puhaskasum,

o – keskmine omakapital perioodil.

Üksikute ettevõtete ROE analüüs ei andnud autori hinnangul piisavat ülevaadet kontserni ja Eesti ettevõtete kasumlikkusest omanikele ning seetõttu on teostatud esmalt kontserniettevõtete rühma ja Eesti ettevõtete rühma ROE väärtuste võrdlus aastatel 2017–2020. Võrdluse läbiviimiseks kasutatud meetodit, milles kontserniettevõtete ja eraettevõtete ROE arvutamise aluseks on ettevõtete kasumite summad ja keskmise omakapitali summad kokku.

Kontserniettevõtete ja eraettevõtete rühmade ROE analüüsimiseks kasutati valemit:

$$ROE = \frac{r}{p} \quad (5)$$

kus

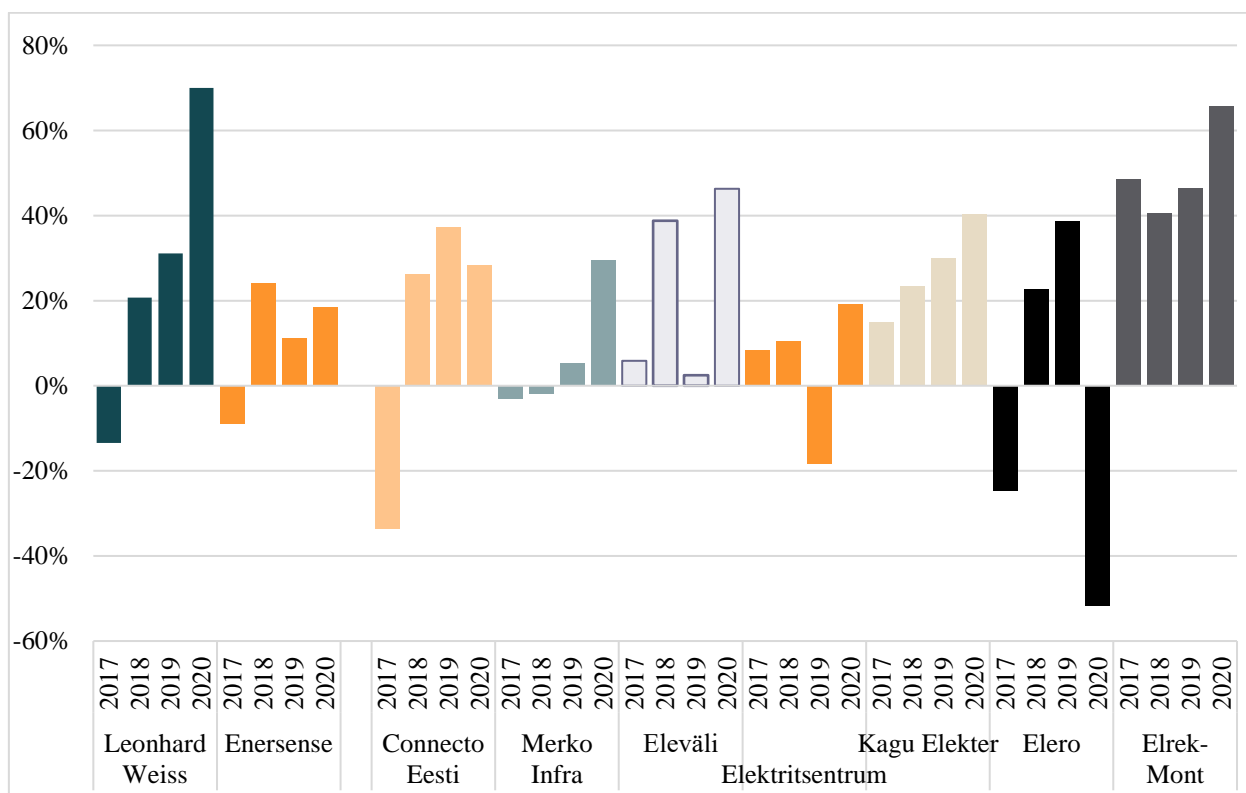
ROE – omakapitali puhasrentaablus,

r – ettevõtete rühmade kasum kokku,

p – ettevõtete rühma keskmise omakapital kokku perioodil.

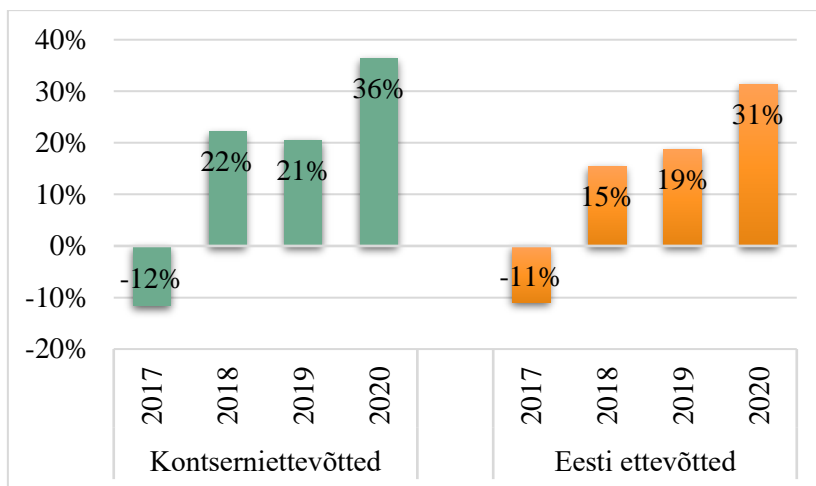
Esmalt on teostatud omakapitali rentaablu analüüs eraldi kontserniettevõtete rühma kuuluvate ettevõtete ja Eesti ettevõtete rühma kuuluvate ettevõtte kohta. Analüüsist selgus, et kontserniettevõtete Leonhard Weiss ja Enersense omakapitali rentaablus oli 2017. aastal negatiivne ning perioodil 2018–2020. olid vastavad näitajad positiivsed (vt Joonis 2.14). Kontserniettevõtte Leonhard Weiss-i omakapital oli 2020. a lõpu seisuga võrreldes varasemate aastatega tunduvalt madalam ning majandusaasta koondkasum kõrgeim. Võrreldes teiste analüüsitava ettevõtetega oli omakapitali rentaablus Leonhard Weiss-i teistest ettevõtetest kõrgeim, ulatudes 70%–ni. Sellest järeldab autor, et kõigist uuritavatest ettevõtetest kasutab

Leonhard Weiss kõige vähem omakapitali kasumi teenimiseks ning sõltumata ettevõtte äritegevuse positiivsest rahakäibest võib omakapitali rentaablus olla negatiivne.



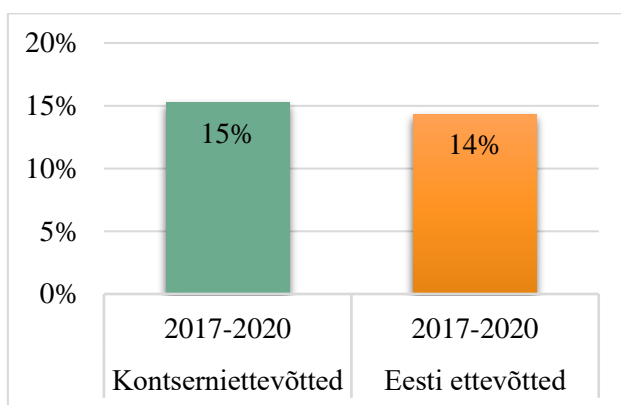
Joonis 2.14. Ettevõtete omakapitali puhasrentaablus (ROE) aastatel 2017–2020. (protsentides)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 20

Teiseks on võrreldud kontserniettevõtete rühma ja Eesti ettevõtete rühma omakapitalide rentaablust. Võrdluse tulemusena selgus, et kontserniettevõtetal oli Eesti ettevõtetega võrreldes ROE kõrgem kõigil aastatel (vt Joonis 2.15), ning kokku oli analüüsitavatel aastatel 2016–2020. keskmine ROE kontserniettevõtetal 15% ja Eesti ettevõtetel 14% (vt Joonis 2.16). Dividendide väljamaksmisega omakapital väheneb ning selle tõttu omakapitali rentaablus suureneb. Kui omakapitali rentaabluse langus ettevõtetel jätkub, siis väheneb võimalus kindlustada ettevõtete omanikele normaalne dividendide tase tulevikus. Efektiivselt majandav ettevõtte peaks hoidma omakapitali rentaablust kõrgemal kui hetkel kehtiv deposiidi intressimäär.



Joonis 2.15. Ettevõtete rühmade omakapitali puhasrentaablus (ROE) kokku aastatel 2017–2020. (protsentides)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 20



Joonis 2.16. Ettevõtete rühmade omakapitali puhasrentaablus (ROE) kokku aastatel 2017–2020. (protsentides)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 20

Üldjuhul peaks ROE olema suurem, kui majanduskeskkonnas hetkel kehtiv deposiidi intressimäär. Ettevõteteid vara puhasrentaablusega üle 10% ja omakapitali puhasrentaablusega üle 17% võib pidada väga kasumlikuks (Schmidlin, 2014, lk 69). Omakapitali rentaabluse analüüsiga selgitati välja, kui palju teenis investering ettevõtte omanikele tulu. Analüüsist järeldub, et kontserniettevõtted teenivad ettevõtte omakapitali kasutades omanikele 1% võrra rohkem tulu kui Eesti ettevõtted, kuid autori hinnangul ei avalda see uuringule mõju (vt Joonis 2.16).

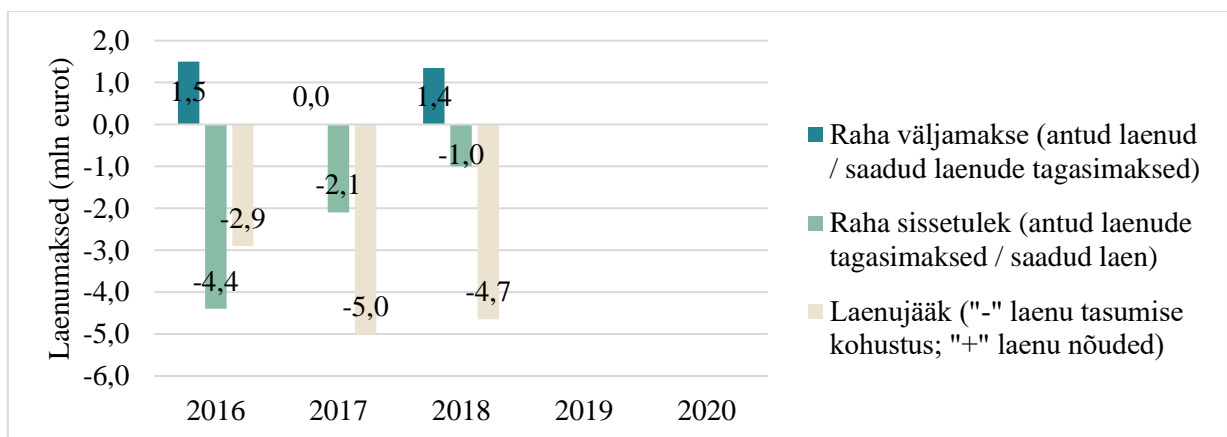
2.3 Laenud seotud osapooltega

Laenamisel on väidetavalt kaks eelist. Esitaks võõrkapitali hind on omakapitali hinnast madalam, kuna võõrkapital on omanikule vähem riskantne ja teiseks, intressikulud vähendavad traditsioonilist tulumaksu (dividendid ei ole mahaarvatavad). Laenamise negatiivne külg on, et ettevõtte peab arvestama perioodiliste väljaminekutega laenu tagastamisel, mistõttu peab ettevõtte hoidma pidevalt vajalikul määral likviidseid vahendeid kohustuste täitmiseks. Samuti suurendab liigne laenamine ettevõtte finantsriski, mis võib suurendada ka võõrkapitali kulu (Ilisson, 2004, lk 160). Teiseks laenamise negatiivseks küljeks on ettevõtete suurem pankrotioht, kuna tavaliselt esitavad ettevõtte pankrotiavalduse, kui neil ei ole piisavalt raha, et tasuda võlausaldajate tähtjaks tulevaid nõudeid (Wahlen, Baginski, & Bradshaw, 2018). Näiteks, ettevõtete väliste finantseerimise allikad USA finantsturgudel perioodil 1981–1996. a. olid võlakirjad 75,6%, lihtaktsiad 20,2% ja eelisaktsiad 4,2% (KÜLIM, 2000, lk 55).

Autor uuris kontsernisest laenamist, et näha kas dividendide maksmise asemel annavad ettevõtte kontserniseseid laene ning kasutavad dividendide maksmise asemel laenamist. Kontsernisene laenamine ja nii öelda kontsernikonto kasutamine on maailmas tavapärane osa rahakäibe juhtimisest. Selle teada saamiseks tuleb uurida ettevõtete aruandeid, et selgitada välja seosed antud ja saadud laenudega, ning analüüsida kas Eestis tegutsevad ettevõtte annavad välja laene mille tagastamise tähtaeg on pikem kui 48 kuud (Tulumaksuseadus, 2022, lk § 50). Eesti elektri- ja sidevõrkude ehituse ettevõtete kontsernisest laenude uuringust leidis autor, et kontserniettevõtte Leonhard Weiss ja Enersense, ning Eesti ettevõtte Merko Infra ja Elrek-Mont laenavad kontserni siseselt või sidusettevõtelt olulisel määral. Käesolevas uurimuses kontsernisest laenamist uurides ei ole välja toodud, ega ole võetud arvesse kolmandate osapoolte ees olevaid kapitali- ega kasutusrendi kohustusi, laene kommertspankadelt ega kolmandatelt osapooltelt jne, kuna uuringu eesmärgiks oli sidusettevõtete vaheliste laenude uurimine.

Ettevõtete majandusaastate aruandeid analüüsid selgus, et Leonhard Weiss kontserni kuuluvatest ettevõtetest Leonhard Weiss Energy ja Leonhard Weiss RTE laenasid kontsernisiseselt perioodil 2016–2018. ning kontsernisest laenuõuete- ja kohustuste vahe 2018. a lõpu seisuga oli -4,7 mln Leonhard Weiss Energy-l (vt Joonis 2.17) ja -7,7 mln Leonhard Weiss RTE-l (vt Joonis 2.18). Eestis tegutseva haldusettevõtte Leonhard Weiss OÜ kontsernisest laenuõuete- ja kohustuste vahe perioodil 2016–2018. oli -7,5 kuni -7,6 mln eurot ning pärast Leonhard Weiss ettevõtete ühinemist 2019. aastal oli vahe -16,5 kuni -19,4 mln eurot (vt Joonis 2.19). Saksamaal

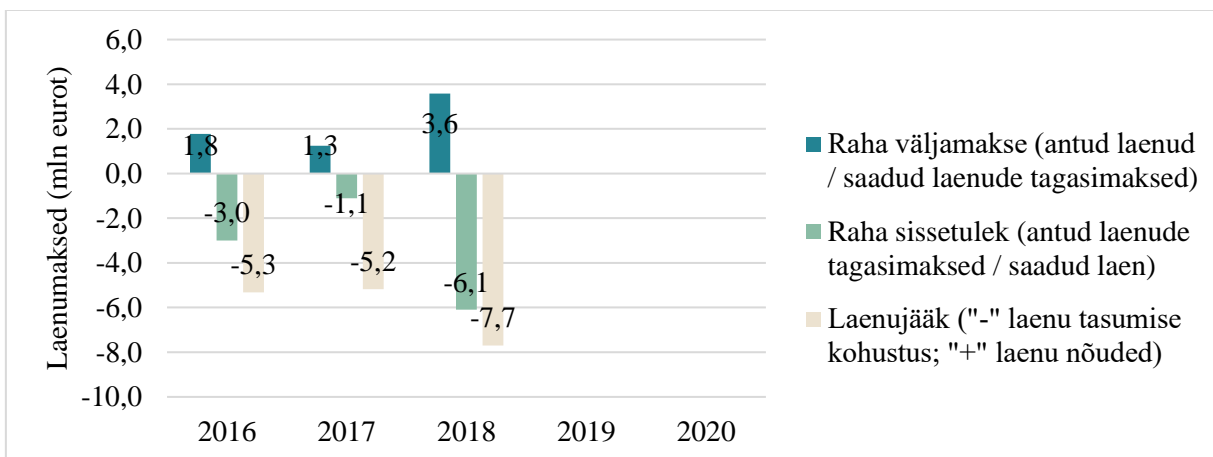
registreeritud emattevõttelt saadud laenulepingu intressi muutuvosa on seotud Saksamaa keskpanka intressimääraga, seega laenuintressi risk sõltub selle muutumisest. Intressimäärad olid perioodil 2016–2018. aastal 1,27%, 2019. aastal 1,80% ja 2020. aastal 1,27% (Leonhard Weiss OÜ, 21.12.2021, lk 25 2019. a; lk 27 2020. a). Eestis tegutsevate Leonhard Weiss kontserni kuuluvate ettevõtete vaheliste laenude intressimäärad oli 4,2% (Leonhard Weiss OÜ, 21.12.2021).



Joonis 2.17. Leonhard Weiss Energy AS laenud seotud osapooltega aastatel 2016–2018. (mln eurodes). Positiivset rahakäivet tekitab antud laen ja saadud laenu tagasimaksed, ning negatiivset saadud laen ja antud laenude tagasimakse

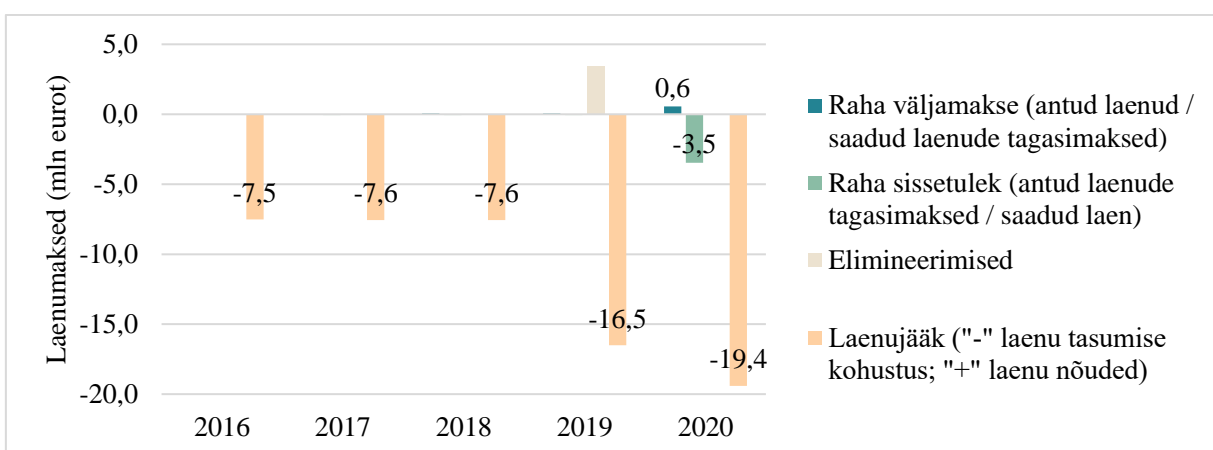
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 21

Leonhard Weiss Energy–l ei olnud laene sidusettevõtete ees 2015. a lõpu seisuga. Perioodil 2016–2018. a saadi laenu sidusettevõttelt, ning teostati laenud tagasimakseid sidusettevõtetele aastatel 2016. ja 2018. Leonhard Weiss Energy laenu tagasimakse kohustus sidusettevõttele 2018. a lõpu seisuga oli 4,7 mln eurot. Saadud laenud konsolideeriti 2019. a kui kolm Leonhard Weiss–i ettevõtet Eestis liideti.



Joonis 2.18. Leonhard Weiss RTE AS laenu seotud osapooltega aastatel 2016–2018. (mln eurodes). Positiivset rahakäivet tekitab antud laen ja saadud laenu tagasimaksed, ning negatiivset saadud laen ja antud laenu tagasimaksed
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 21

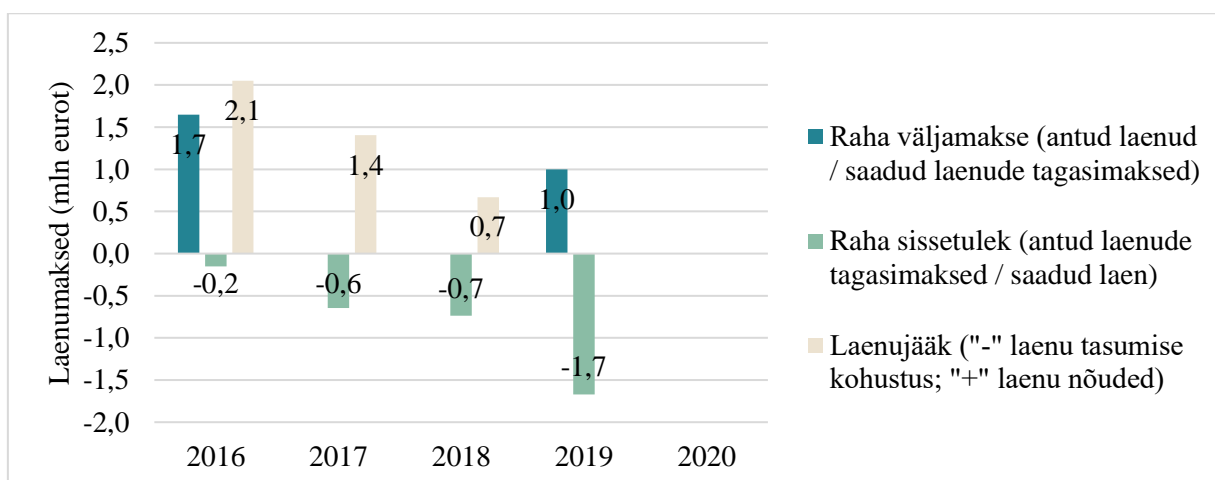
Leonhard Weiss RTE laenu tagasimakse kohustus jääb sidusettevõtete ees oli 2016. a alguse seisuga 4,1 mln eurot. Perioodil 2016–2018. a saadi laenu sidusettevõtelt, ning teostati laenu tagasimaksed sidusettevõtetele aastatel 2016., 2017. ja 2018. Leonhard Weiss RTE laenu tagasimakse kohustus sidusettevõttele 2018. a lõpu seisuga oli 7,7 mln eurot. Saadud laenu konsolideeriti 2019. a kui kolm Leonhard Weiss-i ettevõtet Eestis liideti.



Joonis 2.19. Leonhard Weiss OÜ laenu seotud osapooltega aastatel 2016–2018. (mln eurodes). Positiivset rahakäivet tekitab antud laen ja saadud laenu tagasimaksed, ning negatiivset saadud laen ja antud laenu tagasimaksed
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 21

Leonhard Weiss OÜ laenu tagasimakse kohustus emaettevõtte ees oli 2020. a lõpu seisuga 19,4 mln eurot ja laenu jäägil tasutakse turutingimuste kohase määraga intressi. Leonhard Weiss–i ettevõtete laene uurides järeltab töö autor, et Eestis tegutsevad Leonhard Weiss–i grupi ettevõtted ei andnud uuritaval perioodil Saksamaal registreeritud sidus– ega emaettevõttele laene, et kasumit maksuvabalt Eestist välja viia.

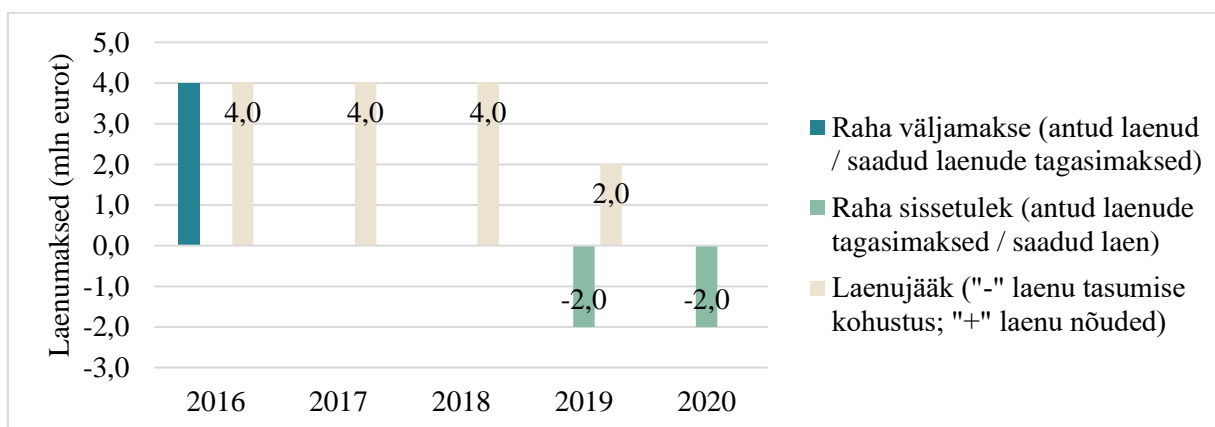
Teine käesolevas uurimuses analüüsitud ettevõtte Enersense on väljastanud laene ja saanud laenude tagasimakseid grupi ettevõtetelt (vt Joonis 2.20). Enersense AS andis lühiajalisi laene Soomes registreeritud emaettevõttele 2015. majandusaastal 1,14 mln eurot ja 2014. a 0,65 mln eurot. Emaettevõtte tagastas 2015. a laenu 1,24 mln ning laenu jääk seisuga 31.12.2015 oli 0,55 mln eurot (Enersense AS, 19.03.2022). Uuritaval perioodil 2016–2020. andis Enersense AS täiendavaid lühiajalisi laene Soome emaettevõttele ning samasse kontserni kuuluvale sõsarettevõttele. Enersense AS–i poolt väljastatud laenude intress oli 5,0%. Kõik laenunõuded tagastati 2019. aastal ning emaettevõtte ja sõsarettevõtte laenujääk (võlgnevus Enersense AS–ile) oli 2019. ja 2020. a majandusaasta lõpu seisuga null eurot.



Joonis 2.20. Enersense AS–i laenud seotud osapooltega aastatel 2016–2020. (mln eurodes). Positiivset rahakäivet tekitab antud laen ja saadud laenu tagasimaksed, ning negatiivset saadud laen ja antud laenude tagasimakse
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 21

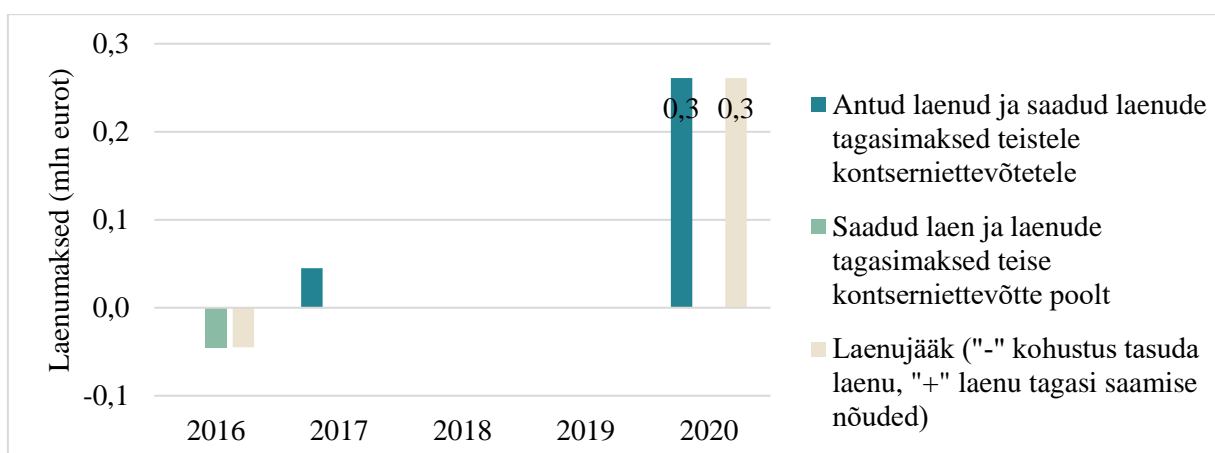
Kolmandaks on uuritud kõikide valimis sisalduvate Eesti ettevõtete laenamist ning selgus, et Merko Infra AS, Elero AS ja Elrek-Mont OÜ laenavad kontserni siseselt või sidusettevõtetelt olulisel määral. Merko Infra väljastas 2016. aastal pikaajalise laenu emaettevõttele Merko Ehitus

Eesti AS summas 4,0 mln eurot. Väljastatud laenu intressimäär oli 3% ning laenu viimase tagasimakse tasus emattevõtte 2020. a (vt Joonis 2.21).



Joonis 2.21. Merko Infra AS-i laenu seotud osapooltega aastatel 2016–2020. (mln eurodes). Positiivset rahakäivet tekitab antud laenu ja saadud laenu tagasimaksed, ning negatiivset saadud laenu ja antud laenu tagasimaksed
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 21

Eesti ettevõtte Elrek-Mont OÜ laenu seotud osapoolteelt 2016. a 0,05 mln eurot, intressimääraga 6% ja tagastas laenu 2017. aastal täies ulatuses (vt Joonis 2.22). Lisaks andis Elrek-Mont pikaajalise laenu 2020. aastal sidusettevõttele Aardekapp OÜ summas 0,3 mln eurot. Väljastatud laenu intressimäär oli 3% ning laenu tasumise lõpptähtaeg oli 31.12.2021 (Elrek-Mont OÜ, 21.12.2022).



Joonis 2.22. Elrek-Mont OÜ laenu seotud osapooltega aastatel 2016–2020. (mln eurodes). Positiivset rahakäivet tekitab antud laenu ja saadud laenu tagasimaksed, ning negatiivset saadud laenu ja antud laenu tagasimaksed
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 21

Elrek–Mont OÜ laenu ei olnud laene sidusettevõtte ees 2015. a lõpu seisuga. Perioodil 2016–2020. a saadi laenu sidusettevõttelt, ning teostati laenu tagasimakseid. Ettevõtte väljastas 2020. a laenu sidusettevõttele. Kuna laenult tasutakse intressi määraga oli 3%, siis ei ole tegu kasumi maksuvabalt ettevõttes välja viimisega.

Kolmas Eesti ettevõtte Elero AS ei andnud uuritaval perioodil laenu, vaid sai laenu seotud osapooltelt Elero Holding OÜ ja Elero Elekter OÜ. Saadud laenude suurus varieerus, kuid suurim laen oli summas 0,16 mln eurot. Saadud laenude intressimäär oli 5%, ning 2020. a lõpu seisuga 0,17 mln eurot (Elero AS, 21.12.2022). Kuna laenult tasutakse intressi, siis autori hinnangul on tegu lühiajalise käibekapitali laenuga.

Uuritaval perioodil oli kvartali keskmine krediitiasutuse poolt antud pikaajalise laenu (üle 1 aasta) intressimäär Eestis 2,0–3,2% (Eesti Pank. Statistika, 2022). Käesolevas uuringus seotud osapoolte poolt saadud ja antud laenud intressimäärad olid ligilähedase intressi määraga. Autor järeldab, et uuritavatel perioodidel ei ole Eesti elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnas tegutsevad kontserni- ega Eesti ettevõtted väljastanud välismaistele sidusettevõtetele, emaettevõtetele, Eesti sidusettevõtetele ega seotud isikutele laene, et teenitud kasumit Eestist ega ettevõttest tulumaksuvabalt välja viia.

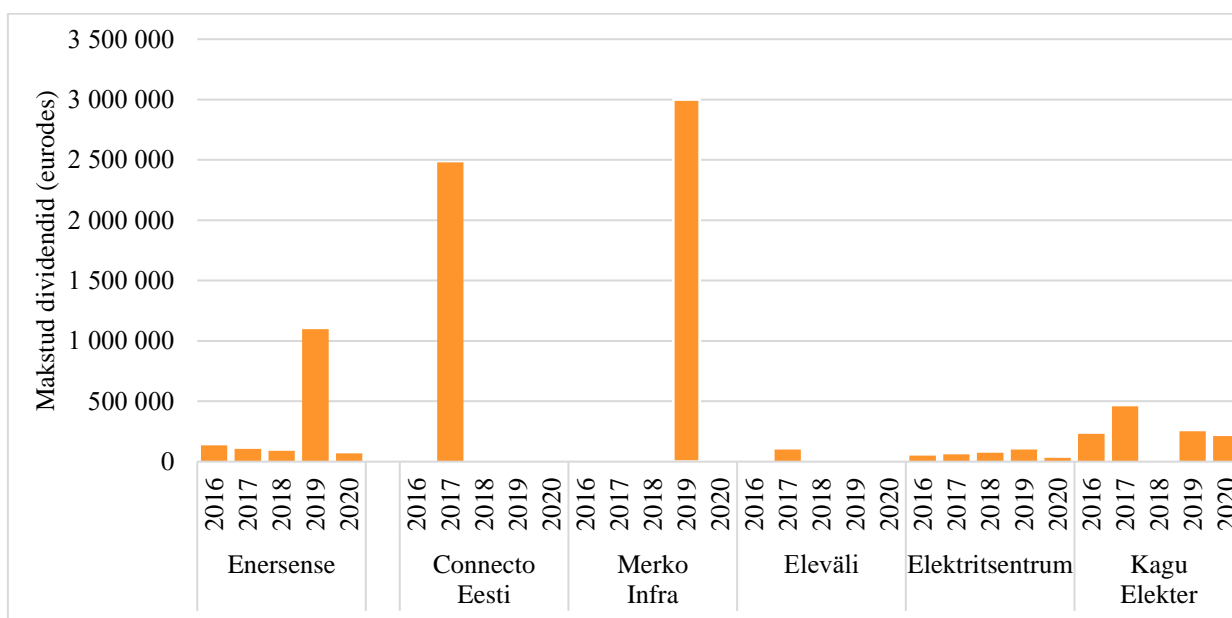
2.4 Ettevõtete dividendimaksud

Käesolevas peatükis on uuritud, millises mahus maksid ettevõtted dividende ja millised olid ettevõtete ning ettevõtete rühmade dividenditasemed. Kontserniettevõtetest maksis uuritaval perioodil dividende Enersense ning Eesti ettevõtetest maksid dividende Connecto Eesti, Merko Infra, Eleväli, Elektritsentrum ja Kagu Elekter (vt Joonis 2.23). Kuna välismaine kontserniettevõtte Leonhard Weiss ja Eesti ettevõtted Elero ja Elrek-Mont ei maksnud dividende perioodil 2016–2020., siis nende ettevõtete dividenditaseme oli 0% ning joonistel ei ole neid ettevõtteid üksikult kujutatud.

Enersense AS-i konsolideeritud majandusaasta aruandeid uurides selgus, et perioodil 2016–2020. maksti dividende kõigil aastatel. Kuna Enersense AS-il on tütarettevõtte Empower 4Wind OÜ (osalus ettevõttes 60%), siis käesoleva uuringu aluseks on ettevõtete Enersense AS-i ja Empower

4Wind OÜ dividendid, mis on kirjeldatud konsolideeritud majandusaasta aruannetes (Enersense AS, 19.03.2022).

Eesti ettevõtetest maksis uuritava perioodil kõige rohkem dividende Merko Infra, summas 3 000 000 eurot, järgnes Connecto Eesti summas 2 480 000 eurot, ning Kagu Elekter summas 1 152 156 eurot. Välismaine kontserniettevõtte Eltel Group Corporation võõrandas temale kuuluvad Eltel Networks AS-i kõik aktsiad Eesti ettevõttele OÜ-le Tecnolines aastal 2017. Sellest järeltab autor, et dividendide maksmise eesmärgiks oli ettevõtte müügi-ostu tehingu võimalikult madal väärtus. Eesti ettevõtetest maksid dividende veel Eleväli summas 100 000 eurot ning Elektritsentrum summas 317 500 eurot.



Joonis 2.23. Ettevõtete dividendimaksud aastatel 2016–2020. (eurodes)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 22

Analüüsimeks, kui palju maksavad Eestis elektriehituse valdkonnas tegutsevad ettevõtted teenitud kasumist dividendideks, on teostatud autori poolt dividenditaseme analüüs kontserniettevõtete ja Eesti ettevõtete kohta. Dividenditase on ettevõtte majandustulemuste finantssuhtarv, mille valem on kirjeldatud Statistikaameti poolt ja tulemuse esitatakse protsentides (Statistikaamet, 09.04.2022).

Dividenditaseme analüüsimiseks kasutati valemit:

$$D = \frac{d}{k} \quad (6)$$

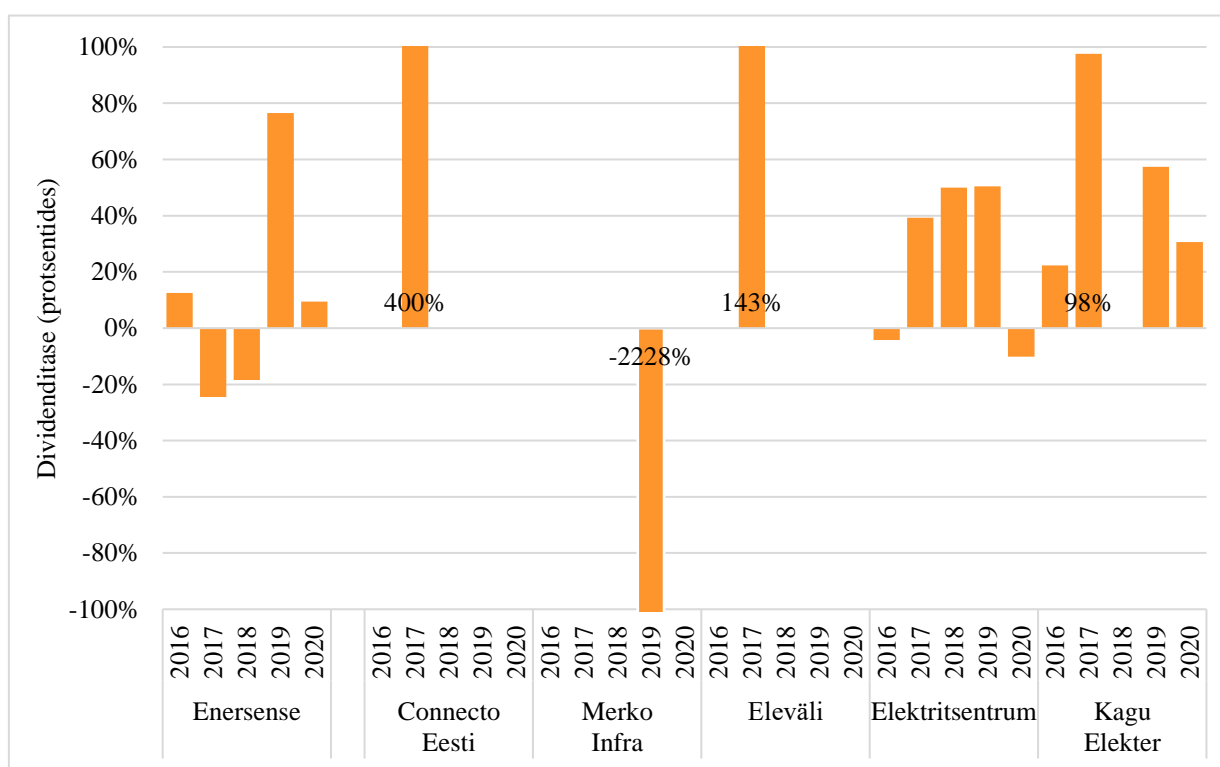
kus

D – dividenditase,

d – makstud dividendid,

k – eelmise aasta puhaskasum.

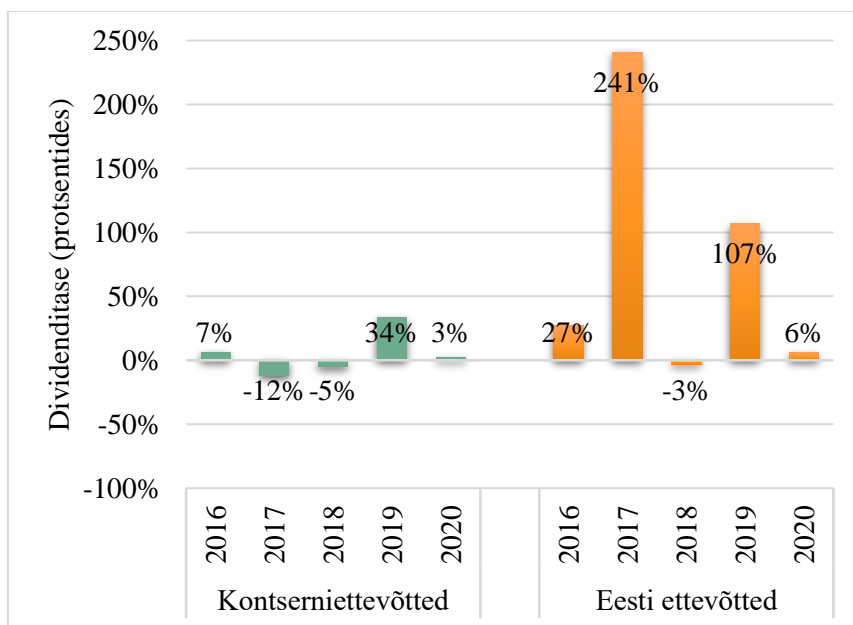
Kõikide ettevõtete kohta, kes maksid dividende uuritava perioodil on arvatud dividenditasemed ja tulemused on kujutatud joonisel (vt Joonis 2.24).



Joonis 2.24. Ettevõtete dividenditasemed aastatel 2016–2020. (protsentides)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 22

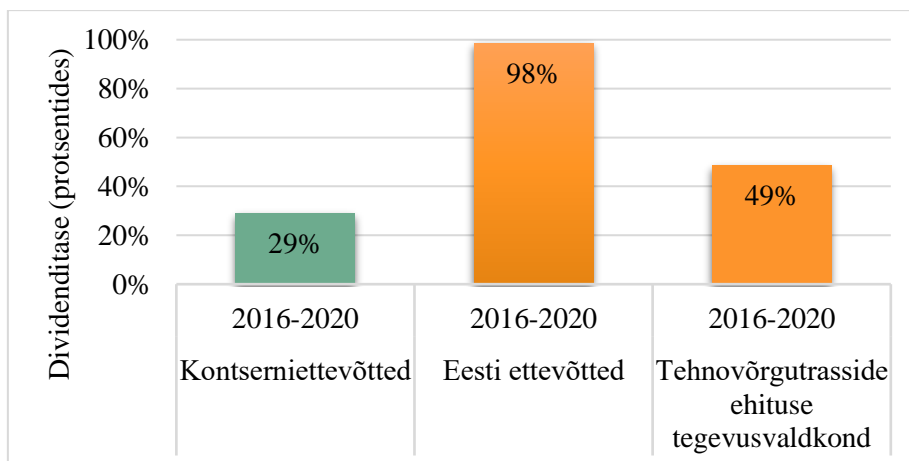
Ettevõtete rühmade dividenditaseme analüüsidest teostas autor kontserniettevõtete rühma ja Eesti ettevõtete rühma dividenditaseme võrdlusanalüüsi iga uuritava aasta kohta eraldi ning kokku perioodi 2016–2020. kohta. Analüüsi tulemustest selgub, et ettevõtte rühmade iga-aastased dividenditasemete suhtarvud on ühel aastal suuremad, teisel aastal väiksemad ning ettevõtete rühmade iga-aastase dividenditaseme analüüsi kaudu ei saa anda hinnangut, millise ettevõtte rühma dividenditasemed on suuremad võrreldaval perioodil (vt Joonis 2.25).



Joonis 2.25. Ettevõtete rühmade dividenditasemed aastatel 2016–2020. (protsentides)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 22

Ettevõtete rühmade dividenditaseme hindamiseks on teostatud autori poolt ettevõtete rühmade dividenditasemete analüüs perioodi 2016–2020. kohta kokku. Selgus, et kontserniettevõtete rühma viie aasta keskmine dividenditaseme on 29% ja Eesti ettevõtte rühmal 98% ning tehnovõrgutrasside ehituse tegevusvaldkonnas 49% (vt Joonis 2.26). Tehnovõrgutrasside ehituse tegevusvaldkonna aritmeetiline dividenditaseme on leitud Statistikaameti andmete alusel (Statistikaamet, 2022).

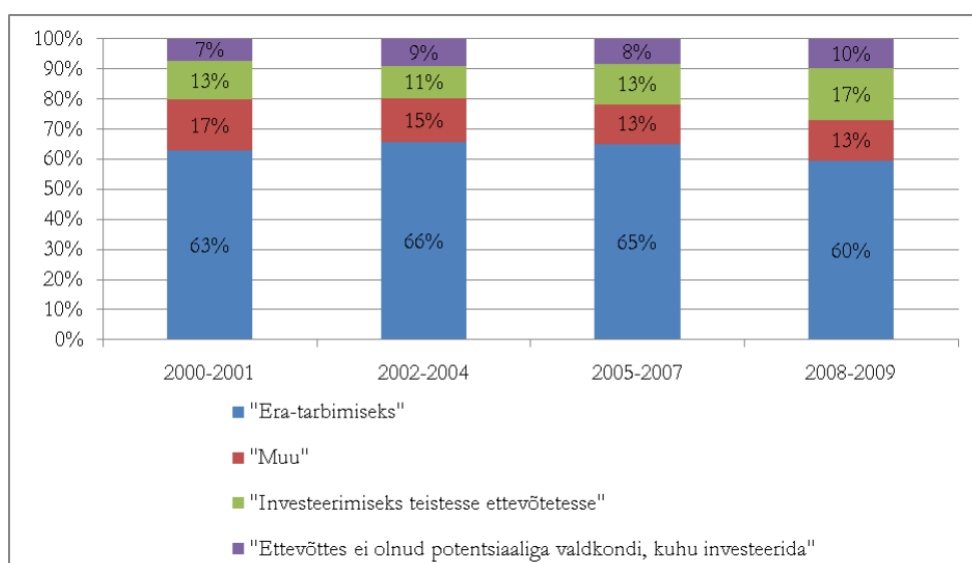
Analüüsist selgub, et Eesti ettevõtete rühma dividenditaseme on madalam, kui Eesti ettevõtete rühmal kuid kõrgem Eesti tehnovõrgutrasside ehituse tegevusvaldkonna keskmisest. Uuritud Elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonna rahvusvahelised kontserniettevõtted jätavad teenitud kasumi dividendidena välja maksmata ja kasutavad teenitud tulu majandustegevuses järgnevatel perioodidel.



Joonis 2.26. Ettevõtete rühmade ja tehnovõrgutrasside ehitus tegevusvaldkonna dividenditasemed kokku aastatel 2016–2020. (protsentides)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 22

Kuna kontserniettevõtete rühma keskmine dividenditase on madalam kui Eesti ettevõtetel, siis sellest järeldab autor, et Eesti ettevõtted maksavad pigem dividende kui investeerivad teenitud kasumi.

„Dividendide väljavõtmise põhjus „eratarbimiseks“ oli suhteliselt olulisem keskmistel ja suurtel ettevõtetel ajavahemikul 2000–2007 (vt Joonis 2.27). Seevastu perioodil 2008–2009. erisused kadusid ning erineva suurusega ettevõtted pidasid eratarbimist suhteliselt võrdselt oluliseks ajendiks.“ (Masso, Meriküll, Vahter, & Sander, 2010, lk 21).



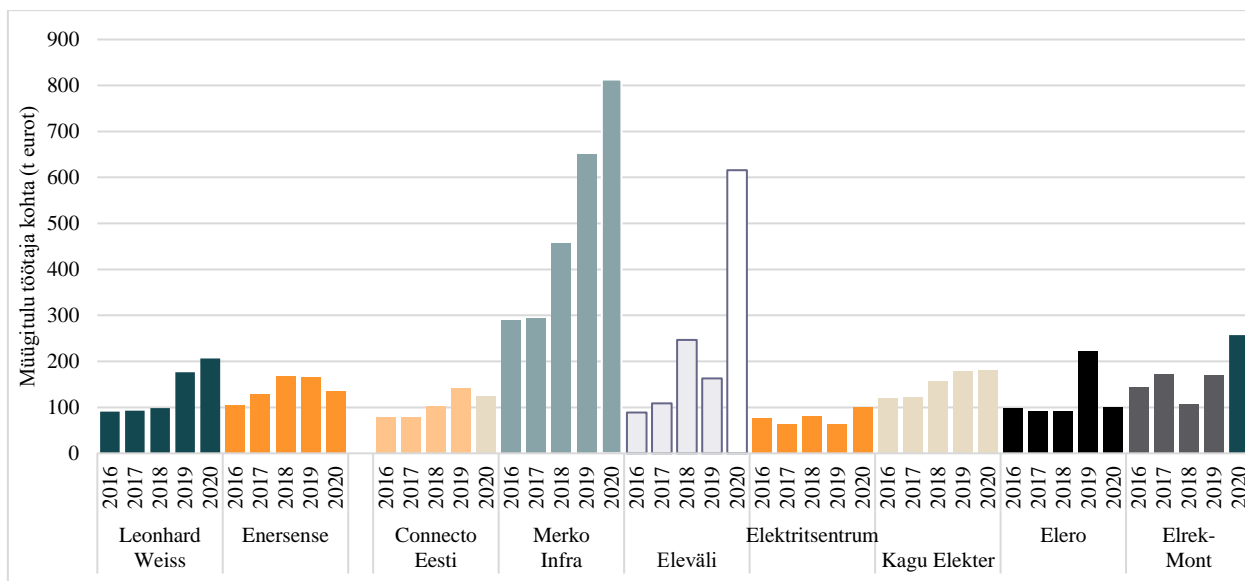
Joonis 2.27. Mis eesmärgil võtsite väljatoodud perioodidel dividendid välja?
Allikas: (Masso, Meriküll, Vahter, & Sander, 2010, lk 21)

Käesoleva magistritöö autor järeltab enda uuringust esmalt, et äriühingutest dividendide väljamakstava raha eesmärk on enamasti eratarbimine. Teiseks järeltab autor teostatud uuringust, et Eesti ettevõtete kõrge dividenditase on seotud omanike sooviga saada regulaarselt dividenditulu. Järeldusele, et ettevõtted maksavad dividende välja omanikele nii eratarbimiseks kui ka investeerimiseks teistesse ettevõtmistesse kinnitab ka varasem uuring (Masso, Meriküll, Vahter, & Sander, 2010).

2.5 Müügitulu ja puhaskasum töötaja kohta

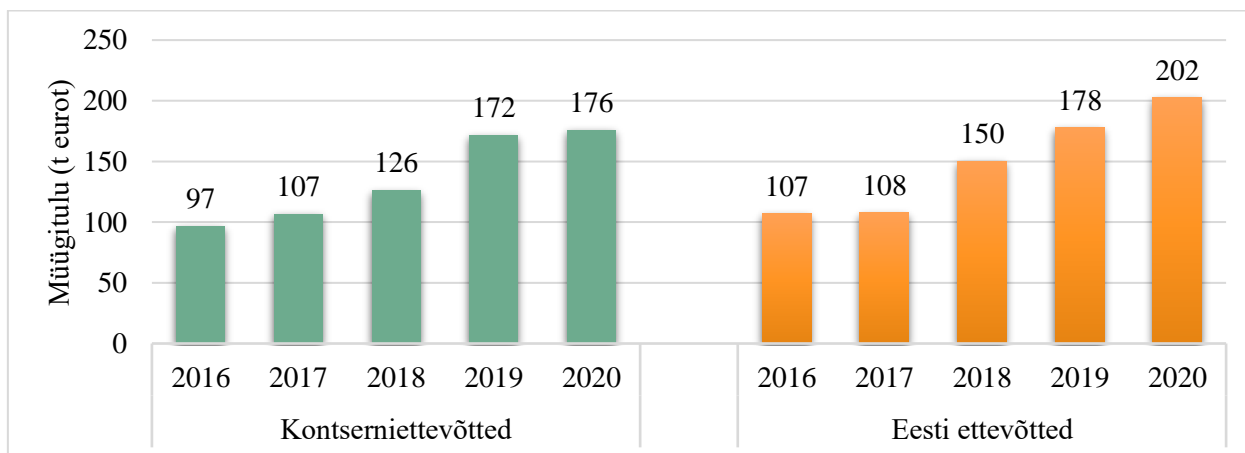
Autor teostas tööjõu kasutamise efektiivsuse analüüsi, et välja selgitada, kas efektiivsemalt kasutavad tööjõudu kontserniettevõtted või Eesti ettevõtted. Selleks uuris autor ettevõtete müügitulu ja puhaskasumit töötaja kohta. Uuringus on analüüsitud ainult ettevõtete tööjõukulusid. Allhankijate ja teenusepakkujate tööjõukulusid käesolevas uuringus ei uuritud.

Ettevõtete analüüsist selgus, et kõige suurem müügitulu ühe töötaja kohta oli kontserniettevõtetest Leonhard Weiss–il 2020. aastal, kui keskmine müügitulu aastas ühe töötaja kohta oli 206 137 eurot. Eesti ettevõtetest kõige suurem müügitulu ühe töötaja kohta oli Merko Infra–l 2020. aastal 813 014 eurot. Kõige väiksem müügitulu ühe töötaja kohta oli 2017. aastal Elektritsentrumil, kui müügitulu ühe töötaja kohta ulatus 62 712 euroni. Kõikidel ettevõtetel oli 2020. aasta müügitulu suurem kui 2016. aastal, mis iseloomustab tööjõu efektiivsuse tõusu (vt Joonis 2.28). Keskmine aritmeetiline müügitulu ühe töötaja kohta oli eesti tehnovõrgutrasside ehituse valdkonnas 2020. a 144 838 eurot (Statistikaamet, 2022), mis on väiksem kui uuritavatel ettevõtete rühmadel.



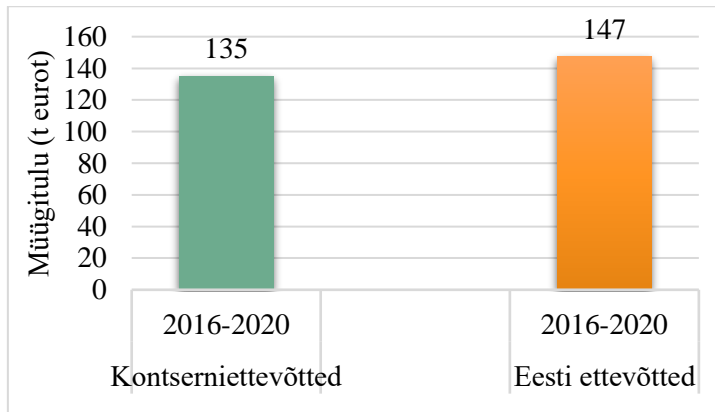
Joonis 2.28. Müügitulu ühe töötaja kohta aastatel 2016–2020. (tuhandetes eurodes)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23

Ettevõtete rühmade võrdlusest selgus, et kõigil aastatel oli müügitulu ühe töötaja kohta kõrgem Eesti ettevõtete rühmal (vt Joonis 2.29). Kolme majandusaasta müügitulu võrdlusest ühe töötaja kohta selgus, et kontserni ettevõtetel oli keskmine müügitulu ühe töötaja kohta 135 000 eurot ning Eesti ettevõtetel keskmiselt 147 000 eurot (vt Joonis 2.30).



Joonis 2.29. Ettevõtete rühmade müügitulu ühe töötaja kohta aastatel 2016–2020. (tuhandetes eurodes)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23

Eesti ettevõtete müügitulu töötaja kohta oli perioodi 2016–2020. a kõikidel aastatel kõrgem, kui kontserniettevõtetel. Sellest järeldeb töö autor, et Eesti ettevõtetel on igal uuritaval aastal rakendatud töötajaid efektiivsemalt tulu teenimiseks.



Joonis 2.30. Ettevõtete rühmade müügitulu ühe töötaja kohta kokku aastatel 2016–2020. (tuhandetes eurodes)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23

Kuna Eesti ettevõtete müügitulu töötaja kohta oli perioodi kõikidel aastatel ja kokku aastatel 2016–2020. a suurem, kui kontserniettevõtetel (vt Joonis 2.30). Sellest järeldeb autor, et Eesti ettevõttel on paremad eeldused ettevõtte omanike jõukuse suurendamiseks, mis on ka ettevõtte eesmärgiks (Tearu & Krumm, 2005, lk 27).

Lisaks müügitulule töötaja kohta on vajalik kontserniettevõtete ja Eesti ettevõtete tööjõu kasutamise efektiivsuse võrdlemiseks teostada analüüs, millest selguks äriühingu kasum töötaja kohta. Selleks teostas autor aruandeperioodi puhaskasumi võrdlusanalüüsi tööga hõivatud isikute kohta.

Müügitulu analüüsiks töötaja kohta on kasutatud valemit:

$$T = \frac{a}{b} \tag{7}$$

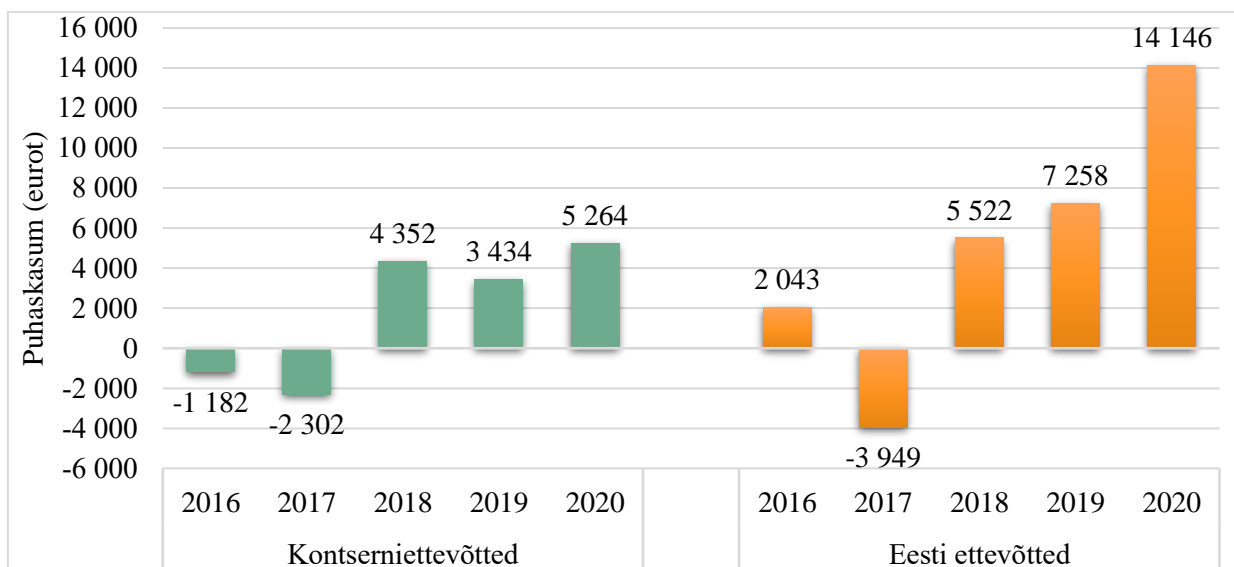
kus

T – aruandeperioodi puhaskasum ühe töötaja kohta,

a – aruandeperioodi puhaskasum,

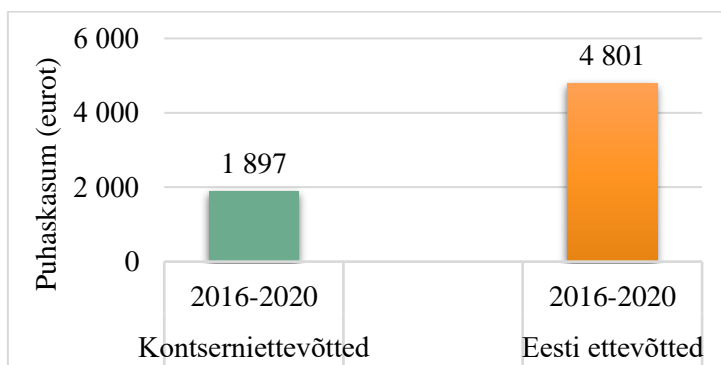
b – keskmine töötajate arv.

Analüüsisist selgus, et kõikidel analüüsitavatel aastatel oli puhaskasum ühe töötaja kohta kontserniettevõtetele kõrgem (kahjum väiksem) kui Eesti ettevõtetele ainult 2017. aastal (vt Joonis 2.31), ning analüüsitaval perioodil 2016–2020. oli kontserniettevõtete rühma keskmine puhaskasum ühe töötaja kohta 1 897 eurot ja Eesti ettevõtete rühmal 4 801 eurot (vt Joonis 2.32).



Joonis 2.31. Ettevõtete rühmade puhaskasum ühe töötaja kohta aastatel 2016–2020. (eurodes)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23

Uurides ettevõtete rühmade puhaskasumi muutust ühe töötaja kohta, selgus et kontserniettevõtete rühmas kasvas puhaskasum perioodil 2016–2020. a ühe töötaja kohta -1 182 eurolt 5 263 euroni, ning Eesti ettevõtete rühmal 2 043 eurolt 14 146 euroni (vt Joonis 2.31).



Joonis 2.32. Ettevõtete rühmade puhaskasum ühe töötaja kohta kokku aastatel 2016–2020. (eurodes)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23

Puhaskasumi erinevuste analüüsimisel selgus, et kontserniettevõtete puhaskasum või –kahjum ühe töötaja kohta on suhteliselt stabiilne ja mõõdukas. Samas Eesti ettevõtete kasum (kahjum) ühe töötaja kohta on erinevatel majandusaastatel volatiilne. Näiteks aastatel 2016–2020. kasvas Merko Infra kasum ühe töötaja kohta 58 330 euro, Eleväljal 40 473 euro, ning Elrek–Mont OÜ-l 51 680 euro võrra (vt Lisa 23 tabelid). Sellest järeldab autor, et Eesti ettevõtted suudavad keskmiselt ühe töötaja kohta rohkem puhaskasumit teenida kui välismaised kontserniettevõtted.

2.6 Tööviljakus

Tänapäeva maailmas on jätkusuutliku majanduskasvu aluseks toodete ja teenuste lisandväärtuse loomine (Ökten, Okan, Arslan, & Güngör, 2019, lk 2). Ettevõtete töötajate tööviljakus ehk lisandväärtus töötaja kohta näitab, kui palju on loodud lisandväärtust ühe töötaja kohta (lisandväärtuse ja tööga hõivatud isikute arvu suhe). Tööviljakus erinevate tegevusvaldkondade vahel (näiteks ehitus ja transport) on võrreldav, kuid andmete tõlgendamiseks on vajalik andmeid eelnevalt sobival viisil korrigeerida. Mõnes tegevusvaldkonnas on lisandväärtus töötaja kohta suur, aga samas palk on selles valdkonnas tegevusalade keskmisest väiksem. Äriühingute eesmärk ei ole suur tööviljakus ning samas on võimalik tööviljakuse muutuste trende jälgides tunnetada äriühingute trende. Autor on arvamusel, et tööviljakust on Eesti ettevõtete seas oluline hinnata, kuna Eestis rahvastik (Sotsiaalministeerium, 2022) vananeb ja efektiivsem tööjõu kasutamine on tulevikus järjest olulisem.

Tööviljakus avaldub arvutusvalemist (Statistikaamet, 09.04.2022):

$$T = \frac{a}{b} \tag{7}$$

kus

T – aruandeperioodi puhaskasum ühe töötaja kohta,

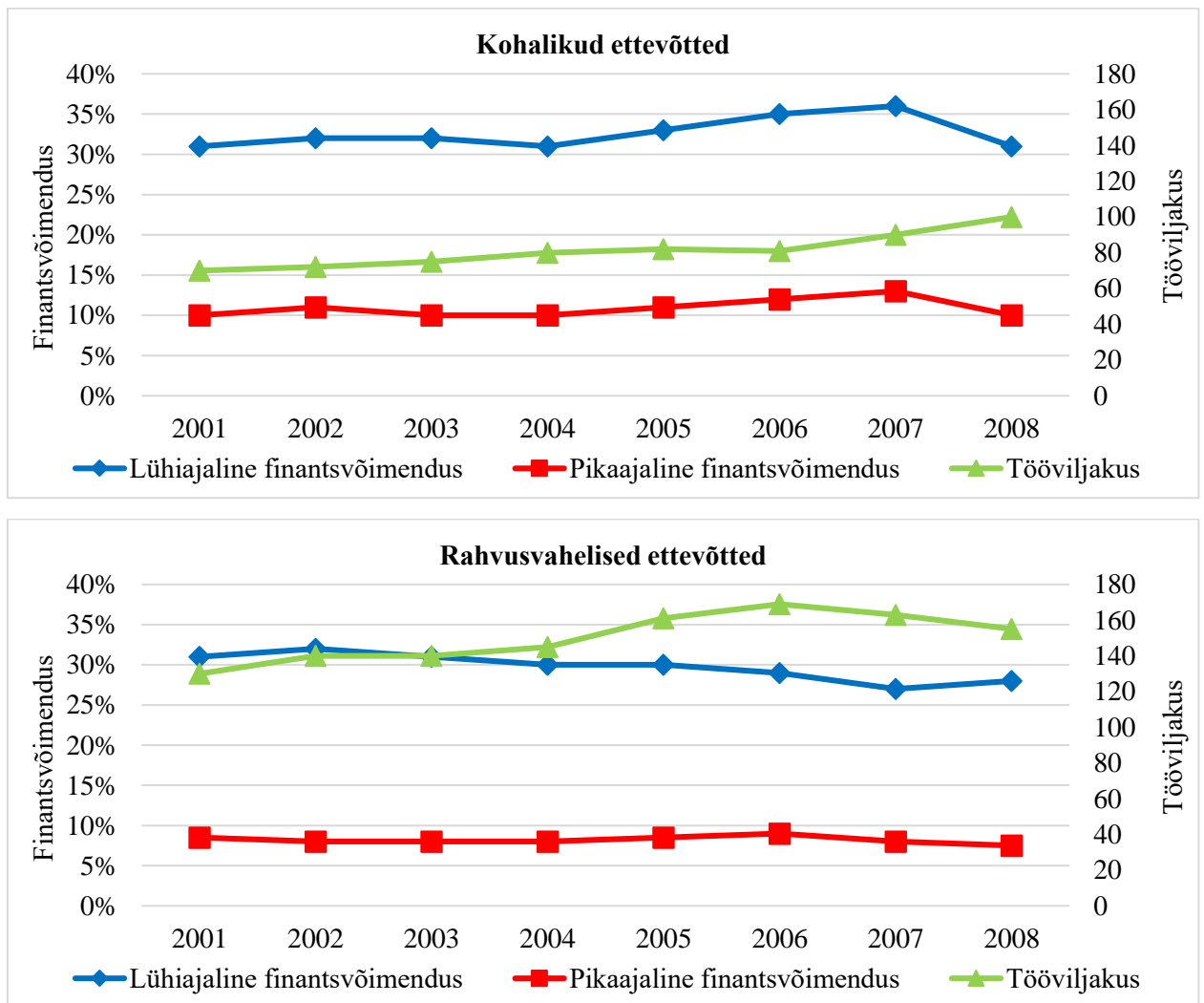
a – lisandväärtus,

b – keskmine töötajate arv.

Millest lisandväärtus avaldub arvutusvalemist (Statistikaamet, 09.04.2022):

$$\begin{aligned} \text{Lisandväärtus} = & \text{ müügitulu} + \text{ muud äritulud (v.a kasum põhivara müügist)} - \text{ kulud} \\ & \text{ kokku} - \text{ muud ärikulud (v.a kahjum põhivara müügist)} + \text{ tööjõukulud} + \text{ kulum} + \\ & \text{ lõpetamata ja valmistoodangu varude muutus (aruande-aasta lõpu ja alguse vahe)} + \\ & \text{ oma tarbeks valmistatud põhivara} \end{aligned} \tag{8}$$

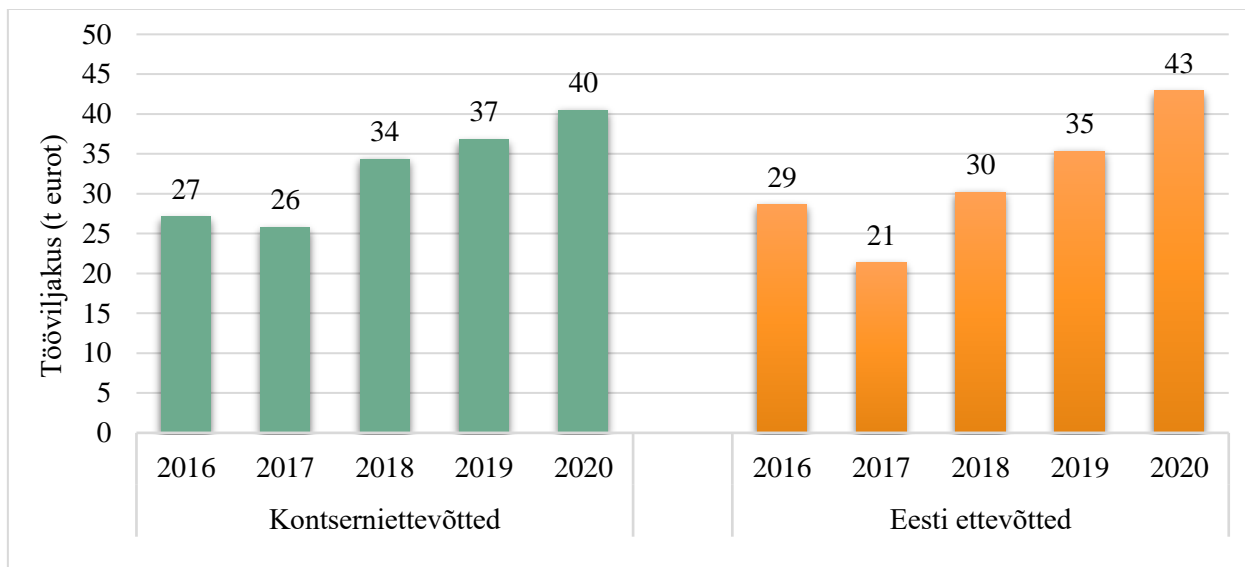
Avarmaa, Hazak, & Männasoo (2013, lk 268) leidsid, et äriühingute finantsvõimendus suurendab töötajate produktiivsust. Uuringus analüüsiti Balti riikides tegutsevaid kohalikke ja rahvusvahelisi ettevõtteid. Näiteks aastal 2008. oli kohalike ettevõtete tööviljakus 100 t eurot, ning rahvusvahelistel ettevõtetel 160 t eurot töötaja kohta (vt Joonis 2.33). Nimetatud uuringus jõuti järeldusele, et rahvusvaheiste kontserniettevõtete töötajate tööviljakus on suurem, kui kohalikel ettevõtetel.



Joonis 2.33. Rahvusvahelistes ja kohalikes ettevõtete keskmine tööviljakus (tuhandetes eurodes), ning finantsvõimendus
 Allikas: (Avarmaa, Hazak, & Männasoo, 2013, lk 262), inglise keelest tõlgitud autori poolt

Käesolevas ettevõtete tööviljakuse võrdlusanalüüsis ühe töötaja kohta on võrreldud arvatud kontserniettevõtete ja Eesti ettevõtete rühma ühe töötaja tööviljakust aastatel 2016–2020. Analüüsist selgus, et uuritavate kontserniettevõtete tööviljakus ühe töötaja kohta oli perioodil

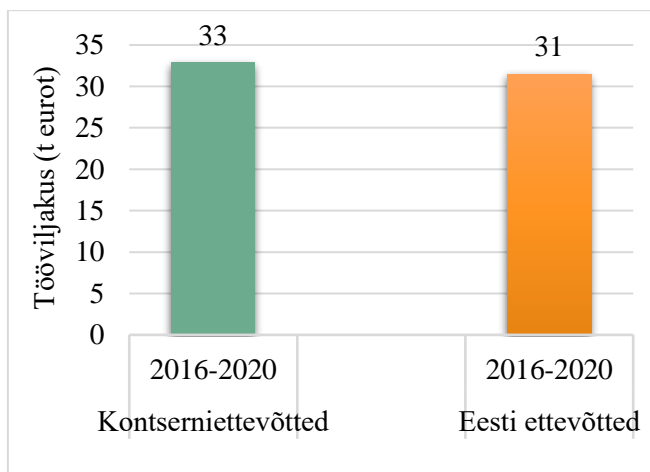
2016–2020. kõigil aastatel suurem, kui Eesti ettevõtetel välja arvatud aastal 2016., kui kontserniettevõtete rühma tööviljakus ühe töötaja kohta oli 27 000 eurot ning Eesti ettevõtte rühmal 29 000 eurot (vt Joonis 2.34).



Joonis 2.34. Ettevõtete rühmade tööviljakus ühe töötaja kohta aastatel 2016–2020. (tuhandetes eurodes)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23

Ettevõtete rühmade tööviljakusi erinevatel aastatel analüüsisides selgus, et välismaiste kontserniettevõtete tööviljakus oli erinevatel aastatel keskmiselt tõusva trendiga, muutudes vahemikus 26 000–40 000 eurot. Eesti ettevõtetel muutus see vahemikus 21 000–43 000 eurot (vt Joonis 2.34). Uurides ettevõtete rühmade ühe töötaja keskmist tööviljakust kokku perioodil 2016–2020. selgus, et kontserniettevõtete rühma ühe töötaja tööviljakus oli 33 000 eurot ning Eesti ettevõtete rühmal 31 000 eurot (vt Joonis 2.35).



Joonis 2.35. Ettevõtete rühmade keskmine tööviljakus ühe töötaja kohta aastatel 2016–2020. (tuhandetes eurodes)

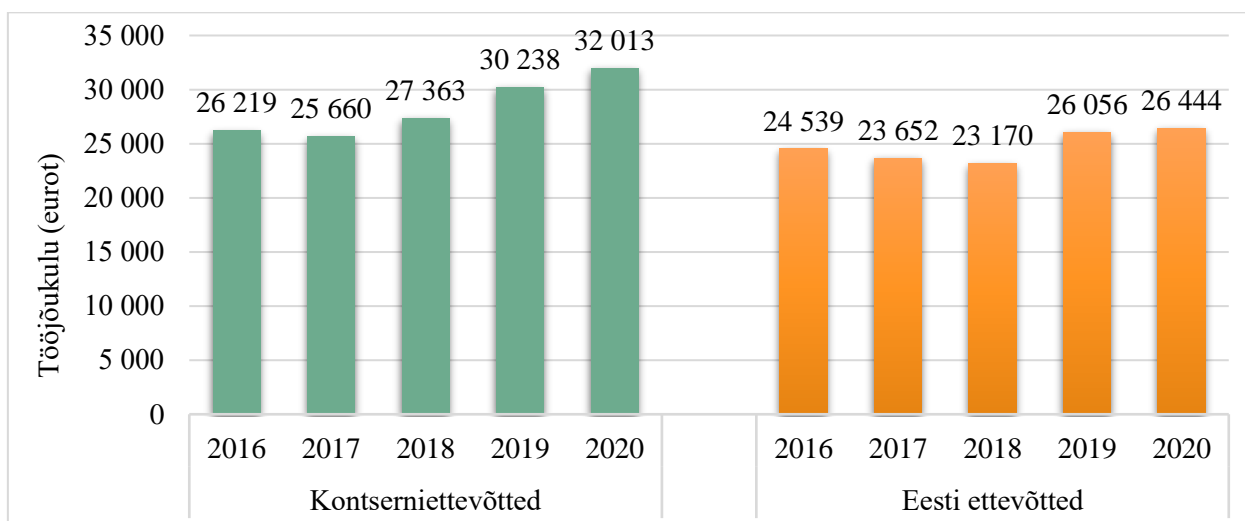
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23

Uuringust selgub, et kontserniettevõtted suutsid uuritava perioodil keskmiselt ühe töötaja kohta rohkem lisandväärtust saavutada kui Eesti ettevõtted ning ühe töötaja tööviljakus oli mõlemas ettevõtete rühmas uuritava perioodil tõusva trendiga. Sellest analüüsisist järeldab autor, et välismaised kontserniettevõtted kasutavad tööjõudu efektiivsemalt kui Eesti ettevõtted.

2.7 Maksutulu Eesti Vabariigile

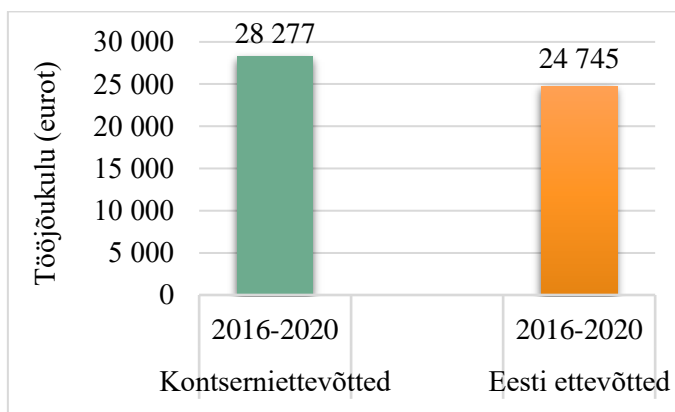
Hindamaks, kas riigile maksavad rohkem tööjõu- ja tulumakse kontserniettevõtted või Eesti ettevõtted, on vaja uurida maksutulu. Autor analüüsis kontserniettevõtete ja Eesti ettevõtete makstud tööjõu- ja tulumaksu summasid. Ettevõtete tööjõumaksud on uuritavatel ettevõtetel võrreldavad, kuna analüüsi peatükis 2.1.3 uuritud ettevõtete kasumiaruande struktuurid on sarnased.

Analüüsisist selgus, et kõikidel aastatel olid kontserniettevõtete tööjõukulud töötaja kohta kõrgemad, kui Eesti ettevõtetel (vt Joonis 2.36). Analüüsitaval perioodil (2016–2020) olid tööjõukulud kontserniettevõtetel kokku keskmiselt 23 613 eurot ja Eesti ettevõtetel 20 097 eurot (vt Joonis 2.37), ehk Eesti ettevõtete tööjõukulud keskmiselt madalam kontserniettevõtetest 3 532 eurot (12 protsenti). Üheksast uuritavast ettevõttest oli keskmised ühe töötaja tööjõukulud uuritava perioodil kõige väiksemad Connecto Eesti–1 22 292 eurot ja Eleväli–1 21 684 eurot, ning kõige suuremad tööjõukulud ühe töötaja kohta olid Merko Infra–1 42 236 eurot ja Enersense–1 31 044 eurot (vt Joonis 2.38).



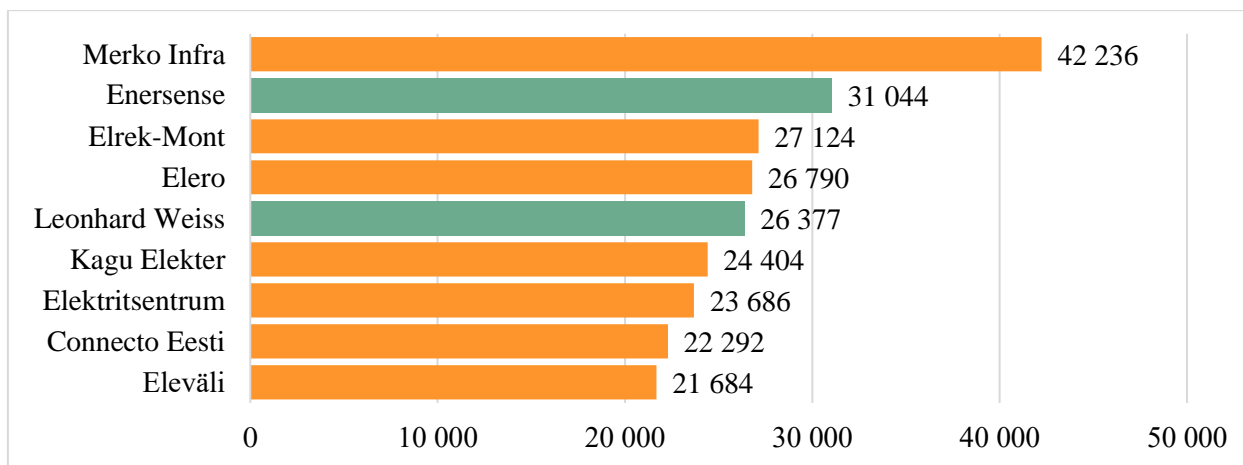
Joonis 2.36. Ettevõtete rühmade keskmised tööjõukulud ühe töötaja kohta aastatel 2016–2020 (eurodes)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23



Joonis 2.37. Ettevõtete rühmade keskmised tööjõukulud ühe töötaja kohta kokku aastatel 2016–2020 (eurodes)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23



Joonis 2.38. Keskmised tööjõukulud ühe töötaja kohta aastas perioodil 2016–2020 (eurodes)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 23

Selleks, et selgitada kas kontserniettevõtted maksavad rohkem makse, kui Eesti ettevõtted uuris autor tööjõukuludelt makstavaid makse, ning dividendidelt makstavat tulumaksu. Tööjõukuludelt riigile makstavate maksude arvutamisel võttis autor arvesse sotsiaalmaksu, tööandaja töötuskindlustusmaksu, töötaja töötuskindlustusmaksu ja tulumaksu. Tööjõukuludelt riigile makstavate maksude arvutamisel võttis autor arvesse tulumaksu 20% (Tulumaksuseadus, 2022, lk § 4 lg 1), sotsiaalmaksu 33% (Sotsiaalmaksuseadus, 2022, lk § 7 lg 1), töötaja ehk kindlustatu töötuskindlustusmaksu määra 1,6% (Töötuskindlustusmaksu määrad aastatel 2022–2025, 2021, lk § 2) ja tööandaja töötuskindlustusmaksu määra 0,8% (Töötuskindlustusmaksu määrad aastatel 2022–2025, 2021, lk § 3). Käesolevas uuringu arvutustes ei ole arvesse võetud kogumispensioni II sambaga vabatahtlikult liitunud või seadusega kohustatud residendist füüsiline isiku makset määraga 2% kogumispensioni seaduse § 7 lõikes 1 nimetatud summalt (Kogumispensionide seadus, 2022). Eelnevalt kirjeldatud maksude määrade aluseks on töötajate brutotasudelt, kuid käesolevas uuringus on kasutatud maksude määrad tööjõukuludelt. Autor täheldab, et netotasu töötajale on tööjõukuludest 58,84% ja riigile laekub 41,16% tööjõukuludest (vt. Tabel 3).

Tabel 3. Maksud tööjõukuludelt (protsentides)

Nimetus	Määr
Eesti Vabariigile laekub maksudena ja maksetena	
Sotsiaalmaks	24,66%
Töötuskindlustusmaks (tööandja)	0,60%
Kogumispensioni II samm (ei arvesta)	–
Töötuskindlustusmaks (töötaja)	1,20%
Tulumaks	14,70%
Eesti Vabariigile laekub maksudena ja maksetena kokku	41,16%
Netotasu	58,84%

Allikas: autori koostatud

Ettevõtete võrreldavuse eesmärgil analüüsis autor tööjõukuludelt maksude tasumist riigile, ehk milline ettevõtete rühm tasub tööjõukuludelt rohkem makse. Kuna ettevõtetal on erinevad müügitulud, siis võrreldavuse saavutamiseks on teostatud autori poolt uuritavate ettevõtete kohta tööjõumaksude võrdlus müügitulu ühiku kohta.

Tööjõumaksud müügitulust avalduvad autori poolt koostatud arvutusvalemist (protsentides):

$$T = \frac{41,16\% \times t}{m} \quad (9)$$

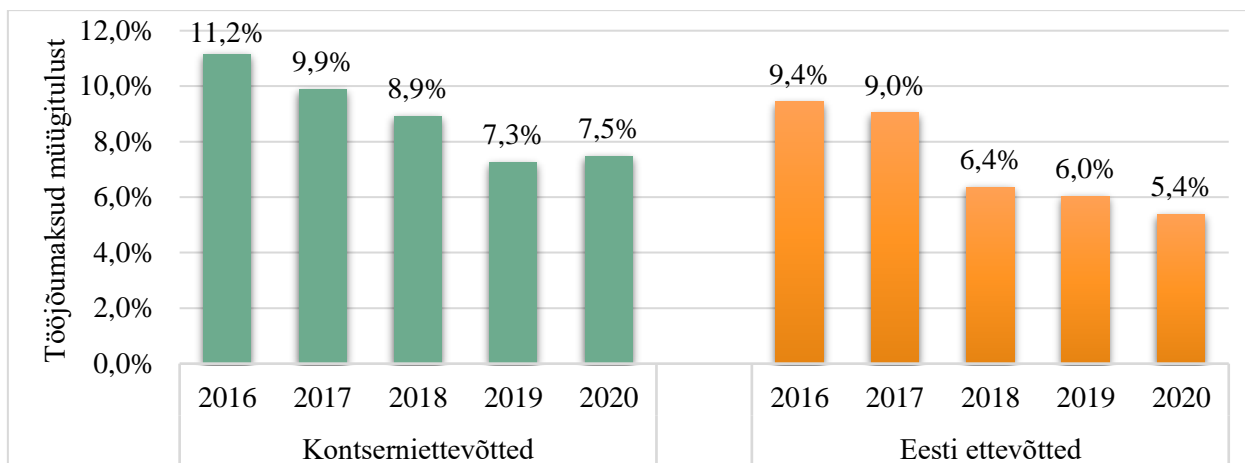
kus

T – tööjõumaksud müügitulust,

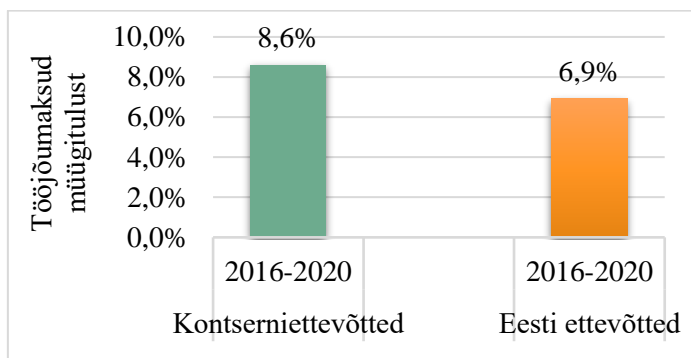
t – tööjõukulud,

m – müügitulu.

Autor arvutustest selgus, et kontserniettevõtete rühma ettevõtted tasusid kõikidel uuritavatel aastatel tööjõumakse müügituludelt Eesti Vabariigile rohkem kui Eesti ettevõtete rühma ettevõtted (vt Joonis 2.39). Uuritavatel aastatel kokku tasusid kontserniettevõtted keskmiselt 8,6%, ning Eesti ettevõtted 6,9% tööjõumakse müügituludelt ettevõtted, ehk keskmiselt oli kahe ettevõtte rühma tööjõumaksude tasumise erinevus müügituludelt 1,7% (vt Joonis 2.40).



Joonis 2.39. Ettevõtete rühmade tööjõumaksud müügitulust aastatel 2016–2020 (protsentides)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 24



Joonis 2.40. Ettevõtete rühmade tööjõumaksud müügitulust kokku aastatel 2016–2020 (protsentides)
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 24

Dividendide maksustamise tulumaksumäär füüsilistele ja juriidilistele isikutele on 20%, ehk riigile makstava tulumaksu arvutamiseks tuleb juriidilise isiku netoväljamakse korrutada arvuga 20/80 (Tulumaksuseadus, 2022, lk § 61 lg 1). Käesolevas uuringus ei arvestata võimalusega, et dividendide tulumaksu maksustatakse 7% tulumaksumääraga, kui kohaldatakse dividendi 14% soodusmäära (Tulumaksuseadus, 2022, lk § 4 lg 5).

Dividendide tulumaks müügitulust avalduvad autori poolt koostatud arvutusvalemist (protsentides):

$$D = \frac{d \times 20/80}{m} \quad (10)$$

kus

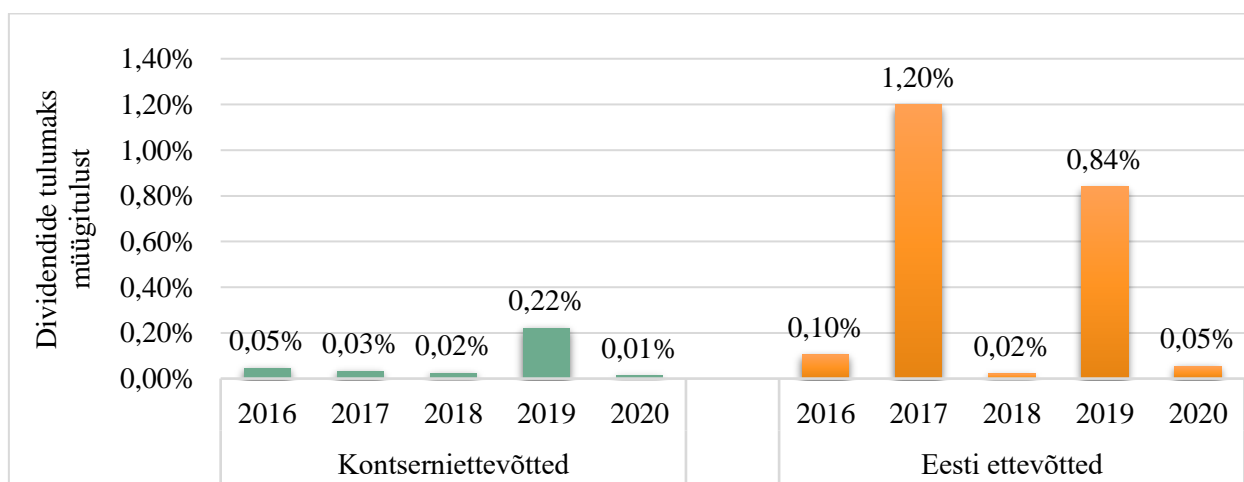
D – dividendide tulumaks müügitulust (protsenti),

d – makstud dividendid,

m – müügitulu.

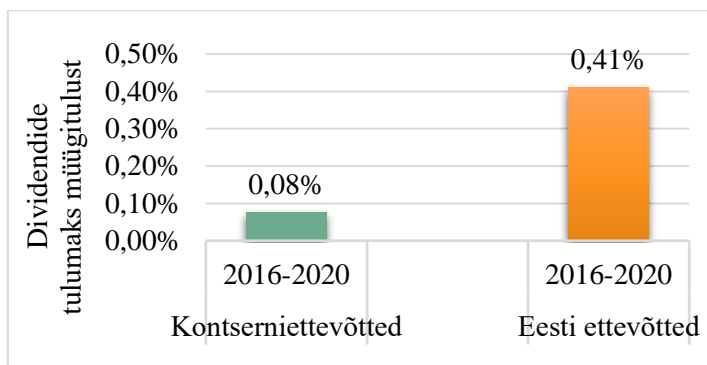
Makstud dividendide tulumaksu ja müügitulu osakaalu uurides selgus, et kontserniettevõtete osakaal oli uuritaval perioodil vahemikus 0,01–0,22% ja Eesti ettevõtetel vahemikus 0,02–1,20%, ning kõigil uuritavatel aastatel oli makstud dividendide tulumaksu ja müügitulu osakaal Eesti ettevõtetel suurem või võrdne kontserniettevõtete rühmast (vt Joonis 2.41). Kõige rohkem mõjutas uuringu tulemust 2017. a Connecto Eesti AS-i poolt välja makstud dividendid summas 2,48 mln eurot, ning 2019. a Merko Infra AS-i poolt välja makstud dividendid summas 3,00 mln eurot.

Uurides ettevõtete rühmade keskmist makstud dividendide tulumaksu ja müügitulu osakaalu perioodil 2016–2020. a selgus, et kontserniettevõtete rühma dividendide tulumaksu osakaal oli 0,08% ja Eesti ettevõtete rühmal 0,41%, ehk Eesti ettevõtted maksavad dividendidelt tulumaksu müügitulu ühiku Eesti Vabariigile üle viia korra rohkem kui kontserniettevõtted (vt Joonis 2.42).



Joonis 2.41. Ettevõtete rühmade dividendide tulumaks riigile müügitulust aastatel 2016–2020 (protsenti)

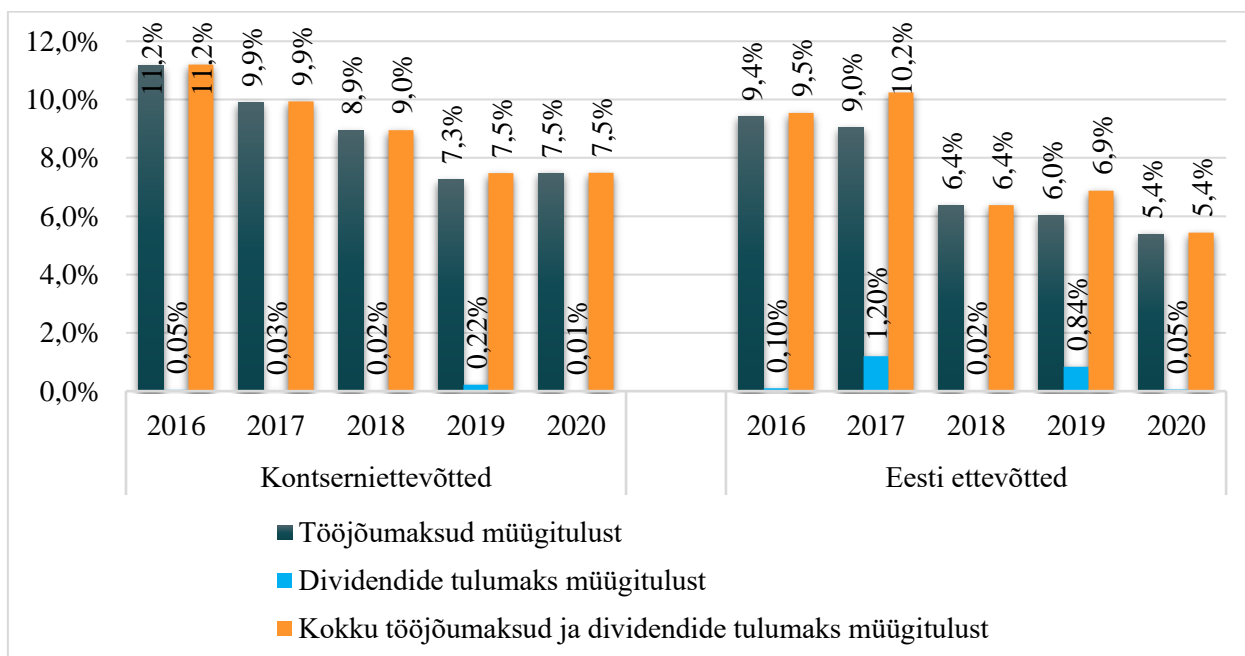
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 24



Joonis 2.42. Ettevõtete rühmade dividendide tulumaks riigile müügitulust kokku aastatel 2016–2020 (protsenti)

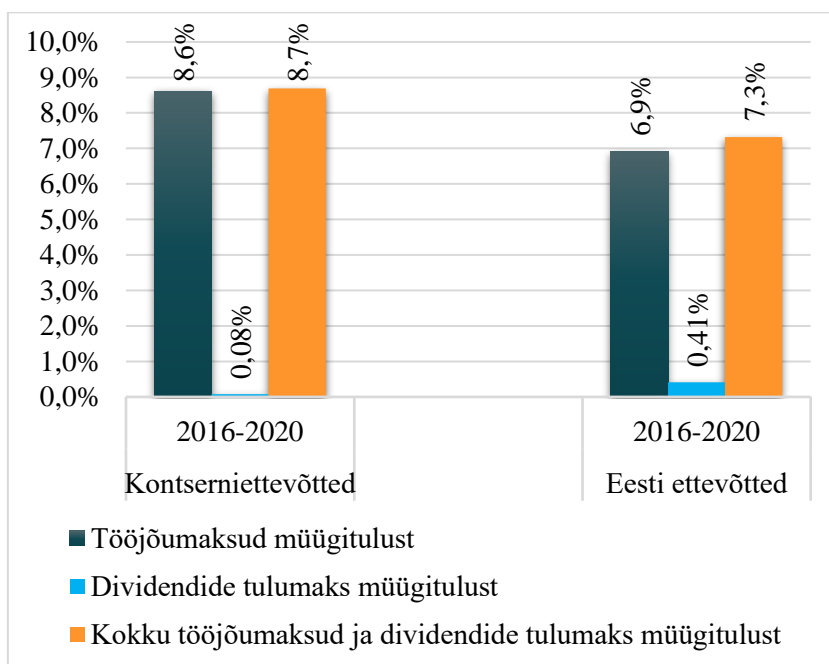
Allikas: autori koostatud, allikas lisa 24

Eelnevast tööjõumaksude ja dividendide tulumaksu analüüsist müügitulusse selgus, et dividendide tulumaks Eesti Vabariigile on marginaalne ja põhiline maksutulu Eesti Vabariigile on tööjõu maksustamine (vt Joonis 2.43). Aastatel 2016–2020 tööjõukuludelt ja dividendidelt tasatud maksude analüüsist järeldeb autor, et kontserniettevõtted tasuvad ühelt müügitulu ühikult Eesti Vabariigile kokku makse kokku 8,7%, ning Eesti ettevõtted vastavalt 7,3% (vt Joonis 2.44).



Joonis 2.43. Ettevõtete rühmade tööjõumaksud ja dividendide tulumaks müügitulust Eesti Vabariigile aastatel 2016–2020 (protsenti)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 24



Joonis 2.44. Ettevõtete rühmade tööjõumaksud ja dividendide tulumaks müügitulust Eesti Vabariigile kokku aastatel 2016–2020 (protsenti)

Allikas: autori koostatud, allikas lisa 24

Eelnevalt jooniselt (vt Joonis 2.44) järeldeb autor, et kontserniettevõtted on Eesti Vabariigile suuremad maksumaksjad, kuna tasusid perioodil 2016–2020. müügitulu ühiku kohta orienteeruvalt 1,4% võrra rohkem makse kui Eesti ettevõtted.

KOKKUVÕTE

Magistritöös uuris autor töö alguses püstitatud hüpoteese. Hüpoteeside kontrollimiseks analüüsiti kahe välismaise kontserniettevõtte ja seitsme Eesti ettevõtte majandustulemusi aastatel 2016–2020. Magistritöö eesmärk oli analüüsida, kas Eestis elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnas tegutsevad rahvusvahelistesse kontsernidesse kuuluvad ettevõtted teenivad omanikele suuremat kasumit ja tasuvad Eesti Vabariigile rohkem makse kui samas valdkonnas tegutsevad Eesti kapitalil põhinevad ettevõtted.

Eesti elektri- ja sidevõrkude ehituse valdkonnas tegutsevate ettevõtete kasumlikkuse hindamiseks teostas autor nii ROA (*Return on Assets*) kui ka ROE (*Return on Equity*) analüüsi. Järgnevate järelduste ja soovitude tegemisel baseerub autor ROE analüüsi tulemustele. Lisaks teostas autor töötajate tööviljakuse analüüsi, selgitamaks välja, kas kõrgema tööviljakusega ettevõtte ROE on samuti kõrgem. Uuringust selgus, et kontserniettevõtete rühma keskmine tööviljakus ja ROE on suurem kui Eesti kapitalil põhinevatel ettevõtetel. Sellest järeldab autor, et püstitatud hüpotees peab paika ning kontserniettevõtted on omanikele kasumlikumad, kui Eesti kapitalil põhinevad ettevõtted.

Teine autori poolt töö alguses püstitatud hüpotees, et kontserniettevõtted viivad Eestist kasumi tulumaksuvabalt välja, ei leidnud kinnitust. Enersense poolt antud laenud olid lühiajalised (pikkus üks aasta) või kahe aastase tähtajaga, ning tagastati laenu saaja poolt täies ulatuses koos intressidega, mis olid võrdsed „turul“ kehtivate intressimääradega (orienteeruvalt 5%). Uuritava 2019. aasta lõpu seisuga oli Enersense poolt sama grupi ettevõtetele välja antud laenude jääk null eurot, ning 2020. a ei väljastatud ega saadud uusi laenusid sama grupi ettevõtetele. Leonhard Weiss võttis laenu ja andsid laenu sama grupi ettevõtetele uuritava perioodil. Emaettevõttelt saadud laenude intress oli valdavalt 1–2%, ning teistele sama grupi ettevõtetele välja antud laenude intress oli ligikaudu 4%. 2020. aasta lõpu seisuga oli Leonhard Weiss-il kohustus laenu tagasi maksta emaettevõttele ligikaudu 19 mln eurot.

Kolmas autori poolt püstitatud hüpotees, et kontserniettevõtted on Eesti Vabariigile kasumlikumad, kui Eesti kapitalil põhinevad ettevõtted, leidis kinnitust. Uuringu käigus jõudis

autor järeldusele, et kontserniettevõtted maksavad töötajatele kõrgemat keskmist töötasu. Lisaks järeldab autor, et ühe müügiühiku (näiteks üks euro) kohta maksavad kontserniettevõtted Eesti Vabariigile tööjõukuludelt 1,4% rohkem tööjõumakse ja tulumaksu dividendidelt, kui Eesti kapitalil põhinevad ettevõtted. Sellest saab järeldada, et mida suurem turuosa on kontserniettevõtetel, seda suurem on ka vastavast sektorist laekuv maksutulu Eesti Vabariigile.

Magistritöö autor soovib Eesti Vabariigil ettevõtluse parendamiseks järgnevaid meetmeid:

1. Mitte maksustada kontsernisisesid finantstehinguid panditulumaksuga, kuna analüüsitud rahvusvahelised kontserniettevõtted ei viinud laenu andes Eestis teenitud kasumit välja ning täiendava panditulumaksu kehtestamine kasvatab finantskulusid ja aruandluskohustust.
2. Soodustada välismaiste kontserniettevõtete investeringuid Eestisse, kuna tööjõu maksustamisest laekub kontserniettevõtete poolt riigile rohkem maksutulu müügitulu ühiku kohta kui Eesti ettevõtetelt.

SUMMARY

THE COMPARISON ANALYSIS OF INTERNATIONAL AND ESTONIAN COMPANIES OF ESTONIAN ELECTRICAL NETWORKS CONSTRUCTION SECTOR

Agur Kollom

In the master's thesis, the author studied the hypotheses set at the beginning of the work. In order to test the hypotheses, the financial results of two foreign group companies and seven Estonian companies in 2016–2020 were analyzed. The aim of the master's thesis was to analyze whether the internationally owned companies of Estonian electricity and telecommunications network construction sector are more profitable than locally owned companies and as a result are paying more taxes to the Estonian Republic.

In order to analyze the profitability of these companies ROA (Return on Assets) and ROE (Return on Equity) analyses were conducted. The results of the ROE analysis are used as basis of the findings and recommendations in regard to the research topic that are described in the thesis. In addition, the author performed an employee productivity analysis to determine whether the ROE of a company with higher productivity is also higher. As a result of the analysis, it can be shown that the productivity and ROE are higher for the international corporate owned companies in comparison with the companies which are based on Estonian capital. The author concludes that the first hypothesis is true and that the international corporate owned companies are more profitable than the ones which are owned by Estonian capital.

The second hypothesis of the thesis that the international companies are transferring profits out of Estonia in a tax-free manner was not confirmed. The loans granted by Enersense were short-term (for one year period) or for a two-year term and were returned in full by the borrower at interest rates equal to "market" interest rates (approximately 5%). As of the end of 2019, the balance of loans issued by Enersense to companies of the same group was zero euros, and in 2020 no new loans were issued or received from companies of the same group. Leonhard Weiss received a loan and issued loans companies in the same group during the period considered. The interest rate on loans received from the parent company was predominantly 1–2%, and the interest rate on loans issued to other companies in the same group was approximately 4%. At the end of 2020, Leonhard

Weiss had an obligation to repay the loan to the parent company in the amount of about 19 million euros.

The third hypothesis, that the international corporate owned companies are more profitable for Estonian Republic compared to locally owned companies, was confirmed. As a result of the analysis the author can conclude that the international corporate owned companies are paying higher average salaries. In addition, the author concludes that per one sale unit (e.g., one euro) the international companies are paying on average 1,4% more income and social taxes in comparison to companies based on local capital. It can be concluded that the higher the market share of international corporate owned companies in the analyzed sector is the higher the tax revenue accruing to the Estonian Republic.

The author is proposing the following measures for improving the Estonian business environment:

1. Estonian Republic should not impose a special tax for intra-group financial transactions, as the analyzed international corporate owned companies did not use loans to mother companies for the transfer of tax-free profits and imposing an additional tax will increase the financial costs of companies and create additional reporting obligations.
2. Encourage international investments to Estonia, as the workforce related taxes paid by international corporate owned companies are higher than the taxes paid by companies with Estonian ownership.

KASUTATUD ALLIKATE LOETELU

- Abor, J. (2005). The effect of capital structure on profitability: an empirical analysis of listed firms in Ghana. *The Journal of Risk Finance* Vol. 6 No. 5, 438-445.
- Alver, J., & Alver, L. (2011a). *Majandusarvestus ja rahandus: leksikon. I, A-L* (Kd. 709 lk). Tallinn: Deebet.
- Alver, J., & Alver, L. (2011b). *Majandusarvestus ja rahandus: leksikon. II, M-Y* (Kd. 696 lk.). Tallinn: Deebet.
- Alver, L., & Alver, J. (2017). *Finantsarvestus: põhikursus. 3. täiend tr. Deebet*. Tallinn.
- Avarmaa, M. (2012). *Implications of Capital Structure and Credit Constraints for Company Performance: A Comparative Study of Local and Multinational Companies in the Baltics*. Tallinn: Tallinna Tehnikaülikool.
- Avarmaa, M., Hazak, A., & Männasoo, K. (2013). *Does leverage affect labour productivity? A comparative study of local and multinational companies of the Baltic countries*. Tallinn: Journal of Business Economics and Management.
- Calyman, M. R., Fridson, M. S., & Troughton, G. H. (2012). *CORPORATE FINANCE. A Practical Approach. 2nd ed.* CFA Institute Investment.
- Connecto Eesti AS. (21.12.2021). *Majandusaasta aruanded 2017-2020*. Tallinn : Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Creditinfo Eesti AS. (07.02.2017). *Suurimad kasumi väljaviijad ei olegi pangad*. Allikas: <https://creditinfo.ee/2017/02/suurimad-kasumi-valjaviijad-ei-olegi-pangad>
- Eesti Elektritööde Ettevõtjate Liit MTÜ. (20.03.2022). *Majandusaasta aruanne 2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Eesti Elektritööde Ettevõtjate Liit MTÜ. (11. 02 2022. a.). *LIIKMETELE*. Allikas: EETEL-i väärtuspakkumine: <https://eetel.ee/eesti-elektritööde-ettevotjate-liidu-pohikiri/>
- Eesti Elektritööstuse Liit MTÜ. (20.03.2022). *Majandusaasta aruanne 2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Eesti Elektritööstuse Liit MTÜ. (20. 03 2022. a.). *LIIDUST*. Allikas: Liidu seisukohad: <http://www.elektriliit.ee>
- Eesti Elektroenergeetika Selts MTÜ. (20.03.2022). *Majandusaasta aruanne 2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Eesti Elektroenergeetika Selts MTÜ. (20. 03 2022. a.). Allikas: Seltsist: <https://www.eees.ee/index.php/et/seltsist>

- Eesti Energia AS. (2015). *Eesti Energia: aastaaruanne; 2014*. Allikas: <https://www.digar.ee/arhiiv/nlib-digar:239249>
- Eesti Pank. Statistika. (08. 02 2022. a.). *Eesti kodumajapidamiste ja mittefinantsettevõtete hoiuste, laenude ja liisingute intressimäärad ja laenusummad*. Allikas: Finantssektori statistika. Finantssektori koondnäitajad: <https://statistika.eestipank.ee/#/et/p/889/r/4091/3840>
- Elektritsentrum AS. (21.12.2022). *Majandusaasta aruanded 2015-2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Elero AS. (21.12.2022). *Majandusaasta aruanded 2016-2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Eleväli AS. (19.03.2022). *Majandusaasta aruanded 2015-2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Elrek-Mont OÜ. (21.12.2022). *Majandusaasta aruanded 2016-2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Eltel AB. (06. 10 2017. a.). *Eltel completes the divestment of its business operations in Estonia*. Allikas: Nasdaq Helsinki: <https://view.news.eu.nasdaq.com/view?id=be4acb3d455f8d47e1b251c4dbe2aa780&lang=en>
- Eltel AB. (31. 10 2017. a.). *MEDIA*. Allikas: Press releases: <http://www.eltelgroup.com>
- Enersense AS. (19.03.2022). *Majandusaasta aruanded 2015-2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Enersense International Oyj. (19. 03 2022. a.). *News*. Allikas: Latest News: <https://enersense.com/press-releases/>
- Fauzi, H., & Musallam, S. R. (2015). Corporate ownership and company performance: a study of Malaysian listed companies. *Social Responsibility Journal, Vol. 11 Issue: 3*, 439-448.
- Hall, G., Hutchinson, P., & Michaelas, N. (2010). Industry Effects on the Determinants of Unquoted SMEs' Capital Structure. *International Journal of the Economics of Business, Vol. 7 Issue 3*, 297-312 .
- Hazak, A. (2007). Dividend decision under distributed profit taxation: investor's perspective. *International Research Journal of Finance and Economics 9*, 201-219.
- Hazak, A. (2014). Companies' Financial Decisions Under the Distributed Profit Taxation Regime of Estonia. *Emerging Markets Finance and Trade, 45:4*, 4-12.
- Huang, R., & Ritter, J. R. (2009). Testing Theories of Capital Structure and Estimating the Speed of Adjustment. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis Vol. 44, No. 2* , 237-271.
- Iilsson, R. (2004). *Finantsanalüüs ja planeerimine. Aruandluse tõde ja õigus*. Tallinn: Nõu.
- Kagu Elekter OÜ. (21.12.2022). *Majandusaasta aruanded 2016-2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Kogumispensionide seadus. (01. 04 2022. a.). *Riigikogu*. Allikas: <https://www.riigiteataja.ee/akt/125102012014?leiaKehtiv>
- KÜLIM. (2000). *Finantsanalüüs. Finantsjuhtimine, Kapitaliturud ja intressimäärad, Finantsaruanded, Finantssuhtarvud*. Tallinn: KÜLIM.

- Leonhard Weiss Baltic Holding OÜ. (21.12.2021). *Majandusaasta aruanne 2016-2018*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Leonhard Weiss Energy AS. (21.12.2021). *Majandusaasta aruanne 2016-2018*. Tallinn : Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Leonhard Weiss OÜ. (21.12.2021). *Majandusaasta aruanne 2019-2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Leonhard Weiss RTE AS. (21.12.2021). *Majandusaasta aruanne 2016-2018*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- LHV PANK AS. (01. 04 2022. a.). *Investeerimiskool. Investeerimisõpik*. Allikas: <https://fp.lhv.ee/academy/investmentguide>
- Masso, J., Meriküll, J., & Vahter, P. (2011). *Gross profit taxation versus distributed profit taxation and firm performance: effects of Estonia's corporate income tax reform*.
- Masso, J., Meriküll, J., Vahter, P., & Sander, P. (2010). Ettevõtete jaotamata kasumi mittemaksustamise mõju investeringutele ja majandusarengule. *Poliitikauuringute Keskus Praxis*.
- Merko Ehitus Eesti AS. (03. 06 2021. a.). *Acquisition of a shareholding (Connecto Eesti AS)*. Allikas: Nasdaq Balti börsid: <https://view.news.eu.nasdaq.com/view?id=b5e01c2b545b259efa2444499351000e4&lang=en>
- Merko Ehitus Eesti AS. (28. 02 2022. a.). *Acquisition of additional shareholding (Connecto Eesti AS)*. Allikas: Nasdaq Balti Börsid: <https://view.news.eu.nasdaq.com/view?id=b7ac77823ed43a589ae76a708493ce764&lang=en>
- Merko Infra AS. (19.01.2022). *Majandusaasta aruanded 2015-2020*. Tallinn: Registrate- ja infosüsteemide keskus.
- Registrate ja Infosüsteemide Keskus. (01. 04 2022. a.). *EMTAK 2008 SELGITAVAD MÄRKUSED*. Allikas: <https://www.rik.ee/et/e-ariregister/emtak-tegevusalad>
- Registrate ja Infosüsteemide Keskus. (05. 03 2022. a.). *e-äriregister*. Allikas: <https://ariregister.rik.ee/est>
- Reinberg, L. (1999). *Firma aastaaruanne*. (J. Alver, Toim.) Tallinn: Deebet.
- Schmidlin, N. (2014). *The Art of Company Valuation and Financial Statement Analysis: A Value Investor's Guide with Real-life Case Studies*. John Wiley & Sons Ltd.
- Siiemann, P. (11.09.2018). *Usage of Efficiency Matrix in the Analysis of Financial Statements*. Tallinn.
- Sotsiaalmaksuseadus. (04. 12 2022. a.). *Riigikogu*. Allikas: RT I, 31.03.2022, 7: <https://www.riigiteataja.ee/akt/128122017076?leiaKehtiv#para7lg1>
- Sotsiaalministeerium. (02. 04 2022. a.). *RAHVASTIKU TERVISE ARENGUKAVA 2020–2030*. Allikas: <https://www.sm.ee/et/rahvastiku-tervise-arengukava-2020-2030>
- Statistikaamet. (09.04.2022). *Mõisted ja meetodika, Tootlikkuse suhtarvud lisandväärtuse alusel*. Allikas: https://andmed.stat.ee/vana/pub/Databas/Majandus/03Ettevetete_majandusnaitajad/04Ettevetete_suhtarvud/02Aastastatistika/EM_24.html
- Statistikaamet. (2022). *RAHANDUSSUHTARVUD, EM001: Ettevõtete majandusnäitajad*. Tallinn.

- Tearu, A., & Krumm, E. (2005). *Ettevõtte finantsjuhtimine*. Tallinn: Pegasus.
- Tulumaksuseadus. (06. 03 2022. a.). *Riigikogu*. Allikas: <https://www.riigiteataja.ee/akt/110032022015>
- Tulumaksuseaduse muutmise ja sellega seonduvalt teiste seaduste muutmise seadus 458 SE. (19. 06 2017. a.). *Riigikogu*. Allikas: <https://www.riigikogu.ee/tegevus/eelnoud/eelnou/c7beb5e3-6d87-40cc-967a-4074ee159b96>
- Töötuskindlustusmaks määrad aastatel 2022–2025. (01. 01 2021. a.). *Vabariigi Valitsus*. Allikas: <https://www.riigiteataja.ee/akt/114092021007#para2>
- Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2018). *Financial Reporting, Financial Statement Analysis and Valuation. A Strategic Perspective*. Boston, USA: Cengage Learning, Inc.
- Vintila, G., & Duca, F. (2012). *The Impact of Financial Leverage to Profitability Study of Companies Listed in Bucharest Stock Exchange*. Ovidius University Annals, Economic Sciences Series, 2012, vol. XII, issue 1, 1741-1744.
- Äripäev AS. (19. 03 2022. a.). *Äripäeva infopank*. Allikas: <https://infopank.ee/otsing/ettevotted>
- Äripäev AS. (III kvartal 2021). *Taristuehitus, Sektori konkurentsiraport*. https://pood.aripaev.ee/taristuehitajad?utm_source=infopank.ee&utm_medium=raport.
- Äriseadustik. (15. 03 2022. a.). *Riigikogu*. Allikas: <https://www.riigiteataja.ee/akt/%C3%84S>
- Ökten, N. Z., Okan, E. Y., Arslan, Ü., & Güngör, M. Ö. (2019). *The effect of brand value on economic growth: A multinational analysis*. European Research on Management and Business Economics.

LISAD

**Lisa 1. Ehituse tegevusala ja tehnovõrgutrasside ehituse müügitulu
(tuhandetes eurodes)**

Aasta	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Hoonete ehitus						
Hoonestusprojektide arendus	74 473	136 722	151 654	0	126 878	197 593
Elamute ja mitteeluhoonete ehitus	1 529 800	1 708 003	2 074 481	2 487 744	2 869 468	2 555 356
Hoonete ehitus	1 604 273	1 844 725	2 226 135	2 668 964	2 996 346	2 752 949
Rajatiste ehitus						
Teede ja raudteede ehitus	563 957	604 174	769 093	722 797	681 975	724 721
Tehnovõrgutrasside ehitus	359 115	309 717	327 742	404 091	518 189	570 808
Muude rajatiste ehitus	68 732	67 501	89 124	95 930	110 553	139 323
Rajatiste ehitus kokku	991 803	981 392	1 185 958	1 222 818	1 310 716	1 434 851
Eriehitustööd						
Lammutamine ja ehitusplatside ettevalmistus	106 686	105 386	126 296	153 480	168 767	158 272
Elektriinstallatsioon ja torustiku paigaldus jm ehituspaigaldustööd	699 396	635 212	732 373	822 922	920 055	847 860
Ehitiste viimistlus ja lõpetamine	204 400	218 719	251 424	284 449	329 358	302 593
Muud eriehitustööd	332 107	388 688	416 860	476 902	534 230	453 687
Eriehitustööd kokku	1 342 588	1 348 004	1 526 954	1 737 753	1 952 411	1 762 412
Ehitus kokku	3 938 664	4 174 121	4 939 047	5 629 534	6 259 473	5 950 212
Tehnovõrgutrasside ehituse müügitulu suhe ehituse tegevusalasse	9%	7%	7%	7%	8%	10%

Allikas: autori koostatud, allikas Eesti Statistikaameti Ehituse Ettevõtete majandusnäitajate tabel EM001

Lisa 2. Ehituse tegevusala ettevõtete müügitulu vertikaalanalüüs aastatel 2015–2020 (tuhandetes eurodes)

Nimetus	Müügitulu						Vertikaalanalüüs						
	Aasta	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Hoonete ehitus													
Hoonestusprojektide arendus	74 473	136 722	151 654	0	126 878	197 593	100%	184%	204%	–	170%	265%	
Elamute ja mitteeluhoonete ehitus	1 529 800	1 708 003	2 074 481	2 487 744	2 869 468	2 555 356	100%	112%	136%	163%	188%	167%	
Hoonete ehitus	1 604 273	1 844 725	2 226 135	2 668 964	2 996 346	2 752 949	100%	115%	139%	166%	187%	172%	
Rajatiste ehitus													
Teede ja raudteede ehitus	563 957	604 174	769 093	722 797	681 975	724 721	100%	107%	136%	128%	121%	129%	
Tehnovõrgutrasside ehitus	359 115	309 717	327 742	404 091	518 189	570 808	100%	86%	91%	113%	144%	159%	
Muude rajatiste ehitus	68 732	67 501	89 124	95 930	110 553	139 323	100%	98%	130%	140%	161%	203%	
Rajatiste ehitus kokku	991 803	981 392	1 185 958	1 222 818	1 310 716	1 434 851	100%	99%	120%	123%	132%	145%	
Eriehitustööd													
Lammutamine ja ehitusplatside ettevalmistus	106 686	105 386	126 296	153 480	168 767	158 272	100%	99%	118%	144%	158%	148%	
Elektriinstallatsioon ja torustiku paigaldus jm ehituspaigaldustööd	699 396	635 212	732 373	822 922	920 055	847 860	100%	91%	105%	118%	132%	121%	
Ehitiste viimistlus ja lõpetamine	204 400	218 719	251 424	284 449	329 358	302 593	100%	107%	123%	139%	161%	148%	
Muud eriehitustööd	332 107	388 688	416 860	476 902	534 230	453 687	100%	117%	126%	144%	161%	137%	
Eriehitustööd kokku	1 342 588	1 348 004	1 526 954	1 737 753	1 952 411	1 762 412	100%	100%	114%	129%	145%	131%	
Ehitus kokku	3 938 664	4 174 121	4 939 047	5 629 534	6 259 473	5 950 212	100%	106%	125%	143%	159%	151%	

Allikas: autori koostatud, allikas Eesti Statistikaameti Ehituse Ettevõtete majandusnäitajate tabel EM001

Lisa 3. Ettevõtete müügitulud aastatel 2016–2020 (eurodes)

	2016	2017	2018	2019	2020
Kontserniettevõtted					
LEONHARD WEISS	39 692 357	41 353 088	43 645 672	72 747 966	85 959 003
Enersense	33 043 141	36 192 557	49 559 902	51 000 934	42 015 456
Eesti ettevõtted					
Connecto Eesti	26 316 000	24 898 000	28 264 000	40 047 000	36 391 000
Merko Infra	19 429 576	19 635 655	29 312 547	29 321 227	25 203 419
Eleväli	3 106 937	3 804 151	8 632 593	6 028 494	25 246 777
Elektritsentrum	8 554 286	6 522 028	8 368 089	6 531 679	10 246 752
Kagu Elekter	4 691 873	4 236 998	4 862 895	6 085 021	6 502 131
Elero	2 639 933	2 726 472	3 027 346	7 133 135	3 007 526
ELREK-MONT	2 606 159	2 747 378	2 759 769	4 588 500	5 911 232
Kokku müügitulu					
Kontserniettevõtted	72 735 498	77 545 645	93 205 574	123 748 900	127 974 459
Eesti ettevõtted	67 344 764	64 570 682	85 227 239	99 735 056	112 508 837

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaastate aruanded

Lisa 4. Keskmise töötajate arv ettevõtetes ja ettevõtete rühmades (töötajad)

	2016	2017	2018	2019	2020	Keskmine
Kontserniettevõtted						
LEONHARD WEISS	437	447	443	412	417	431
Enersense	315	280	296	309	309	302
Eesti ettevõtted						
Connecto Eesti	331	313	276	283	293	299
Merko Infra	67	67	64	45	31	55
Eleväli	35	35	35	37	41	37
Elektritsentrum	112	104	103	103	102	105
Kagu Elekter	39	35	31	34	36	35
Elero	27	30	33	32	30	30
ELREK-MONT	18	16	26	27	23	22
Ettevõtete rühmade töötajate arv						
Kontserniettevõtted	752	727	739	721	726	733
Eesti ettevõtted	629	600	568	561	556	583

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaastate aruanded

Lisa 5. Leonhard Weiss Baltic Holding OÜ põhiaruanded

Leonhard Weiss Baltic Holding OÜ-i bilanss 31.12.2016–31.12.2018 (eurodes)

Leonhard Weiss OÜ-i bilanss 31.12.2019–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	263 042	173 592	204 058	3 913 170	8 080 623
Nõuded ostjate vastu	4 557	0	0	8 338 970	6 969 080
Nõuded seotud osapoolte vastu	425 879	528 106	415 631	1 181 519	5 884 595
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	587	587	1 000	645 138	427 633
Muud nõuded	–	–	–	–	–
Laenunõuded		50 000	50 000	0	0
Intressinõuded	149 463	167 672	179 027	0	0
Viitlaekumised ja ettemaksed	–	–	–	1 906 157	2 331 343
Varud	0	0	0	1 688 737	363 350
Ettemaksed	–	–	–	202 045	171 338
Tulevaste perioodide kulud	–	–	–	26 169	34 674
Muud makstud ettemaksed	–	–	–	175 876	136 664
Tellijatelt saadaolevad summad	–	–	–	5 519 487	5 845 918
Käibevara kokku	843 528	919 957	849 716	23 395 223	30 073 880
Põhivara					
Finantsinvesteeringud	9 052 848	9 052 848	9 052 848	962 518	962 518
Nõuded ja ettemaksed	–	–	–	–	–
Laenunõuded	3 992 400	3 892 400	3 842 400	392 400	342 400
Intressinõuded	–	–	–	–	–
Materiaalne põhivara	–	–	–	14 399 068	14 852 646
Immateriaalne põhivara	–	–	–	4 726	390
Põhivara kokku	13 045 248	12 945 248	12 895 248	15 758 712	16 157 954
Varad kokku	13 888 776	13 865 205	13 744 964	39 153 935	46 231 834
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Laenukohustused	0	0	0	309 107	5 328 097
Võlad tarnijatele	1 463	6 979	11 715	8 271 944	6 414 322
Võlad töövõtjatele	21 386	28 480	34 576	1 492 531	2 151 444
Maksuvõlad	9 352	15 707	18 677	1 117 060	1 411 334
Muud võlad	206 235	329 633	192 716	0	0
Saadud ettemaksed	0	0	0	683 211	2 104 496
Võlad seotud osapooltega	315 877	348 714	397 834	1 658 816	1 731 105
Võlad tellijatele	0	0	0	1 599 340	2 445 998
Eraldised	293 415	0	0	66 236	289 654
Lühiajalised kohustused kokku	847 728	729 513	655 518	15 198 245	21 876 450

Lisa 5 järg

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Pikaajalised kohustused					
Laenukohustused	11 499 826	11 499 826	11 449 826	21 326 195	18 993 820
Eraldised	0	0	0	249 922	420 176
Pikaajalised kohustused kokku	11 499 826	11 499 826	11 449 826	21 576 117	19 413 996
KOHUSTUSED KOKKU	12 347 554	12 229 339	12 105 344	36 774 362	41 290 446
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Kohustuslik reservkapital	–	–	–	–	–
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	1 189 920	1 341 222	1 435 866	422 658	2 179 573
Aruandeaasta kasum (kahjum)	151 302	94 644	3 754	1 756 915	2 561 818
OMAKAPITAL KOKKU	1 541 222	1 635 866	1 639 620	2 379 573	4 941 391
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	13 888 776	13 865 205	13 744 964	39 153 935	46 231 837

Lisa 5 järg

LEONHARD WEISS BALTIC HOLDING OÜ-i kasumiaruanne aastatel 2016-2018 (eurodes)
 LEONHARD WEISS OÜ-i kasumiaruanne aastatel 2019-2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	706 124	492 678	534 336	72 747 966	85 959 003
Muud äritulud	12 490	173 075	4 085	172 051	192 619
Kaubad ja teenused	-332 675	-330 089	-296 238	-54 373 920	-65 797 809
Muud tegevuskulud	-42 587	-93 163	-78 731	-2 278 566	-2 399 920
Tööjõu kulud	-217 362	-183 716	-191 508	-11 943 261	-12 539 179
Põhivara kulum ja väärtuse langus	0	0	0	-1 588 122	-1 736 299
Muud ärikulud	-11 155	-3 012	-5 447	-583 776	-698 287
Ärikasum	114 835	55 773	-33 503	2 152 372	2 980 128
Finantstulud ja -kulud					
Intressitulud	0	0	0	20 813	8 234
Intressikulud	-131 673	-128 798	-128 324	-416 270	-426 544
Kasum (-kahjum) valuutakursi muutusest	0	0	0	0	0
Muud finantstulud	168 140	167 669	165 581	0	0
Muud finantskulud	0	0	0	0	0
Finantstulud ja -kulud kokku	36 467	38 871	37 257	-395 457	-418 310
Kasum enne tulumaksustamist	151 302	94 644	3 754	1 756 915	2 561 818
Tulumaks					
Aruandeaasta koondkasum	151 302	94 644	3 754	1 756 915	2 561 818
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	0	0	0	0	0
Aruandeperioodi koondkasum	151 302	94 644	3 754	1 756 915	2 561 818

Lisa 5 järg

LEONHARD WEISS BALTIC HOLDING OÜ-i rahakäibe aruanne aastatel 2016-2018 (eurodes)
 LEONHARD WEISS OÜ-i rahakäibe aruanne aastatel 2019-2020 (eurodes)

Rahakäibe aruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Rahakäive äritegevusest					
Ärikasum (kahjum)	114 835	55 773	-33 503	2 152 372	2 980 128
Põhivara kulum ja väärtuse langus	0	0	0	1 588 122	1 736 299
Kasum (kahjum) põhivara müügist	0	0	0	-113 275	-36 816
Muud korrigeerimised	0	98 588	0	118 088	-130 380
Kokku korrigeerimised	0	98 588	0	1 592 935	1 569 103
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-317 750	-97 670	109 176	-4 391 147	-3 836 591
Varude muutus	0	0	0	749 760	1 325 387
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	325 764	-247 013	112 922	-265 372	1 862 162
Kokku rahakäive äritegevusest	122 849	-190 322	188 595	-161 452	3 900 189
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	0	0	0	-1 156 965	-1 615 012
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	0	0	0	0	143 426
Laekunud intressid	64 097	50 872	107 112	20 813	8 234
Antud laenude tagasimaksed grupi ettevõtelt	0	50 000	50 000	50 000	50 000
Muud laekumised investeerimistegevusest	0	0	0	5 393 454	0
Kokku rahakäive investeerimistegevusest	64 097	100 872	157 112	4 307 302	-1 413 352
Rahakäive finantseerimistegevusest					
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	0	0	0	-310 714	-321 475
Makstud intressid	0	0	-265 241	-76 024	-852 909
Saadud laenud	0	0			3 405 000
Saadud laenude tagasimaksed	0	0	-50 000	-50 000	-550 000
Kokku rahakäive finantseerimistegevusest	0	0	-315 241	-436 738	1 680 616
Kokku rahakäive	186 946	-89 450	30 466	3 709 112	4 167 453
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	76 096	263 042	173 592	204 058	3 913 170
Raha ja raha ekvivalentide muutus	186 946	-89 450	30 466	3 709 112	4 167 453
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	263 042	173 592	204 058	3 913 170	8 080 623

Lisa 6. Leonhard Weiss Energy AS-i põhiaruanded

Leonhard Weiss Energy AS-i bilanss 31.12.2016–31.12.2018 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
VARAD			
Käibevara			
Raha ja pangakontod	644 883	864 979	2 851 812
Nõuded ostjate vastu	4 247 251	5 740 243	5 730 048
Nõuded seotud osapoolte vastu	77 868	159 512	525 092
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	89 282	90 950	84 471
Viitlaekumised ja ettemaksed	1 305 091	654 379	1 056 715
Varud	95 915	91 542	96 322
Tulevaste perioodide kulud	191 751	14 665	128 140
Muud makstud ettemaksed	47 698	23 382	176 034
Käibevara kokku	6 699 739	7 639 652	10 648 634
Põhivara			
Investeeringud tütar- ja sidusettevõtjatesse	0	0	1 250
Kinnisvarainvesteeringud	0	1 097 272	1 059 869
Materiaalne põhivara	3 991 070	2 886 377	2 932 657
Immateriaalne põhivara	6 844	12 124	9 098
Põhivara kokku	3 997 914	3 995 773	4 002 874
Varad kokku	10 697 653	11 635 425	14 651 508
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL			
Lühiajalised kohustused			
Laenukohustused	2 912 644	272 476	19 321
Võlad tarnijatele	2 572 525	2 642 427	1 924 949
Võlad töövõtjatele	541 260	578 625	653 654
Maksuvõlad	604 330	776 651	704 198
Muud võlad	169 862	710 399	4 929 225
Saadud ettemaksed	1 422	1 947	1 947
Võlad seotud osapooltega	171 592	405 870	485 264
Lühiajalised kohustused kokku	6 973 635	5 388 395	8 718 558
Pikaajalised kohustused			
Laenukohustused	33 777	4 811 683	4 691 272
Pikaajalised kohustused kokku	33 777	4 811 683	4 691 272
KOHUSTUSED KOKKU	7 007 412	10 200 078	13 409 830
Omakapital			
Osakapitali nimiväärtus	1 342 145	1 342 145	1 342 145
Ülekurss	255 647	255 647	255 647
Kohustuslik reservkapital	134 215	134 215	134 215
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	3 461 466	1 958 234	-296 660
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-1 503 232	-2 254 894	-193 669
OMAKAPITAL KOKKU	3 690 241	1 435 347	1 241 678
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	10 697 653	11 635 425	14 651 508

Lisa 6 järg

LEONHARD WEISS ENERGY AS-i kasumiaruanne aastatel 2016-2018 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018
Müügitulu	21 099 574	24 876 385	28 714 434
Muud äritulud	38 614	55 899	25 030
Kaubad ja teenused	-14 440 760	-18 108 950	-19 165 567
Muud tegevuskulud	-1 252 859	-1 142 502	-1 141 395
Tööjõu kulud	-6 172 982	-6 854 862	-7 418 056
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-190 134	-324 270	-378 912
Muud ärikulud	-563 127	-595 087	-623 076
Ärikasum	-1 481 674	-2 093 387	12 458
Finantstulud ja -kulud			
Intressitulud	0	0	4 660
Intressikulud	-21 558	-161 507	-210 787
Finantstulud ja -kulud kokku	-21 558	-161 507	-206 127
Kasum enne tulumaksustamist	-1 503 232	-2 254 894	-193 669
Tulumaks	–	–	–
Aruandeaasta koondkasum	-1 503 232	-2 254 894	-193 669
Muu koondkasum			
Realiseerimata kursivahed	–	–	–
Aruandeperioodi koondkasum	-1 503 232	-2 254 894	-193 669

Lisa 6 järg

LEONHARD WEISS ENERGY AS rahakäibe aruanne aastatel 2016–2020 (eurodes)

Rahakäibe aruande kirje/rühm	2016	2017	2018
Rahakäive äritegevusest			
Ärikasum (kahjum)	-1 481 674	-2 093 387	12 458
Korrigeerimised			
Põhivara kulum ja väärtuse langus	190 134	324 270	378 912
Kasum (kahjum) põhivara müügist	0	15 966	-9 442
Kokku korrigeerimised	190 134	340 236	369 470
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	266 461	-724 190	-1 017 369
Varude muutus	-37 407	4 373	-4 780
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	1 117 791	893 424	3 501 982
Makstud intressid	-21 558		
Kokku rahakäive äritegevusest	33 747	-1 579 544	2 861 761
Rahakäive investeerimistegevusest			
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-2 895 311	-284 590	-409 235
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	0	8 393	33 916
Laekunud intressid	0	0	4 660
Antud laenud grupi ettevõtetele	0	0	1 000 000
Antud laenude tagasimaksed grupi ettevõttelt	0	0	-1 000 000
Tasutud sidusettevõtjate soetamisel	0	0	-1 250
Kokku rahakäive investeerimistegevusest	-2 895 311	-276 197	-371 909
Rahakäive finantseerimistegevusest			
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-6 254	-24 163	-23 565
Makstud intressid			-129 454
Saadud laenud	4 400 000	2 100 000	0
Saadud laenude tagasimaksed	-1 500 000	0	-350 000
Kokku rahakäive finantseerimistegevusest	2 893 746	2 075 837	-503 019
Kokku rahakäive	32 182	220 096	1 986 833
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	612 701	644 883	864 979
Raha ja raha ekvivalentide muutus	32 182	220 096	1 986 833
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	644 883	864 979	2 851 812

Lisa 7. Leonhard Weiss RTE AS põhjaruanded

Leonhard Weiss RTE AS-i bilanss 31.12.2016–31.12.2018 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
VARAD			
Käibevara			
Raha ja pangakontod	1 920 017	913 343	2 541 642
Nõuded ostjate vastu	697 069	615 275	3 088 379
Nõuded seotud osapoolte vastu	681 265	711 113	587 546
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	140 997	325 488	755 566
Muud nõuded			
Laenuõuded	81 450	0	0
Intressinõuded	3 521	0	0
Varud	773 826	428 126	2 342 175
Ettemaksed			
Tulevaste perioodide kulud	22 248	17 045	39 846
Muud makstud ettemaksed	287 974	9 958	649 502
Tellijatelt saadaolevad summad	17 711	78 486	419 376
Tagatisraha nõue	0	222 542	659 164
Käibevara kokku	4 626 078	3 321 376	11 083 196
Põhivara			
Finantsinvesteeringud	288 690	288 690	216 000
Materiaalne põhivara	10 253 894	9 951 965	9 317 205
Põhivara kokku	10 542 584	10 240 655	9 533 205
Varad kokku	15 168 662	13 562 031	20 616 401
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL			
Lühiajalised kohustused			
Laenukohustused	0	0	3 595 000
Võlad tarnijatele	2 189 952	1 367 258	3 457 230
Võlad töövõtjatele	601 652	699 368	531 304
Maksuvõlad	377 183	186 927	145 925
Muud võlad	177 456	336 643	467 016
Saadud ettemaksed	884 365	127 834	1 599 771
Tagatisraha võlg	0	10 739	16 775
Võlad tellijatele	392 114	0	125 903
Eraldised	428 386	200 310	124 037
Lühiajalised kohustused kokku	5 051 108	2 929 079	10 062 961
Pikaajalised kohustused			
Laenukohustused	5 400 000	5 175 000	4 100 000
Võlad ja ettemaksed	42 998	42 998	0
Eraldised	532 438	227 275	404 500
Pikaajalised kohustused kokku	5 975 436	5 445 273	4 504 500
KOHUSTUSED KOKKU	11 026 544	8 374 352	14 567 461

Lisa 7 järg

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Omakapital			
Osakapitali nimiväärtus	1 024 000	1 024 000	1 024 000
Kohustuslik reservkapital	143 801	143 801	143 801
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	1 898 235	2 974 317	4 019 878
Aruandeaasta kasum (kahjum)	1 076 082	1 045 561	861 261
OMAKAPITAL KOKKU	4 142 118	5 187 679	6 048 940
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	15 168 662	13 562 031	20 616 401

Lisa 7 järg

LEONHARD WEISS RTE AS-i kasumiaruanne aastatel 2016-2018 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018
Müügitulu	17 886 659	15 984 025	14 396 902
Muud äritulud	71 862	509 507	231 954
Kaubad ja teenused	-10 466 082	-9 155 336	-8 669 263
Muud tegevuskulud	-1 376 644	-1 294 738	-1 267 664
Tööjõu kulud	-3 778 787	-3 713 743	-3 688 168
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-910 813	-1 002 229	-967 041
Muud ärikulud	-146 854	-51 187	-80 187
Ärikasum	1 279 341	1 276 299	-43 467
Finantstulud ja -kulud			
Finantstulud sidusettevõtte osadelt	0	0	0
Finantstulud tütarettevõtte osalt	0	0	1 113 195
Intressitulud	4 672	3 579	0
Intressikulud	-205 319	-234 282	-208 359
Muud finantstulud	179	518	145
Finantstulud ja -kulud kokku	-200 468	-230 185	904 981
Kasum enne tulumaksustamist	1 078 873	1 046 114	861 514
Tulumaks	-2 791	-553	-253
Aruandeaasta koondkasum	1 076 082	1 045 561	861 261
Muu koondkasum			
Realiseerimata kursivahed	-	-	-
Aruandeperioodi koondkasum	1 076 082	1 045 561	861 261

Lisa 7 järg

LEONHARD WEISS RTE AS rahakäibe aruanne aastatel 2016–2020 (eurodes)

Rahakäibe aruande kirje/rühm	2016	2017	2018
Rahakäive äritegevusest			
Ärikasum (kahjum)	1 279 341	1 276 299	-43 467
Korrigeerimised			
Põhivara kulum ja väärtuse langus	910 813	1 002 229	967 041
Kasum (kahjum) põhivara müügist	-13 597	-481 714	-83 669
Muud korrigeerimised	0	0	471 181
Kokku korrigeerimised	897 216	520 515	1 354 553
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	2 826 523	-121 422	-4 211 042
Varude muutus	-159 357	345 700	-1 914 049
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	-2 338 388	-2 427 192	3 673 109
Makstud intressid	-205 319	-89 433	-21 946
Kokku rahakäive äritegevusest	2 300 016	-495 533	-1 162 842
Rahakäive investeerimistegevusest			
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-4 332 395	-737 221	-805 608
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	20 089	510 935	77 385
Laekunud intressid	1 330	4 097	145
Antud laenud grupi ettevõtetele	-1 581 450	-50 000	0
Antud laenude tagasimaksed grupi ettevõttelt	1 500 000	131 450	0
Muud laekumised investeerimistegevusest	0	0	643 000
Laekunud dividendid	0	0	542 885
Kokku rahakäive investeerimistegevusest	-4 392 426	-140 739	457 807
Rahakäive finantseerimistegevusest			
Makstud intressid	0	-144 849	-186 413
Makstud ettevõtte tulumaks	-2 791	-553	-253
Saadud laenud	1 500 000	975 000	6 095 000
Saadud laenude tagasimaksed	-200 000	-1 200 000	-3 575 000
Kokku rahakäive finantseerimistegevusest	1 297 209	-370 402	2 333 334
Kokku rahakäive	-795 201	-1 006 674	1 628 299
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	2 715 218	1 920 017	913 343
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-795 201	-1 006 674	1 628 299
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	1 920 017	913 343	2 541 642

Lisa 8. Leonhard Weiss ettevõtete summeeritud põhjaruanded

Leonhard Weiss ettevõtete summeeritud bilanss aastatel 31.12.2016–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	2 827 942	1 951 914	5 597 512	3 913 170	8 080 623
Aktsiad	–	–	–	–	–
Nõuded ostjate vastu	4 948 877	6 355 518	8 818 427	8 338 970	6 969 080
Nõuded seotud osapoolte vastu	1 185 012	1 398 731	1 528 269	1 181 519	5 884 595
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	230 866	417 025	841 037	645 138	427 633
Muud nõuded	–	–	–	–	–
Laenunõuded	81 450	50 000	50 000	0	0
Intressinõuded	152 984	167 672	179 027	0	0
Viitlaekumised ja ettemaksed	1 305 091	654 379	1 056 715	1 906 157	2 331 343
Varud	869 741	519 668	2 438 497	1 688 737	363 350
Ettemaksed					
Tulevaste perioodide kulud	213 999	31 710	167 986	26 169	34 674
Muud makstud ettemaksed	335 672	33 340	825 536	175 876	136 664
Tellijatelt saadaolevad summad	17 711	78 486	419 376	5 519 487	5 845 918
Tagatisraha nõue	0	222 542	659 164	0	0
Käibevara kokku	12 169 345	11 880 985	22 581 546	23 395 223	30 073 880
Põhivara					
Investeeringud tütar- ja sidusettevõtjatesse	0	0	1 250	0	0
Kinnisvarainvesteeringud	0	1 097 272	1 059 869	0	0
Finantsinvesteeringud	9 341 538	9 341 538	9 268 848	962 518	962 518
Nõuded ja ettemaksed					
Laenunõuded	3 992 400	3 892 400	3 842 400	392 400	342 400
Intressinõuded	0	0	0	0	0
Materiaalne põhivara	14 244 964	12 838 342	12 249 862	14 399 068	14 852 646
Immateriaalne põhivara	6 844	12 124	9 098	4 726	390
Põhivara kokku	27 585 746	27 181 676	26 431 327	15 758 712	16 157 954
Varad kokku	39 755 091	39 062 661	49 012 873	39 153 935	46 231 834

Lisa 8 järg

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Laenukohustused	2 912 644	272 476	3 614 321	309 107	5 328 097
Võlad tarnijatele	4 763 940	4 016 664	5 393 894	8 271 944	6 414 322
Võlad töövõtjatele	1 164 298	1 306 473	1 219 534	1 492 531	2 151 444
Maksuvõlad	990 865	979 285	868 800	1 117 060	1 411 334
Muud võlad	553 553	1 376 675	5 588 957	0	0
Saadud ettemaksud	885 787	129 781	1 601 718	683 211	2 104 496
Võlad seotud osapooltega	487 469	754 584	883 098	1 658 816	1 731 105
Tagatisraha võlg	0	10 739	16 775	0	0
Võlad tellijatele	392 114	0	125 903	1 599 340	2 445 998
Eraldised	721 801	200 310	124 037	66 236	289 654
Lühiajalised kohustused kokku	12 872 471	9 046 987	19 437 037	15 198 245	21 876 450
Pikaajalised kohustused					
Laenukohustused	16 933 603	21 486 509	20 241 098	21 326 195	18 993 820
Võlad ja ettemaksud	42 998	42 998	0	0	0
Eraldised	532 438	227 275	404 500	249 922	420 176
Pikaajalised kohustused kokku	17 509 039	21 756 782	20 645 598	21 576 117	19 413 996
KOHUSTUSED KOKKU	30 381 510	30 803 769	40 082 635	36 774 362	41 290 446
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	2 566 145	2 566 145	2 566 145	200 000	200 000
Ülekurss	255 647	255 647	255 647	0	0
Kohustuslik reservkapital	278 016	278 016	278 016	0	0
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	6 549 621	6 273 773	5 159 084	422 658	2 179 573
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-275 848	-1 114 689	671 346	1 756 915	2 561 818
OMAKAPITAL KOKKU	9 373 581	8 258 892	8 930 238	2 379 573	4 941 391
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	39 755 091	39 062 661	49 012 873	39 153 935	46 231 837

Lisa 8 järg

LEONHARD WEISS–i ettevõtete summeeritud kasumiaruanne aastatel 2016-2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	39 692 357	41 353 088	43 645 672	72 747 966	85 959 003
Muud äritulud	122 966	738 481	261 069	172 051	192 619
Kaubad ja teenused	-25 239 517	-27 594 375	-28 131 068	-54 373 920	-65 797 809
Muud tegevuskulud	-2 672 090	-2 530 403	-2 487 790	-2 278 566	-2 399 920
Tööjõu kulud	-10 169 131	-10 752 321	-11 297 732	-11 943 261	-12 539 179
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-1 100 947	-1 326 499	-1 345 953	-1 588 122	-1 736 299
Muud ärikulud	-721 136	-649 286	-708 710	-583 776	-698 287
Ärikasum	-87 498	-761 315	-64 512	2 152 372	2 980 128
Finantstulud ja -kulud					
Finantstulud sidusettevõtte osadelt	0	0	0	0	0
Finantstulud tütarettevõtte osalt	0	0	2 226 390	0	0
Intressitulud	9 344	7 158	0	20 813	8 234
Intressikulud	-542 311	-597 362	-545 042	-416 270	-426 544
Kasum (-kahjum) valuutakursi muutusest	0	0	0	0	0
Muud finantstulud	168 498	168 705	165 871	0	0
Muud finantskulud	0	0	0	0	0
Finantstulud ja -kulud kokku	-364 469	-421 499	1 847 219	-395 457	-418 310
Kasum enne tulumaksustamist	-451 967	-1 182 814	1 782 707	1 756 915	2 561 818
Tulumaks	-2 791	-553	-253	0	0
Aruandeaasta koondkasum	-454 758	-1 183 367	1 782 454	1 756 915	2 561 818
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	0	0	0	0	0
Aruandeperioodi koondkasum	-454 758	-1 183 367	1 782 454	1 756 915	2 561 818

Lisa 8 järg

LEONHARD WEISS–i ettevõtete summeeritud rahakäibe aruanne aastatel 2016–2020 (eurodes)

Rahakäibe aruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Rahakäive äritegevusest					
Ärikasum (kahjum)	-87 498	-761 315	-64 512	2 152 372	2 980 128
Korrigeerimised					
Põhivara kulum ja väärtuse langus	1 100 947	1 326 499	1 345 953	1 588 122	1 736 299
Kasum (kahjum) põhivara müügist	-13 597	-465 748	-93 111	-113 275	-36 816
Muud korrigeerimised	0	98 588	471 181	118 088	-130 380
Kokku korrigeerimised	1 087 350	959 339	1 724 023	1 592 935	1 569 103
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	2 775 234	-943 282	-5 119 235	-4 391 147	-3 836 591
Varude muutus	-196 764	350 073	-1 918 829	749 760	1 325 387
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	-894 833	-1 780 781	7 288 013	-265 372	1 862 162
Makstud intressid	-226 877	-89 433	-21 946	0	0
Kokku rahakäive äritegevusest	2 456 612	-2 265 399	1 887 514	-161 452	3 900 189
Rahakäive investeerimistegevusest					
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-7 227 706	-1 021 811	-1 214 843	-1 156 965	-1 615 012
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	20 089	519 328	111 301	0	143 426
Laekunud intressid	65 427	54 969	111 917	20 813	8 234
Antud laenud grupi ettevõtetele	-1 581 450	-50 000	1 000 000	0	0
Antud laenude tagasimaksed grupi ettevõttelt	1 500 000	181 450	-950 000	50 000	50 000
Muud laekumised investeerimistegevusest	0	0	643 000	5 393 454	0
Tasutud sidusettevõtjate soetamisel	0	0	-1 250	0	0
Laekunud dividendid	0	0	542 885	0	0
Kokku rahakäive investeerimistegevusest	-7 223 640	-316 064	243 010	4 307 302	-1 413 352
Rahakäive finantseerimistegevusest					
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-6 254	-24 163	-23 565	-310 714	-321 475
Makstud intressid	0	-144 849	-581 108	-76 024	-852 909
Makstud ettevõtte tulumaks	-2 791	-553	-253	0	0
Saadud laenud	5 900 000	3 075 000	6 095 000	0	3 405 000
Saadud laenude tagasimaksed	-1 700 000	-1 200 000	-3 975 000	-50 000	-550 000
Kokku rahakäive finantseerimistegevusest	4 190 955	1 705 435	1 515 074	-436 738	1 680 616
Kokku rahakäive	-576 073	-876 028	3 645 598	3 709 112	4 167 453
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	3 404 015	2 827 942	1 951 914	204 058	3 913 170
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-576 073	-876 028	3 645 598	3 709 112	4 167 453
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	2 827 942	1 951 914	5 597 512	3 913 170	8 080 623

Lisa 9. Enersense AS-i põhjaruanded

Enersense AS-i bilanss 31.12.2016–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	1 494 318	1 496 164	2 558 511	1 225 746	3 184 625
Nõuded ostjate vastu	4 652 847	4 140 130	4 923 917	3 790 090	3 984 629
Nõuded seotud osapoolte vastu	3 240 765	1 731 157	3 320 499	3 439 990	4 557 646
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	0	0	2 262	1 998	36 643
Muud nõuded	414 711	378 534	477 147	437 035	413 202
Viitlaekumised ja ettemaksed	1 895 015	982 665	2 280 191	2 639 165	1 155 099
Varud	708 073	652 260	651 046	580 319	473 024
Tulevaste perioodide kulud	91 300	101 193	112 577	170 991	256 732
Käibevara kokku	12 497 029	9 482 103	14 326 150	12 285 334	14 061 600
Põhivara					
Investeeringud tütar- ja sidusettevõtjatesse	0	0	1 250	1 250	1 250
Nõuded ja ettemaksed	152 999	174 420	233 187	296 870	266 668
Materiaalne põhivara	1 803 406	1 914 068	2 048 926	1 903 034	1 891 521
Immateriaalne põhivara	12 736	11 938	5 912	669	0
Põhivara kokku	1 969 141	2 100 426	2 289 275	2 201 823	2 159 439
Varad kokku	14 466 170	11 582 529	16 615 425	14 487 157	16 221 039
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Laenukohustused	1 316 952	816 426	540 658	173 317	186 443
Võlad tarnijatele	3 249 857	2 627 757	4 160 574	3 354 193	3 353 329
Võlad töövõtjatele	934 720	601 540	929 659	1 076 497	1 291 669
Maksuvõlad	937 018	885 271	875 676	1 025 986	1 426 741
Muud võlad	82 482	57 718	83 370	97 151	916 327
Saadud ettemaksed	908 021	351 859	1 984 684	784 349	808 531
Võlad seotud osapooltega	717 205	441 888	946 460	1 371 557	311 725
Lühiajalised kohustused kokku	8 146 255	5 782 459	9 521 081	7 883 050	8 294 765
Pikaajalised kohustused					
Laenukohustused	301 969	436 924	464 483	364 242	493 931
Võlad ja ettemaksed	170 169	94 628	17 960	5 260	5 637
Pikaajalised kohustused kokku	472 138	531 552	482 443	369 502	499 568
KOHUSTUSED KOKKU	8 618 393	6 314 011	10 003 524	8 252 552	8 794 333

Lisa 9 järg

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	320 000	320 000	320 000	320 000	320 000
Ülekurss	329 282	329 282	329 282	329 282	329 282
Kohustuslik reservkapital	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	5 270 143	4 759 205	4 134 006	4 428 176	5 051 508
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-589 502	-625 199	1 294 170	623 332	1 192 512
Kokku emattevõtja aktsionäridele või osanikele kuuluv omakapital	5 361 923	4 815 288	6 109 458	5 732 790	6 925 302
Vähemusosalus	485 854	453 230	502 443	501 815	501 815
OMAKAPITAL KOKKU	5 847 777	5 268 518	6 611 901	6 234 605	7 427 117
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	14 466 170	11 582 529	16 615 425	14 487 157	16 221 450

Lisa 9 järg

Enersense AS-i kasumiaruanne aastatel 2016-2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	33 043 141	36 192 557	49 559 902	51 000 934	42 015 456
Muud äritulud	0	0	0	0	0
Kaubad ja teenused	-21 757 390	-26 679 820	-36 619 040	-37 903 775	-27 643 514
Muud tegevuskulud	-38 426	-24 540	-38 645	-53 244	-36 691
Tööjõu kulud	-9 547 331	-7 902 826	-8 923 302	-9 858 352	-10 701 993
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-463 394	-421 708	-580 075	-659 223	-577 713
Üldhalduskulud	-1 488 400	-1 429 450	-1 671 956	-1 460 496	-1 423 872
Muud ärikulud	-127 224	-111 509	-242 956	-208 923	-284 384
Ärikasum	-379 024	-377 296	1 483 928	856 921	1 347 289
Finantstulud ja -kulud					
Finantstulud sidusettevõtte osadelt	–	–	–	–	–
Finantstulud tütarettevõtte osalt	–	–	–	–	–
Intressitulud	132 810	103 965	71 279	33 973	3 826
Intressikulud	-40 244	-46 681	-52 787	-61 364	-57 246
Kasum (-kahjum) valuutakursi muutusest	–	–	–	–	–
Muud finantstulud	-41 387	368	-2 290	45 800	-41
Muud finantskulud					
Finantstulud ja -kulud kokku	51 179	57 652	16 202	18 409	-53 461
Kasum enne tulumaksustamist	-327 845	-319 644	1 500 130	875 330	1 293 828
Tulumaks	-106 017	-170 815	-66 306	-156 009	-33 795
Aruandeaasta koondkasum	-433 862	-490 459	1 433 824	719 321	1 260 033
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	–	–	–	–	–
Aruandeperioodi koondkasum	-433 862	-490 459	1 433 824	719 321	1 260 033

Lisa 9 järg

Enersense AS-i konsolideeritud rahakäibe aruanne aastatel 2016-2020 (eurodes)

Rahakäibe aruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Rahakäive äritegevusest					
Ärikasum (kahjum)	-379 024	-377 296	1 483 928	856 921	1 347 289
Korrigeerimised					
Põhivara kulum ja väärtuse langus	497 455	479 366	580 075	659 223	577 713
Kasum (kahjum) põhivara müügist	-43 781	-13 659	-17 086	-17 583	-29 124
Muud korrigeerimised	0	0	13 537	0	0
Kokku korrigeerimised	453 674	465 707	576 526	641 640	548 589
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-1 659 139	1 808 748	-4 498 662	-75 635	47 837
Varude muutus	187 448	55 813	1 215	70 727	107 295
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	-1 962 419	-2 481 382	4 078 994	-941 609	398 965
Makstud ettevõtte tulumaks	-84 116	-75 401	-166 238	-156 010	-33 796
Makstud intressid	0	-9 539	-9 651	-8 276	-57 246
Muud rahakäive äritegevusest	-44 455	-96	-3 340	-33	-40
Laekunud intressid	-40 874	0	0	0	0
Kokku rahakäive äritegevusest	-3 528 905	-613 446	1 462 772	387 725	2 358 893
Rahakäive investeerimistegevusest					
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-226 516	-207 489	-384 657	-439 028	-144 354
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	135 259	87 664	34 136	40 865	34 240
Laekunud intressid	8 271	214 342	52 191	65 941	60 287
Antud laenud grupi ettevõtetele	-1 650 000	0		-1 000 000	0
Antud laenude tagasimaksed grupi ettevõtetest	150 000	644 574	735 886	1 669 541	0
Muud väljamaksed investeerimistegevusest	-398 956	0	-100 107	-6 399	0
Muud laekumised investeerimistegevusest	0	840 844	0	0	1 223
Tasutud sidusettevõtjate soetamisel	0	0	-1 250	0	0
Kokku rahakäive investeerimistegevusest	-1 981 942	1 579 935	336 199	330 920	-48 604

Lisa 9 järg

Rahakäibe aruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Rahakäive finantseerimistegevusest					
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksud	-443 241	-423 885	-323 773	-237 992	-283 478
Makstud intressid	0	-37 142	-43 136	-53 088	0
Makstud dividende	-134 585	-106 185	-90 440	-1 096 617	-67 932
Arvelduskrediidi saldo muutus	998 638	-397 431	-279 275	-321 932	0
Muud väljamaksud finantseerimistegevusest	0	0	0	-341 781	0
Kokku rahakäive finantseerimistegevusest	420 812	-964 643	-736 624	-2 051 410	-351 410
Kokku rahakäive	-5 090 035	1 846	1 062 347	-1 332 765	1 958 879
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	6 584 353	1 494 318	1 496 164	2 558 511	1 225 746
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-5 090 035	1 846	1 062 347	-1 332 765	1 958 879
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	1 494 318	1 496 164	2 558 511	1 225 746	3 184 625

Lisa 10. Connecto Eesti AS-i põhiaruanded

Connecto Eesti AS-i bilanss 31.12.2016–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	6 517 000	2 066 000	6 139 000	6 344 000	7 923 000
Aktsiad	–	–	–	–	–
Nõuded ostjate vastu	4 347 000	3 022 000	3 892 000	5 276 000	4 338 000
Nõuded seotud osapoolte vastu	1 138 000	0	0	0	0
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	63 000	51 000	50 000	50 000	44 000
Muud nõuded	3 010 290	2 889 000	909 000	1 378 000	686 000
Varud	253 000	267 000	1 088 000	385 000	274 000
Ettemaksed	–	–	–	–	–
Tulevaste perioodide kulud	40 000	108 000	230 000	163 000	151 000
Muud makstud ettemaksed	156 000	173 000	149 000	836 000	83 000
Võlad tellijatele	-1 413 290	0	0	0	0
Käibevara kokku	14 111 000	8 576 000	12 457 000	14 432 000	13 499 000
Põhivara					
Investeeringud tütar- ja sidusettevõtjatesse	1 113 000	0	10 000	5 000	5 000
Kinnisvarainvesteeringud					
Finantsinvesteeringud	12 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Materiaalne põhivara	611 000	548 000	897 000	1 461 000	1 321 000
Immateriaalne põhivara	1 220 000	1 012 000	818 000	620 000	570 000
Põhivara kokku	2 956 000	1 567 000	1 732 000	2 093 000	1 903 000
Varad kokku	17 067 000	10 143 000	14 189 000	16 525 000	15 402 000
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Laenukohustused	7 000	0	525 000	567 000	135 000
Võlad tarnijatele	2 791 000	2 235 000	2 805 000	3 271 000	1 989 000
Võlad töövõtjatele	616 000	628 000	412 000	487 000	534 000
Maksuvõlad	830 000	485 000	703 000	626 000	1 075 000
Muud võlad	310 000	190 000	204 000	205 000	224 000
Saadud ettemaksed	1 413 000	832 000	2 370 000	1 195 000	797 000
Võlad seotud osapooltega	255 000	0	0	0	0
Eraldised	398 000	483 000	754 000	1 581 000	1 367 000
Lühiajalised kohustused kokku	6 620 000	4 853 000	7 773 000	7 932 000	6 121 000

Lisa 10 järg

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Pikaajalised kohustused					
Laenukohustused	0	0	896 000	529 000	238 000
Võlad ja ettemaksed	0	0	22 000	53 000	13 000
Eraldised	120 000	55 000	0	0	0
Pikaajalised kohustused kokku	120 000	55 000	918 000	582 000	251 000
KOHUSTUSED KOKKU	6 740 000	4 908 000	8 691 000	8 514 000	6 372 000
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	959 000	959 000	959 000	959 000	959 000
Kohustuslik reservkapital	96 000	96 000	96 000	96 000	96 000
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	8 652 000	6 792 000	3 035 000	4 443 000	5 555 000
Aruandeaasta kasum (kahjum)	620 000	-2 612 000	1 408 000	2 513 000	2 420 000
OMAKAPITAL KOKKU	10 327 000	5 235 000	5 498 000	8 011 000	9 030 000
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	17 067 000	10 143 000	14 189 000	16 525 000	15 402 000

Lisa 10 järg

Connecto Eesti AS-i kasumiaruanne aastatel 2016-2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	26 316 000	24 898 000	28 264 000	40 047 000	36 391 000
Muud äritulud	262 000	0	0	0	0
Kaubad ja teenused	-13 862 000	-15 121 000	-17 809 000	-27 188 000	-23 373 000
Muud tegevuskulud	-3 219 000	-3 061 000	-3 454 000	-3 428 000	-3 484 000
Tööjõu kulud	-8 068 000	-6 557 000	-5 479 000	-6 593 000	-6 736 000
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-548 000	-212 000	-174 000	-294 000	-388 000
Muud ärikulud	-198 000	8 000	124 000	31 000	33 000
Ärikasum	683 000	-45 000	1 472 000	2 575 000	2 443 000
Finantstulud ja -kulud					
Finantstulud sidusettevõtte osadelt	0	0	0	0	0
Finantstulud tütarettevõtte osalt	0	-1 882 000	0	0	0
Intressitulud	0	0	0	0	0
Intressikulud	-1 000	-1 000	-53 000	-41 000	-23 000
Kasum (-kahjum) valuutakursi muutusest	0	0	0	0	0
Muud finantstulud	0	0	0	0	0
Muud finantskulud	0	0	0	0	0
Finantstulud ja -kulud kokku	-1 000	-1 883 000	-53 000	-41 000	-23 000
Kasum enne tulumaksustamist	682 000	-1 928 000	1 419 000	2 534 000	2 420 000
Tulumaks	-62 000	-684 000	-11 000	-21 000	0
Aruandeaasta koondkasum	620 000	-2 612 000	1 408 000	2 513 000	2 420 000
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	0	0	0	0	0
Aruandeperioodi koondkasum	620 000	-2 612 000	1 408 000	2 513 000	2 420 000

Lisa 10 järg

Connecto Eesti AS-i rahakäibe aruanne aastatel 2016-2020 (eurodes)

Rahakäibe aruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Rahakäive äritegevusest					
Ärikasum (kahjum)	683 000	-45 000	1 472 000	2 575 000	2 443 000
Põhivara kulum ja väärtuse langus	548 000	435 000	401 000	542 000	689 000
Kasum (kahjum) põhivara müügist	-140 000	8 000	-44 000	-28 000	-28 000
Muud korrigeerimised	121 000		88 000	0	16 000
Kokku korrigeerimised	529 000	443 000	445 000	514 000	677 000
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-1 454 000	423 000	1 068 000	-2 523 000	2 401 000
Varude muutus	-34 000	-13 000	-821 000	703 000	110 000
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	1 848 000	-1 175 000	2 362 000	145 660	-1 419 000
Muud rahakäive äritegevusest	0	0	-12 000	-21 000	0
Makstud ettevõtte tulumaks	0	-64 000	0	0	0
Kokku rahakäive äritegevusest	1 572 000	-431 000	4 514 000	1 393 660	4 212 000
Rahakäive investeerimistegevusest					
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-208 000	-149 000	-204 000	-722 660	-518 000
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	140 000	8 000	44 000	37 000	31 000
Tasutud tütarettevõtjate soetamisel	0	-768 000	-10 000	0	
Antud laenud	0	0	-55 000	0	-50 000
Muud laekumised investeerimistegevusest	0	0	183 000	0	0
Laekunud tütarettevõtjate müügist	0	0	0	5 000	0
Antud laenude tagasimaksed	0	0	0	55 000	50 000
Kokku rahakäive investeerimistegevusest	-68 000	-909 000	-42 000	-625 660	-487 000
Rahakäive finantseerimistegevusest					
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-32 000	-10 000	-30 000	-86 000	-97 000
Makstud intressid	-1 000	-1 000	-36 000	-33 000	-23 000
Makstud dividendid	0	-2 480 000	0	0	0
Makstud ettevõtte tulumaks	0	-620 000	0	0	0
Saadud laenude tagasimaksed	0	0	-333 000	-444 000	-626 000
Tasutud omaaktsiate või -osade tagasiostmisel	0	0	0	0	-1 400 000
Kokku rahakäive finantseerimistegevusest	-33 000	-3 111 000	-399 000	-563 000	-2 146 000
Kokku rahakäive	1 471 000	-4 451 000	4 073 000	205 000	1 579 000
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	5 046 000	6 517 000	2 066 000	6 139 000	6 344 000
Raha ja raha ekvivalentide muutus	1 471 000	-4 451 000	4 073 000	205 000	1 579 000
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	6 517 000	2 066 000	6 139 000	6 344 000	7 923 000

Lisa 11. Merko Infra AS-i põhjaruanded

Merko Infra AS-i bilanss 31.12.2016–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	2 973 787	2 549 354	4 447 874	4 715 360	7 534 435
Nõuded ostjate vastu	1 735 361	3 158 383	2 657 667	3 538 118	1 657 451
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	79 588	71 104	133 152	50 008	50 000
Laenunõuded	0	0	4 000 000	2 000 000	0
Intressinõuded	11 248	20 855	21 091	11 138	828
Varud	47	0	665 654	457 718	0
Ettemaksed	35 357	43 555	35 651	49 024	9 266
Tellijatelt saadaolevad summad	1 946 306	592 515	1 599 849	437 060	184 244
Tagatisraha nõue	6 109	8 059	6 470	515	625
Käibevara kokku	6 787 803	6 443 825	13 567 408	11 258 941	9 436 849
Põhivara					
Laenunõuded	4 000 000	4 000 000	130 197	0	0
Materiaalne põhivara	679 148	407 970	454 876	1 233 292	656 557
Immateriaalne põhivara	16 982	42 586	87 169	94 409	73 519
Põhivara kokku	4 696 130	4 450 556	672 242	1 327 701	730 076
Varad kokku	11 483 933	10 894 381	14 239 650	12 586 642	10 166 925
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Laenukohustused	391 799	190 101	147 889	111 310	87 826
Võlad tarnijatele	2 258 917	1 826 581	4 553 307	3 323 931	1 139 228
Võlad töövõtjatele	321 199	352 212	432 669	440 593	531 957
Maksuvõlad	270 268	382 962	245 275	477 941	210 538
Muud võlad	49	307	143	59	5
Tellijatel saada vastavalt valmidusastmele	55 677	275 371	291 373	2 216 579	1 035 088
Eraldised	255 385	259 262	255 287	285 979	232 401
Lühiajalised kohustused kokku	3 553 294	3 286 796	5 925 943	6 856 392	3 237 043
Pikaajalised kohustused					
Laenukohustused	240 923	140 633	182 608	301 838	286 103
Võlad ja ettemaksed	75 203	75 732	211 297	164 159	146 285
Pikaajalised kohustused kokku	316 126	216 365	393 905	465 997	432 388
KOHUSTUSED KOKKU	3 869 420	3 503 161	6 319 848	7 322 389	3 669 431

Lisa 11 järg

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Kohustuslik reservkapital	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
Muud reservid	1 000 180	1 000 180	1 000 180	1 000 180	1 000 180
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	5 112 726	4 964 333	5 404 284	2 269 622	2 107 743
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-148 393	-223 293	-134 662	344 451	1 739 571
OMAKAPITAL KOKKU	7 614 513	7 391 220	7 919 802	5 264 253	6 497 494
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	11 483 933	10 894 381	14 239 650	12 586 642	10 166 925

Lisa 11 järg

Merko Infra AS-i kasumiaruanne aastatel 2016-2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	19 429 576	19 635 655	29 312 547	29 321 227	25 203 419
Kaubad ja teenused	-16 603 813	-16 972 836	-26 782 907	-25 469 394	-21 435 208
Muud tegevuskulud	-359 805	-352 360	-354 538	-350 296	-326 631
Tööjõu kulud	-2 310 826	-2 377 752	-2 316 499	-2 122 568	-1 793 008
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-345 329	-271 306	-225 544	-261 063	-175 432
Muud ärikulud	38 902	121 100	231 314	-23 574	260 959
Ärikasum	-151 295	-217 499	-135 627	1 094 332	1 734 099
Finantstulud ja -kulud					
Intressikulud	-16 759	-9 849	-5 630	-5 854	-5 170
Muud finantstulud	19 661	6 361	6 595	6 023	10 692
Finantstulud ja -kulud kokku	2 902	-3 488	965	169	5 522
Kasum enne tulumaksustamist	-148 393	-220 987	-134 662	1 094 501	1 739 621
Tulumaks		-2 306	0	-750 050	-50
Aruandeaasta koondkasum	-148 393	-223 293	-134 662	344 451	1 739 571
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	0	0	0	0	0
Aruandeperioodi koondkasum	-148 393	-223 293	-134 662	344 451	1 739 571

Lisa 11 järg

aktsiaselts Merko Infra rahakäibe aruanne aastatel 2016-2020 (eurodes)

Rahakäibe aruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Rahakäive äritegevusest					
Ärikasum (kahjum)	-151 295	-217 499	-135 627	1 094 332	1 734 099
Korrigeerimised					
Põhivara kulum ja väärtuse langus	345 329	271 306	225 544	261 063	175 432
Kasum (kahjum) põhivara müügist	-21 171	-17 091	-7 113	-14 093	-2 216
Muud korrigeerimised	-66 901	-74 008	-103 942	-79 310	-60 833
Kokku korrigeerimised	257 257	180 207	114 489	167 660	112 383
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-868 778	-67 937	-515 071	488 261	2 173 139
Varude muutus	-47	47	16 505	-152 375	457 718
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	-307 495	-111 929	2 652 832	912 533	-3 601 775
Makstud ettevõtte tulumaks	0	-5 264	-188	-750 050	-50
Laekunud intressid	0	112 000	121 667	96 833	71 000
Makstud intressid	-17 493	-9 849	-235 770	-5 854	-5 169
Kokku rahakäive äritegevusest	-1 087 851	-120 224	2 018 837	1 851 340	941 345
Rahakäive investeerimistegevusest					
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-98 368	-78 092	-97 240	-452 462	-90 719
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	22 140	9 999	10 500	66 197	74 925
Laekunud intressid	21 228	6 421	6 407	5 810	10 835
Antud laenud	-4 000 000	0	176 476	0	0
Antud laenude tagasimaksed	0	0	0	2 000 000	2 000 000
Kokku rahakäive investeerimistegevusest	-4 055 000	-61 672	96 143	1 619 545	1 995 041
Rahakäive finantseerimistegevusest					
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-253 137	-242 537	-216 460	-203 399	-117 311
Makstud dividendid	0	0	0	-3 000 000	0
Kokku rahakäive finantseerimistegevusest	-253 137	-242 537	-216 460	-3 203 399	-117 311
Kokku rahakäive	-5 395 988	-424 433	1 898 520	267 486	2 819 075
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	8 369 851	2 973 787	2 549 354	4 447 874	4 715 360
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-5 395 988	-424 433	1 898 520	267 486	2 819 075
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	2 973 863	2 549 354	4 447 874	4 715 360	7 534 435

Lisa 12. Eleväli AS-i põhjaruanded

Eleväli AS-i bilanss 31.12.2016–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	400 683	510 622	684 880	698 014	461 750
Nõuded ostjate vastu	535 255	390 784	892 115	699 118	2 197 375
Nõuded seotud osapoolte vastu	103 477	147 212	128 853	80 481	284 081
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	4 146	0	52	14 688	216
Laenunõuded	8 400	0	0	300 000	0
Intressinõuded	209	225	227	247	0
Viitlaekumised ja ettemaksed	0	0	0	0	1 349 800
Varud	600	636	1 364	176 769	192 116
Ettemaksed	0	0	0	0	0
Tulevaste perioodide kulud	1 386	1 883	1 906	1 850	3 316
Käibevara kokku	1 054 156	1 051 362	1 709 397	1 971 167	4 488 654
Põhivara					
Investeeringud tütar- ja sidusettevõtjatesse	2 078	64 370	65 275	3 670	3 824
Kinnisvarainvesteeringud	20 766	17 128	627 107	9 852	6 214
Finantsinvesteeringud	476	476	476	476	476
Nõuded ja ettemaksed	28 365	0	0	0	0
Materiaalne põhivara	975 731	946 230	883 892	955 495	1 576 979
Põhivara kokku	1 027 416	1 028 204	1 576 750	969 493	1 587 493
Varad kokku	2 081 572	2 079 566	3 286 147	2 940 660	6 076 147
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Laenukohustused	0	0	0	0	200 000
Võlad tarnijatele	227 686	238 681	424 606	173 165	848 281
Võlad töövõtjatele	75 495	80 559	106 128	117 013	151 692
Maksuvõlad	54 150	35 014	199 793	31 321	679 157
Saadud ettemaksed	0	0	396	0	290
Lühiajalised kohustused kokku	357 331	354 254	730 923	321 499	1 879 420
KOHUSTUSED KOKKU	357 331	354 254	730 923	321 499	1 879 420
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	25 600	25 600	25 600	25 600	25 600
Kohustuslik reservkapital	7 692	7 692	7 692	7 692	7 692
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	1 621 090	1 590 949	1 692 020	2 521 932	2 585 869
Aruandeaasta kasum (kahjum)	69 859	101 071	829 912	63 937	1 577 566
OMAKAPITAL KOKKU	1 724 241	1 725 312	2 555 224	2 619 161	4 196 727
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	2 081 572	2 079 566	3 286 147	2 940 660	6 076 147

Lisa 12 järg

Eleväli AS-i kasumiaruanne aastatel 2016–2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	3 106 937	3 804 151	8 632 593	6 028 494	25 246 777
Muud äritulud	24 451	24 815	34 091	256 101	1 405 673
Kaubad ja teenused	-2 061 933	-2 672 700	-6 802 304	-4 946 535	-23 670 016
Muud tegevuskulud	-171 464	-226 165	-212 727	-286 539	-234 000
Tööjõu kulud	-666 071	-696 315	-742 768	-857 361	-1 029 220
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-66 257	-90 054	-79 041	-82 501	-88 741
Muud ärikulud	-98 171	-18 734	-1 422	-48 321	-53 678
Ärikasum	67 492	124 998	828 422	63 338	1 576 795
Finantstulud ja -kulud					
Muud finantstulud	2 367	1 073	1 490	599	771
Muud finantskulud	0	0	0	0	0
Finantstulud ja -kulud kokku	2 367	1 073	1 490	599	771
Kasum enne tulumaksustamist	69 859	126 071	829 912	63 937	1 577 566
Tulumaks	0	-25 000	0	0	0
Aruandeaasta koondkasum	69 859	101 071	829 912	63 937	1 577 566
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	0	0	0	0	0
Aruandeperioodi koondkasum	69 859	101 071	829 912	63 937	1 577 566

Lisa 13. Elektritsentrum AS-i põhjaruanded

Elektritsentrum AS-i bilanss 31.12.2016–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	270 067	928 183	673 765	513 208	825 904
Nõuded ostjate vastu	2 137 389	993 883	1 634 392	999 732	1 594 208
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	4 241	18 562	16 533	4 825	3 649
Intressinõuded	2	5	10		
Varud	18 900	16 390	21 601	262 931	43 889
Tulevaste perioodide kulud	8 433	17 537	17 977	15 505	8
Muud makstud ettemaksed	0	0	0	4 510	0
Käibevara kokku	2 439 032	1 974 560	2 364 278	1 800 711	2 467 658
Põhivara					
Finantsinvesteeringud	0	51 450	72 777	0	0
Nõuded ja ettemaksed	0	0	0	107 659	99 080
Materiaalne põhivara	459 420	518 868	638 806	637 194	560 184
Põhivara kokku	459 420	570 318	711 583	744 853	659 264
Varad kokku	2 898 452	2 544 878	3 075 861	2 545 564	3 126 922
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Võlad tarnijatele	593 369	228 243	594 569	534 480	732 518
Võlad töövõtjatele	253 793	259 142	276 251	294 903	368 559
Maksuvõlad	305 194	221 187	245 544	178 064	197 309
Lühiajalised kohustused kokku	1 152 356	708 572	1 116 364	1 007 447	1 298 386
KOHUSTUSED KOKKU	1 152 356	708 572	1 116 364	1 007 447	1 298 386
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	26 875	26 875	26 875	26 875	26 875
Kohustuslik reservkapital	2 684	2 684	2 684	2 684	2 684
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	1 563 573	1 656 537	1 731 747	1 829 938	1 476 058
Aruandeaasta kasum (kahjum)	152 964	150 210	198 191	-321 380	322 919
OMAKAPITAL KOKKU	1 746 096	1 836 306	1 959 497	1 538 117	1 828 536
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	2 898 452	2 544 878	3 075 861	2 545 564	3 126 922

Lisa 13 järg

Elektritsentrum AS-i kasumiaruanne aastatel 2016–2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	8 554 286	6 522 028	8 368 089	6 531 679	10 246 752
Muud äritulud	20 242	15 800	15 608	29 584	1 167
Valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus	0	0	0	248 723	-248 723
Kaubad ja teenused	-5 314 463	-3 275 691	-4 949 787	-3 850 422	-6 262 404
Muud tegevuskulud	-454 073	-312 263	-666 778	-537 725	-622 539
Tööjõu kulud	-2 445 574	-2 541 567	-2 360 898	-2 438 165	-2 607 272
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-109 747	-99 089	-100 722	-112 081	-127 396
Muud ärikulud	-85 262	-144 073	-88 629	-170 202	-51 420
Ärikasum	165 409	165 145	216 883	-298 609	328 165
Finantstulud ja -kulud					
Muud finantstulud	55	65	58	49	45
Finantstulud ja -kulud kokku	55	65	58	49	45
Kasum enne tulumaksustamist	165 464	165 210	216 941	-298 560	328 210
Tulumaks	-12 500	-15 000	-18 750	-22 820	-5 291
Aruandeaasta koondkasum	152 964	150 210	198 191	-321 380	322 919
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	0	0	0	0	0
Aruandeperioodi koondkasum	152 964	150 210	198 191	-321 380	322 919

Lisa 13 järg

Elektritsentrum AS-i rahakäibe aruanne aastatel 2016–2020 (eurodes)

Rahakäibe aruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Rahakäive äritegevusest					
Ärikasum (kahjum)	165 409	165 145	216 883	-298 609	328 165
Korrigeerimised					
Põhivara kulum ja väärtuse langus	109 747	99 089	100 722	112 081	127 396
Kasum (kahjum) põhivara müügist	-20 242	-15 800	-15 608	-29 584	-1 167
Kokku korrigeerimised	89 505	83 289	85 114	82 497	126 229
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	-1 138 633	1 120 078	-638 925	644 340	-573 293
Varude muutus	-15 900	2 510	-5 211	-241 330	219 042
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	-6 688	-443 784	407 792	-108 917	290 939
Makstud ettevõtte tulumaks	-12 500	-15 000	-18 750	-22 820	-5 291
Kokku rahakäive äritegevusest	-918 807	912 238	46 903	55 161	385 791
Rahakäive investeerimistegevusest					
Tasutud materiaalse ja immateriaalse põhivara soetamisel	-57 608	-158 537	-220 660	-110 469	-50 386
Laekunud materiaalse ja immateriaalse põhivara müügist	22 610	15 800	15 608	29 584	1 167
Laekunud intressid	55	65	58	49	45
Muud laekumised investeerimistegevusest	24 382	-51 450	-21 327	-34 882	8 579
Kokku rahakäive investeerimistegevusest	-10 561	-194 122	-226 321	-115 718	-40 595
Rahakäive finantseerimistegevusest					
Makstud dividende	-50 000	-60 000	-75 000	-100 000	-32 500
Kokku rahakäive finantseerimistegevusest	-50 000	-60 000	-75 000	-100 000	-32 500
Kokku rahakäive	-979 368	658 116	-254 418	-160 557	312 696
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	1 249 435	270 067	928 183	673 765	513 208
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-979 368	658 116	-254 418	-160 557	312 696
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	270 067	928 183	673 765	513 208	825 904

Lisa 14. Kagu Elekter OÜ põhjaruanded

Kagu Elekter OÜ bilanss 31.12.2016–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	466 586	231 005	813 628	643 886	946 071
Finantsinvesteeringud	9 819	20 319	10 500	10 500	10 500
Nõuded ostjate vastu	972 915	812 301	790 451	1 178 273	845 475
Nõuded seotud osapoolte vastu	0	0	0	12 600	69 626
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	0	0	369	1 843	0
Laenuõuded	2 160	12 160	2 160	31 920	37 000
Viitlaekumised ja ettemaksed	48 611	58 696	224 081	93 062	224 381
Varud	74 836	70 434	19 638	72 399	235 166
Ettemaksed					1 810
Käibevara kokku	1 574 927	1 204 915	1 860 827	2 044 483	2 370 029
Põhivara					
Kinnisvarainvesteeringud	0	0	0	0	205 058
Nõuded ja ettemaksed	4 740	2 580	1 134	30 887	38 874
Materiaalne põhivara	1 100 549	1 229 464	1 182 528	1 223 553	1 991 504
Immateriaalne põhivara	684	170	0	0	0
Põhivara kokku	1 105 973	1 232 214	1 183 662	1 254 440	2 235 436
Varad kokku	2 680 900	2 437 129	3 044 489	3 298 923	4 605 465
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Laenukohustused	100 387	87 388	51 432	34 740	80 933
Võlad tarnijatele	321 906	357 103	581 332	464 166	616 821
Võlad töövõtjatele	66 042	48 289	56 558	63 624	72 374
Maksuvõlad	148 766	180 750	146 062	110 570	99 309
Muud võlad	1 340	1 340	1 340	1 340	0
Saadud ettemaksed	0	0	64 518	72 353	21 340
Lühiajalised kohustused kokku	638 441	674 870	901 242	746 793	890 777
Pikaajalised kohustused					
Laenukohustused	182 465	97 833	39 048	4 308	184 190
Võlad ja ettemaksed	0	0	0	0	360
Pikaajalised kohustused kokku	182 465	97 833	39 048	4 308	184 550
KOHUSTUSED KOKKU	820 906	772 703	940 290	751 101	1 075 327
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	2 556	2 556	2 556	2 556	2 556
Kohustuslik reservkapital	256	256	256	256	256
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	1 388 473	1 399 778	1 661 614	1 849 227	2 302 819
Aruandeaasta kasum (kahjum)	468 709	261 836	439 773	695 783	1 224 507
OMAKAPITAL KOKKU	1 859 994	1 664 426	2 104 199	2 547 822	3 530 138
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	2 680 900	2 437 129	3 044 489	3 298 923	4 605 465

Lisa 14 järg

Kagu Elekter OÜ kasumiaruanne aastatel 2016–2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	4 691 873	4 236 998	4 862 895	6 085 021	6 502 131
Muud äritulud	33 168	24 247	77 107	24 984	69 276
Kapitaliseeritud väljaminekud oma tarbeks põhivarade valmistamisel	0	0	0	0	1 826
Kaubad ja teenused	-3 068 240	-2 785 001	-3 439 589	-4 167 852	-3 998 139
Muud tegevuskulud	-62 332	-78 874	-71 971	-75 251	-132 453
Tööjõu kulud	-912 087	-807 203	-779 143	-871 606	-892 858
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-138 457	-195 271	-206 399	-226 955	-276 217
Muud ärikulud	-11 098	-14 502	-2 440	-9 845	-2 557
Ärikasum	532 827	380 394	440 460	758 496	1 271 009
Finantstulud ja -kulud					
Muud finantskulud	-6 687	-4 207	-687	327	6 715
Finantstulud ja -kulud kokku	-6 687	-4 207	-687	327	6 715
Kasum enne tulumaksustamist	526 140	376 187	439 773	758 823	1 277 724
Tulumaks	-57 431	-114 351	0	-63 040	-53 217
Aruandeaasta koondkasum	468 709	261 836	439 773	695 783	1 224 507
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	0	0	0	0	0
Aruandeperioodi koondkasum	468 709	261 836	439 773	695 783	1 224 507

Lisa 15. Elero AS-i põhjaruanded

Elero AS bilanss 31.12.2016–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	65 878	12 670	5 099	721	560
Nõuded ostjate vastu	447 013	201 215	341 492	687 852	147 472
Nõuded seotud osapoolte vastu	11 362	10 091	0	0	0
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	0	1 322	18 359	2 787	10
Viitlaekumised ja ettemaksed	0	15 700	0	0	0
Varud	30 548	18 052	16 061	1 682	935
Tulevaste perioodide kulud	0	379 410	15	4 514	5 000
Muud makstud ettemaksed	0	0	1 152 904	11 640	7 509
Tellijatelt saadaolevad summad	189 023	0	0	713 262	235 958
Käibevara kokku	743 824	638 460	1 533 930	1 422 458	397 444
Põhivara					
Kinnisvarainvesteeringud	1 140 904	1 171 350	1 171 350	1 150 000	1 150 000
Nõuded ja ettemaksed	0	0	0	19 653	22 250
Materiaalne põhivara	226 711	198 321	193 310	137 912	179 736
Põhivara kokku	1 367 615	1 369 671	1 364 660	1 307 565	1 351 986
Varad kokku	2 111 439	2 008 131	2 898 590	2 730 023	1 749 430
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Laenukohustused	332 861	462 597	460 298	150 549	118 410
Võlad tarnijatele	611 809	588 224	1 135 014	689 500	320 156
Võlad töövõtjatele	60 503	58 675	77 130	92 360	92 608
Maksuvõlad	77 157	72 879	35 182	221 388	72 420
Muud võlad	15 849	21 500	49 353	44 938	49 386
Saadud ettemaksed	0	0	1 395	2 331	16 619
Eraldised	0	0	0	163 804	186 380
Lühiajalised kohustused kokku	1 098 179	1 203 875	1 758 372	1 364 870	855 979
Pikaajalised kohustused					
Laenukohustused	71 704	69 196	216 305	198 504	205 987
Pikaajalised kohustused kokku	71 704	69 196	216 305	198 504	205 987
KOHUSTUSED KOKKU	1 169 883	1 273 071	1 974 677	1 563 374	1 061 966
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	109 200	109 200	109 200	109 200	109 200
Kohustuslik reservkapital	10 920	10 920	10 920	10 920	10 920
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	800 333	821 436	614 942	641 493	1 046 528
Aruandeaasta kasum (kahjum)	21 103	-206 496	188 851	405 036	-479 184
OMAKAPITAL KOKKU	941 556	735 060	923 913	1 166 649	687 464
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	2 111 439	2 008 131	2 898 590	2 730 023	1 749 430

Lisa 15 järg

Elero AS kasumiaruanne aastatel 2016–2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	2 639 933	2 726 472	3 027 346	7 133 135	3 007 526
Muud äritulud	186 134	57 644	47 008	20 913	30 521
Kaubad ja teenused	-1 962 702	-1 979 313	-1 670 626	-5 318 022	-2 205 906
Muud tegevuskulud	-124 130	-112 704	-311 894	-326 763	-312 821
Tööjõu kulud	-638 077	-798 878	-810 714	-929 493	-902 222
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-45 568	-54 694	-24 284	-47 908	-40 109
Muud ärikulud	-23 050	-31 744	-51 453	-90 839	-22 390
Ärikasum	32 540	-193 217	205 383	441 023	-445 401
Finantstulud ja -kulud					
Intressitulud	0	0	2	1	1
Intressikulud	-9 910	-9 784	-16 534	-35 988	-33 784
Muud finantskulud	-1 527	-3 495	0		
Finantstulud ja -kulud kokku	-11 437	-13 279	-16 532	-35 987	-33 783
Kasum enne tulumaksustamist	21 103	-206 496	188 851	405 036	-479 184
Tulumaks					
Aruandeaasta koondkasum	21 103	-206 496	188 851	405 036	-479 184
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	0	0	0	0	0
Aruandeperioodi koondkasum	21 103	-206 496	188 851	405 036	-479 184

Lisa 16. Elrek–Mont OÜ põhjaruanded

Elrek–Mont OÜ bilanss 31.12.2016–31.12.2020 (eurodes)

Bilansikirje/-rühm	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
VARAD					
Käibevara					
Raha ja pangakontod	2 918	262 064	520 307	516 695	1 304 978
Nõuded ostjate vastu	460 672	746 415	309 313	870 486	755 730
Nõuded seotud osapoolte vastu	0	0	0	2 363	70
Maksude ettemaksed ja tagasinõuded	0	7 200	22 663	0	0
Muud nõuded	0	0	74	74	669
Laenunõuded	0	0	0	0	260 958
Intressinõuded	0	0	0	0	13 443
Viitlaekumised ja ettemaksed	44 971	42 705	47 417	49 845	87 752
Varud	792	24 484	43 601	8 965	26 793
Tulevaste perioodide kulud	3 591	9 888	8 805	6 741	9 804
Muud makstud ettemaksed	6 817	4 848	6 524	8 130	5 415
Tellijatelt saadaolevad summad	8	0	2 160	2 446	286
Käibevara kokku	519 769	1 097 604	960 864	1 465 745	2 465 898
Põhivara					
Materiaalne põhivara	167 850	244 100	304 776	446 392	734 074
Põhivara kokku	167 850	244 100	304 776	446 392	734 074
Varad kokku	687 619	1 341 704	1 265 640	1 912 137	3 199 972
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL					
Lühiajalised kohustused					
Laenukohustused	6 119	10 909	30 345	55 878	96 099
Võlad tarnijatele	296 189	389 088	291 899	417 178	274 535
Võlad töövõtjatele	32 770	35 030	52 028	60 361	65 649
Maksuvõlad	25 277	112 261	24 759	60 882	98 239
Muud võlad	56 911	11 745	19 704	22 289	25 372
Saadud ettemaksed	0	343 821	92 671	124 694	40 698
Eraldised	0	0	74 480	113 848	60 643
Lühiajalised kohustused kokku	417 266	902 854	585 886	855 130	661 235
Pikaajalised kohustused					
Laenukohustused	21 568	31 081	65 315	71 745	300 854
Pikaajalised kohustused kokku	21 568	31 081	65 315	71 745	300 854
KOHUSTUSED KOKKU	438 834	933 935	651 201	926 875	962 089
Omakapital					
Osakapitali nimiväärtus	2 558	2 558	2 558	2 558	2 558
Kohustuslik reservkapital	256	0	0	0	0
Muud reservid	3 259	3 515	3 515	3 515	3 515
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	141 828	242 711	401 696	608 366	1 172 083
Aruandeaasta kasum (kahjum)	100 884	158 985	206 670	370 823	1 059 727
OMAKAPITAL KOKKU	248 785	407 769	614 439	985 262	2 237 883
KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU	687 619	1 341 704	1 265 640	1 912 137	3 199 972

Lisa 16 järg

Elrek–Mont OÜ kasumiaruanne aastatel 2016–2020 (eurodes)

Kasumiaruande kirje/rühm	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	2 606 159	2 747 378	2 759 769	4 588 500	5 911 232
Muud äritulud	1 858	17 283	3 930	11 005	7 314
Kaubad ja teenused	-1 822 550	-1 815 645	-1 389 153	-2 921 929	-3 560 308
Muud tegevuskulud	-257 427	-297 557	-375 764	-388 589	-334 117
Tööjõu kulud	-394 599	-412 545	-671 365	-805 356	-742 056
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-29 381	-58 786	-57 387	-100 467	-204 240
Muud ärikulud	-2 360	-18 039	-61 572	-8 605	-15 693
Ärikasum	101 700	162 089	208 458	374 559	1 062 132
Finantstulud ja -kulud					
Intressitulud	5	9	9	40	7 309
Intressikulud	-816	-3 114	-1 797	-3 776	-9 714
Muud finantstulud	0	1	0	0	0
Muud finantskulud	-5	0	0	0	0
Finantstulud ja -kulud kokku	-816	-3 104	-1 788	-3 736	-2 405
Kasum enne tulumaksustamist	100 884	158 985	206 670	370 823	1 059 727
Tulumaks					
Aruandeaasta koondkasum	100 884	158 985	206 670	370 823	1 059 727
Muu koondkasum					
Realiseerimata kursivahed	0	0	0	0	0
Aruandeperioodi koondkasum	100 884	158 985	206 670	370 823	1 059 727

Lisa 17. Bilansi vertikaalanalüüs

Kontserniettevõtete varade vertikaalanalüüs seisuga 31.12.2016–31.12.2020 (protsentides)

Kontserniettevõtted	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	Keskmine
Käibevara											
LEONHARD WEISS	12 169 345	11 880 985	22 581 546	23 395 223	30 073 880	31%	30%	46%	60%	65%	46%
Enersense	12 497 029	9 482 103	14 326 150	12 285 334	14 061 600	86%	82%	86%	85%	87%	85%
Käibevara kokku	24 666 374	21 363 088	36 907 696	35 680 557	44 135 480	45%	42%	56%	67%	71%	56%
Põhivara											
LEONHARD WEISS	27 585 746	27 181 676	26 431 327	15 758 712	16 157 954	69%	70%	54%	40%	35%	54%
Enersense	1 969 141	2 100 426	2 289 275	2 201 823	2 159 439	14%	18%	14%	15%	13%	15%
Põhivara kokku	29 554 887	29 282 102	28 720 602	17 960 535	18 317 393	55%	58%	44%	33%	29%	44%
Varad kokku											
LEONHARD WEISS	39 755 091	39 062 661	49 012 873	39 153 935	46 231 834						
Enersense	14 466 170	11 582 529	16 615 425	14 487 157	16 221 039						
Varad kokku	54 221 261	50 645 190	65 628 298	53 641 092	62 452 873						

Lisa 17 järg

Eesti ettevõtete varade vertikaalanalüüs seisuga 31.12.2016–31.12.2020 (protsentides)

Eesti ettevõtted	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	Keskmine
Käibevara											
Connecto Eesti	14 111 000	8 576 000	12 457 000	14 432 000	13 499 000	83%	85%	88%	87%	88%	86%
Merko Infra	6 787 803	6 443 825	13 567 408	11 258 941	9 436 849	59%	59%	95%	89%	93%	79%
Eleväli	1 054 156	1 051 362	1 709 397	1 971 167	4 488 654	51%	51%	52%	67%	74%	59%
Elektritsentrum	2 439 032	1 974 560	2 364 278	1 800 711	2 467 658	84%	78%	77%	71%	79%	78%
Kagu Elekter	1 574 927	1 204 915	1 860 827	2 044 483	2 370 029	59%	49%	61%	62%	51%	57%
Elero	743 824	638 460	1 533 930	1 422 458	397 444	35%	32%	53%	52%	23%	39%
ELREK-MONT	519 769	1 097 604	960 864	1 465 745	2 465 898	76%	82%	76%	77%	77%	77%
Käibevara kokku	27 230 511	20 986 726	34 453 704	34 395 505	35 125 532	70%	67%	82%	81%	79%	76%
Põhivara											
Connecto Eesti	2 956 000	1 567 000	1 732 000	2 093 000	1 903 000	17%	15%	12%	13%	12%	14%
Merko Infra	4 696 130	4 450 556	672 242	1 327 701	730 076	41%	41%	5%	11%	7%	21%
Eleväli	1 027 416	1 028 204	1 576 750	969 493	1 587 493	49%	49%	48%	33%	26%	41%
Elektritsentrum	459 420	570 318	711 583	744 853	659 264	16%	22%	23%	29%	21%	22%
Kagu Elekter	1 105 973	1 232 214	1 183 662	1 254 440	2 235 436	41%	51%	39%	38%	49%	43%
Elero	1 367 615	1 369 671	1 364 660	1 307 565	1 351 986	65%	68%	47%	48%	77%	61%
ELREK-MONT	167 850	244 100	304 776	446 392	734 074	24%	18%	24%	23%	23%	23%
Põhivara kokku	11 780 404	10 462 063	7 545 673	8 143 444	9 201 329	30%	33%	18%	19%	21%	24%

Lisa 17 järg

Eesti ettevõtete varade vertikaalanalüüs seisuga 31.12.2016–31.12.2020 (protsentides)

Varad kokku					
Connecto Eesti	17 067 000	10 143 000	14 189 000	16 525 000	15 402 000
Merko Infra	11 483 933	10 894 381	14 239 650	12 586 642	10 166 925
Eleväli	2 081 572	2 079 566	3 286 147	2 940 660	6 076 147
Elektritsentrum	2 898 452	2 544 878	3 075 861	2 545 564	3 126 922
Kagu Elekter	2 680 900	2 437 129	3 044 489	3 298 923	4 605 465
Elero	2 111 439	2 008 131	2 898 590	2 730 023	1 749 430
ELREK-MONT	687 619	1 341 704	1 265 640	1 912 137	3 199 972
Varad kokku	39 010 915	31 448 789	41 999 377	42 538 949	44 326 861

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaastate aruanded

Lisa 17 järg

Ettevõtete rühmade kohustuste struktuurid seisuga 31.12.2016–31.12.2020 (protsentides)

Kontserniettevõtted	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	Keskmine
Lühiajalised kohustused											
LEONHARD WEISS	12 872 471	9 046 987	19 437 037	15 198 245	21 876 450	32%	23%	40%	39%	47%	36%
Enersense	8 146 255	5 782 459	9 521 081	7 883 050	8 294 765	56%	50%	57%	54%	51%	54%
Lühiajalised kohustused kokku	21 018 726	14 829 446	28 958 118	23 081 295	30 171 215	39%	29%	44%	43%	48%	41%
Pikaajalised kohustused											
LEONHARD WEISS	17 509 039	21 756 782	20 645 598	21 576 117	19 413 996	44%	56%	42%	55%	42%	48%
Enersense	472 138	531 552	482 443	369 502	499 568	3%	5%	3%	3%	3%	3%
Pikaajalised kohustused kokku	17 981 177	22 288 334	21 128 041	21 945 619	19 913 564	33%	44%	32%	41%	32%	36%
Omakapital											
LEONHARD WEISS	9 373 581	8 258 892	8 930 238	2 379 573	4 941 391	24%	21%	18%	6%	11%	16%
Enersense	5 847 777	5 268 518	6 611 901	6 234 605	7 427 117	40%	45%	40%	43%	46%	43%
Omakapital kokku	15 221 358	13 527 410	15 542 139	8 614 178	12 368 508	28%	27%	24%	16%	20%	23%
Kohustused ja omakapital kokku											
LEONHARD WEISS	39 755 091	39 062 661	49 012 873	39 153 935	46 231 837						
Enersense	14 466 170	11 582 529	16 615 425	14 487 157	16 221 450						
Kohustused ja omakapital kokku	54 221 261	50 645 190	65 628 298	53 641 092	62 453 287						

Lisa 17 järg

Ettevõtete rühmade kohustuste struktuurid seisuga 31.12.2016–31.12.2020 (protsentides)

Eesti ettevõtted	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	Keskmine
Lühiajalised kohustused											
Connecto Eesti	6 620 000	4 853 000	7 773 000	7 932 000	6 121 000	39%	48%	55%	48%	40%	46%
Merko Infra	3 553 294	3 286 796	5 925 943	6 856 392	3 237 043	31%	30%	42%	54%	32%	38%
Eleväli	357 331	354 254	730 923	321 499	1 879 420	17%	17%	22%	11%	31%	20%
Elektritsentrum	1 152 356	708 572	1 116 364	1 007 447	1 298 386	40%	28%	36%	40%	42%	37%
Kagu Elekter	638 441	674 870	901 242	746 793	890 777	24%	28%	30%	23%	19%	25%
Elero	1 098 179	1 203 875	1 758 372	1 364 870	855 979	52%	60%	61%	50%	49%	54%
ELREK-MONT	417 266	902 854	585 886	855 130	661 235	61%	67%	46%	45%	21%	48%
Lühiajalised kohustused kokku	13 836 867	11 984 221	18 791 730	19 084 131	14 943 840	35%	38%	45%	45%	34%	39%
Pikaajalised kohustused											
Connecto Eesti	120 000	55 000	918 000	582 000	251 000	1%	1%	6%	4%	2%	3%
Merko Infra	316 126	216 365	393 905	465 997	432 388	3%	2%	3%	4%	4%	3%
Eleväli	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Elektritsentrum	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kagu Elekter	182 465	97 833	39 048	4 308	184 550	7%	4%	1%	0%	4%	3%
Elero	71 704	69 196	216 305	198 504	205 987	3%	3%	7%	7%	12%	7%
ELREK-MONT	21 568	31 081	65 315	71 745	300 854	3%	2%	5%	4%	9%	5%
Pikaajalised kohustused kokku	711 863	469 475	1 632 573	1 322 554	1 374 779	2%	1%	4%	3%	3%	3%

Lisa 17 järg

Ettevõtete rühmade kohustuste struktuurid seisuga 31.12.2016–31.12.2020 (protsentides)

Pikaajalised kohustused kokku	711 863	469 475	1 632 573	1 322 554	1 374 779	2%	1%	4%	3%	3%	3%
Omakapital											
Connecto Eesti	10 327 000	5 235 000	5 498 000	8 011 000	9 030 000	61%	52%	39%	48%	59%	52%
Merko Infra	7 614 513	7 391 220	7 919 802	5 264 253	6 497 494	66%	68%	56%	42%	64%	59%
Eleväli	1 724 241	1 725 312	2 555 224	2 619 161	4 196 727	83%	83%	78%	89%	69%	80%
Elektritsentrum	1 746 096	1 836 306	1 959 497	1 538 117	1 828 536	60%	72%	64%	60%	58%	63%
Kagu Elekter	1 859 994	1 664 426	2 104 199	2 547 822	3 530 138	69%	68%	69%	77%	77%	72%
Elero	941 556	735 060	923 913	1 166 649	687 464	45%	37%	32%	43%	39%	39%
ELREK-MONT	248 785	407 769	614 439	985 262	2 237 883	36%	30%	49%	52%	70%	47%
Omakapital kokku	24 462 185	18 995 093	21 575 074	22 132 264	28 008 242	63%	60%	51%	52%	63%	58%
Kohustused ja omakapital kokku											
Connecto Eesti	17 067 000	10 143 000	14 189 000	16 525 000	15 402 000						
Merko Infra	11 483 933	10 894 381	14 239 650	12 586 642	10 166 925						
Eleväli	2 081 572	2 079 566	3 286 147	2 940 660	6 076 147						
Elektritsentrum	2 898 452	2 544 878	3 075 861	2 545 564	3 126 922						
Kagu Elekter	2 680 900	2 437 129	3 044 489	3 298 923	4 605 465						
Elero	2 111 439	2 008 131	2 898 590	2 730 023	1 749 430						
ELREK-MONT	687 619	1 341 704	1 265 640	1 912 137	3 199 972						
Kohustused ja omakapital kokku	39 010 915	31 448 789	41 999 377	42 538 949	44 326 861						

Lisa 18. Kasumiaruande vertikaalanalüüs

Ettevõtete rühmade kasumiaruannete vertikaalanalüüs 2016–2020 (eurodes ja protsentides)

Ettevõte	Kontserniettevõtted					Kontserniettevõtted				
	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	72 735 498	77 545 645	93 205 574	123 748 900	127 974 459	100%	100%	100%	100%	100%
Kaubad ja teenused	-46 996 907	-54 274 195	-64 750 108	-92 277 695	-93 441 323	65%	70%	69%	75%	73%
Muud tegevuskulud	-2 710 516	-2 554 943	-2 526 435	-2 331 810	-2 436 611	4%	3%	3%	2%	2%
Tööjõu kulud	-19 716 462	-18 655 147	-20 221 034	-21 801 613	-23 241 172	27%	24%	22%	18%	18%

Ettevõte	Eesti ettevõtted					Eesti ettevõtted				
	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	67 344 764	64 570 682	85 227 239	99 735 056	112 508 837	100%	100%	100%	100%	100%
Kaubad ja teenused	-44 695 701	-44 622 186	-62 843 366	-73 862 154	-84 504 981	66%	69%	74%	74%	75%
Muud tegevuskulud	-4 648 231	-4 440 923	-5 447 672	-5 393 163	-5 446 561	7%	7%	6%	5%	5%
Tööjõu kulud	-15 435 234	-14 191 260	-13 160 387	-14 617 549	-14 702 636	23%	22%	15%	15%	13%

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Lisa 18 järg

Ettevõtete kasumiaruannete kulurühmad kokku aastatel 2016–2020 (eurodes ja protsentides)

Nimetus	Kontserniettevõtted		Eesti ettevõtted						
	LEONHARD WEISS	Enersense	Connecto Eesti	Merko Infra	Eleväli	Elektritsentrum	Kagu Elekter	Elero	ELREK-MONT
Müügitulu	283 398 086	211 811 990	155 916 000	122 902 424	46 818 952	40 222 834	26 378 918	18 534 412	18 613 038
Kaubad ja teenused	-201 136 689	-150 603 539	-97 353 000	-107 264 158	-40 153 488	-23 652 767	-17 458 821	-13 136 569	-11 509 585
Muud tegevuskulud	-12 368 769	-191 546	-16 646 000	-1 743 630	-1 130 895	-2 593 378	-420 881	-1 188 312	-1 653 454
Tööjõu kulud	-56 701 624	-46 933 804	-33 433 000	-10 920 653	-3 991 735	-12 393 476	-4 262 897	-4 079 384	-3 025 921

Kaubad ja teenused	71%	71%	62%	87%	86%	59%	66%	71%	62%
Muud tegevuskulud	4%	0%	11%	1%	2%	6%	2%	6%	9%
Tööjõu kulud	20%	22%	21%	9%	9%	31%	16%	22%	16%

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta

Lisa 19. Rahakäibe ja raha muutuse analüüs

Ettevõtete rühmade rahakäibe analüüs aastatel 2016-2020

Periood	2016		2017		2018		2019		2020	
	Kontserni-ettevõtted	Eesti ettevõtted	Kontserni-ettevõtted	Eesti ettevõtted	Kontserni-ettevõtted	Eesti ettevõtted	Kontserni-ettevõtted	Eesti ettevõtted	Kontserni-ettevõtted	Eesti ettevõtted
Rahakäibe äritegevusest	-3 406 056	-434 658	-803 768	361 014	1 651 367	6 579 740	226 273	3 300 161	6 259 082	5 539 136
Rahakäibe investeerimistegevusest	-1 917 845	-4 133 561	1 680 807	-1 164 794	493 311	-172 178	4 638 222	878 167	-1 461 956	1 467 446
Rahakäibe finantseerimistegevusest	420 812	-336 137	-964 643	-3 413 537	-1 051 865	-690 460	-2 488 148	-3 866 399	1 329 206	-2 295 811
Kokku rahakäibe	-4 903 089	-4 904 356	-87 604	-4 217 317	1 092 813	5 717 102	2 376 347	311 929	6 126 332	4 710 771
Raha perioodi alguses	6 660 449	14 665 286	1 757 360	9 760 854	1 669 756	5 543 537	2 762 569	11 260 639	5 138 916	11 572 568
Raha muutus	-4 903 089	-4 904 356	-87 604	-4 217 317	1 092 813	5 717 102	2 376 347	311 929	6 126 332	4 710 771
Raha perioodi lõpus	1 757 360	9 760 930	1 669 756	5 543 537	2 762 569	11 260 639	5 138 916	11 572 568	11 265 248	16 283 339

Allikas: autori koostatud, aluseks LEONHARD WEISS , Enersense, Connecto Eesti, Merko Infra ja Elektritsentrum majandusaasta aruanded

Lisa 19 järg

Ettevõtete rühmade raha muutus müügitulusse aastatel 2016-2020 (eurodes)

	Raha muutus / müügitulu	Raha muutus / müügitulu	Raha muutus / müügitulu	Raha muutus / müügitulu	Raha muutus / müügitulu
Periood	2016	2017	2018	2019	2020
Kontserniettevõtted					
Müügitulu	72 858 464	78 284 126	93 466 643	123 920 951	128 167 078
Raha muutus	-4 903 089	-87 604	1 092 813	2 376 347	6 126 332
Kontserniettevõtted	-6,7%	-0,1%	1,2%	1,9%	4,8%
Eesti ettevõtted					
Müügitulu	54 582 104	51 071 483	65 960 244	75 929 490	71 842 338
Raha muutus	-4 904 356	-4 217 317	5 717 102	311 929	4 710 771
Eesti ettevõtted	-9,0%	-8,3%	8,7%	0,4%	6,6%

Allikas: autori koostatud, aluseks LEONHARD WEISS , Enersense, Connecto Eesti, Merko Infra ja Elektritsentrum majandusaasta aruanded

Raha muutuse suhe müügitulusse aastatel 2016-2020 (protsentides)

Raha muutus	2016	2017	2018	2019	2020
LEONHARD WEISS	-576 073	-876 028	3 645 598	3 709 112	4 167 453
Enersense	-5 090 035	1 846	1 062 347	-1 332 765	1 958 879
Connecto Eesti	1 471 000	-4 451 000	4 073 000	205 000	1 579 000
Merko Infra	-5 395 988	-424 433	1 898 520	267 486	2 819 075
Elektritsentrum	-979 368	658 116	-254 418	-160 557	312 696
Müügitulu					
	2016	2017	2018	2019	2020
LEONHARD WEISS	39 815 323	42 091 569	43 906 741	72 920 017	86 151 622
Enersense	33 043 141	36 192 557	49 559 902	51 000 934	42 015 456
Connecto Eesti	26 578 000	24 898 000	28 264 000	40 047 000	36 391 000
Merko Infra	19 429 576	19 635 655	29 312 547	29 321 227	25 203 419
Elektritsentrum	8 574 528	6 537 828	8 383 697	6 561 263	10 247 919
Raha muutus / müügitulu					
	2016	2017	2018	2019	2020
LEONHARD WEISS	-1,4%	-2,1%	8,3%	5,1%	4,8%
Enersense	-15,4%	0,0%	2,1%	-2,6%	4,7%
Connecto Eesti	5,5%	-17,9%	14,4%	0,5%	4,3%
Merko Infra	-27,8%	-2,2%	6,5%	0,9%	11,2%
Elektritsentrum	-11,4%	10,1%	-3,0%	-2,4%	3,1%

Allikas: autori koostatud, aluseks LEONHARD WEISS , Enersense, Connecto Eesti, Merko Infra ja Elektritsentrum majandusaasta aruanded

Lisa 20. Suhtarvuanalüüs

Leonhard Weiss OÜ varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	-1 183 367	1 782 454	1 756 915	2 561 818
Keskmine varad perioodil (€)	39 408 876	44 037 767	44 083 404	42 692 885
Keskmine omakapital perioodil (€)	8 816 237	8 594 565	5 654 906	3 660 482
Varade puhasrentaablus (ROA)	-3%	4%	4%	6%
Omakapitali rentaablus (ROE)	-13%	21%	31%	70%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Enersense AS-i varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	-490 459	1 433 824	719 321	1 260 033
Keskmine varad perioodil (€)	13 024 350	14 098 977	15 551 291	15 354 098
Keskmine omakapital perioodil (€)	5 558 148	5 940 210	6 423 253	6 830 861
Varade puhasrentaablus (ROA)	-4%	10%	5%	8%
Omakapitali rentaablus (ROE)	-9%	24%	11%	18%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Connecto Eesti AS-i varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	-2 612 000	1 408 000	2 513 000	2 420 000
Keskmine varad perioodil (€)	13 605 000	12 166 000	15 357 000	15 963 500
Keskmine omakapital perioodil (€)	7 781 000	5 366 500	6 754 500	8 520 500
Varade puhasrentaablus (ROA)	-19%	12%	16%	15%
Omakapitali rentaablus (ROE)	-34%	26%	37%	28%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Merko Infra AS-i varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	-223 293	-134 662	344 451	1 739 571
Keskmine varad perioodil (€)	11 189 157	12 567 016	13 413 146	11 376 784
Keskmine omakapital perioodil (€)	7 502 867	7 655 511	6 592 028	5 880 874
Varade puhasrentaablus (ROA)	-2%	-1%	3%	15%
Omakapitali rentaablus (ROE)	-3%	-2%	5%	30%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Lisa 20 järg

Eleväli AS-i varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	101 071	829 912	63 937	1 577 566
Keskmine varad perioodil (€)	2 080 569	2 682 857	3 113 404	4 508 404
Keskmine omakapital perioodil (€)	1 724 777	2 140 268	2 587 193	3 407 944
Varade puhasrentaablus (ROA)	5%	31%	2%	35%
Omakapitali rentaablus (ROE)	6%	39%	2%	46%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Elektritsentrum AS-i varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	150 210	198 191	-321 380	322 919
Keskmine varad perioodil (€)	2 721 665	2 810 370	2 810 713	2 836 243
Keskmine omakapital perioodil (€)	1 791 201	1 897 902	1 748 807	1 683 327
Varade puhasrentaablus (ROA)	6%	7%	-11%	11%
Omakapitali rentaablus (ROE)	8%	10%	-18%	19%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Kagu Elekter OÜ varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	261 836	439 773	695 783	1 224 507
Keskmine varad perioodil (€)	2 559 015	2 740 809	3 171 706	3 952 194
Keskmine omakapital perioodil (€)	1 762 210	1 884 313	2 326 011	3 038 980
Varade puhasrentaablus (ROA)	10%	16%	22%	31%
Omakapitali rentaablus (ROE)	15%	23%	30%	40%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Elero AS-i varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	-206 496	188 851	405 036	-479 184
Keskmine varad perioodil (€)	2 059 785	2 453 361	2 814 307	2 239 727
Keskmine omakapital perioodil (€)	838 308	829 487	1 045 281	927 057
Varade puhasrentaablus (ROA)	-10%	8%	14%	-21%
Omakapitali rentaablus (ROE)	-25%	23%	39%	-52%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Lisa 20 järg

Elrek-Mont OÜ varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	158 985	206 670	370 823	1 059 727
Keskmine varad perioodil (€)	1 014 662	1 303 672	1 588 889	2 556 055
Keskmine omakapital perioodil (€)	328 277	511 104	799 851	1 611 573
Varade puhasrentaablus (ROA)	16%	16%	23%	41%
Omakapitali rentaablus (ROE)	48%	40%	46%	66%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Kontserniettevõtete rühma varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	-1 673 826	3 216 278	2 476 236	3 821 851
Keskmine varad perioodil (€)	52 433 226	58 136 744	59 634 695	58 046 983
Keskmine omakapital perioodil (€)	14 374 384	14 534 775	12 078 159	10 491 343
Varade puhasrentaablus (ROA)	-3%	6%	4%	7%
Omakapitali rentaablus (ROE)	-12%	22%	21%	36%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Eesti ettevõtete rühma varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017	2018	2019	2020
Aruandeperioodi koondkasum (€)	-2 369 687	3 136 735	4 071 650	7 865 106
Keskmine varad perioodil (€)	35 229 852	36 724 083	42 269 163	43 432 905
Keskmine omakapital perioodil (€)	21 728 639	20 285 084	21 853 669	25 070 253
Varade puhasrentaablus (ROA)	-7%	9%	10%	18%
Omakapitali rentaablus (ROE)	-11%	15%	19%	31%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 4), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Lisa 20 järg

Kontserniettevõtete ettevõtete rühma varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus kokku aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017-2020
Aruandeperioodi koondkasum	7 840 539
Keskised varad perioodil	228 251 647
Keskmine omakapital perioodil	51 478 660
Varade puhasrentaablus (ROA)	3%
Omakapitali rentaablus (ROE)	15%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 5), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Eesti ettevõtete rühma varade puhasrentaablus ja omakapitali rentaablus kokku aastatel 2017–2020 (protsentides)

	2017-2020
Aruandeperioodi koondkasum	12 703 804
Keskised varad perioodil	157 656 003
Keskmine omakapital perioodil	88 937 645
Varade puhasrentaablus (ROA)	8%
Omakapitali rentaablus (ROE)	14%

Allikas: autori koostatud (ROA valem nr 3, ROE valem nr 5), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Lisa 21. Laenud seotud osapooltega

Leonhard Weiss OÜ laenud seotud osapooltega 2016–2020 (mln eurodes)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Emaettevõttele antud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emaettevõttele antud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emaettevõttelt saadud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	3,4
Emaettevõttelt saadud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	0,1	0,1	0,6
Tütarettevõttele antud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tütarettevõttele antud laenude tagasimaksed		0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Tütarettevõttelt saadud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tütarettevõttelt saadud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sidusettevõttele antud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sidusettevõttele antud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sidusettevõttelt saadud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sidusettevõttelt saadud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Raha väljamakse (antud laenud / saadud laenude tagasimaksed)		0,0	0,0	0,1	0,1	0,6
Raha sissetulek (antud laenude tagasimaksed / saadud laen)		0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-3,5
Elimineerimised		0,0	0,0	0,0	3,4	0,0
Laenujääk ("-" laenu tasumise kohustus; "+" laenu nõuded)	-7,5	-7,5	-7,6	-7,6	-16,5	-19,4

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Leonhard Weiss Energy AS laenud seotud osapooltega 2016–2019 (mln eurodes)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Emaettevõttele antud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emaettevõttele antud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emaettevõttelt saadud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emaettevõttelt saadud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tütarettevõttele antud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tütarettevõttele antud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tütarettevõttelt saadud laenud		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tütarettevõttelt saadud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sidusettevõttele antud laenud		0,0	0,0	1,0	0,0	0,0
Sidusettevõttele antud laenude tagasimaksed		0,0	0,0	1,0	0,0	0,0
Sidusettevõttelt saadud laenud		4,4	2,1	0,0	0,0	0,0
Sidusettevõttelt saadud laenude tagasimaksed		1,5	0,0	0,4	0,0	0,0
Raha väljamakse (antud laenud / saadud laenude tagasimaksed)		1,5	0,0	1,4	0,0	0,0
Raha sissetulek (antud laenude tagasimaksed / saadud laen)		-4,4	-2,1	-1,0	0,0	0,0
Laenujääk ("-" laenu tasumise kohustus; "+" laenu nõuded)	0,0	-2,9	-5,0	-4,7	0,0	0,0

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Lisa 21 järg

Leonhard Weiss RTE AS laenud seotud osapooltega 2016–2019 (mln eurodes)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Antud laenud emaettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed emaettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud emaettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed emaettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antud laenud tüdarettevõttele		0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed tüdarettevõttelt		0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud tüdarettevõttelt		0,0	0,4	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed tüdarettevõttele		0,0	0,0	1,1	0,0	0,0
Antud laenud sidusettevõttele		1,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed sidusettevõttelt		1,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud sidusettevõttelt		1,5	0,6	6,1	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed sidusettevõttele		0,2	1,2	2,5	0,0	0,0
Raha väljamakse (antud laenud / saadud laenude tagasimaksed)		1,8	1,3	3,6	0,0	0,0
Raha sissetulek (antud laenude tagasimaksed / saadud laen)		-3,0	-1,1	-6,1	0,0	0,0
Laenujääk ("-" laenu tasumise kohustus; "+" laenu nõuded)	-4,1	-5,3	-5,2	-7,7	0,0	0,0

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Enersense AS-i laenud seotud osapooltega 2016–2020 (mln eurodes)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Antud laenud emaettevõttele		1,7	0,0	0,0	1,0	0,0
Laenude tagasimaksed emaettevõttelt		0,2	0,6	0,7	1,7	0,0
Saadud laenud emaettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed emaettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antud laenud tüdarettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed tüdarettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud tüdarettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed tüdarettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antud laenud sidusettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed sidusettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud sidusettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed sidusettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Raha väljamakse (antud laenud / saadud laenude tagasimaksed)		1,7	0,0	0,0	1,0	0,0
Raha sissetulek (antud laenude tagasimaksed / saadud laen)		-0,2	-0,6	-0,7	-1,7	0,0
Laenujääk ("-" laenu tasumise kohustus; "+" laenu nõuded)	0,6	2,1	1,4	0,7	0,0	0,0

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Lisa 21 järg

Merko Infra AS-i laenud seotud osapooltega 2016–2020 (mln eurodes)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Antud laenud emaettevõttele		4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed emaettevõttelt		0,0	0,0	0,0	2,0	2,0
Saadud laenud emaettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed emaettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antud laenud tütarettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed tütarettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud tütarettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed tütarettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antud laenud sidusettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed sidusettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud sidusettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed sidusettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Raha väljamakse (antud laenud / saadud laenude tagasimaksed)		4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Raha sissetulek (antud laenude tagasimaksed / saadud laen)		0,0	0,0	0,0	-2,0	-2,0
Laenujääk ("-" laenu tasumise kohustus; "+" laenu nõuded)	0,0	4,0	4,0	4,0	2,0	0,0

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Elrek–Mont OÜ laenud seotud osapooltega 2016–2020 (mln eurodes)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Antud laenud emaettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed emaettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud emaettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed emaettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antud laenud tütarettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenude tagasimaksed tütarettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud tütarettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed tütarettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antud laenud sidusettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Laenude tagasimaksed sidusettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenud sidusettevõttelt		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saadud laenude tagasimaksed sidusettevõttele		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Raha väljamakse (antud laenud / saadud laenude tagasimaksed)		0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Raha sissetulek (antud laenude tagasimaksed / saadud laen)		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laenujääk ("-" laenu tasumise kohustus; "+" laenu nõuded)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Lisa 22. Makstud dividendi ja dividenditasemed

Makstud dividendid aastatel 2016–2020 (eurodes)

	2016	2017	2018	2019	2020	2016–2020
Kontserniettevõtted						
Leonhard Weiss	0	0	0	0	0	0
Enersense	134 585	106 185	90 440	1 096 617	67 932	1 495 759
Kontserniettevõtete dividendid kokku	134 585	106 185	90 440	1 096 617	67 932	1 495 759
Eesti ettevõtted						
Connecto Eesti	0	2 480 000	0	0	0	2 480 000
Merko Infra	0	0	0	3 000 000	0	3 000 000
Eleväli	0	100 000	0	0	0	100 000
Elektritsentrum	50 000	60 000	75 000	100 000	32 500	317 500
Kagu Elekter	229 724	457 404	0	252 160	212 868	1 152 156
Elero	0	0	0	0	0	0
Elrek-Mont	0	0	0	0	0	0
Eesti ettevõtete dividendid kokku	279 724	3 097 404	75 000	3 352 160	245 368	7 049 656

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Dividenditasemed aastatel 2016–2020 (protsentides)

	2016	2017	2018	2019	2020	2016–2020
Kontserniettevõtted						
Leonhard Weiss	0%	0%	0%	0%	0%	–
Enersense	13%	-24%	-18%	76%	9%	–
Kontserniettevõtete dividenditase kokku	7%	-12%	-5%	34%	3%	29%
Eesti ettevõtted						
Connecto Eesti	0%	400%	0%	0%	0%	–
Merko Infra	0%	0%	0%	-2228%	0%	–
Eleväli	0%	143%	0%	0%	0%	–
Elektritsentrum	-4%	39%	50%	50%	-10%	–
Kagu Elekter	22%	98%	0%	57%	31%	–
Elero	0%	0%	0%	0%	0%	–
Elrek-Mont	0%	0%	0%	0%	0%	–
Eesti ettevõtete dividenditase kokku	27%	241%	-3%	107%	6%	98%

Allikas: autori koostatud (valem nr 6), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded

Lisa 22 järg

Tehnovõrgutrasside ehitus tegevusvaldkonna dividenditasemed aastatel 2016—2020 (protsentides)

Nimetus	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015– 2019	2016– 2020
Aruandeaasta kasum (- kahjum), tuhat eurot	12 055	15 359	8 940	27 314	24 376	30 867	88 044	–
Dividendid, tuhat eurot	8 611	5 637	10 422	8 605	9 885	8 159	–	42 708
Dividenditase	–	47%	68%	96%	36%	33%	–	49%

Allikas: autori koostatud, allikas Eesti Statistikaameti Ehituse Ettevõtete majandusnäitajate tabel EM001

Lisa 23. Tööjõu kasutamine

Leonhard Weiss OÜ tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	39 692 357	41 353 088	43 645 672	72 747 966	85 959 003
Aruandeperioodi puhaskasum	-454 758	-1 183 367	1 782 454	1 756 915	2 561 818
Töötajate arv (töötajat)	437	447	443	412	417
Tööjõukulud	-10 169 131	-10 752 321	-11 297 732	-11 943 261	-12 539 179
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-1 100 947	-1 326 499	-1 345 953	-1 588 122	-1 736 299
Ärikasum	-87 498	-761 315	-64 512	2 152 372	2 980 128
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	23 270	24 054	25 503	28 988	30 070
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	90 829	92 513	98 523	176 573	206 137
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	-1 041	-2 647	4 024	4 264	6 143
Lisandväärtus	10 815 320	10 895 453	14 426 139	15 288 298	16 837 296
Tööviljakus töötaja kohta	24 749	24 375	32 565	37 108	40 377

Allikas: autori koostatud, (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Enersense AS-i tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	33 043 141	36 192 557	49 559 902	51 000 934	42 015 456
Aruandeperioodi puhaskasum	-433 862	-490 459	1 433 824	719 321	1 260 033
Töötajate arv (töötajat)	315	280	296	309	309
Tööjõukulud	-9 547 331	-7 902 826	-8 923 302	-9 858 352	-10 701 993
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-463 394	-421 708	-580 075	-659 223	-577 713
Ärikasum	-379 024	-377 296	1 483 928	856 921	1 347 289
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	30 309	28 224	30 146	31 904	34 634
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	104 899	129 259	167 432	165 052	135 972
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	-1 377	-1 752	4 844	2 328	4 078
Lisandväärtus	9 576 863	7 834 075	10 937 201	11 236 896	12 539 739
Tööviljakus töötaja kohta	30 403	27 979	36 950	36 365	40 582

Allikas: autori koostatud, (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Lisa 23 järg

Connecto Eesti AS-i tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	26 316 000	24 898 000	28 264 000	40 047 000	36 391 000
Aruandeperioodi puhaskasum	620 000	-2 612 000	1 408 000	2 513 000	2 420 000
Töötajate arv (töötajat)	331	313	276	283	293
Tööjõukulud	-8 068 000	-6 557 000	-5 479 000	-6 593 000	-6 736 000
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-548 000	-212 000	-174 000	-294 000	-388 000
Ärikasum	683 000	-45 000	1 472 000	2 575 000	2 443 000
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	24 375	20 949	19 851	23 297	22 990
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	79 505	79 546	102 406	141 509	124 201
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	1 873	-8 345	5 101	8 880	8 259
Lisandväärtus	9 236 000	4 157 000	7 061 000	9 400 000	9 544 000
Tööviljakus töötaja kohta	27 903	13 281	25 583	33 216	32 573

Allikas: autori koostatud, (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Merko Infra AS-i tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	19 429 576	19 635 655	29 312 547	29 321 227	25 203 419
Aruandeperioodi puhaskasum	-148 393	-223 293	-134 662	344 451	1 739 571
Töötajate arv (töötajat)	67	67	64	45	31
Tööjõukulud	-2 310 826	-2 377 752	-2 316 499	-2 122 568	-1 793 008
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-345 329	-271 306	-225 544	-261 063	-175 432
Ärikasum	-151 295	-217 499	-135 627	1 094 332	1 734 099
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	34 490	35 489	36 195	47 168	57 839
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	289 994	293 069	458 009	651 583	813 014
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	-2 215	-3 333	-2 104	7 654	56 115
Lisandväärtus	2 507 762	2 425 765	2 407 381	2 728 082	3 708 011
Tööviljakus töötaja kohta	37 429	36 205	37 615	60 624	119 613

Allikas: autori koostatud, (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Lisa 23 järg

Eleväli AS-i tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	3 106 937	3 804 151	8 632 593	6 028 494	25 246 777
Aruandeperioodi puhaskasum	69 859	101 071	829 912	63 937	1 577 566
Töötajate arv (töötajat)	35	35	35	37	41
Tööjõukulud	-666 071	-696 315	-742 768	-857 361	-1 029 220
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-66 257	-90 054	-79 041	-82 501	-88 741
Ärikasum	67 492	124 998	828 422	63 338	1 576 795
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	19 031	19 895	21 222	23 172	25 103
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	88 770	108 690	246 646	162 932	615 775
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	1 996	2 888	23 712	1 728	38 477
Lisandväärtus	802 187	887 440	1 651 721	1 003 799	2 695 527
Tööviljakus töötaja kohta	22 920	25 355	47 192	27 130	65 745

Allikas: autori koostatud, (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Elektritsentrum AS-i tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	8 554 286	6 522 028	8 368 089	6 531 679	10 246 752
Aruandeperioodi puhaskasum	152 964	150 210	198 191	-321 380	322 919
Töötajate arv (töötajat)	112	104	103	103	102
Tööjõukulud	-2 445 574	-2 541 567	-2 360 898	-2 438 165	-2 607 272
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-109 747	-99 089	-100 722	-112 081	-127 396
Ärikasum	165 409	165 145	216 883	-298 609	328 165
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	21 835	24 438	22 921	23 672	25 561
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	76 378	62 712	81 244	63 414	100 458
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	1 366	1 444	1 924	-3 120	3 166
Lisandväärtus	2 708 285	2 790 866	2 659 811	2 228 866	3 057 587
Tööviljakus töötaja kohta	24 181	26 835	25 823	21 639	29 976

Allikas: autori koostatud, (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Lisa 23 järg

Kagu Elekter OÜ tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	4 691 873	4 236 998	4 862 895	6 085 021	6 502 131
Aruandeperioodi puhaskasum	468 709	261 836	439 773	695 783	1 224 507
Töötajate arv (töötajat)	39	35	31	34	36
Tööjõukulud	-912 087	-807 203	-779 143	-871 606	-892 858
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-138 457	-195 271	-206 399	-226 955	-276 217
Ärikasum	532 827	380 394	440 460	758 496	1 271 009
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	23 387	23 063	25 134	25 635	24 802
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	120 304	121 057	156 868	178 971	180 615
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	12 018	7 481	14 186	20 464	34 014
Lisandväärtus	1 519 253	1 264 310	1 425 315	1 794 344	2 393 582
Tööviljakus töötaja kohta	38 955	36 123	45 978	52 775	66 488

Allikas: autori koostatud, (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Elero AS tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	2 639 933	2 726 472	3 027 346	7 133 135	3 007 526
Aruandeperioodi puhaskasum	21 103	-206 496	188 851	405 036	-479 184
Töötajate arv (töötajat)	27	30	33	32	30
Tööjõukulud	-638 077	-798 878	-810 714	-929 493	-902 222
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-45 568	-54 694	-24 284	-47 908	-40 109
Ärikasum	32 540	-193 217	205 383	441 023	-445 401
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	23 632	26 629	24 567	29 047	30 074
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	97 775	90 882	91 738	222 910	100 251
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	782	-6 883	5 723	12 657	-15 973
Lisandväärtus	704 748	647 076	1 023 849	1 382 437	463 147
Tööviljakus töötaja kohta	26 102	21 569	31 026	43 201	15 438

Allikas: autori koostatud, (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Lisa 23 järg

Elrek–Mont OÜ tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020
Müügitulu	2 606 159	2 747 378	2 759 769	4 588 500	5 911 232
Aruandeperioodi puhaskasum	100 884	158 985	206 670	370 823	1 059 727
Töötajate arv (töötajat)	18	16	26	27	23
Tööjõukulud	-394 599	-412 545	-671 365	-805 356	-742 056
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-29 381	-58 786	-57 387	-100 467	-204 240
Ärikasum	101 700	162 089	208 458	374 559	1 062 132
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmise)	21 922	25 784	25 822	29 828	32 263
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	144 787	171 711	106 145	169 944	257 010
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	5 605	9 937	7 949	13 734	46 075
Lisandväärtus	524 864	630 316	935 422	1 276 646	2 006 023
Tööviljakus töötaja kohta	29 159	39 395	35 978	47 283	87 218

Allikas: autori koostatud (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Keskmine tööjõukulud ühe töötaja kohta aastas perioodil 2016–2020 (eurodes)

Ettevõte	Tööjõukulud
Eleväli	21 684
Connecto Eesti	22 292
Elektritsentrum	23 686
Kagu Elekter	24 404
Leonhard Weiss	26 377
Elero	26 790
Elrek-Mont	27 124
Enersense	31 044
Merko Infra	42 236

Allikas: autori koostatud, aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Lisa 23 järg

Kontserniettevõtete rühma tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Periood	2016	2017	2018	2019	2020	2016-2020
Müügitulu	72 735 498	77 545 645	93 205 574	123 748 900	127 974 459	495 210 076
Aruandeperioodi puhaskasum	-888 620	-1 673 826	3 216 278	2 476 236	3 821 851	6 951 919
Töötajate arv (töötajat)	752	727	739	721	726	3 665
Tööjõukulud	-19 716 462	-18 655 147	-20 221 034	-21 801 613	-23 241 172	-103 635 428
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-1 564 341	-1 748 207	-1 926 028	-2 247 345	-2 314 012	-9 799 933
Ärikasum	-466 522	-1 138 611	1 419 416	3 009 293	4 327 417	7 150 993
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	26 219	25 660	27 363	30 238	32 013	28 277
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	96 723	106 665	126 124	171 635	176 273	135 119
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	-1 182	-2 302	4 352	3 434	5 264	1 897
Lisandväärtus	20 392 183	18 729 528	25 363 340	26 525 194	29 377 035	120 387 280

Allikas: autori koostatud (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Eesti ettevõtete rühma tööjõu kasutuse analüüs aastatel 2016–2020 (eurodes)

Periood	2016	2017	2018	2019	2020	2016-2020
Müügitulu	67 344 764	64 570 682	85 227 239	99 735 056	112 508 837	429 386 578
Aruandeperioodi puhaskasum	1 285 126	-2 369 687	3 136 735	4 071 650	7 865 106	13 988 930
Töötajate arv (töötajat)	629	600	568	561	556	2 914
Tööjõukulud	-15 435 234	-14 191 260	-13 160 387	-14 617 549	-14 702 636	-72 107 066
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-1 282 739	-981 200	-867 377	-1 124 975	-1 300 135	-5 556 426
Ärikasum	1 431 673	376 910	3 235 979	5 008 139	7 969 799	18 022 500
Tööjõukulud töötaja kohta aastas (keskmine)	24 539	23 652	23 170	26 056	26 444	24 745
Müügitulu tööga hõivatud isikute kohta	107 066	107 618	150 048	177 781	202 354	147 353
Aruandeperioodi puhaskasum tööga hõivatud isikute kohta	2 043	-3 949	5 522	7 258	14 146	4 801
Lisandväärtus	18 003 099	12 802 773	17 164 499	19 814 174	23 867 877	91 652 422

Allikas: autori koostatud (lisandväärtuse valem nr 8), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Lisa 24. Tööjõukulude ja dividendide maksud müügitulust

Kontserniettevõtete rühma tööjõukulude ja dividendide maksud müügitulust aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020	2016-2020
Müügitulu	72 735 498	77 545 645	93 205 574	123 748 900	127 974 459	495 210 076
Tööjõukulud	19 716 462	18 655 147	20 221 034	21 801 613	23 241 172	103 635 428
EV-le maksutulu tööjõukuludelt	8 115 296	7 678 459	8 322 978	8 973 544	9 566 066	42 656 342
Tööjõumaksud müügitulust	11,2%	9,9%	8,9%	7,3%	7,5%	8,6%
Makstud dividendid	134 585	106 185	90 440	1 096 617	67 932	1 495 759
Tulumaks dividendidelt (20/80)	33 646	26 546	22 610	274 154	16 983	373 940
Dividendide tulumaks müügitulust	0,05%	0,03%	0,02%	0,22%	0,01%	0,08%
Kokku tööjõumaksud ja dividendide tulumaks müügitulust	11,2%	9,9%	9,0%	7,5%	7,5%	8,7%

Allikas: autori koostatud (Tööjõumaksud müügitulust leitud valemiga nr 9, Dividendide tulumaks müügitulust leitud valemiga 10), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Eesti ettevõtete rühma tööjõukulude ja dividendide maksud müügitulust aastatel 2016–2020 (eurodes)

Nimetus	2016	2017	2018	2019	2020	2016-2020
Müügitulu	67 344 764	64 570 682	85 227 239	99 735 056	112 508 837	429 386 578
Tööjõukulud	15 435 234	14 191 260	13 160 387	14 617 549	14 702 636	72 107 066
EV-le maksutulu tööjõukuludelt	6 353 142	5 841 123	5 416 815	6 016 583	6 051 605	29 679 268
Tööjõumaksud müügitulust	9,4%	9,0%	6,4%	6,0%	5,4%	6,9%
Makstud dividendid	279 724	3 097 404	75 000	3 352 160	245 368	7 049 656
Tulumaks dividendidelt (20/80)	69 931	774 351	18 750	838 040	61 342	1 762 414
Dividendide tulumaks müügitulust	0,10%	1,20%	0,02%	0,84%	0,05%	0,41%
Kokku tööjõumaksud ja dividendide tulumaks müügitulust	9,5%	10,2%	6,4%	6,9%	5,4%	7,3%

Allikas: autori koostatud (Tööjõumaksud müügitulust leitud valemiga nr 9, Dividendide tulumaks müügitulust leitud valemiga 10), aluseks ettevõtete majandusaasta aruanded ja autori arvutused

Lisa 25. Lihtlitsents

Lihtlitsents lõputöö reprodutseerimiseks ja lõputöö üldsusele kättesaadavaks tegemiseks¹

Mina Agur Kollom (autori nimi)

1. Annan Tallinna Tehnikaülikoolile tasuta loa (lihtlitsentsi) enda loodud teose

Rahvusvaheliste- ja Eesti ettevõtete võrdlusanalüüs eesti elektrivõrkude ehituse valdkonnas,
(lõputöö pealkiri)

mille juhendaja on Tarmo Kadak,
(juhendaja nimi)

1.1 reprodutseerimiseks lõputöö säilitamise ja elektroonse avaldamise eesmärgil, sh Tallinna Tehnikaülikooli raamatukogu digikogusse lisamise eesmärgil kuni autoriõiguse kehtivuse tähtaja lõppemiseni;

1.2 üldsusele kättesaadavaks tegemiseks Tallinna Tehnikaülikooli veebikeskkonna kaudu, sealhulgas Tallinna Tehnikaülikooli raamatukogu digikogu kaudu kuni autoriõiguse kehtivuse tähtaja lõppemiseni.

2. Olen teadlik, et käesoleva lihtlitsentsi punktis 1 nimetatud õigused jäävad alles ka autorile.

3. Kinnitan, et lihtlitsentsi andmisega ei rikuta teiste isikute intellektuaalomandi ega isikuandmete kaitse seadusest ning muudest õigusaktidest tulenevaid õigusi.

10.05.2022 (kuupäev)

¹ Lihtlitsents ei kehti juurdepääsupiirangu kehtivuse ajal vastavalt üliõpilase taotlusele lõputööle juurdepääsupiirangu kehtestamiseks, mis on allkirjastatud teaduskonna dekaani poolt, välja arvatud ülikooli õigus lõputööd reprodutseerida üksnes säilitamise eesmärgil. Kui lõputöö on loonud kaks või enam isikut oma ühise loomingulise tegevusega ning lõputöö kaas- või ühisautor(id) ei ole andnud lõputööd kaitsvale üliõpilasele kindlaksmääratud tähtjaks nõusolekut lõputöö reprodutseerimiseks ja avalikustamiseks vastavalt lihtlitsentsi punktidele 1.1. ja 1.2, siis lihtlitsents nimetatud tähtaja jooksul ei kehti.