

TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOL

Majandusteaduskond

Ärikorralduse instituut

Alina Vijer

**TURISMIETTEVÕTETE FINANTSSEISUNDI ANALÜÜS
AASTATEL 2013-2017**

Lõputöö

Õppekava MAJANDUSARVESTUS JA ETTEVÕTLUSE JUHTIMINE
peaeriala majandusarvestus

Juhendaja: Ester Vahtre, EMBA

Tallinn 2019

Deklareerin, et olen koostanud töö 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 sõna sissejuhatusest kuni kokkuvõtte lõpuni.

Alina Vijer

(allkiri, kuupäev)

Üliõpilase kood: 154499BDMR

Üliõpilase e-posti aadress: aliinaa@mail.ru

Juhendaja: Ester Vahtre, EMBA:

Töö vastab kehtivatele nõuetele

.....

(allkiri, kuupäev)

Kaitsmiskomisjoni esimees:

Lubatud kaitsmisele

.....

(nimi, allkiri, kuupäev)

SISUKORD

LÜHIKOKKUVÕTE.....	3
SISSEJUHATUS	5
1. TURISMIMAJANDUS	7
1.1. “Mustad nimekirjad”	9
1.2. Reisiettevõtete tutvustus	11
2. FINANTSARUANNETE ANALÜÜS	14
2.1. Horisontaalanalüüs	14
2.2. Vertikaalanalüüs	23
2.3. Suhtarvude analüüs	31
2.3.1. Likviidsussuhtarvud.....	32
2.3.2. Toimimissuhtarvud.....	36
2.3.3. Kapitali struktuuri ja finantsvõimenduse suhtarvud	38
2.3.4. Rentaabluse suhtarvud	42
2.4. Pankrotiohu analüüs	48
2.5. Finantsanalüüsi järeldused ja ettepanekud	51
KOKKUVÕTE	55
SUMMARY.....	58
KASUTATUD ALLIKATE LOETELU	61
LISAD	64

LÜHIKOKKUVÕTE

Lõputöö eesmärgiks on analüüsida turismiettevõtete finantsseisundit aastatel 2013-2017 ning anda hinnang, kuidas on majanduskeskkonna muutused mõjutanud turismiettevõtteid.

Lõputöös analüüsiti turismiettevõtete finantsseisu viie aasta jooksul, et mõista, kas ettevõtete finantsnäitajate vahel on sarnaseid trende, tuvastada nõrkusi ja ohte. Töös kasutatud finantsanalüüsi meetodid olid järgmised: horisontaal- ja vertikaalanalüüs, suhtarvude analüüs ja pankrotiohu analüüs.

Veel üheks lõputöö koostamise põhjuseks oli väljaselgitamine, miks reisiettevõtted satuvad Tarbijakaitseameti “musta nimekirja”. Töö uurimisobjektiks oli seoste leidmine ettevõtete finantsnäitajate ning eelnimetatud nimekirja vahel.

Finantsanalüüsi käigus selgus, et reisikorraldajate seas nõrgem finantsseisukord oli Aurinko OÜ-l 2014. aastal, kuna oli teeninud kahjumit, ettevõttes oli madal jätkusuutlikkus ning esines pankrotioht. Samuti Novatours OÜ-u finantsseisukord 2017. aastal näitas madalat jätkusuutlikkust ja pankrotiohtu, mis oli seotud suurte kohustistega. Reisibüroode seas kehvemat finantsseisundi tulemust näitas Go Travel AS, mis oli tingitud nelja aasta jooksul teenitud kahjumist. Seega ettevõtte jätkusuutlikkus on viie aasta jooksul olnud madal ning esines suur oht pankrotistumiseks.

Samuti oli välja selgitatud “musta nimekirja” sattumise põhjust, mis oli tingitud tähtaegselt reisipaketide kogumüügi aruande esitamata jätmisest. Autor leidis, et Delfiin Reisibüroo OÜ-u nimekirja sattumine 2017. aastal ei mõjutanud negatiivselt ettevõtte finantsseisundit. Hoopis vastupidi, ettevõttel oli edukas aasta ning reisibüroo müügitulud ja puhaskasum märkimisväärselt kasvanud.

Lõputöö käigus selgus, et 2017. aastal kiirenes majanduskasv, mis mõjutas oluliselt analüüsitavaid reisifirmade finantstulemusi, mis avaldub ka finantsaruandeid analüüsides. Samuti finantstulemusi

mõjutas poliitiline ebastabiilne olukord väljaspool Euroopa Liitu 2016. aastal, mis inimeste reisisoove vähendasid.

Lõputöö eesmärgi võib lugeda täidetuks. Finantsanalüüsi abil on tuvastatud olulised reisiettevõtete muutused, nõrgad kohad ja pankroti ohud.

Võtmesõnad: finantsanalüüs, turismimajandus, “mustad nimekirjad”.

SISSEJUHATUS

Turismimajandus on tänapäeval üks kiiremini kasvavaid majandussektoritest (Turismisektori hetkeolukord 2013, 5) ning on väga mõjutatav riigi poliitilise olukorra muutustele. Seega lõputöö autor on otsustanud valida selle teema, et analüüsida kuidas on majanduskeskkonna muutused mõjutanud autori valitud turismiettevõtete finantsseisundit.

Lõputöö eesmärk on analüüsida turismiettevõtete finantsseisundit aastatel 2013-2017 ning anda hinnang, kuidas on majanduskeskkonna muutused mõjutanud turismiettevõtteid.

Kuna tänapäeval on suur konkurents turismibüroode ja reisikorraldajate seas ning paljud kasutavad reiseiteenuseid, siis autor otsustas valida kolm reisikorraldajate ettevõtet ja kolm reisibürood ning analüüsida nende finantsseisundit viie aasta kohta ning tuvastada nõrgad kohad ja võimalik pankrotioht.

Üheks lõputöö koostamise ajendiks on ka põhjuste väljaselgitamine, miks satuvad igal aastal mitmed reisifirmad Tarbijakaitseameti “musta nimekirja” ning töö üheks uurimisobjektiks on seoste leidmine ettevõtete finantsnäitajate ning eelnimetatud nimekirja vahel.

Autor valis uuritavateks objektideks turismisektorist reisibürood (Estravel, Go Travel, Delfiin Reisibüroo) ja reisikorraldajad (Novatours, TEZ Tour, Aurinko).

Eesmärgi saavutamiseks püstitas autor järgmised uurimisülesanded:

- 1) anda ülevaade valitud ettevõtetest ja turismimajandusest ning selgitada välja turismiettevõtete “musta nimekirja” sattumisest.
- 2) anda ülevaade finantsanalüüsi meetoditest, analüüsida kuue ettevõtte finantsaruandeid, hinnata reisikorraldajate ja reisibüroode tulemusi, tuua välja ettevõtete nõrkused ja võimalikud ohud ning teha järeldused ja ettepanekud.

Lõputöös kasutab autor kvantitatiivset uurimismeetodit, mille tunnuseks on mõõdetavus. Andmete kogumismeetodina on kasutusel dokumendivaatlus. Vaatluse allikaks on turismiettevõtete finantsaruannete osad, mis on analüüsi aluseks. Lõputöö sisaldab enamasti järgmisi finantsanalüüsi meetodeid: horisontaalne ja vertikaalanalüüs, suhtarvude analüüs ja pankrotiohu analüüs.

Lõputöö on jagatud kaheks osaks. Esimeses osas antakse ülevaade valitud ettevõtetest ja turismimajandusest ning selgitakse analüüsitava turismiettevõtte “mustade nimekirjade” sattumise põhjuseid.

Teises osas antakse ülevaade finantsanalüüsi teoreetilistest alustest, kasutades eesti- ja inglise keelseid allikaid ning viiakse läbi reisikorraldajate ja reisibüroode finantsseisundi analüüs. Lisaks teise peatüki lõpus kirjeldatakse läbiviidud finantsanalüüsi järeldused ja ettepanekud.

Kokkuvõttes tuuakse välja reisikorraldajate ja reisibüroode olulistest muutustest, nõrkustest ja pankrotiohu märkide esinemisest ning “musta nimekirja” sattumisest.

Lõputöö võiks olla aktuaalne ettevõtete tegevusest huvitatuile, et olla kindel ettevõtte jätkusuutlikkuses ja kasutada riskideta nende teenuseid.

1. TURISMIMAJANDUS

Eesti majanduse üks tähtsamaid komponente on turism, kuna on seotud väga tihedalt teiste majandusüksustega. Turismi eesmärk on suurendada rahvusvahelist konkurentsivõimet ning jätkusuutlik majandus tõusu tagamine turismiteenuste ekspordi ning siseturismi arendamisega. (Turism 2018)

Reisiteenuseid osutavad reisiettevõtjad, kes jagunevad reisikorraldajaks ja reisibürooks. Reisikorraldaja töö on koostada paketteise ja pakkuda neid müügiks või müüa ise. Samuti reisikorraldaja võib müüa teise reisiettevõtja kaudu. Reisibüroo töö on pakkuda reisiteenuseid müügiks või müüa reisikorraldaja koostatud paketteise. (Jakobson 2005, 9)

Reisibüroo toode on reisiteenuste pakett või üksik reisiteenus koos teenindamisega. Üheks teenindamise protseduuriks on nõustamine, mis on vajalik, et inimesed ostaksid pakutavaid teenuseid. Reisibüroo tööks on koostada erinevatest reisiteenustest reisiteenuste pakette. See ongi kõige suurem erinevus igapäevatoos reisibüroo ja reisikorraldaja vahel. Samuti reisibüroo ja reisikorraldaja oluliseks erinevuseks on see, et reisibüroo koostab reisiteenuste paketid lähtuvalt kliendi soovist (igale kliendile ja reisile erinevalt). Reisikorraldaja aga koostab paketteise lähtudes keskmise kliendi soovist. Selleks, et seda selgitada välja, reisikorraldaja teeb eelnevad uuringud ning teeb paketid enne hooaega. (*Ibid.*, 10-18)

Kettideks nimetatakse neid reisibüroo ettevõtteid, kes on valitsetav ühe konkreetse ettevõtte poolt, iseseisvad reisibürood moodustavad ettevõtete kogumid, kes tegelevad turismimajandusega. Täielikult iseseisvad reisibürood töötavad aga frantsiisi põhimõttel. Töötamine frantsiisi põhimõttel on mugav, sest frantsiisiandja pakub kõik, mis on vaja heaks stardiks (näiteks nime, koolitust, reklaami, tarkvara jne), kuid reisibüroo peab maksma igakuist maksu ja protsenti kasumist. (*Ibid.*, 12) Oletatakse, et reisikorraldajale TEZ Tour frantsiisist on kõige rangemad nõuded ja tingimused, seega pakub ta suurt protsendi (kuni 15%), ei ole ühekordset toetust ja ei ole autoritasu. (Mis on frantsiis... 2018)

Reisibüroosid liigitakse teenuseid pakkuvateks sissetuleva turismi (*incoming*) ja väljamineva turismi (*outgoing*) reisibüroodeks. Paljud reisibürood nimetatakse inglisekeelsete nimedega ning käsitletakse neid ka niimoodi. Need reisibürood, mis müüvad Eesti turismiteenuseid Eestit külastavatele välisreisijatele nimetatakse *incoming* reisibüroodeks, aga reisibürood, mis müüvad kohalikele inimestele reisiteenuseid välisreisideks on *outgoing*-reisibürood. (Jakobson 2005, 14) Lõputöös käsitlevad reisifirmad Estravel ja Go Travel on *incoming* ja *outgoing* reisibürood sissetuleva ja väljamineva turismiga.

Reisibürood jagatakse erinevateks suurusteks (väikesteks, keskmisteks, suurteks) büroodeks. Liigitada võib vastavalt järgmistest kriteeriumidest: töötajate arv ja käive. Arvatakse, et liigitus käibe järgi on probleemaatiline, sest reisibüroodes on kaks erinevat käibet: tehniline müügikäive ja netokäive. Pikemat aega on olnud spekulatsioon, millist käivet peaksid reisibürood oma aruannetes kajastama. Vaidlus on jõudnud ka Eesti Turismifirmade Liidu kaudu ka ministeeriumisse, kuid seni pole muutunud midagi ja käivet kajastatakse ikka tehnilisena. (*Ibid.*, 15) Teostades finantsanalüüsi märkas autor majandusaasta aruandes 2013. aastal, et Estravel AS-l oli kasumiaruandes esitatud netokäive, seega ei olnud võimalik teostada õigesti horisontaal- ja vertikaalanalüüsi ning arvutada mõnda suhtarvu. Kuna tehniline müügikäive esines ainult tegevusaruandes (vastavalt 64,66 miljonit eurot), siis autor ümardas summat 64 660 000 euroni.

Reisibüroode kogumüüki peegeldab tehniline müügikäive ehk enda poolt osutatud teenuseid ja vahendatud teenuseid kokku. Netokäive on reisibüroo enda poolt pakutud teenuste käive, mis sisaldab teenustasu, vahendustasu ja need tasud, mis kuuluvad reisibüroo tulude hulka. (*Ibid.*)

Võlaõigusseaduse kohaselt on reisibürool sama vastutus nagu reisikorraldajal, sest teenuste kogum on käsitletav kui pakettreis. Turismikorralduses mõisted nagu “pakettreis” ja “reisiteenuste pakett” omavad üht ja samat tähendust, kuid reisibüroodes konsultandi jaoks on nende paketi müümine täiesti erinevad ülesanded. Pakettreis jääb muutumatuks kogu reisiaja jooksul, aga reisiteenuste pakettis on võimalik muutma iga päev (näiteks saabumine ja lahkumine võivad olla erinevatest lennujaamadest ja ka eri riikidest). (*Ibid.*, 18-19)

1.1. “Mustad nimekirjad”

Tarbijakaitseameti ülesandeks on teostada järelvalvet reisiettevõtjate tegevuste üle. (Reisiettevõtlus 2018)

Turismiseadusest tuleneb kohustus, et reisiettevõtjad peavad esitama pakettreiside kogumüügi aruande. Tarbijakaitseamet saab nendest aruannetest informatsiooni reisiettevõtjate kvartali müügi kohta (kas reisifirma varasem esitatud müügi eesmärk on täidetud ning tehakse müügi prognoosi järgmiseks kvartaliks). Kogumüügi aruande andmed on väga olulised selleks, et olla teadlik turismiettevõtjate tagatise piisavuses. (Reisiettevõtjad, kes ei täida... 2018)

Vastavalt Turismiseadusele reisiettevõtja peab esitama Tarbijakaitseametile üks kord kvartalis 20. kuupäevaks pakettreiside ja reisikorraldusteenuste kogumüügi aruande kaasa arvatud hetkel, kui tegevust alles alustatakse, kuhu on oluline lisada ka neljanda kvartali pakettreiside kogumüügi aruanne, tagatise arvutamise aluseks planeeritakse pakettreiside aastane kogumüük sealhulgas kõik kvartalid. (TurS §15²) Juhul kui reisiettevõtjad ei täida seadusest tulenevaid nõudeid, siis Tarbijakaitseameti paneb neid “musta nimekirja”, aga kui reisiettevõtja on pärast seda esitanud aruande, siis eemaldatakse teda nimekirjast kohe välja. (Reisiettevõtjad, kes ei täida... 2018)

Enamasti reisiteenuste kasutamisel tuleb kliendidel teha suurte summade ettemakseid ning mõnikord ostetakse teenuseid reisiettevõtjatel välismaal. Seepärast reisimine on valdkond, kus tarbija peaks olema tähelepanelik reisiteenuste pakkuja valikul. Tarbijatele tuleks leida usaldusväärset reisiettevõtjat, et ei tekiks ebameeldivaid olukordi ja kahju. Seega Tarbijakaitseamet soovib uurida järele enne reisiteenuse ostmist, mida sisaldab valitud reis või reisiteenus. Samuti tuleb uurida reisiettevõtte tausta ning Tarbijakaitseameti “musta nimekirja”. Enne reisipaketi või reisiteenuste ostmist peab vaatama üle, kas reisiettevõtja on kõik aruanded esitanud korrapäraselt ning kas omab ka tagatist. (Reisimine 2018)

Reisiettevõtjatel peab olema oma tegevuse ajal piisav tagatis. Kõik reisikorraldaja ja reisikorraldusteenuste lepingu sõlmimisega seotud ettevõtted on kohustatud omama tagatist, mida peab aegajalt hindama ja vajadusel kas suurendama või hoidma piisavas summas. See on vajalik, et hüvitada ettearvamatud olukorrad reisi vältel kliendile. (Tagatis 2018) Samuti peab olema

tähelepanelik ostes reisipaketi vahendaja kaudu. Selleks tuleks kontrollida, et reisikorraldaja poolt oleks pakkumine ja müügiõigus reisivahendajale. (Reisimine 2018)

Uurides analüüsitavate ettevõtete tausta, märkas autor, et 2017. aastal Tarbijakaitseamet oli kandnud OÜ Delfiin Reisibürood “musta nimekirja”, kuna ettevõtte ei täidnud seadusest tulenevaid nõudeid.

Põhjuseks, miks Delfiin Reisibüroo OÜ sattus Tarbijakaitseameti “musta nimekirja” oli õigeaegselt saatmata jäänud kvartali kogumüügi aruanne Tarbijakaitseametile, mille järgi kontrollitakse vastavust tagatise summat müügikäibe. Nimekirjadesse sattumine mõjutas ettevõtte mainet, kuna meedias igal pool ilmusid kõlava pealkirjaga uudised, et 12 reisiettevõtte on sattunud “musta nimekirja”, milles oli ka lõputões analüüsitud Delfiin Reisibüroo. Paljud inimesed ei mõistnud juhtunut ja arvasid, et neid ettevõtteid ei saa usaldada ning ainult tähelepanelik lugeja märkas, et tegelikult on see ettevõtete nimekiri, kes jätsid esitamata kogumüügi aruande. Seega väitis Delfiin Reisibüroo oma veebileheküljel, et osad kliendid tühistasid broneeringud, mõeldes, et ettevõttel on võlgnevused, sest inimesed arvavad, et “musta nimekirja” võib sattuda ainult suurte seaduse rikkumiste eest, aga tegelikult ettevõttel mitte midagi hirmsat ei ole juhtunud. Delfiin Reisibürool ei olnud võlgnevusi ja pankrotiohu ning kõik reisid on olnud tasutud. (Kuidas sattus... 2017)

Järjestikused reisifirmade pankrotistumised on mõjunud inimeste negatiivsele reaktsioonile. Usaldus turismiettevõttele on väga oluline ning kui jätta ettevõtet usaldusest ilma, siis võib võib lõpetada pankrotiga. Turismiettevõtte finantsolukorra stabiilsus ei ole Tarbijakaitseameti kontrolli eesmärk, isegi kui ettevõtte on pankroti äärel, ei kanta teda “musta nimekirja”. (*Ibid.*)

Autor arvab, et oleks mõistlik kontrollida finantsolukorda ja uurida põhjust, miks ettevõtte ei täida seadusest tulenevaid nõudeid, enne kui kanda “musta nimekirja” ja rikkuda ettevõtte mainet.

1.2. Reisiettevõtete tutvustus

Novatours OÜ

4. veebruaril 2004. aastal Novatours OÜ alustas oma äritegevust Eestis. Ettevõtte on Eesti reisikorraldaja ning põhitegevuseks on reiside ja pakettreiside korraldamine ja müük oma esinduste võrgu kaudu. (Novatours OÜ majandusaasta aruanne 2017)

Ettevõtte eesmärgiks on pakkuda kvaliteetset ja usaldusväärset reisiteenust ning suur valikut erinevatesse sihtkohtadesse. Novatours pakub enam kui 30 sihtkohta aastas. Reisikorraldaja tšarterlennud algavad Tallinnast, Riist ja Vilniusest. Eestis ja Lätis tegutseb reisikorraldaja Novatours kaubamärgi all. (Firmast 2018)

TEZ Tour OÜ

OÜ TEZ Tour on 8. veebruaril 2008. aastal Eestisse loodud reisikorraldusettevõtte, kelle põhitegevuseks on reiside korraldus ja müük. Tänapäevaks on firma väljakujunenud kaubamärk. Kui eelnevatel perioodidel TEZ Tour OÜ on reise müünud vaid läbi edasimüüjate, siis alates 2012. aasta novembrist alustas reiside müüki ka eraisikutele ning avas teeninduskontori Tallinnas. (TEZ Tour OÜ majandusaasta aruanne 2017)

TEZ Tour on alati seadnud endale prioriteediks pakkuda kõrgetasemelist ja kvaliteetset teenust. Firma ülesandeks on karmis konkurents olles seda kõrget taset hoida ja edasi täiustada. (*Ibid.*)

Aurinko OÜ

Aurinko on asutatud 21. märtsil 2001. aastal. Aurinko (endine Horizon Travel) põhitegevusalaks on reisikorraldus. 2006. aastast on Aurinko Soome reisikorraldaja tütarfirma (Aurinkomatkat–Suntours OY), kuuludes Finnairi kontserni. Koostöös Soome ematettevõttega Aurinkomatkat püüab laiendada reisivalikut ning pakkuda reisijatele jätkuvalt parimat reisikvaliteeti. (Firmast 2018)

Estravel AS

Estravel on turismiturul tegutsenud alates 1988. aastast. Ettevõtte tugevusteks on kõrge usaldusväärsus ja erinevad tehnoloogilised lahendused. Estravel pakub parimaid reisisiteenuseid nii era- kui äriklientidele. (Meist 2018)

Estravel vahendab või müüb erinevaid teenuseid (lennupileteid, reisipakette ja hotellimajutust, laeva- ja rongipileteid, reisikindlustust, bussi- ja autorendi). Samuti Estravel tegeleb ka sissetuleva turismiga, pakkudes kohalikele inimestele ja välismaalastele võimalusi Eestimaa avastamiseks. (*Ibid.*)

Estravelil on tänapäeval kokku kaheksa esindust kuues Eesti linnas. Samuti on esindus Lätis ning ettevõtte tütarfirmad asuvad Austraalias, Leedus, Soomes ning USAs. (*Ibid.*)

Go Travel AS

AS Go Travel on välja kasvanud 1992. aastal asutatud AS Cassandrast, kes tegeles peamiselt Soome turistide teenindamisega Eestis ja Baltimaades. Aastal 2005 võeti kasutusele uus kaubamärk GO Travel Cassandra, 2007. aastaks loobuti vanast nimest täielikult ning reisibüroo jäi kasutama uut nime Go Travel, mille all tegutseb tänapäevani. (Go Travel AS majandusaasta aruanne 2017)

Go Travel AS-i esindused asuvad kokku kuues Eesti linnas. Ettevõtte pakub kõiki reisisiteenuseid: lennupileteid, puhkusereise, majutust, laeva- ja rongipileteid ja reisikindlustust. Peale traditsiooniliste reisisiteenuste pakub Go Travel valikut erilisi, põhjaliku programmiga ja väikestes rühmades elamus- ja seiklusreise. (*Ibid.*)

Go Travel AS müüb edasi Aurinko, Novatoursi, Kidy Touri, Tez Touri ja teiste reisikorraldajate reisipakette. (Ettevõttest 2018)

Delfiin Reisibüroo OÜ

Delfiin Reisibüroo OÜ põhiline tegevus on väljaspool Eestit osutatavaid reisisiteenuseid sisaldavate teise reisisettevõtja koostatud pakettreiside müügiks pakkumine ja müük. (Delfiin Reisibüroo OÜ majandusaasta aruanne 2017)

Reisibüroo alustas tegevust 2005. aasta 15. novembril Kaitse Pro AS-i koosseisus, kuid eraldi üksusena, kaubamärgiga Delfiin Reisibüroo. Aastaks 2012 on nende teenuseid kasutatud tuhandeid kordi ja selle ajaga nad on saanud väga suure kogemuse ning tõusnud kümne parima reisibüroo hulka. (*Ibid.*)

1. juulist 2012. aastast Delfiin Reisibüroo töötab eraldiseisva firmana. Ettevõtte ei korralda laevareise ja bussireise, ei müü lennupileteid ega vormista viisasid. Reisibüroo tegeleb vaid Eesti reisikorraldajate pakutavate pakettreiside müümisega. (Meist 2018)

2. FINANTSARUANNETE ANALÜÜS

Ettevõtte finantsseisukord ja tegevus on otseselt seotud omavahel. Finantseerimisstruktuur ettevõttes sõltub tegutsemisviisist, konkurentsistrateegiast, äritegevusest, jne. Kasum võib kasumiaruandes olla suur ning sissetulek kiire kasvuga, kuid kui äritegevusest ei laeku piisavalt raha, et suurendada käibekapitali, siis saab väita, et ettevõtte on pankroti äärel. (Ilisson 2004, 11)

Lõputöös analüüsib autor turismiettevõtete minevikku ja hetkeseisu finantsaruannete, see on bilansi ja kasumiaruande aruande baasil. Analüüsi eesmärk on uurida ettevõtte tugevaid ja nõrku külgi, et tuua välja tõenäolised mõjutused tegevuse suuna või finantsstrateegia muutusel. (*Ibid.*)

Finantsaruannete analüüsimiseks on kolm peamist võimalust (Nobles *et al.* 2015, 1034):

1. Horisontaalanalüüs annab ülevaade aasta-aastalt ettevõtte muutuste kohta.
2. Vertikaalanalüüs annab võimaluse erinevate ettevõtete võrdlemiseks.
3. Suhtarvuanalüüsi saab kasutada, et saada ülevaade ettevõtte toimivuse kohta.

Investorid ja kreditorid ei saa ettevõtet hinnata, uurides vaid ühe aasta andmeid. Seetõttu enamused finantsaruannet hõlmavad vähemalt kaht perioodi, aga finantsanalüüsi teostatakse võttes kolmest kuni viie aasta andmeid. Selleks, et täpselt määratleda ettevõtte finantstulemused, peab oma finantsseisu võrdlema aastast aastasse, konkureeriva sama valdkonnast ettevõtetega. (Nobles *et al.* 2016, 902)

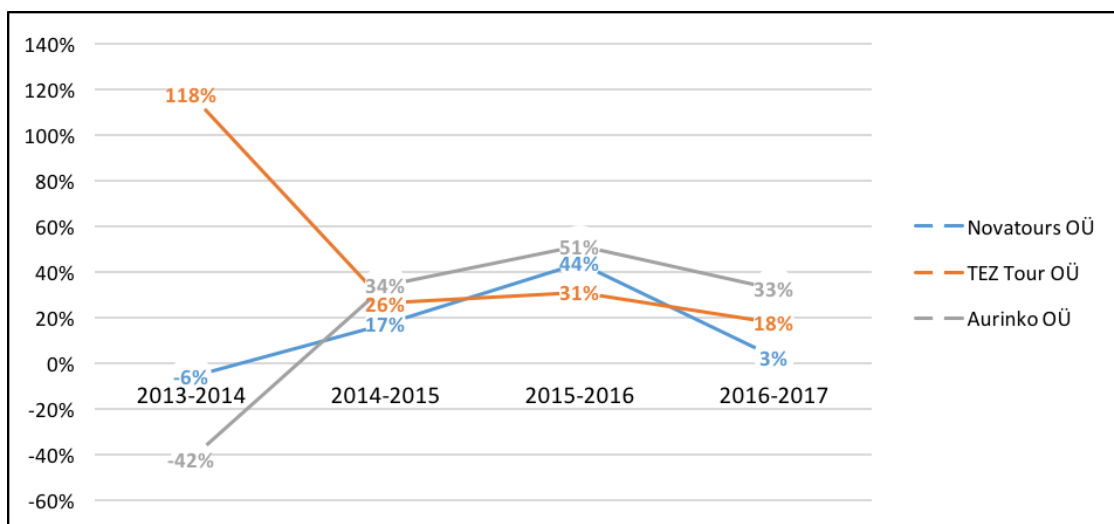
Autor teostab kuue turismiettevõtte viie aasta kohta bilansi ja kasumiaruande horisontaal- ja vertikaalanalüüsi, suhtarvude analüüsi ja pankrotiohu analüüsi.

2.1. Horisontaalanalüüs

Bilansikirjete horisontaalanalüüs iseloomustab bilansikirjete muutust aastast aastasse. Seega lõputöö autor teostas bilansi ja kasumiaruande horisontaalanalüüsi ja selgitas välja peamised turismiettevõtete muutused. Horisontaalanalüüs algab reisikorraldajate (Novatours, TEZ Tour,

Aurinko) ja reisibüroode (Estravel, Go Travel, Delfiin Reisibüroo) olulistest bilansi muutuste kirjeldusest.

Alltoodud joonistel (vt Joonis 1-2) on toodud välja reisikorraldajate ja reisibüroode analüüsitava aastate käibevara muutused.



Joonis 1. Reisikorraldajate käibevarade muutus

Allikas: autori arvutused

Joonisel (vt Joonis 1) on näha, et 2014. aastal langes Novatours OÜ-u käibevara, võrreldes 2013. aastaga, mis oli seotud muude nõuete vähenemisega 25% võrra.

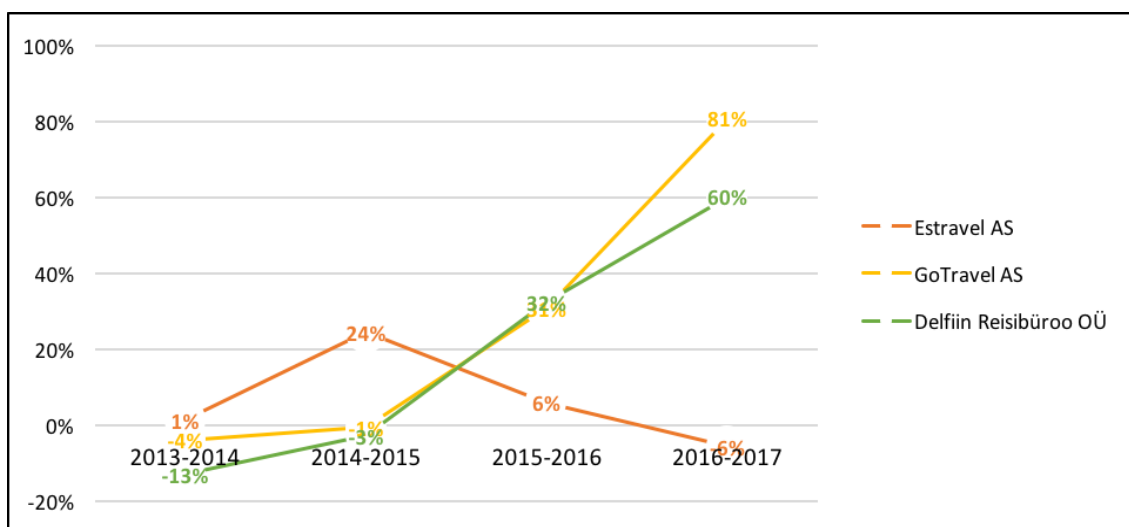
2016. aastal Novatours OÜ-s toimus muutus muude nõuete real, kus nõuded olid kasvanud 55% võrra, võrreldes 2015. aastaga. See oli tingitud sellest, et 2016. aasta lõpus emaettevõttele Eesti Novatours OÜ poolt oli antud finantsvarade kogusumma, mis moodustas 6 908 700 eurot. Seega võib joonise (vt Joonis 1) alusel täheldada perioodil 2014-2015 käibevarade suurenemist.

2017. aastal toimus nõuete ja ettemaksete kirjel arvestatav muutus, kus näitaja oli langenud 23% võrra, võrreldes 2016. aastaga, kuid samal aastal põhivara osas tuli juurde pikaajaliste nõuete kirje summas 12 miljonit eurot, mis oli emaettevõtte käes Eesti Novatours OÜ raha laenuna. Põhivara muutuse näitajad on esitatud allpool toodud tabelis (vt Tabel 1).

TEZ Tour OÜ-s 2014. aastal on nõuete ja ettemaksete real toimus märkimisväärne muutus – suurenemine 138%, võrreldes 2013. aastaga, mis tuleneb nõuete olulisest suurenemisest. Iga

aastaga nõuded kasvasid, see võiks tähendada, et nõudlus pakutavate teenuste vastu suurenes TEZ Tour OÜ-s. Seega kasvas käibevarade summa iga aastaga analüüsitava perioodi jooksul.

Aurinko OÜ-s 2014. aastal langesid käibevarad 42% võrra, mis oli seotud ettemaksete ja pangakonto vähenemisega, võrreldes 2013. aastaga. Osühingus Aurinko 2015. aastal nõuete ja ettemaksete real toimus langus 28% võrra, võrreldes 2014. aastaga, kuna sel aastal puudusid nõuded ostjate vastu. 2016. aastal nõuded ja ettemaksed suurenesid 92% võrra, võrreldes eelmise aastaga, seega ka oluliselt kasvanud käibevarade kogusumma



Joonis 2. Reisibüroode käibevarade muutus
Allikas: autori arvutused

Estravel AS-i käibevarade koosseisus toodud nõuete ja ettemaksete kirjel toimus 2015. aastal märkimisväärne 62% langus, võrreldes 2014. aastaga. Vaatamata sellele 2015. aastal käibevaras toimus suurenemine. Samuti 2017. aastal toimus väike langus käibevarades, kus vähenesid raha ja varud.

Go Travel AS-l 2016. aastal kasvas käibevara, võrreldes 2015. aastaga, mis on seotud nõuete ja ettemaksete suurendamisega. Aastal 2017 ettevõttel märkimisväärselt kasvas käibevara, võrreldes 2016. aastaga, kuna oluliselt kasvasid nõuded ostjate vastu ja seotud osapoolte vastu.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u käibevarad on langenud aastatel 2013-2015. 2014. aastal nõuete ja ettemaksete kirjel toimus langus 23% võrra, võrreldes 2013. aastaga. Reisibürool samuti toimus

2015. aastal muutus bilansikirjel raha, mis langes võrreldes 2014. aastaga 20% võrra. Aastast 2016 hakkas käibevara kasvama. Käibevara kirjete seast suurenes nii raha, kui ka nõuded ja ettemaksud.

Alltoodud tabelis (vt Tabel 1) on toodud välja reisiettevõtete põhivara muutused.

Tabel 1. Ettevõtete põhivarade muutus

	2014	2015	2016	2017
Novatours OÜ	-21%	156%	-44%	43060%
TEZ Tour OÜ	-85%	-17%	65%	-32%
Aurinko OÜ	-14%	-15%	-17%	-21%
Estravel AS	-34%	1%	1406%	50%
Go Travel AS	24%	33%	-84%	65%
Delfiin Reisibüroo OÜ	-8%	26%	-36%	-38%

Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u põhivara muutuste näitajatest võib näha, et viie aasta jooksul oli ebastabiilne seis ja palju kõikumisi, kuid kõige olulisem oli 2017. aastal, kus põhivara muutus oli 43060% võrra rohkem, võrreldes 2016. aastaga. Märkimisväärne muutus oli tingitud 12 miljonilisest pikaajalisest nõudest ning antud summa oli emaettevõttele antud pikaajaline laen.

2013. aastal TEZ Tour OÜ-u põhivara nõuete ja ettemaksete real on märgatud viitlaekumisi summas 676 000 eurot ning 2014. aastaks näitaja oluliselt vähenes. Ettevõtte materiaalse põhivarade näitajad olid kõikuvad analüüsitaval perioodil ning immateriaalseid põhivarad ettevõttes vaadeldava perioodil ei olnud.

Aurinko OÜ-l puudusid materiaalsed põhivarad aastatel 2015-2017, ilmselt kasutati renditud materiaalsed põhivara. Iga analüüsitavatel aastatel vähenesid immateriaalsed põhivarad ning seega vähenes põhivarade kogusumma.

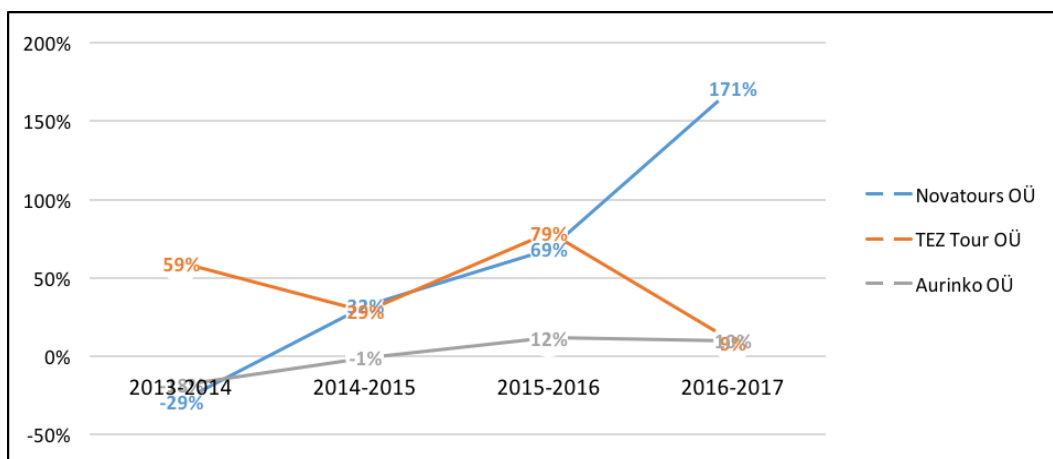
Estravel AS-i immateriaalses põhivaras toimus suur muutus aastal 2016, kus näitaja hüppeliselt suurenes, võrreldes 2015. aastaga. 2016. aasta alguses ühendas AS Estravel endise emaettevõtte Aivo Takis Finance OÜ. Ühendamise käigus tuli AS-le Estravel üle varasid summas 2 miljonit eurot.

Estravel AS-i põhivara märkimisväärselt kasvas aastatel 2016-2017. Selle põhjuseks on asjaolu, et ettevõtte omandas 2016. aastal kaks 100%-lise osalusega tütarettevõtet ning aastal 2017 veel kaks reisibürood.

Go Travel AS-i põhivara näitaja 2016. aastal oli langenud, kuna puudusid nõuded ja ettemaksud.

OÜ Delfiin Reisibüroo aastatel 2014, 2016 ja 2017 näitas põhivara languse, mis oli seotud materiaalse põhivara vähenemisega.

Järgnevatel joonistel (vt Joonis 3-4) on väljatoodud reisikorraldajate ja reisibüroode kohustiste muutused.



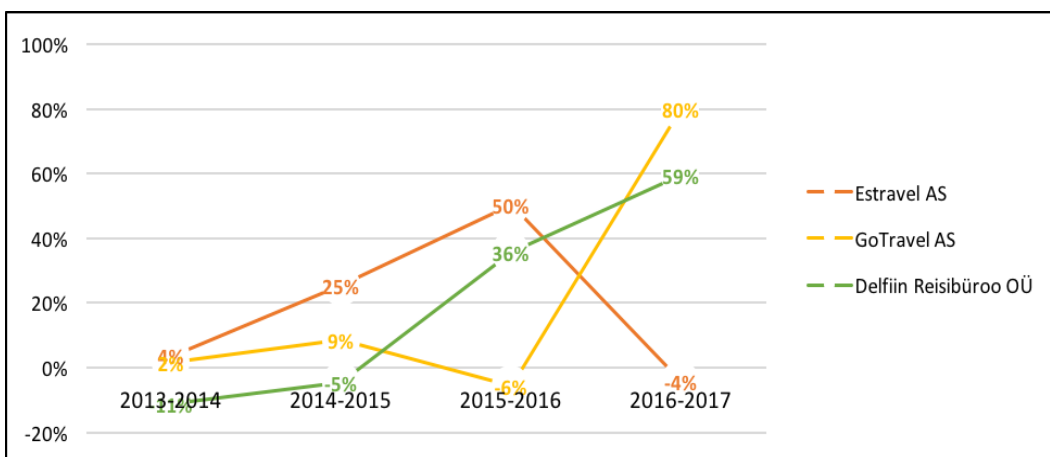
Joonis 3. Reisikorraldajate kohustiste muutus

Allikas: autori arvutused

Aastaks 2015 oluliselt kasvasid Novatours OÜ-u võlad tarnijatele, kuna suurenesid kohustised kontserni ettevõtete ees. 2017. aastaks suurenesid võlad tarnijatele 332% võrra ning moodustasid 10 560 865 eurot.

TEZ Tour OÜ-u võlgade ja ettemaksete summa kasvas iga aastaga ning märkimisväärne suurenemine toimus aastal 2016, mil näitaja kasvas 79% võrra. Selline kasv oli tingitud ostjatelt saadud ettemaksetest, mis olid suurenenud 56% võrra, võrreldes 2015. aastaga. Samuti oluline muutus oli perioodil 2013-2014, kuna ettevõtte oli võtnud laenu summas 100 000 eurot.

Aurinko OÜ-u kohustised olid langenud 2014. aastaks 18% võrra, kuna oluliselt vähenesid võlad tarnijatele. Aastast 2016 reisikorraldaja kohustised hakkasid kasvama.



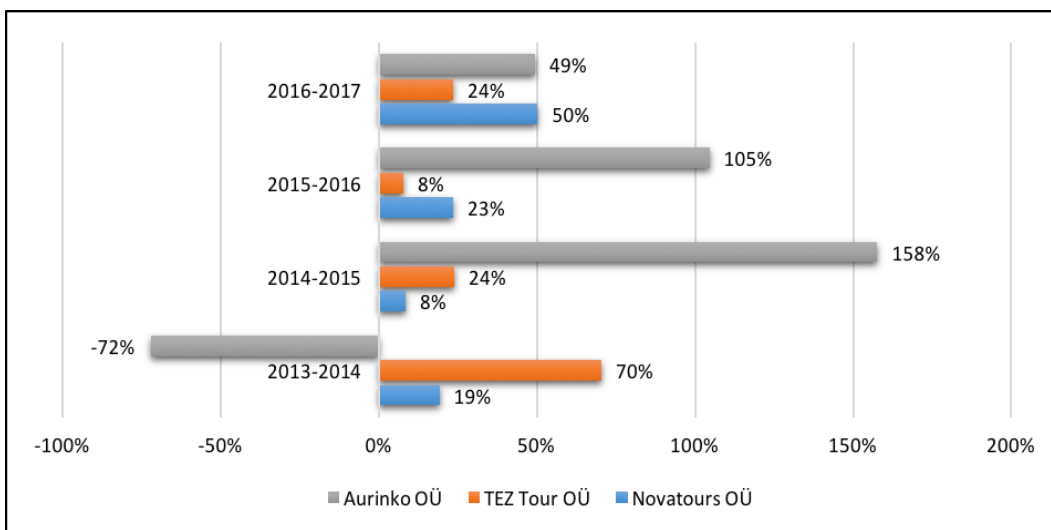
Joonis 4. Reisibüroode kohustiste muutus
Allikas: autori arvutused

2016. aastal kasvasid oluliselt Estravel AS-il kohustised, võrreldes 2015. aastaga. See on seotud asjaoluga, et 2016. aastal AS-le Estravel tulid üle laenukohustised Estravel Holding OÜ ja Danske Bank Eesti filiaali ees endise emaettevõtte ühendamisel AS-ga Estravel.

2016. aastal Go Travel AS-il vähenesid kohustised 6% võrra, võrreldes eelmise aastaga, kuid 2017. aastaks oli ettevõtte kohustised märkimisväärselt kasvanud.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u kohustised on langenud aastal 2016, kuid aastast 2017 hakkasid oluliselt kasvama.

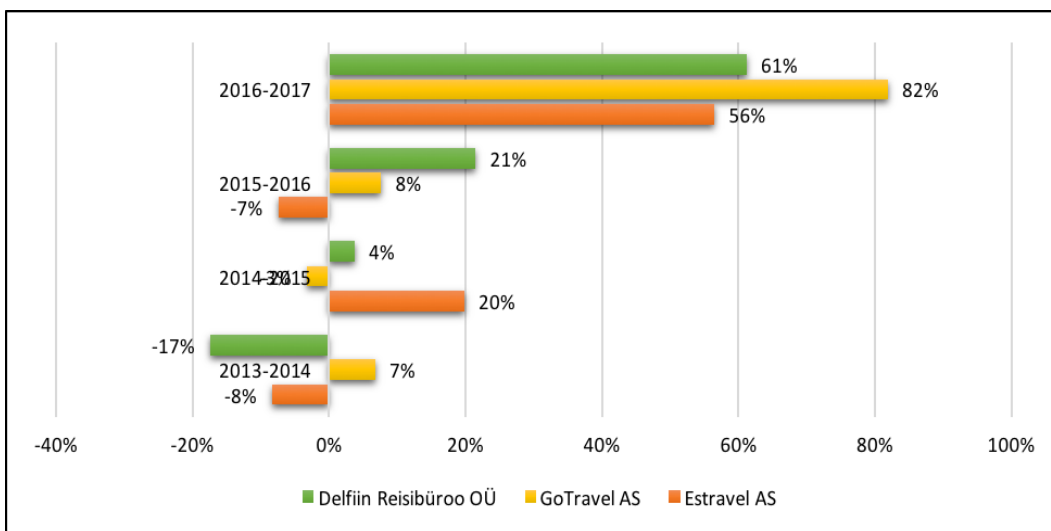
Järgnevatel joonistel (vt Joonis 5-6) on väljatoodud reisikorraldajate ja reisibüroode omakapitali muutused.



Joonis 5. Reisikorraldajate omakapitali muutused

Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u ja TEZ Tour OÜ-u omakapitali näitaja aastast-aastasse suurenes. Aurinko OÜ-u märkimisväärsed omakapitali muutused toimusid 2014. aastal, kui ettevõtte teenis kahjumit (-544 970 eurot), mis mõjus omakapitali. Alates 2015. aastast kasvas hüppeliselt omakapital, mis oli tingitud eelmiste perioodide jaotamata kasumist ja aruandeaasta kasumist.



Joonis 6. Reisibüroode omakapitali muutused

Allikas: autori arvutused

2016. aasta omakapitali muutuste aruandes oli kajastatud AS Estravel ja Aivo Takis Finance OÜ ühinemise tulemusena tekkinud omakapitali vähenemine jaotamata kasumi arvelt. 2017. aastaks omakapital märkimisväärselt kasvas, mis on tingitud jaotamata kasumi suurusest.

Aastatel 2013-2016 Go Travel AS näitas aruandeaasta kahjumit. 2017. aastal ettevõtte sai kasumit summas 37 888 eurot ning seega omakapitali muutuste näitaja suurenes 82% võrra.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u omakapitali koosseisus vähenes 2014-2015. aastal aruandeaasta kasum. Ettevõtte puhaskasumi langused mõjusid omakapitali tervikuna. 2016. aastast aruandeaasta kasum hakkas kasvama.

Kasumiaruande horisontaalanalüüs näitab ettevõtte kulude ja tulude lagnuse või kasvu. Seega analüüsi käigus võib teada saada kasumiaruande kirjete olulistest muutustest, kuivõrd ettevõtte tasuvust on halvenenud materjalikulude või tööjõukulude tõttu või on paranenud. (Ilisson 2004, 79)

Alltoodud tabelites (vt Tabel 2-3) on väljatoodud reisikorraldajate ja reisibüroode kasumiaruande horisontaalanalüüsi müügitulu ja puhaskasumi muutuste näitajad.

Tabel 2. Ettevõtete müügitulu muutus

	2014	2015	2016	2017
Novatours OÜ	18%	6%	-0,4%	52%
TEZ Tour OÜ	15%	15%	-5%	51%
Aurinko OÜ	-21%	-4%	18%	22%
Estravel AS	-5%	5%	-2%	12%
Go Travel AS	-4%	-4%	19%	24%
Delfiin Reisibüroo OÜ	-10%	11%	4%	47%

Allikas: autori arvutused

Reisikorraldajate kasumiaruande horisontaalanalüüsist oli näha (vt Tabel 2), et Novatours OÜ-l ja TEZ Tour OÜ-l oli sarnane olukord 2016. aastal, mil müügitulud olid langenud, arvatavasti poliitilise ebastabiilsuse tõttu väljaspool Euroopa Liitu. Seega palju reise tuli ära jätta ja suunata reise teistesse sihtkohtadesse.

Aastatel 2014-2015 Aurinko OÜ-u müügitulu on langenud, mis on tingitud reisipakette müügi langemisest nii Euroopa Liidu riikidele, kui ka väljaspool Euroopa Liidu riike.

2014. aasta lõpp oli pingeline Estravel AS-i jaoks tänu kasvavale konkurentsile välismaiste *online*-reisibüroode poolt. (Estravel AS majandusaasta aruanne 2014) Seega müügitulu on langenud 5% võrra. Samuti 2016. aastal müügitulu näitaja on langenud, mis on arvatavasti seotud poliitilise

ebastabiilsusega väljaspool Euroopa Liitu. 2017. aastaks Estravel AS-i müügitulu suurenes ning kõige rohkem müüs ettevõtte lennupileteid, mis moodustas üle poole kogumüügist.

Go Travel AS-i müügitulu muutus näitas, et aastatel 2013-2015 näitaja on langenud. Reisibüroo jaoks oli 2016. aasta keeruline – toimus mitmeid terroriakte, mis inimeste reisisoove vähendasid (Go Travel AS majandusaasta aruanne 2016). 2017. aastal Go Travel AS on tegelenud efektiivsuse tõstmisega, kuna müügitulud suurenesid, võrreldes eelneva aastaga ning reisibüroo on suutnud täita aasta alguses seatud eesmärgi ja lõpetas majandusaasta positiivse tulemiga.

Eeltoodud tabelis (vt Tabel 2) võib näha, et Delfiin Reisibüroo OÜ-s on tekkinud muutus aastal 2014, kus on langenud müügitulud. Järgnevatel aastatel olukord paranes ja müügitulud oluliselt suurenesid.

Tabel 3. Ettevõtete puhaskasumi muutus

	2014	2015	2016	2017
Novatours OÜ	-60%	-48%	202%	164%
TEZ Tour OÜ	0,2%	-42%	-60%	229%
Aurinko OÜ	-76%	39%	71%	-3%
Estravel AS	-24%	48%	54%	-15%
Go Travel AS	-10%	57%	-58%	61%
Delfiin Reisibüroo OÜ	-24%	-21%	37%	81%

Allikas: autori arvutused

Aastatel 2014-2015 oli Novatours OÜ-u aruandeaasta kasumi näitaja oluliselt langenud, mis oli seotud suurtega turundus- ja finantskuludega. Vaatamata reisi-ettevõtte müügitulu langemisele oli 2016. aastal puhaskasum hüppeliselt suurenenud, kuna vähenesid kulud. 2017. aastal ettevõttes oluliselt suurenesid intressitulud laenudelt ning seega suurenes ka puhaskasumi näitaja.

Aastatel 2015-2016 TEZ Tour OÜ-u puhaskasumi muutus näitas langust, mis on seotud suurte ostetud teenuste kuludega ning kasvavate tööjõukuludega. 2017. aastaks on olukord paranenud ning puhaskasum on hüppeliselt kasvanud.

2014. aastal Aurinko OÜ-u puhaskasumi näitaja on langenud, kuna ettevõtte teenis kahjumit. 2015. aastal ettevõtte puhaskasumi näitaja kasvas, kuna vähenesid teenuste kulud ning tööjõukulud, võrreldes 2014. aastaga. Aastaks 2017 Aurinko puhaskasum on langenud tingituna suurtest lennupiletide ja majutuskuludest ning tööjõukuludest.

Estravel AS puhaskasum on oluliselt langenud aastal 2014, mis on tingitud suurte teenuste kuludest. 2017. aastal ettevõtte tegevuskulud ja tööjõukulude oluliselt kasvasid, kuna tööle oli võetud 10 töötajaid, seega puhaskasumi näitaja oli langenud.

Aastatel 2013-2014 vähenesid AS-i Go Travel tööjõukulud, kuna vähenes töötajate arv ja sellega vähenes ka müügimaht, mis viis ettevõtte puhaskasumi oli langemisele. 2016. aastal ettevõttel on hüppeliselt kasvanud teenuste kulud ning seega langes puhaskasum. 2017. aasta Go Travel AS sai intressitulused, mis mõjusid aruandeaasta kasumit.

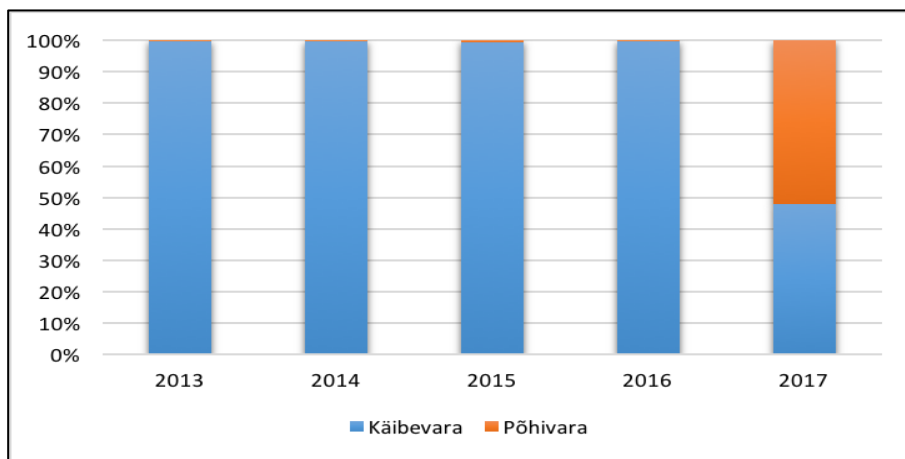
Delfiin Reisibüroo OÜ-u puhaskasum oli langenud aastatel 2014-2015. 2015. aasta langus oli tingitud suurte tegevuskuludest ja hüppeliselt kasvavatest tööjõukuludest. 2016. aastast olukord paranes ja puhaskasum hakkas kasvama.

2.2. Vertikaalanalüüs

Bilansi vertikaalanalüüs näitab kirjete suhet bilansimahtu. Võrreldes teistega ettevõtetega samas valdkonnas, võib saada sarnaseid suhteid. (Ilisson 2004, 79)

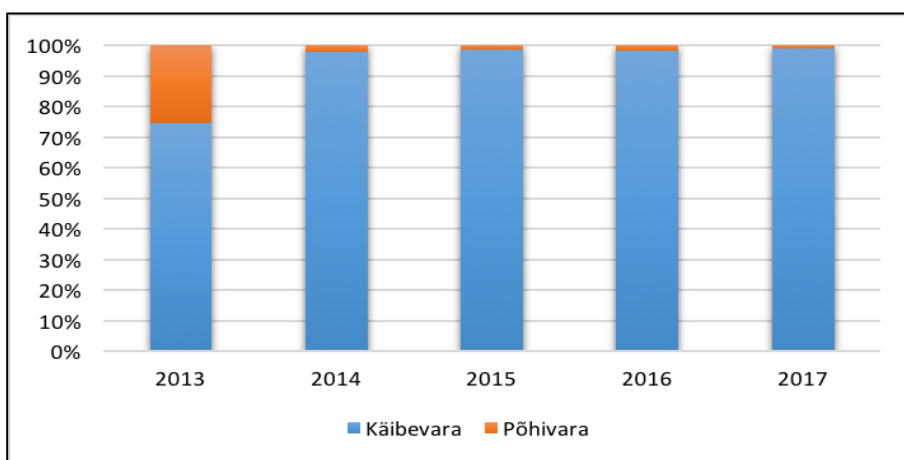
Autor teosas bilansi vertikaalanalüüsi reisikorraldajate (Novatours, TEZ Tour, Aurinko) ja reisibüroode (Estravel, Go Travel, Delfiin Reisibüroo) kohta, kus analüüsis käibe- ja põhivara ning omakapitali osatähtsust bilansimahust.

Alltoodud joonistel (vt Joonis 7-12) näidatakse reisiettevõtete käibe- ja põhivara osatähtsust bilansimahust.



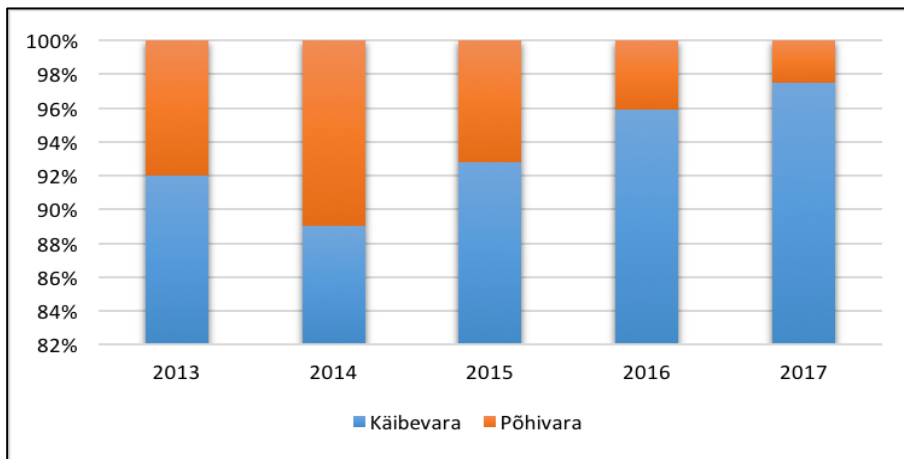
Joonis 7. Novatours OÜ käibevara ja põhivara osatähtsus bilansimahust
Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u käibevara osatähtsus bilansimahust aastatel 2013-2016 on olnud peaaegu saja protsendi piires ning 2017. aastal oli järsku langenud. Ettevõtte põhivara osatähtsus ei ületanud 80% bilansimahust ja jätkusuutlikkus ei olnud ohus, kuid viimasel aastal suurenes 52% võrra, mis oli tingitud 12 miljonilistest pikaajalisest nõuetest.



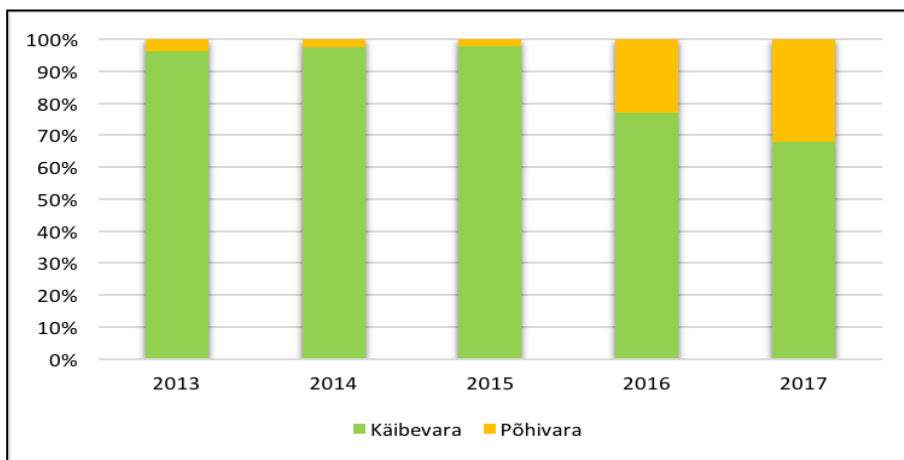
Joonis 8. TEZ Tour OÜ käibevara ja põhivara osatähtsus bilansimahust
Allikas: autori arvutused

2013. aastal TEZ Tour OÜ-u käibevara osatähtsus bilansimahust oli kõige väiksem viie aasta jooksul (vastavalt 79,1%), kuna põhivaras toimus suurenemine. Põhivara suurenemine oli tingitud viitlaekumise summast, mis moodustas 676 000 eurot, mis oli suurem kui järgnevate aastate põhivara summad. Ettevõtte jätkusuutlikkus ei olnud ohus, kuna põhivara osatähtsus ei ületanud 80% bilansimahust.



Joonis 9. Aurinko OÜ käibevara ja põhivara osatähtsus bilansimahust
Allikas: autori arvutused

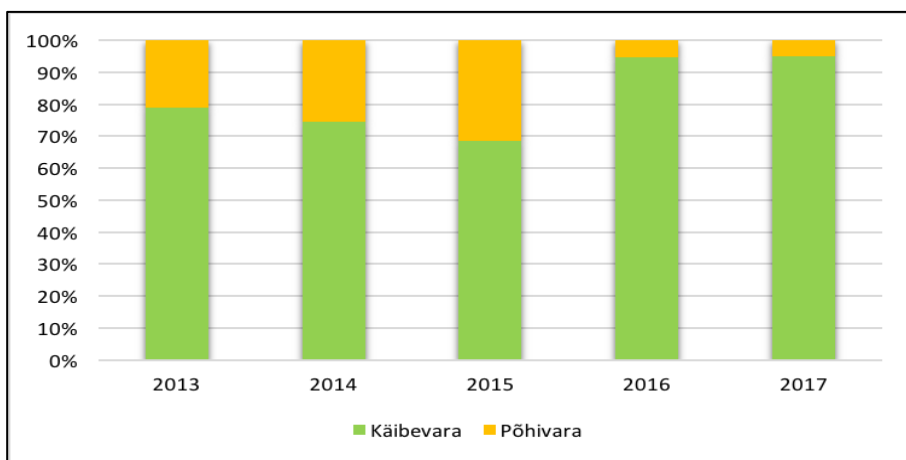
Aurinko OÜ-u käibevara osatähtsus bilansimahust oli analüüsitavate aastate jooksul suurenenud, kuna iga aastaga oluliselt kasvas raha kirjel olev summa. Ettevõtte põhivara osatähtsus bilansimahust ei ületanud 80% bilansimahust, seega jätkusuutlikkus ei ole ohus ning viimastel aastatel hakkas näitaja langema.



Joonis 10. Estravel AS käibevara ja põhivara osatähtsus bilansimahust
Allikas: autori arvutused

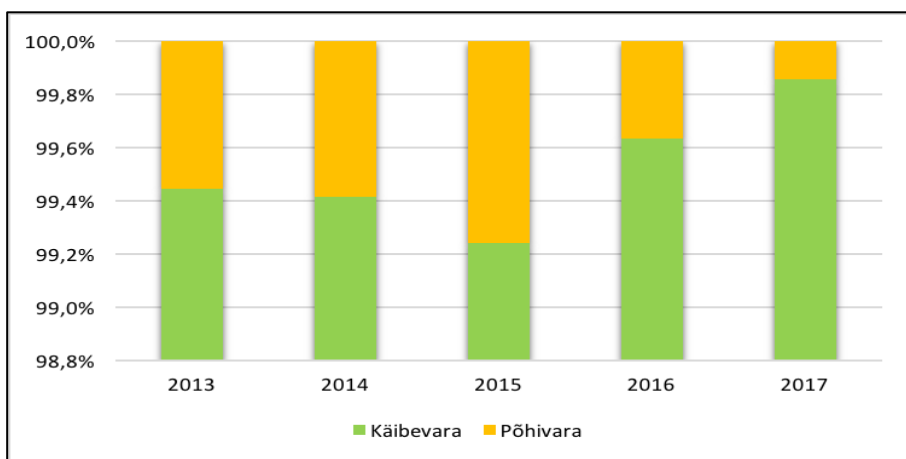
Estravel AS-i käibevara osatähtsus bilansimahust oli aastatel 2013-2015 peaaegu stabiilsed, kuid aastatel 2016-2017 on langenud. Seega põhivara osatähtsus on viimastel aastatel kasvanud, sest ettevõtte omandas kahe aasta jooksul neli reisibürood.

Estravel AS-i põhivara osatähtsus ei ületa 80% bilansimahust ning võib öelda, et ettevõtte ei võtnud suuri riske ja jätkusuutlikkus ei ole ohus.



Joonis 11. Go Travel AS käibevara ja põhivara osatähtsus bilansimahust
Allikas: autori arvutused

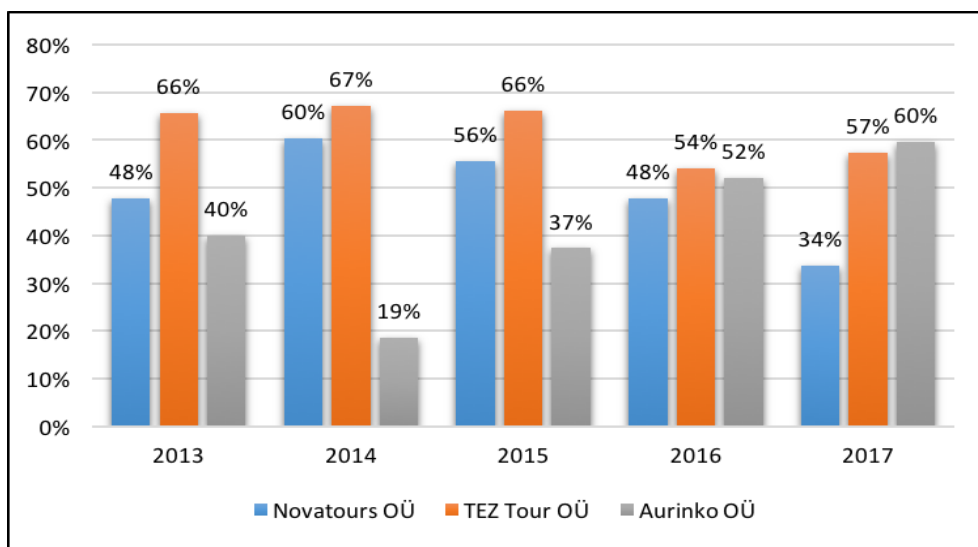
Go Travel AS-i põhivara osatähtsus ei ületanud 80% bilansimahust, seega ettevõtte jätkusuutlikkus ei ole ohus. Ettevõtte põhivara osatähtsus bilansimahust on viimastel aastatel vähenenud, kuna puudusid pikaajalised nõuded ja ettemakseid.



Joonis 12. Delfiin Reisibüroo OÜ käibevara ja põhivara osatähtsus bilansimahust
Allikas: autori arvutused

Delfiin Reisibüroo OÜ-u jätkusuutlikkus ei ole ohus, kuna põhivara osatähtsus ei ületa 80% bilansimahust. Reisibürool on ainult materiaalne põhivara ning jooniselt (vt Joonis 12) võib näha, et materiaalsete põhivarade osatähtsus bilansimahust on olnud 0,1%-1% vahemikus viie aasta jooksul.

Alltoodud joonistel (vt Joonis 13-14) on väljatoodud reisikorraldajate ja reisibüroode omakapitali osatähtsus bilansimahust.



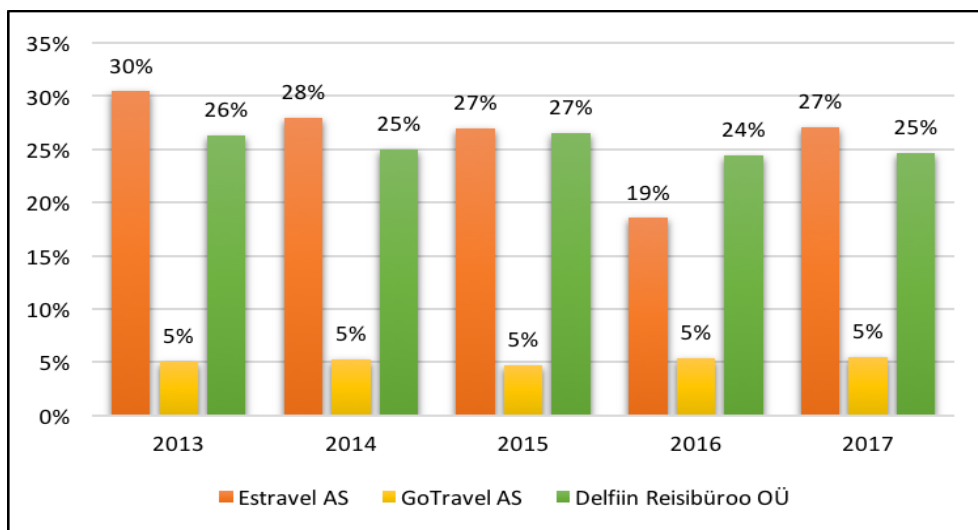
Joonis 13. Reisikorraldajate omakapitali osatähtsus bilansimahust

Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u näitajad olid positiivsed analüüsitavatel aastatel. Omakapitali osatähtsus bilansimahust aastatel 2016-2017 on langenud 14% võrra ning see tähendab, et jätkusuutlikkus viimasel aastal on olnud madal.

TEZ Tour OÜ-u näitajad on langenud 2016. aastal 12% võrra, võrreldes 2015. aastaga, seega jätkusuutlikkus oli sellel aastal madal. Järgneval aastal olukord paranes, sest näitaja hakkas suurenema.

Aurinko OÜ-u omakapitali osatähtsus bilansimahust on 2014. aastaks oluliselt langenud, mis tähendas, et jätkusuutlikkus on ohus. Samuti tulemust mõjutas see, et ettevõtte teenis kahjumit 2014. aastal. Iga järgneva aastaga Aurinko näitajad kasvavad ning ettevõtte olukord hakkab paranema.



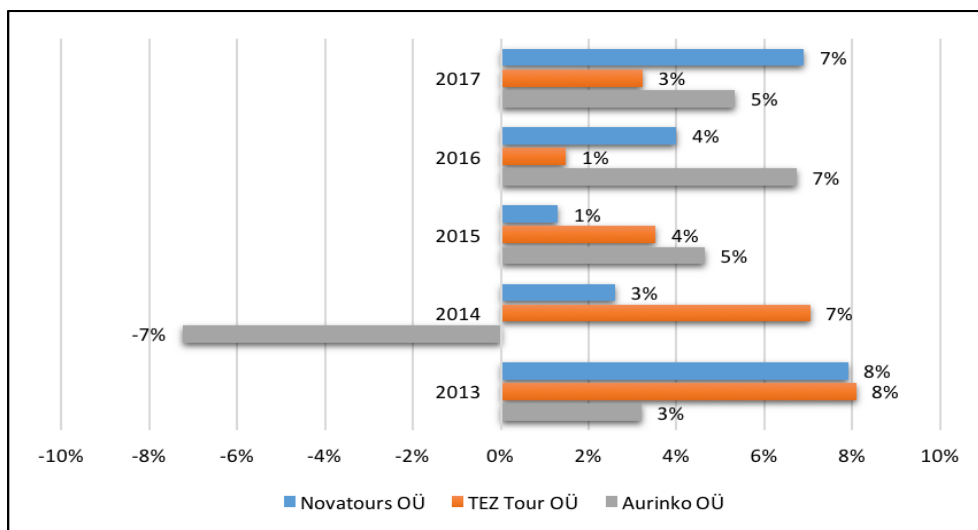
Joonis 14. Reisibüroode omakapitali osatähtsus bilansimahust
Allikas: autori arvutused

Estravel AS-i omakapitali osatähtsus bilansimahust on olnud positiivne ja peaaegu stabiilne viie aasta jooksul, kuid 2016. aastal on näitaja langenud. Seega võib järeldada, et ettevõtte jätkusuutlikkusega oli kõik korras analüüsitava perioodi lõikes.

Go Travel AS-i omakapitali näitajad on olnud viie aasta jooksul võrdsed, kuid madalad. Seega reisibüroo jätkusuutlikkus on olnud madal.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u näitajad omakapitali osatähtsus bilansimahust on olnud sarnased Estravel AS-ga ning võib eeldada, et ettevõtte jätkusuutlikkusele otsest ohtu ei ole.

Kasumiaruande vertikaalanalüüs näitab kirje suhet müügituludesse. (Ilisson 2004, 79) Seega autor analüüsis reisikorraldajate puhaskasumi osakaalu müügitulust (vt Joonis 15) ja reisibüroode puhul analüüsis ettevõtete kulude osakaalu müügitulust ning tõi välja joonised 2015-2017. aasta kohta.



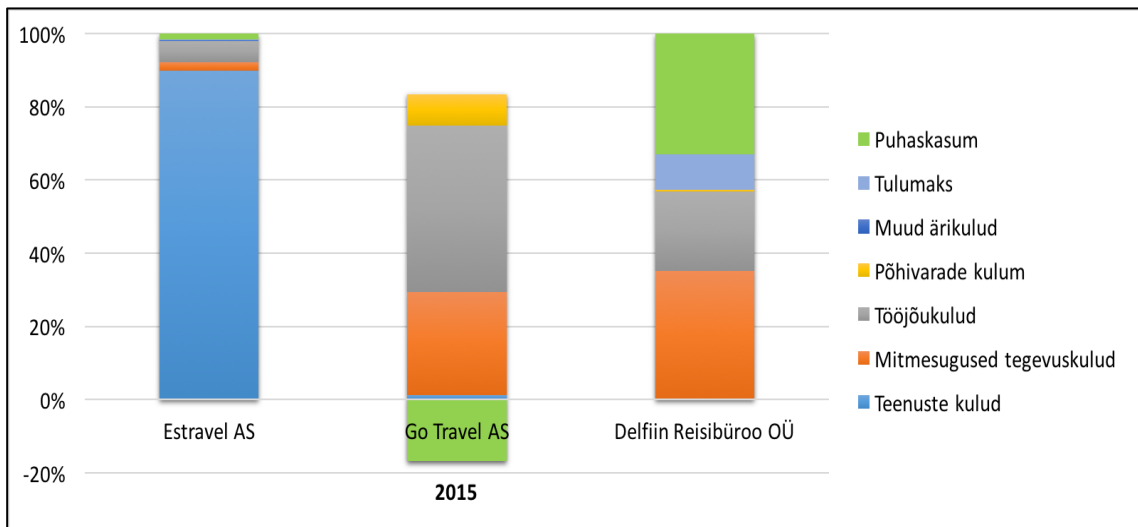
Joonis 15. Reisikorraldajate puhaskasumi osakaal müügitulust
Allikas: autori arvutused

Puhaskasumi osakaal müügitulust Novatours OÜ-l ja TEZ Tour OÜ-l 2013. aastal olid ühesugused ning aastatel 2014-2015 on langenud.

2016. aastast Novatours OÜ-u näitaja on hakkanud kasvama. TEZ Tour OÜ-u puhaskasumi osakaal müügitulust on langenud, võrreldes eelmise aastaga, mis on tingitud suurtest teenuste kuludest ning tööjõukuludest.

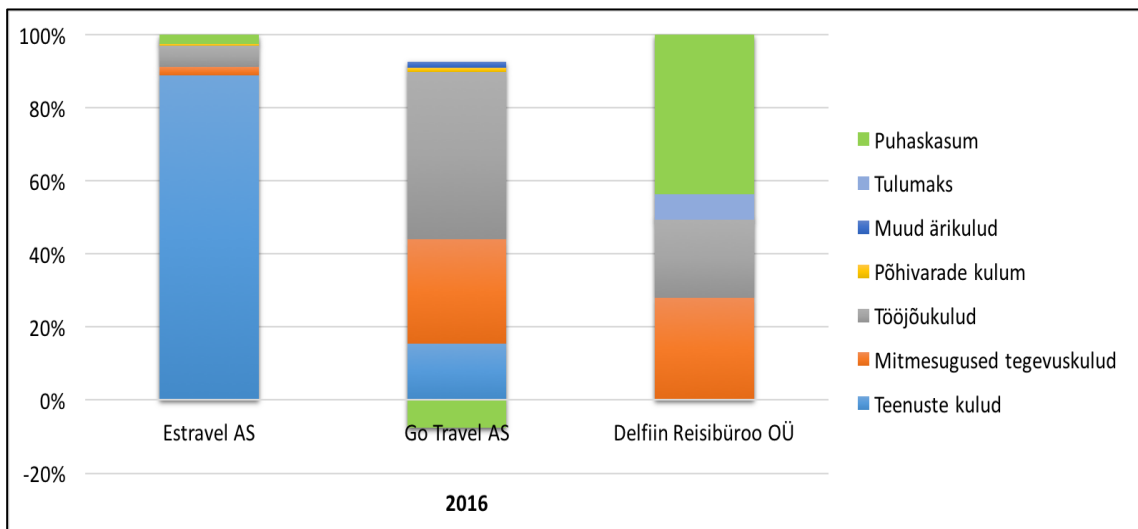
Aurinko OÜ oli 2014. aastal kahjumis. Ettevõttel olid suured lennupiletide kulud ja kõrged tööjõukulud. Järgmistel aastatel näitajad olid positiivsed ja peaaegu stabiilsed.

Reisibüroode kulude osakaalu müügitulust analüüsiks tõi autor välja aastate 2015-2017 joonised (vt Joonis 16-18).



Joonis 16. Reisibüroode kulude osatähtsus võrreldes müügituludega (2015. aasta)
Allikas: autori arvutused

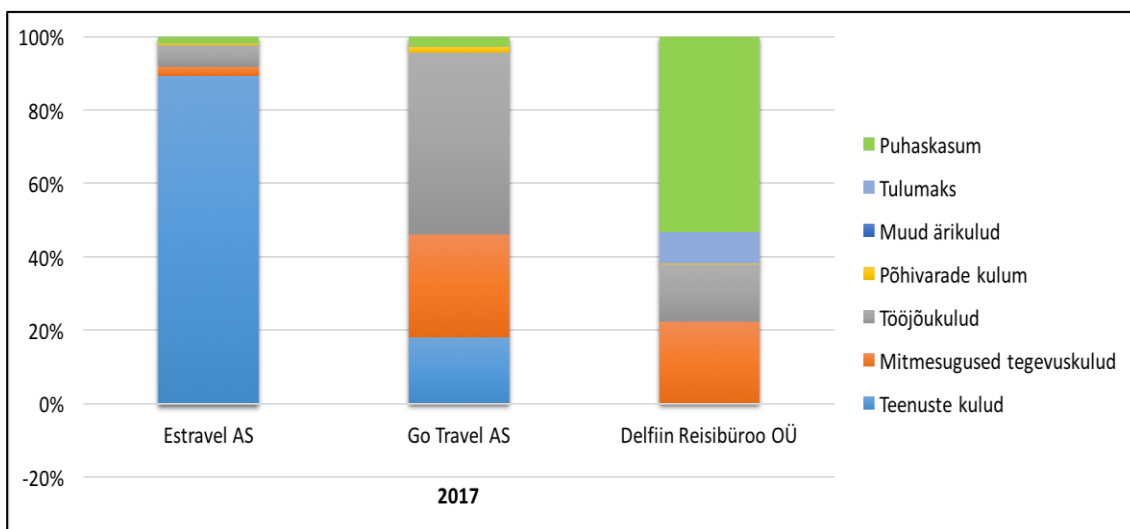
Estravel AS-il on olnud suur osakaal teenuste kulusid ja väike protsent puhaskasumit müügitulust. Go Travel AS-i puhaskasumi osakaal müügitulust on olnud negatiivne, kuna ettevõtte on teeninud kahjumit. Joonisel (vt Joonis 16) on näha, et 2015. aastal kõige rohkem puhaskasumit oma tegevusest sai Delfiin Reisibüroo OÜ.



Joonis 17. Reisibüroode kulude osatähtsus võrreldes müügituludega (2016. aasta)
Allikas: autori arvutused

2016. aastaks Estravel AS-i puhaskasumi osakaal müügitulust aastaga suurenes, kuid ikkagi teenuste kulusid oli palju (vt Joonis 17). Go Travel AS-il kasvasid teenuste kulud ning ettevõtte

oli ikkagi kahjumis sellel aastal, kuid kahjumi summa on hakkanud vähenema. Delfiin Reisibüroo OÜ-u puhaskasum müügitulust on aastaga kasvanud.



Joonis 18. Reisibüroode kulude osatähtsus võrreldes müügituludega (2017. aasta)
Allikas: autori arvutused

Estravel AS-i puhaskasumi osakaal müügitulust on olnud madal viie aasta jooksul. Madalad näitajad on tingitud suurtest ettevõtte kuludest, millest enamasti olid lennupiletid, majutusteenused ja reisipaketid.

Go Travel AS-i puhaskasumi osakaal müügitulust on olnud negatiivne aastatel 2013-2016, kuna ettevõtte oli kahjumis. 2017. aastal olukord paranes ning ettevõtte näitas positiivset näitajat. (vt Joonis 18) Ettevõtte kuludeks oli enamasti tööjõukulud ja mitmesugused tegevuskulud (üür ja rent, bürookulud, turunduskulud).

Delfiin Reisibüroo OÜ-u puhaskasumi näitajad olid kõige suuremad analüüsitavate aastate jooksul. Eeltoodud joonistel võib näha, et ettevõttel läheb vähem kulusid oma tegevusele, kui teistel reisibüroodel. Reisibüroo kuludeks on enamasti palgakulud ja tegevuskulud.

2.3. Suhtarvude analüüs

Suhtarvude analüüs hõlmab suhete arvutamist ja nende võrdlemist teatud normidega, et saada ülevaade ettevõtte tegevustest ja finantsseisundist (Higgins 2012, 60). Suhatarvuanalüüsi

kasutatakse kõige tõhusamalt, et võrrelda ettevõtet koos teiste ettevõtetega, mis kuuluvad samasse valdkondadesse, et tähistada nende olulisi muutusi (Nobles *et al.* 2015, 1034).

Suhtarvude analüüsi abil võib võrrelda analüüsitava ettevõtte finantsseisu mitme aasta jooksul. Võrdluse käigus võib uurida ettevõtte strateegia efektiivsust aja jooksul. (Krishna *et al.* 2013, 5-1) Ettevõtte suhtarvude võrdlemine annab ülevaate analüüsitava ettevõtte tegevusest ja erinevustest konkurentidest. Kuid ikkagi ettevõtete spetsiifilised erinevused võivad põhjustada kõrvalekaldeid antud valdkonna normidest. (Higgins 2012, 61)

Suhtarvuanalüüsi teostamiseks, autor kasutas mõnede suhtarvude võrdlemiseks Statistikaametist tegevusala mediaani. Reisikorraldajate suhtarvude näitajad on väljatoodud lisas (Lisa 7, 14, 21) ja reisibüroode näitajad on lisas (Lisa 28, 35, 42).

2.3.1. Likviidsussuhtarvud

Likviidsuse analüüs seisneb ettevõtete maksevõime analüüsimises. Analüüsi käigus hinnatakse, kuipalju ettevõtte saab oma lühiajalised võlgnevused tasutada. Võime lühiajalisi kohustisi õigeaegselt tasuda on tingitud sellest, kas ettevõttel on piisavalt raha ja kergesti rahaks muudetav vara. (Alver, Reinberg 2002, 307)

Puhaskäibekapital on käibevara ja lühiajaliste kohustiste vahe bilansis. See on likviidsusnäitaja, mis näitab ettevõtte suutlikkust tasuda oma lühiajalisi kohustusi. Ideaalne on saada käibevara rohkem kui lühiajalisi kohustusi ja seega positiivne puhaskäibekapital bilansis. (Net Working Capital 2018) Reisiettevõtete puhaskäibekapitali näitajad on väljatoodud tabelis (vt Tabel 4).

$$\text{Puhaskäibekapital} = \text{käibevara} - \text{lühiajalised kohustised} \quad (1)$$

Tabel 4. Puhaskäibekapitali näitajad (eurodes)

	2013	2014	2015	2016	2017
Novatours OÜ	3 232 141	3 862 394	4 158 715	5 168 194	-4 246 673
TEZ Tour OÜ	1 082 089	2 996 524	3 728 576	3 861 520	4 844 922
Aurinko OÜ	612 859	87 331	440 388	1 029 414	1 599 776
Estravel AS	1 961 108	1 869 601	2 273 164	2 538 459	1 568 740
Go Travel AS	-130 780	-168 870	-241 095	-314	7 450
Delfiin Reisibüroo OÜ	163 295	134 510	138 714	170 838	277 900

Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u puhaskäibekapital on olnud 2013-2016. aastate lõikes positiivne, kuid 2017. aastal on oluliselt langenud ning muutus negatiivseks suurte lühiajaliste kohustiste tõttu.

TEZ Tour OÜ-u puhaskäibekapitali näitajad on positiivsed analüüsitava perioodi lõikes ning iga aastaga summa kasvab, seega reisikorraldaja maksevõime on hea.

Aurinko OÜ-u puhaskäibekapitali näitajatest selgus, et käibevarad aastatega kasvavad, kuid 2014. aastal oli märgata langust.

Estravel AS-i puhaskäibekapital on olnud viie aasta jooksul positiivne. See tähendab, et ettevõttel on sellel perioodil käibevara rohkem kui lühiajalisi kohustisi.

Go Travel AS-i puhaskäibekapital on olnud aastatel 2013-2016 negatiivne. See tähendab, et ettevõtte ei saanud kriitilise olukorraga edukalt toime tulla ja käibekapitali suurendada.

OÜ Delfiin Reisibüroo puhaskäibekapital on olnud vaadeldaval perioodil positiivne ja viimasel aastal on hüppeliselt kasvanud, mis näitab, et ettevõtte oli maksevõimeline analüüsitavate aastate jooksul.

Kõige laialdasemalt kasutatav suhtarv on lühiajaliste kohustiste kate, mis arvutatakse käibevarade koguarvu jagatuna lühiajaliste kohustuste kogumahuga. Suhtarv mõõdab ettevõtte võimet maksta oma jooksvaid kohustusi oma käibevaradega. Suur suhtarv näitab, et ettevõttel on tavapärase äritegevuse säilitamiseks piisavalt käibevahendeid. (Nobles *et al.* 2015, 1047)

Suur lühiajaliste kohustiste kate näitab liigseid rahamahutusi käibevaradesse ning ressursside ebaefektiivset kasutamist. Selle näitaja hindamiskriteeriumid on järgmised (Teearu, Krumm 2005, 20):

$K \geq 1,6$ hea maksevõime;

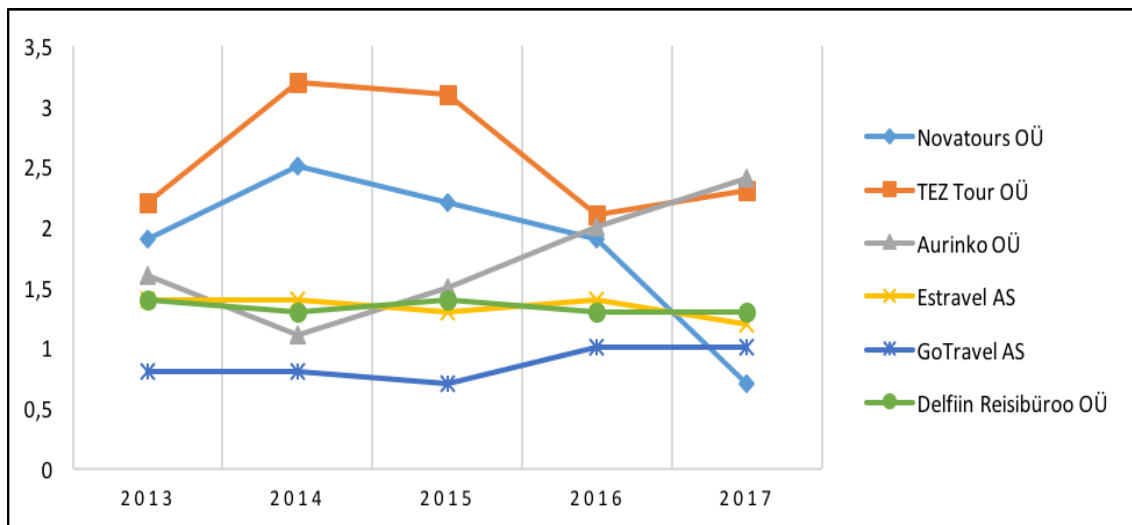
1,20 – 1,59 rahuldav;

0,90 – 1,19 mitterahuldav;

$K < 0,9$ nõrk.

Reisiettevõtete lühiajaliste kohustiste kattekordaja näitajad on väljatoodud joonisel (vt Joonis 19).

$$\text{Lühiajaliste kohustiste kate} = \frac{\text{käibevara}}{\text{lühiajalised kohustised}} \quad (2)$$



Joonis 19. Lühiajaliste kohustiste kate
Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u lühiajalise kohustiste kattekordaja on olnud erinev viie aasta jooksul. 2017. aastal ettevõttel oli kõige nõrgem näitaja, mis oli tingitud suurtest võlgadest tarnijatele. Ettevõtte peab parandama maksevõimet ning selleks vähendada oma lühiajalised kohustised. Teistel analüüsitavatel aastatel maksevõime oli hea vastavalt eeltoodud hindamiskriteeriumitele.

Vaadeldaval perioodil oli TEZ Tour OÜ-s lühiajalise kohustiste kate näitajad head ning kreditorid võivad ettevõtet usaldada. Kuid aastatel 2014-2015 näitajad olid liialt kõrged, mis võib tähendada ressursside ebaefektiivset kasutamist. 2016. aastaks suhtarvu väärtus langes ning olukord paranes.

Aurinko OÜ-l oli 2014. aastal mitterahuldav näitaja. Ettevõttel võiksid olla raskused, kuna sellel perioodil oli palju lühiajalisi kohustusi. Järgmiseks aastaks olukord paranes ja aastatel 2016-2017 ettevõttes oli hea maksevõime, kuna käibevarad oluliselt kasvasid.

Lühiajalise kohustiste kattekordaja Estravel AS-il on olnud rahuldav analüüsitavate aastate jooksul, kuid turismi tegevusalal võiksid olla madalad näitajad, kuna varud puuduvad või neid on vähe. 2017. aastaks näitaja langes, mis oli mitterahuldava seisundi piires. See tähendab, et sel perioodil ettevõttel võiksid olla raskused kohustiste tasumisega, kuna käibevarad on vähenenud.

Analüüsitavate aastate jooksul Go Travel AS-il on olnud probeemid maksevõimega, kuna näitajad olid mitterahuldavad ja nõrgad.

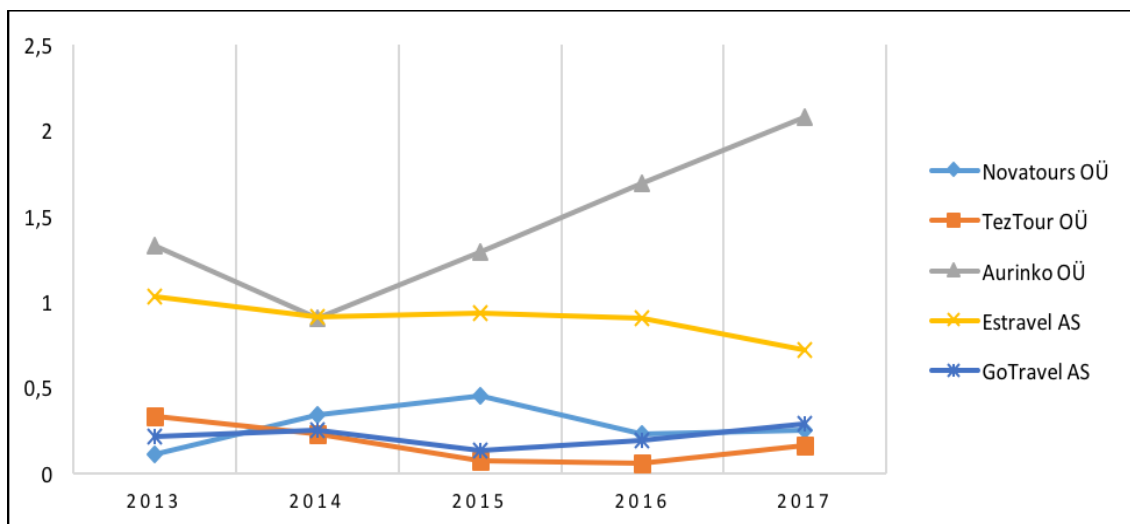
Delfiin Reisibüroo OÜ-l lühiajalise kohustiste kate näitajad olid viie aasta jooksul rahuldavad. Ettevõtte tegevusala puhul on sellised likviidsuse tulemused head ning ettevõtte on olnud maksevõimeline analüüsitaval perioodil.

Likviidsuskordaja näitab, kui hästi ettevõtte võib täita oma lühiajalisi kohustisi, kasutades selleks ainult likviidsed varad. (Rünkla 2003, 64) Likviidsuskordajat tõlgendatakse järgmiselt (Teearu, Krumm 2005, 20):

- $K > 0,9$ hea;
- $0,6 - 0,89$ rahuldav;
- $0,3 - 0,59$ mitterahuldav;
- $K < 0,3$ nõrk.

Reisiettevõtete likviidsuskordaja näitajad on väljatoodud joonisel (vt Joonis 20).

$$\text{Likviidsuskordaja} = \frac{\text{likviidsed varad}}{\text{lühiajalised kohustised}} \quad (3)$$



Joonis 20. Likviidsuskordaja
Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u likviidsuskordaja oli analüüsitavate aastate jooksul nõrk ning 2016. aastal oluliselt langes, mis on tingitud nõuete ja raha kirjel olevate vahendite vähenemisest ja lühiajaliste kohustiste suurenemisest.

TEZ Tour OÜ-u likviidsuskordaja näitajad on olnud nõrk vaadeldaval perioodil ning 2015. aastaks hüppeliselt langes nõuete vähenemisest.

Aurinko OÜ-u likviidsuskordaja oli analüüsitavatel aastatel hea. Seega ettevõtte on võimeline koheselt tasuma oma lühiajalisi kohustisi.

Likviidsuskordaja Estravel AS-il aastatel 2013-2016 oli hea, kuid 2017. aastaks on langenud, mis on seotud raha kirjel olevate vahendite vähenemisega ja lühikohustiste suurenemisega.

Go Travel AS-i likviidsuskordaja aastatel 2013-2017 oli nõrk, mis on tingitud raha kirjel olevate vahendite vähesusest. 2017. aastaks näitaja hakkas kasvama, sest nõuded oluliselt suurenesid.

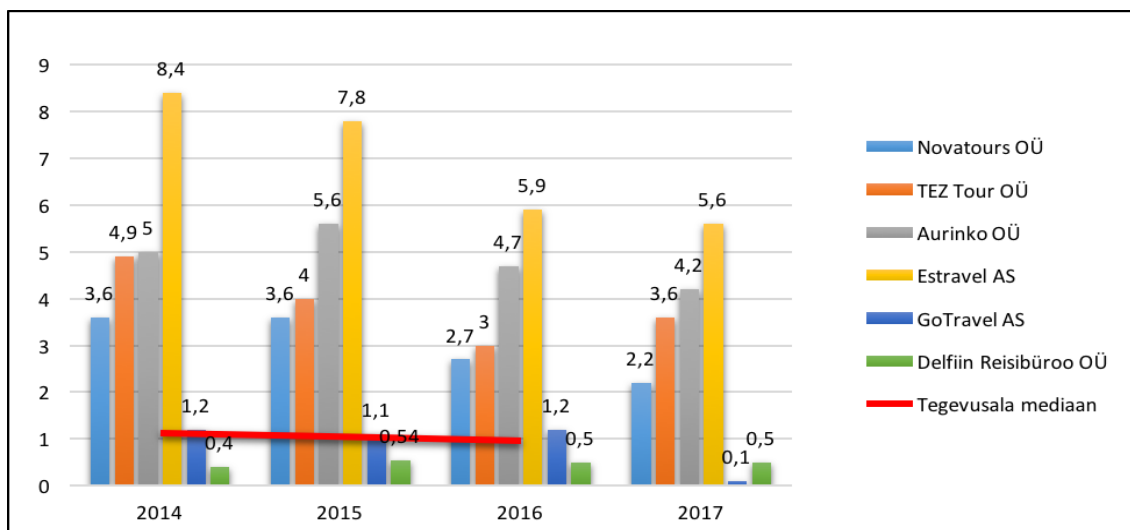
Delfiin Reisibüroo OÜ-u likviidsuskordaja ei olnud võimalik arvutada, kuna majandusaasta aruandes puudus eraldi nõuete kirje.

Seega võib järeldada, et reisikorraldajad (Novatours OÜ, TEZ Tour OÜ) ja reisibüroo (Go Travel AS) ei suutnud oma lühiajalisi kohustisi koheselt tasuda analüüsitavatel aastatel.

2.3.2. Toimimissuhtarvud

Toimimissuhtarvude varade käibekordaja näitab intensiivsust kasutamisel ettevõtte vara müügitulu genereerimisel. Parem kui näitaja on võimalikult kõrge, sest suur varade käibekordaja näitab efektiivsust varade kasutamisel. (Alver, Reinberg 2002, 311) Reisiettevõtete varade käibekordaja näitajad on väljatoodud joonisel (vt Joonis 21).

$$\text{Varade käibekordaja} = \frac{\text{müügitulu}}{\text{keskmine vara}} \quad (4)$$



Joonis 21. Varade käibekordaja
Allikas: autori arvutused

Kõige intensiivselt kasutas Novatours OÜ koguvara müügitulu genereerimisel aastatel 2014-2015, sest näitaja ületab ka tegevusala mediaani.

TEZ Tour OÜ näitas paremat näitajat 2014. aastal. Näitaja oli peaaegu viie euro piiril ning ka märkimisväärselt suurem tegevusala mediaanist.

Aurinko OÜ kõige paremini kasutas koguvara müügitulu genereerimisel, võrreldes teistest reisikorraldajatest. Ettevõtte sai hästi hakkama pärast rasket perioodi 2014. aastal, kui oli teeninud kahjumit ning samuti näitajad ületavad oluliselt tegevusala mediaani.

Estravel AS-1 olnud kõige suuremad näitajad, mis tähendab, et reisibüroo kasutas kõige efektiivsemalt varad müügitulu genereerimisel.

Go Travel AS-i näitajad olid analüüsitaval perioodil head, kui võtta arvesse, et 2013-2016. aastatel oli ettevõtte teeninud kahjumit. Samuti ettevõtte näitajad olid ületanud tegevusala mediaani.

Vaadates Delfiin Reisibüroo OÜ-u näitajaid võib öelda, et reisifirma on ebaefektiivselt oma varasid müügitulu genereerimisel ära kasutanud. Selleks, et oluukord paraneks, tuleb müügitulu suurendada või vähendada varasid.

2.3.3. Kapitali struktuuri ja finantsvõimenduse suhtarvud

Kapitali struktuuri suhtarve kasutatakse ettevõtte võlakoormuse analüüsimisel ja varade rahastamisel. Suhtarvud näitavad ettevõtte võimet maksta oma lühiajalisi ja pikaajalisi kohustisi ning samuti näitavad suhet omakapitali ja võõrkapitali vahel. (Alver, Reinberg 2002, 315)

Võlakordaja sisaldab nii lühiajalisi kui pikaajalisi kohustusi. Kreditorid eelistavad väikseid võlakordaja näitajaid, sest mida madalam on suhe, seda rohkem kreditorid saavad ettevõtte likvideerimise korral. Teisest küljest võivad aktsionärid soovida rohkem finantsvõimendust, kuna see suurendab oodatavat kasumit. (Brigham, Houston 2004, 84) Ettevõtete kohustiste osatähtsuse näitajad on väljatoodud tabelis (vt Tabel 5).

$$Võlakordaja = \frac{\textit{kohustised}}{\textit{kogupassiva}} \quad (5)$$

Tabel 5. Võlakordaja näitajad

	2013	2014	2015	2016	2017
Novatours OÜ	52%	40%	44%	52%	66%
TEZ Tour OÜ	34%	33%	34%	46%	43%
Aurinko OÜ	60%	81%	63%	48%	40%
Estravel AS	70%	72%	73%	81%	73%
Go Travel AS	95%	95%	95%	95%	95%
Delfiin Reisibüroo OÜ	74%	75%	73%	76%	75%

Allikas: autori arvutused

Võlakordaja näitajatest selgus, et Novatours OÜ-u võlakordaja 2017. aastaks kasvanud, mis oli tingitud võlgadest tarnijatele. Kõige paremad näitajad olid TEZ Tour OÜ-l, mis tähendavad, et ettevõtte suudab hästi kontrollima ja tasuma oma kohustised. 2014. aastal Aurinko OÜ oli liialt sõltuv võõrkapitalist, kuna võlakordaja näitaja oli märkimisväärselt suur.

Estravel AS-i ja Delfiin Reisibüroo OÜ-u võlakordaja on olnud analüüsitaval perioodil väga suur, mis tähendab, et reisibüroode varad olid liialt finantseeritud võõrkapitaliga. Suur võlakordaja võib olla väga ohtlik ettevõtte jaoks ja võimalus uue laenu võtmiseks on väike.

Go Travel AS-i võlakordaja näitas, et viie aasta jooksul 95% ettevõtte koguvarast moodustab võõrkapital. See tähendab, et ettevõttel üldse ei ole võimalik võlgu võtta ning kreditorid ei taha riski võtta isegi väga kõrge intressimäära puhul (Alver, Reinberg 2002, 315).

Soliidsuskordaja näitab, kui suurel määral on ettevõtte vara rahastatud omakapitaliga. (Alver, Reinberg 2002, 316) Ettevõtete soliiduskordaja näitajad on väljatoodud tabelis (vt Tabel 6).

$$\text{Soliidsuskordaja} = \frac{\text{omakapital}}{\text{bilansimaht}} \quad (6)$$

Tabel 6. Soliiduskordaja näitajad

	2013	2014	2015	2016	2017
Novatours OÜ	48%	60%	56%	48%	34%
TEZ Tour OÜ	66%	67%	66%	54%	57%
Aurinko OÜ	40%	19%	37%	52%	60%
Estravel AS	30%	28%	27%	19%	27%
Go Travel AS	5%	5%	5%	5%	5%
Delfiin Reisibüroo OÜ	26%	25%	27%	24%	25%

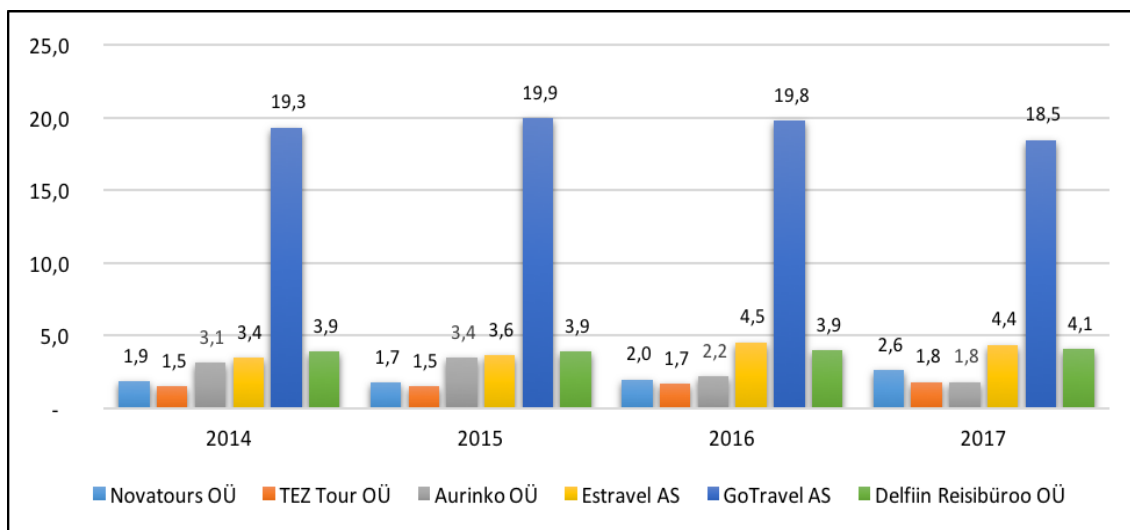
Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u soliiduskordaja näitajad on olnud analüüsitaval perioodil head, kuid 2017. aastal langenud 34%-ni. TEZ Tour OÜ-u näitajad olid 54%-67% vahemikus, mis näitab, et suuremas osas finantseeritakse varasid omakapitalist. Aastatel 2016-2017 Aurinko OÜ-s on suuremal määral finantseeritud varasid omakapitalist. Teistel analüüsitavatel aastatel oli rohkem finantseeritud võõrkapitalist.

Reisibüroode näitajatest selgus, et omanikud on viie aasta jooksul finantseerinud ettevõtte tegevust võõrkapitaliga, kuna soliiduskordaja näitajad olid madalad.

Järgneval analüüsitakse omandikordisti suhtarvu (vt Joonis 22). Omandikordisti näitab mitu korda ületab ettevõtte kogukapital omakapitali ehk mitu korda ettevõtte on end võimendanud. (Alver, Reinberg 2002, 317).

$$\text{Omandikordisti} = \frac{\text{kogukapital}}{\text{keskmise omakapital}} \quad (7)$$



Joonis 22. Omandikordisti näitajad
Allikas: autori arvutused

Omandikordisti tulemustest selgus, et näitajad kasvasid Novatours OÜ-l aastatel 2015-2017 ja TEZ Tour OÜ-l aastast 2014 näitaja oli tõusu trendis.

Aurinko OÜ-u näitajad olid oluliselt suured aastatel 2014-2015, mil ettevõtte oli kahjumis. Aastast 2016 näitajad langesid ning võib öelda, et olukord paranes ja midagi ei viidanud finantsriskile.

Estravel AS-i näitajad on kasvanud aastatel 2014-2016 ning 2016. aastal oli omandikordisti näitaja kõige suurem, sest oluliselt kasvas kogukapital. 2017. aastaks näitaja on langenud omakapitali suurenemise tõttu.

Go Travel AS-i näitajad oluliselt erinesid teistest ettevõtetest. Nimelt aastatel 2014-2017 omandikordisti näitajad olid väga kõrged, sest ettevõttel on väga suured võlad ning finantsvõimendus erakordselt kõrge, mistõttu finantsrisk on väga kõrge.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u omandikordisti näitajad olid vaadeldavatel perioodidel 3,9-4,1 vahemikus ning ettevõtte on end võimendanud iga aasta umbes 4 korda.

Omakapitali võlasiduvus näitab võimaliku võõrkapitali kasutamisega seotud riski. Suur võõrkapital, võrreldes omakapitaliga võiks tähendada omaniku riski ka kreditoridele ning suureneb risk oma raha mitte tagasi saada. Seega ettevõtte finantsseisukord muutub ebastabiilsemaks. Rusikareegli järgi, ei tohiks lühiajalised kohustised omakapitali ületada rohkem

kui 1,25 korda. (Alver, Reinberg 2002, 316) Reisiettevõtete omakapitali võlasiduvuse näitajad on väljatoodud tabelis (vt Tabel 7).

$$\text{Omakapitali võlasiduvus} = \frac{\text{kohustised}}{\text{omakapital}} \quad (8)$$

Tabel 7. Omakapitali võlasiduvus

	2013	2014	2015	2016	2017
Novatours OÜ	1,09	0,65	0,80	1,09	1,97
TEZ Tour OÜ	0,52	0,46	0,48	0,85	0,75
Aurinko OÜ	1,48	4,36	1,68	0,92	0,68
Estravel AS	2,29	2,58	2,70	3,04	2,06
Go Travel AS	18,77	17,87	20,06	17,59	17,40
Delfiin Reisibüroo OÜ	2,80	3,01	2,76	3,09	3,05

Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u näitajad on olnud aastatel 2013-2016 alla (1,25 korda), mille ei tohiks ületada, kuid 2017. aastal omakapitali võlasiduvus oli 1,97 korda, mis oli seotud asjaoluga, et ettevõttel oli palju lühiajalisi kohustisi.

TEZ Tour OÜ-u omakapitali võlasiduvuse näitajad on olnud analüüsitavatel aastatel alla 1,25, mis tähendab stabiilselt head finantsseisukorda.

Aurinko OÜ-u näitajad on olnud aastatel 2013-2015 oluliselt suuremad näitajast 1,25, mis tähendab, et kolme aasta jooksul ettevõttel oli ebastabiilne seis. 2016. aastaks olukord paranes ning ettevõttel oli hea finantsseisund.

Estraveli AS-i näitajad olid analüüsitavatel aastatel normist suuremad. See tähendab, et analüüsitaval perioodil ettevõtte finantsseisund on olnud ebastabiilne.

Go Travel AS-i omakapitali võlasiduvuse näitajad aastatel 2013-2017 on olnud näitajast 1,25 märkimisväärselt suurem. Viie aasta jooksul ettevõttes on olnud raske finantsseisund kuna oli palju kohustisi.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u näitajad olid viie aasta jooksul suured, mis tähendab, et ettevõtte kohustised oluliselt ületavad omakapitali ning ettevõttes on olnud ebastabiilne finantsseisund. Seega reisibüroo on olnud liialt sõltuv võõrkapitalist.

Puhaskasumi rahasiduvus (kasumi kvaliteet) näitab, ettevõtte suutlikkust ja oskuslikkust oma kasum rahaks muuta. Kasumi kvaliteedi suhtarv võiks olla vähemalt 1. (Milline on finantssuhtarvude roll... 2008)

$$\text{Puhaskasumi rahasiduvus} = \frac{\text{rahavood äritegevusest}}{\text{puhaskasum}} \quad (9)$$

Novatours OÜ-u näitajad on olnud aastatel 2014-2017 positiivsed, kuid 2014. aasta näitaja oli alla ühe ja 2013. aastal näitaja oli negatiivne. See tähendab, et 2013-2014. aastatel ettevõtte ei saanud oskuslikult oma kasumi rahaks muuta. Teistel aastatel oli kasum otstarbekalt kasutatud.

TEZ Tour OÜ-u puhaskasumi rahasiduvuse näitajad on olnud kõikuvad analüüsitavaate aastate lõikes. 2015. aastal näitaja oli negatiivne ning teistel aastatel olid positiivsed, kuid ei ületanud 0,7. Seega ettevõtte ei osanud hästi oma kasumit rahaks muuta.

Aurinko OÜ-u puhaskasumi rahasiduvuse näitajaid sai arvutada ainult 2013-2015. aastatel, kuna teistel aastatel puudusid rahavoogude aruanded. Seega kolme aasta jooksul näitajad olid vastavalt 1,2; 1,2; 1,6, mis tähendab, et ettevõtte sai hästi oma kasumi rahaks muuta.

Estravel AS-i näitajad olid kõikuvad aastatel 2013-2017. 2016. aastal oli kõige halvem näitaja 0,3, mis tähendab, et ettevõtte ei saanud oskuslikult oma kasumit rahaks muuta. Teistel aastatel aga kasumi kvaliteet oli ettevõttel hea.

Go Travel AS-i näitajad on olnud aastatel 2014-2017 positiivsed, kuid 2014-2016 aastatel oli äritegevusest rahavood ja puhaskasumid negatiivsed. 2017. aasta näitajaks oli 8,4, mis tähendab, et ettevõtte sai mõistlikult oma kasumi rahaks muuta ja raha oli efektiivselt kasutatud.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u majandusaasta aruannetes puudusid rahavoogude aruanded, seega autor ei saanud arvutada selle suhtarvu näitajaid.

2.3.4. Rentaabluse suhtarvud

Rentaablus tähendab kasumlikkust ja see näitab, kui palju klient on nõus tasuma rohkem, kui ettevõtte tegelikult teenuste osutamiseks raha kulutas (Kullerkupp 2007, 229). Rentaabluse suhtarvud näitavad ettevõtte efektiivsust kasumi teenimisel (Alver, Reinberg 2002, 319).

Ärikasumimarginaal näitab ettevõtete tegelikult teenitud kasumit oma põhitegevusest (Tasuvuse suhtarvud 2018).

$$\text{Ärikasumimarginaal} = \frac{\text{ärikasum}}{\text{müügitulu}} \quad (10)$$

Novatours OÜ-u ärikasumimarginaali näitajad olid analüüsitava aastate jooksul 3%-8% vahemikus. 2013. aastal ettevõtte sai 8% ärikasumit müügitulust. 2014. aastal müügitulu ärirentaabluse näitaja märkimisväärselt langes 3%-ni, mis on tingitud ärikasumi langemisest suurte turustuskulude tõttu.

TEZ Tour OÜ-u kõrgem näitaja oli 2013. aastal, mis tähendab, et ettevõtte sai 8% ärikasumit müügitulust. Kõige madalam tulemus oli 2016. aastal, mil näitaja oli 1%, mis oli tingitud suurtest teenuste kuludest ning kasvavatest tööjõukuludest.

Aurinko OÜ-u ärikasumimarginaali 2014. aasta näitaja oli negatiivne, kuna ärikasum oli negatiivne. Järgmisel aastal olukord paranes ning aastatel 2015-2017 näitajad olid vastavalt 4,6%; 6,7% ja 5,3% ning niipalju ettevõtte sai ärikasumit müügitulust.

Estravel AS-i tulemused näitasid, et 2016. aastal oli ärikasumimarginaal kõige kõrgem, võrreldes teiste aastatega ning reisiettevõtte sai 2,4% ärikasumit müügitulust. 2017. aastaks näitaja langes, mis on tingitud madalast ärikasumist. Ärikasumi langus oli tingitud suurtest tööjõukuludest.

Go Travel AS-i näitajad on olnud negatiivsed aastatel 2013-2016, kuna reisibüroo ärikasum oli negatiivne. Seega sellel perioodil ettevõtte ei saanud ärikasumit müügitulust. 2017. aastal ettevõtte ärikasum oli positiivne ning sai 2% ärikasumit müügitulust.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u müügitulu ärirentaabluse näitajad olid väga kõrged, kuna reisibürool ei ole suuri kulusid. Seega ettevõtte sai aastatel 2013-2017 vastavalt 60,9%; 57%; 42,5%; 50,3% ja 61,9% ärikasumit müügitulust.

Tasuvusmarginaal näitab, kui palju kasumit teenitakse müügist ehk konkreetselt kasumit teeniva müügitulu protsent. See on tähtis suhe, sest ettevõtte lõplik eesmärk on kasum ja kasumit ei saa

teenida ilma müügituludeta. (Tracy 2012, 12) Reisettevõtete tasuvusmarginaali näitajad on väljatoodud tabelis (vt Tabel 8).

$$\text{Tasuvusmarginaal} = \frac{\text{puhaskasum}}{\text{müügitulud}} \quad (11)$$

Tabel 8. Tasuvusmarginaali näitajad

	2013	2014	2015	2016	2017
Novatours OÜ	7,9%	2,6%	1,3%	4%	6,9%
TEZ Tour OÜ	8,1%	7%	3,5%	1,5%	3,2%
Aurinko OÜ	3,2%	-7,2%	4,6%	6,7%	5,3%
Estravel AS	1,4%	1,1%	1,6%	2,5%	1,9%
Go Travel AS	-16,3%	-15,3%	-25,1%	-8,8%	2,8%
Delfiin Reisibüroo OÜ	55,5%	46,5%	32,9%	43,5%	53,3%
Tegevusala mediaan	6,8%	3,2%	6,9%	7,7%	–

Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ näitas vaadeldava perioodi lõikes positiivseid näitajaid. Aastatel 2014-2016 tasuvusmarginaali näitajad olid madalad ning väiksem tegevusala mediaanist suurte finantskulude tõttu.

TEZ Tour OÜ-u näitajad olid viie aasta jooksul positiivsed. Paremad näitajad olid aastatel 2013-2014, kuna ületasid tegevusala mediaani ning ettevõtte hoidis kõige paremini oma kulusid kontrolli all. Järgnevatel analüüsitavatel aastatel näitajad olid väiksemad tegevusala mediaanist.

Aurinko OÜ näitas 2014. aastal negatiivset näitajat, sest oli teeninud kahjumit. Teiste analüüsitavate aastate näitajad olid väiksemad tegevusala mediaanist.

Estravel AS näitas analüüsitavate aastate jooksul positiivseid, kuid madalaid tasuvusmarginaali näitajaid, mis tähendab, et reisibüroo oli vähe teeninud oma müügist.

Go Travel AS näitas aastatel 2013-2016 negatiivsed näitajaid, mis on tingitud teenitud kahjumist. Positiivne, kuid madal näitaja oli viimasel aastal, kuna reisibüroo sai puhaskasumit.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u tasuvusmarginaali näitajad olid kõrged ning oluliselt ületasid tegevusala mediaani. Seega reisibüroo sai ka kõige rohkem kasumit müügikäibest.

Turismiettevõtted peaksid vähendama kulusid ja suurendama müügitulu, et rohkem teenida oma tegevusest.

Varade kasutamise tulemuslikkust karakteriseerivad varade kasumitootluse näitajad. Lähtudes ärikasumist, on kasutatav valem (Tearu, Krumm 2005, 27):

$$\text{Varade rentaablus} = \frac{\text{ärikasum}}{\text{keskmise vara}} \quad (12)$$

Novatours OÜ-u ja TEZ Tour OÜ-u varade rentaabluse näitajad olid positiivsed vaadeldaval perioodil ja mõlemal viimastel analüüsitavatel aastatel näitaja hakkas kasvama.

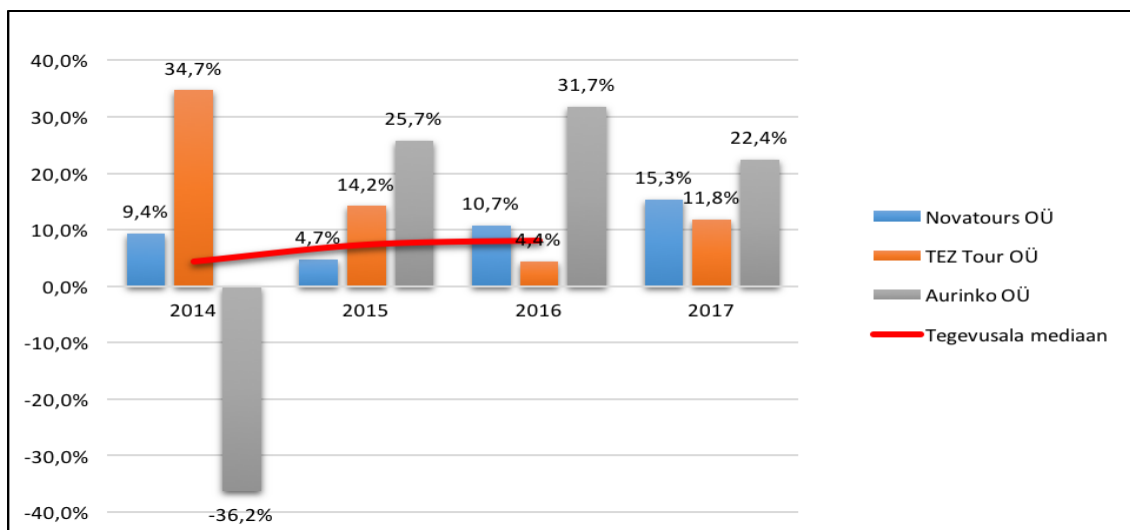
Aurinko OÜ-u varade rentaabluse näitaja oli 2014. aastal negatiivne. Järgmistel aastatel hakkas olukord paremaks muutma, kuna varade rentaabluse näitajad olid positiivsed ning ettevõtte hakkas kasutama varasid kasumi teenimiseks efektiivsemalt.

Estravel AS-i ja Delfiin Reisibüroo OÜ-u näitajad olid positiivsed analüüsitavatel aastatel, kuid Estravel AS-il viimasel aastal oli näitaja langenud, mis oli tingitud suurtest kuludest 2017. aastal. Delfiin Reisibüroo näitajad hakkasid kasvama, mis tähendas, et varasid kasutati oskuslikult.

Go Travel AS-i varade rentaabluse näitajad olid 2014-2016. aastatel negatiivsed kahjumi teenimise tõttu. Positiivne näitaja oli 2017. aastal, kuna sel aastal olid märkimisväärselt suurenenud müügitulud ja ärikasum muutus positiivseks.

Koguvara rentaablus (ROA) näitab, kui efektiivselt suudab ettevõtte kasutada oma käibevara, et teenida kasumit. (Krishna *et al.* 2013, 5-6) ROA mõõdetakse firmade osklikust varade kasutamisel, sõltumata sellest, kuidas neid varasid finantseeritakse, kas võlgade või omakapitaliga. (Weil *et al.* 2012, 223) Reisettevõtete koguvara rentaabluse näitajad on väljatoodud joonistel (vt Joonis 23-24).

$$\text{Koguvara rentaablus (ROA)} = \frac{\text{puhaskasum}}{\text{keskmise vara}} \quad (13)$$



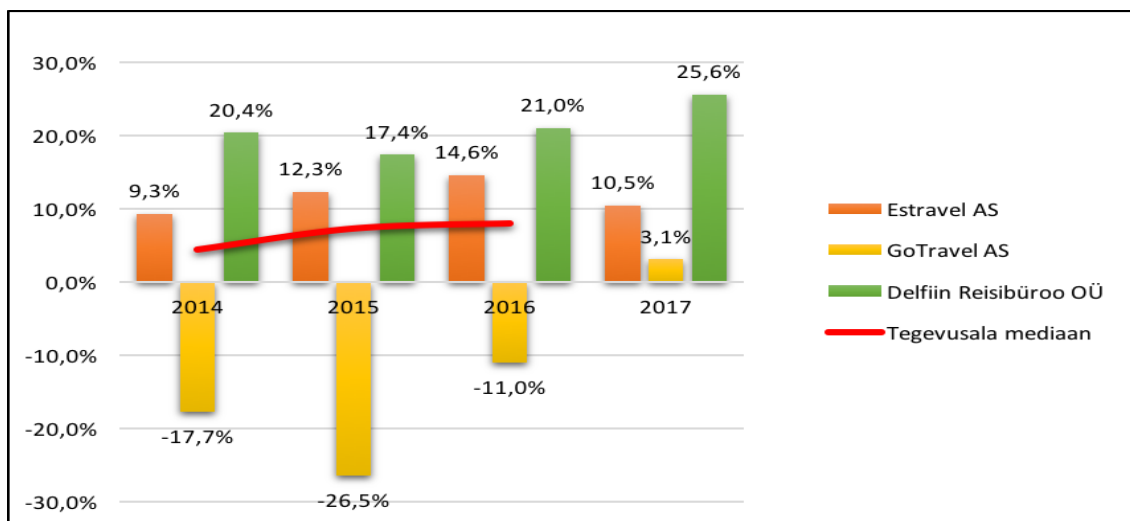
Joonis 23. Reisikorraldajate koguvara rentaablus (ROA)

Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u ROA näitajad on olnud vaadeldaval perioodil head, välja arvatud 2015. aastal, mil näitaja oli tegevusala mediaanist väiksem. Teistel aastatel ettevõtte on kasutanud varad efektiivsemalt ning näitajad olid tegevusala mediaanist kõrgemad.

TEZ Tour OÜ-u näitajad olid positiivsed analüüsitava perioodi lõikes, kuid 2016. aastaks on langenud. Madal näitaja oli tingitud suurtest kuludest, mis mõjusid puhaskasumit.

ROA näitaja Aurinko OÜ-s on olnud 2014. aastal negatiivne, mis oli tingitud teenitud kahjumist. 2015. aastast olukord paranes ning näitajad olid oluliselt suuremad tegevusala mediaanist ja konkurentidest.



Joonis 24. Reisibüroode koguvara rentaablus (ROA)

Allikas: autori arvutused

Estravel AS-i ja Delfiin Reisibüroo OÜ-u koguvara rentaabluse näitajad olid positiivsed, mis tähendab, et reisibürood on kasutanud varad viie aasta jooksul efektiivselt.

ROA näitaja Go Travel AS-l on olnud 2017. aastal positiivne, kuid teistel aastatel negatiivne. See on tingitud aastaaruande kahjumist, mis ettevõtte teenis 2013-2016. aastatel. Ettevõttel oleks vaja suurendada müügitulu ja vähendada kulusid antud aastatel, mida on teinudki 2017. aastaks ja sai positiivset näitajat.

Omakapitali puhasrentaabluse näitaja huvitab omanikke, sest see näitab, millist tulu annavad neile ettevõtted ning millesse investeeritud. Samuti näitab suhtarv, mis summas kasum sinna on jäetud. ROE suhtarv aitab otsustada, kas äritegevusega seotud riske tasub võtta või mitte. (Kullerkupp 2007, 229) Samuti ROE on ettevõtete tulemuslikkuse põhjalik näitaja, sest see näitab, kui hästi juhid kasutavad ettevõtte poolt investeeritud raha. (Krishna *et al.* 2013, 5-3) Reisiettevõtete omakapitali puhasrentaabluse näitajad on väljatoodud tabelis (vt Tabel 9).

$$\text{Omakapitali puhasrentaablus (ROE)} = \frac{\text{puhaskasum}}{\text{keskmise omakapital}} \quad (14)$$

Tabel 9. Omakapitali puhasrentaabluse näitajad

	2014	2015	2016	2017
Novatours OÜ	17,5%	8,1%	21,0%	40,1%
TEZ Tour OÜ	52,1%	21,3%	7,4%	21,1%
Aurinko OÜ	-112,5%	88,2%	68,7%	39,6%
Estravel AS	31,9%	45,0%	66,0%	45,6%
Go Travel AS	-341,5%	-528,7%	-216,6%	58,1%
Delfiin Reisibüroo OÜ	79,4%	67,8%	82,6%	104,2%
Tegevusala mediaan	8,2%	15%	15,7%	–

Allikas: autori arvutused

Novatours OÜ-u omakapitali rentaablu näitajatest selgus, et 2015. aastal ettevõtte näitaja on langenud, mis on tingitud puhaskasumi langemisest.

TEZ Tour OÜ-u näitajad olid positiivsed analüüsitava perioodi lõikes, kuid 2016. aastal on langenud alla tegevusala mediaanist. Madal näitaja tulenes müügitulu langemisest ja suurtest kuludest, mis olid tingitud välisriikide poliitilisest ebastabiilsusest ning vastavalt mõjusid ettevõtte puhaskasumile.

Osaühingu Aurinko ROE näitaja on olnud 2014. aastal negatiivne, sest ettevõtte on teeninud kahjumit, kuid järgmisest aastast olukord paranes ja näitaja on oluliselt kasvanud.

Estravel AS-i ja Delfiin Reisibüroo OÜ-u omakapitali rentaablu näitajad on olnud vaadeldaval perioodil head ning ületasid tegevusala mediaani, kuid viimasel aastal Estravel AS-i näitaja langes, puhaskasumi langemisest.

Go Travel AS-i negatiivsed näitajad on tingitud teenitud kahjumist. Viimasel analüüsitava aastal ettevõtte on suutnud parandada oma finantsolukorda ja teenida puhaskasumit.

2.4. Pankrotiohu analüüs

Ülemaailmselt paljud firmad lähevad pankrotti, kuid pankrot ei pea olema ette teatamata katastroof. Pankrotti on võimalik ennustada Altman Z-seisu võrrandiga. Altman Z võrrand on pankroti ennustusvahend. (Bankruptcy Score... 2018)

USA majandusteadlane Edward Altman on pakkunud pankrotikordaja arvutamise Altmani Z võrrandit 1968. aastal. Võrrand kujutab ennast kombinatsiooni, mis koosneb viiest erinevatest suhtarvudest, mida kasutatakse pankrotiohu kindlaksmääramisel ettevõtete seas. Reeglina näitab madal näitaja pankroti tõenäosust. (Altman Z-Score 2018)

Autor kasutab pankrotiohu analüüsimiseks Altmani Z-seisu võrrandit (Tearu, Krumm 2005, 33):

$$Z = 6,56 x_1 + 3,26 x_2 + 6,72 x_3 + 1,05x_4 \quad (15)$$

kus

$$x_1 = \frac{\text{puhaskäibekapital}}{\text{varad}} ; \quad (16)$$

$$x_2 = \frac{\text{eelmine aastate jaotamata kasum.}}{\text{varad}}; \quad (17)$$

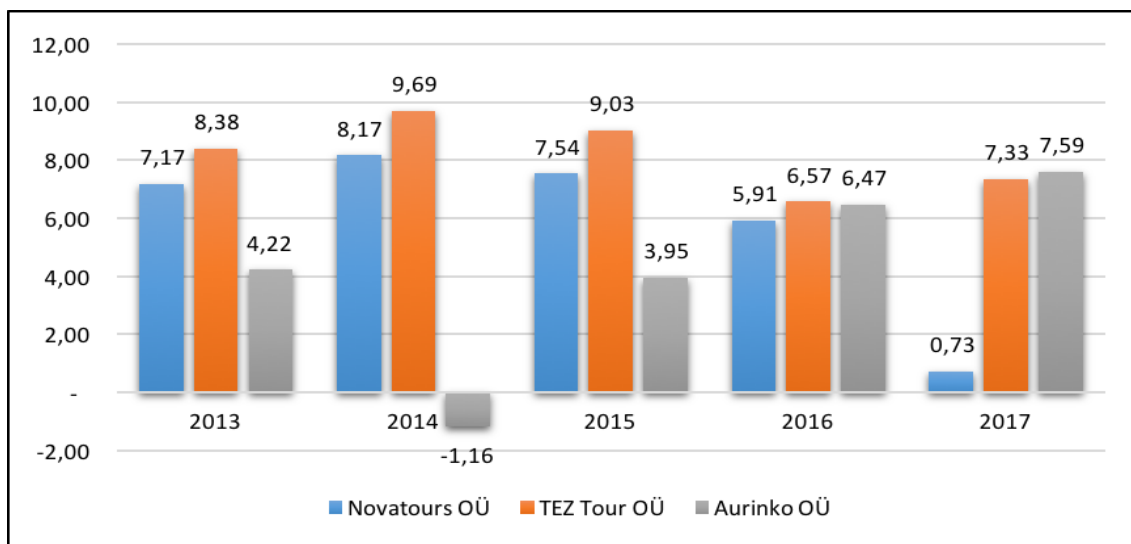
$$x_3 = \frac{\text{ärikasum.}}{\text{varad}}; \quad (18)$$

$$x_4 = \frac{\text{omakapital}}{\text{koguvõlgnevus}}. \quad (19)$$

Lõpptulemusena saadud näitajat Z tuleb tõlgendada järgmiselt (*Ibid.*):

- $Z > 2,6$ s.t. finantsseisukord on hea;
- $Z < 1,23$ s.t. finantsseisukord on ebastabiilne;
- $Z < 1,1$ s.t. suurt pankrotiohtu.

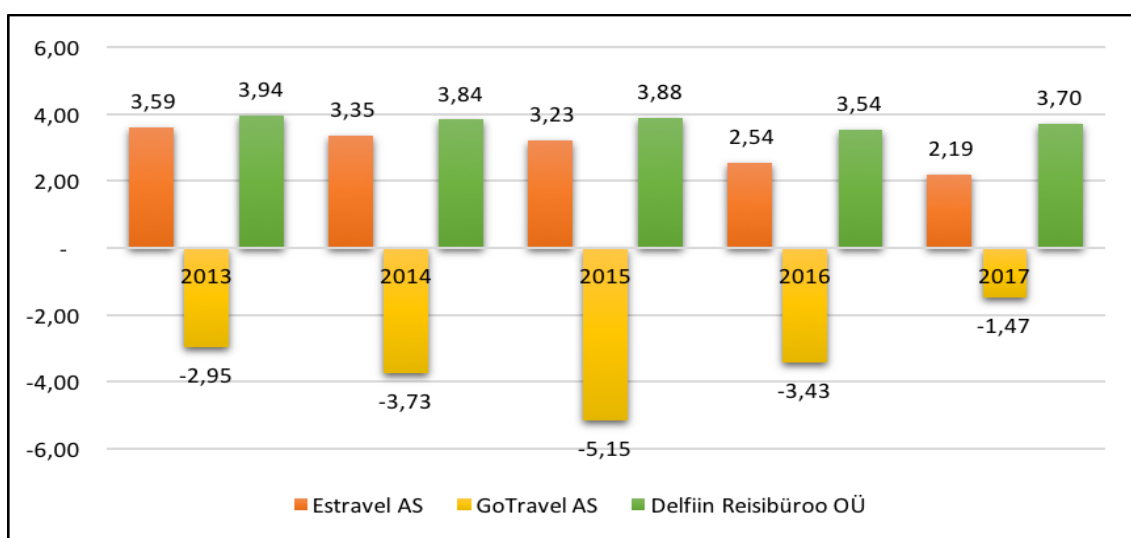
Alltoodud joonistel (vt Joonis 25-26) on väljatoodud reisikorraldajate ja reisibüroode läbiviidud pankrotiohu analüüsi tulemused.



Joonis 25. Reisikorraldajate pankrotiohu analüüs

Allikas: autori arvutused

Pankrotiohu analüüsidest selgus, et pankrotioht esines Novatours OÜ-l 2017. aastal, mil näitaja on oluliselt langenud (vt Joonis 25). Pankrotioht on seotud asjaoluga, et puhaskäibekapital märkimisväärselt langenud suurtest lühiajalistest kohustistest. Samuti vastavalt hindamiskriteeriumitele 2014. aastal Aurinko OÜ näitas negatiivset näitajat, mis tähendab halba finantsseisundit ja pankrotiohu, kuid järgmistel aastatel reisikorraldaja on suutnud olukorda parandada ning finantsseisukord oli hea. Võrreldes teiste ettevõtetega, kõige paremat tulemust näitas TEZ Tour OÜ. Olukorra paranemiseks võiksid ettevõtted tulevikus üritada vähendada oma kulusid ja kohustusi.



Joonis 26. Reisibüroode pankrotiohu analüüs

Allikas: autori arvutused

Pankrotiohu analüüsi tulemustest selgus, et Estravel AS-is viimastel aastatel oli ebastabiilne finantsolukord (vt Joonis 26). 2016. aasta pankrotianalüüsi madal näitaja on tingitud eelmiste aastate jaotamata kasumi vähendamisest. 2017. aasta madal näitaja on seotud asjaoluga, et puhaskäibekapital oluliselt langenud. Samuti reisifirma ärikasum on langenud, seega olukorra parandamiseks peab ettevõtte vähendama oma kulusid ja kohustisi. Aastatel 2013-2015 oli finantsolukord hea ja pankroti ohumärki ei esinenud.

Go Travel AS-i tulemustest on näha, et viie aasta jooksul oli ettevõttes halb finantsseisukord ning esines suur pankrotioht, kuid viimasel analüüsitaval aastal olukord hakkas paranema, sest reisifirma teenis kasumit.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u läbiviidud pankrotianalüüsist selgus, et ettevõttes on olnud väga hea finantsseisukord.

2.5. Finantsanalüüsi järeldused ja ettepanekud

Majanduskasv maailmas 2017. aastal väga kiirenes. Kui 2016. aastal SKP kasv on olnud maailmas umbes 3% aastas, siis 2017. aastaks kiirenes see 3,5%-ni. Majanduskasvu kiirus oli tingitud sellest, et arenenud riikide majandusel muutus olukord paremaks. Samuti Eesti majanduskasv on hoogsalt kiirenenud ning Eesti majandus 2017. aastal oli üks kiiremini kasvavaid Euroopa Liidus. (Müürsepp 2018) Seega analüüsides reisikorraldajate ja reisibüroode finantsseisundit, autor märkas, et paljudel analüüsitavatel reisifirmadel oluliselt muutus paremaks finantsolukord 2017. aastal. Märgatavalt kasvasid reisikorraldajate Novatours OÜ-u, TEZ Tour OÜ-u müügitulu ja puhaskasum. Lisaks TEZ Tour OÜ-l ja reisibürool Estravel AS-il on langenud kohustised vaadeldaval aastal. Reisibüroo Go Travel AS on suutnud saavutada kasumit, pärast nelja aastast kahjumit. Delfiin Reisibüroo OÜ-u jaoks oli 2017. aasta samuti edukas, kuna ettevõtte sai oma puhaskasumit peaaegu kahekordistuda.

Reisikorraldajate finantsanalüüsi järeldused ja ettepanekud

Analüüsides reisikorraldajate bilansi horisontaalanalüüsist oli näha, et Novatours OÜ-l 2015. aastast hakkasid kasvama kohustised kontserni ettevõtete ees ning 2017. aastaks hüppeliselt suurenesid võlad tarnijatele. TEZ Tour OÜ-u kohustiste kasv 2014. aastal oli tingitud ettevõtte võetud laenust seotud osapooltelt.

Reisikorraldajate kasumiaruande horisontaalanalüüsisist selgus, et 2016. aastal müügitulud Novatours OÜ-l ja TEZ Tour OÜ-l olid langenud, mis oli seotud poliitilise ebastabiilsusega väljaspool Euroopa Liitu. Aurinko OÜ-u müügitulud on oluliselt langenud aastatel 2014-2015, mis oli tingitud reisipaketide müügi langemisest.

Teostatud bilansi vertikaalanalüüsisist selgus, et TEZ Tour OÜ-u omakapital 2015. aastast hakkas langema. Novatours OÜ-u omakapital oluliselt langes 2017. aastaks ja Aurinko OÜ-u omakapitali osatähtsus bilansimahust oli 2014. aastal madal, mis tähendab, et jätkusuutlikkus on olnud madal.

Analüüsidest kasumiaruande vertikaalanalüüsi selgus, et 2014. aastal Aurinko OÜ-u puhaskasumi osakaal müügitulust läks negatiivseks, mis oli tingitud reisikorraldaja teenitud kahjumist.

Likviidsussuhtarvudest (puhaskäibekapital ja lühiajalise kohustiste kattekordaja) selgus, et Novatours OÜ-u näitajad olid oluliselt langenud 2017. aastal, mis viidab probleemidele likviidsusega ning selline olukord võib mõjuda maksevõime halvenemisele. Olukorra parandamiseks tuleb leida võimalusi vähendada lühiajalisi kohustisi. 2014. aastal näitas Aurinko OÜ mitterahuldavaid näitajaid. Ettevõttel tõenäoliselt olid raskused, kuna kohustisi oli palju, kuid reisikorraldaja on suutnud parandada olukorda ja vähendada oma kohustisi 2015. aastaks.

Novatours OÜ-u ja TEZ Tour OÜ-u likviidsuskordaja näitajad olid analüüsitavate aastate jooksul nõrgad, mis tähendab, et reisifirmad ei suutnud likviidse varaga kõik lühiajalised kohustised tasuda.

Vaadates reisikorraldajate toimimissuhtarve selgus, et ettevõtted näitasid head tulemust ning ettevõtete varad olid efektiivselt kasutatud müügitulu genereerimisel.

Kapitali struktuuri ja finantsvõimenduse suhtarvud näitasid Novatours OÜ-l 2017. aastal halva tulemust, mis oli tingitud suurtest võlgadest tarnijatele. Seega olukorra parandamiseks, tuleb reisikorraldajal vähendada oma lühiajalisi kohustisi. Samuti suhtarvud näitasid, et Aurinko OÜ-l oli palju kohustisi aastatel 2013-2015. Kõige paremad näitajad olid TEZ Tour OÜ-l, sest reisikorraldaja sai hästi kontrollida ja tasuda oma kohustised.

Samuti kuna Novatours OÜ-l ja Aurinko OÜ-l oli oluliselt suurenenud kohustiste osatähtsus bilansimahust, siis ka omakapitali võlasiduvus näitas suurt näitajat, mis tähendab võimaliku riski võõrkapitali kasutamisest ning ebastabiilset finantsseisundit.

Rentaablussuhtarvudest selgus, et OÜ-u Aurinko näitajad olid 2014. aastal negatiivsed, kuna ettevõtte oli teeninud kahjumit. Samuti Novatours OÜ näitas madalaid näitajaid 2015. aastal. TEZ Tour OÜ-u rentabluse näitajad olid langenud 2016. aastal, mis arvatavasti oli tingitud välisriikide toimuvatest terroriaktidest. Seega 2014. aastal kõige efektiivsemalt teenis oma kasumit TEZ Tour OÜ ning aastatel 2015-2017 parem oli Aurinko OÜ.

Pankrotiohu analüüs näitas, et oht pankrotistumiseks esines kahel reisikorraldaja (Novatours OÜ-l 2017. aastal ja Aurinko OÜ-l 2014. aastal). Olukorra paranemiseks võiksid ettevõtted tulevikus üritada vähendada oma kulusid ja kohustusi.

Reisibüroode finantsanalüüsi järeldused ja ettepanekud

Bilansi horisontaalanalüüsist selgus, et reisibüroode kohustistes toimusid märkimisväärsed suurenemised Estravel AS-l 2016. aastal, kui tulid üle laenukohustised ühendamise käigus emaettevõttega. Seega ühinemise tulemuseks on tekkinud omakapitalis vähenemine jaotamata kasumi arvelt. Samuti lühiajalised kohustised hakkasid hüppeliselt kasvama Delfiin Reisibüroo OÜ-l 2016. aastast ja Go Travel AS-il 2017. aastal.

Teostatud reisibüroode kasumiaruande horisontaalanalüüsist selgus, et 2014. aastal on märkimisväärselt langenud reisibüroode müügitulud ja puhaskasum. 2016. aastal Estravel AS-l on märgatud langust müügituludes, mis on tõenäoliselt seotud poliitilise ebastabiilsusega väljaspool Euroopa Liitu. Ebastabiilse ja langeva ja turu tingimustes suutis GoTravel 2016. aastal siiski müügimahtusid säilitada, mis näitab reisibüroo sisemist tugevust ja võimet keerulises olukorras ümber orienteeruda (Go Travel AS majandusaasta aruanne 2016).

Analüüsides bilansi vertikaalanalüüsi selgus, et Go Travel AS-i omakapitali osatähtsus bilansimahust on olnud viie aasta jooksul positiivsed, kuid madalad. Seega võib öelda, et jätkusuutlikkus on olnud ettevõttes madal. Delfiin Reisibüroo OÜ-u näitajad olid sarnased Estravel AS-ga ning reisibüroode jätkusuutlikkus on olnud hea analüüsitavatel aastatel.

Teostatud kasumiaruande vertikaalanalüüsist selgus, et Delfiin Reisibüroo OÜ-u puhaskasumi näitajad olid kõige suuremad viie analüüsitava aasta jooksul. Go Travel AS-i puhaskasum on olnud negatiivne aastatel 2013-2016, kuna reisibüroo oli kahjumis.

Likviidsussuhtarvudest selgus, et Go Travel AS-l on olnud likviidsusraskused ning reisibüroo ei suutnud likviidses varaga üheaegselt kõiki lühiajalisi kohustisi koheselt tasuda, kuid viimastel aastatel näitaja oli kasvu trendis, mis tähendab, et reisifirma on suutnud oma kohustisi vähendada ja olukorda parandada.

Vaadates reisibüroode toimumissuhtarve selgus, et Estravel AS kasutas kõige intensiivsemalt koguvara müügitulu genereerimisel. Go Travel AS-i näitajad olid analüüsitava perioodil head, vaatamata sellele, et ettevõtte oli nelja aasta jooksul teeninud kahjumit. Delfiin Reisibüroo OÜ-l näitas kehvemaid näitajaid, mis olid tegevusala mediaanist väiksemad.

Kapitali struktuuri ja finantsvõimenduse suhtarvudest selgus, et võlakordaja näitajad olid analüüsitavatel reisibüroodel viie aasta jooksul halvad. Ettevõtte varad vaadeldava perioodi jooksul olid liialt finantseeritud võõrkapitaliga. Olukorra parandamiseks peaks varasid rohkem finantseerima omakapitaliga, sest suur võlakordaja on ohtlik ettevõtete jaoks ja võib tuua riske. Omakapitali võlasiduvuse näitajad olid halvad ning finantsseisund on olnud ebastabiilne.

Rentabluse näitajatest selgus, et Delfiin Reisibüroo OÜ-u ja Estravel AS-i varad oli kasutatud efektiivselt analüüsitavatel aastatel. Kahjumi teenimise tõttu olid Go Travel AS-i näitajad aastatel 2014-2016 negatiivsed. 2017. aastaks näitas reisibüroo positiivset näitajat, kuna sel aastal olid märkimisväärselt suurenenud müügitulud ning ärikasum oli positiivne.

Pankrotiohu analüüsi käigus selgus, et Go Travel AS-il viie aasta jooksul esines suur pankrotioht. Ettevõtte peaks suhtuma tähelepanelikult kulude juhtimisse ning analüüsima oma finantsseisu, välja töötamaks meetmed kulude ja kohustiste vähendamiseks ning müügitulude suurendamiseks.

2017. aastal oli Estravel AS-i finantsseisukord ebastabiilne. Reisibüroo peab vähendama oma kulusid ja kohustisi, et tulevikus ei tekiks suurt pankrotiohtu.

Delfiin Reisibüroo OÜ-u läbiviidud pankrotianalüüsist selgus, et ettevõttes on olnud väga hea finantsseisukord ning pankrotiohtu ei esinenud.

KOKKUVÕTE

Turismimajandus on tänapäeval üks kiiremini kasvavaid majandussektoritest (Turismisektori hetkeolukord 2013, 5) ning on väga mõjutatav riigi poliitilise olukorra muutustele. Seega lõputöö autor uuris kuidas on majanduskeskkonna muutused mõjutanud valitud turismiettevõtete finantsseisundit.

Lõputöös analüüsiti turismiettevõtete finantsseisu viie aasta jooksul, et mõista, kas ettevõtete finantsnäitajate vahel on sarnaseid trende, tuvastada nõrkusi ja ohte.

Üheks lõputöö koostamise ajendiks on ka põhjuste väljaselgitamine, miks satuvad reisifirmad Tarbijakaitseameti “musta nimekirja” ning seoste leidmine ettevõtete finantsnäitajate ja eelnimetatud nimekirjade vahel.

Finantsanalüüsi käigus teostati turismiettevõtete bilansi ja kasumiaruande horisontaal- ja vertikaalanalüüs, suhtarvuanalüüs ja pankrotiohu analüüs. Analüüsimiseks valis autor kolm reisikorraldajate ettevõtet (Novatours, TEZ Tour, Aurinko) ja kolm reisibürood (Estravel, Go Travel, Delfiin Reisibüroo).

Kogu turismituruga jaoks oli 2016. aasta keeruline – toimus mitmeid terroriakte, mis inimeste reisisoove vähendasid (Go Travel AS majandusaasta aruanne 2016). Kasumiaruande horisontaalanalüüsist selgus, et 2016. aastal reisikorraldajate Novatours OÜ-u ja TEZ Tour OÜ-u ning reisibüroo Estravel AS-i müügitulud olid langenud, mis oli tingitud müügi langemisest väljaspool Euroopa Liidu riike, poliitilise ebastabiilsuse tõttu. Samuti reisikorraldajat TEZ Tour OÜ-u on oluliselt mõjutanud ebastabiilse turu tingimused ning rentaablus suhtarvudest selgus, et sellel aastal reisifirma ei olnud efektiivne oma kasumi teenimisel.

2017. aastal majanduskasv maailmas väga kiirenes. Samuti Eesti majanduskasv on hoogsalt kiirenenud ning Eesti majandus oli sel aastal üks kiiremini kasvavaid Euroopa Liidus. (Müürsepp 2018) Seega majanduskasvu tõttu paranesid mitmete analüüsitava turismiettevõtete

finantsseisukord. Reisibüroo Go Travel AS on suutnud saavutada kasumit, pärast nelja aastast teenitud kahjumit. Delfiin Reisibüroo OÜ sai oma puhaskasumit peaaegu kahekordistuda ning märgatavalt kasvasid reisikorraldajate Novatours OÜ-u, TEZ Tour OÜ-u müügitulu ja puhaskasum.

Finantsanalüüsi käigus selgus, et reisikorraldajate seas nõrgem finantsseisukord oli Aurinko OÜ-l 2014. aastal. Ettevõtte oli 2014. aastal kahjumis. Vertikaalanalüüs näitas, et omakapitali osatähtsus bilansimahust on hüppeliselt langenud ning ettevõtte jätkusuutlikkus oli madal. Kapitali struktuuri ja finantsvõimenduse suhtarvudest selgus, et reisifirma oli liialt sõltuv võõrkapitalist, mis oli väga ohtlik ettevõtte jaoks. Rentaabluse suhtarvudest selgus, et ettevõtte ei olnud efektiivne oma kasumi teenimisel. Samuti pankrotiohu analüüs näitas, et reisikorraldajal esines suurt pankrotioht viie aasta jooksul.

Novatours OÜ samuti näitas halvaid finantsnäitajaid 2017. aastal. Bilansi horisontaalanalüüsist sai teada, et reisikorraldaja kohustised on hüppeliselt kasvanud. Vertikaalanalüüsist selgus, et omakapitali osatähtsus bilansimahust on langenud, mis tähendab, et jätkusuutlikkus on olnud madal. Likviidsussuhtarvude analüüsist selgus, et ettevõttel olid probleemid maksevõimega. Samuti pankrotiohu analüüs näitas, et reisifirmal sel aastal esines pankrotioht.

Reisibüroode seas kehvemat finantsseisundi tulemust näitas Go Travel AS viie analüüsitavaate aastate jooksul. Reisibüroo on 2013-2016. aastatel teeninud kahjumit. Likviidsussuhtarvudest selgus, et reisibürool ei olnud piisavalt raha oma lühiajalised kohustised tasuda. Kapitali struktuuri ja finantsvõimenduse suhtarvude tulemused näitasid, et reisibüroo oli liialt sõltub võõrkapitalist ja ettevõttel on väga suured võlad ning finantsvõimendus erakordselt kõrge, mistõttu finantsrisk oli väga kõrge. Rentaabluse suhtarvud olid negatiivsed, sest ettevõtte ei olnud efektiivne oma kasumi teenimisel. Pankrotiohu analüüsi tulemustest oli näha, et viie aasta jooksul oli ettevõttes halb finantsseisukord ning esines suur pankrotioht.

Lõputöös autor uuris välja põhjuse Tarbijakaitseameti “musta nimekirja” sattumisest. Peamiseks põhjuseks oli esitamata pakettreiside kogumüügi aruande jätmine. Analüüsitavaate ettevõtetest oli üks reisibüroo (Delfiin Reisibüroo), mille Tarbijakaitseamet oli kandnud “musta nimekirja” 2017. aastal, kuna ettevõtte ei esitanud tähtaegselt kogumüügi aruande. Olukord mõjutas ettevõtte mainet. Autori arvates, peaks enne “musta nimekirja” kandmist, kontrollida reisiettevõtete finantsolukorda ja uurida põhjust, miks ettevõtted ei täida õigel ajal seadusest tulenevaid nõudeid.

Autor leidis, et Delfiin Reisibüroo OÜ-u “musta nimekirja” sattumine 2017. aastal ei mõjutanud negatiivselt ettevõtte finantsseisundit. Hoopis vastupidi, ettevõttel oli edukas aasta ning reisibüroo müügitulud ja puhaskasum märkimisväärselt kasvanud.

Lõputöö eesmärgi võib lugeda täidetuks. Finantsanalüüsi abil on tuvastatud olulised majanduskeskkonna muutused mõjutanud turismiettevõtteid, nõrgad kohad ja pankroti ohud.

Kokkuvõttes on oluline jälgida oma ettevõtte näitajaid ja muid indikaatoreid, mis peegeldavad tõde numbrites, mida igapäevaselt ei näe. Tuleb olla kriitiline ja võtta riske, mis ei kahjusta ettevõtte mainet.

SUMMARY

ANALYSIS OF FINANCIAL POSITION OF TOURISM COMPANIES IN YEARS 2013-2017

Alina Vijer

This thesis carries out the analysis of financial position of six tourism companies from 2013 to 2017. The aim is to analyse tourism companies and their financial statements as well as to give evaluation to how economic environment has affected tourism companies.

Since there is a big competition among travel agencies and tourism bureaus and many people are using their services then author decided to pick three travel agencies and three tourism bureaus to analyse their financial statements, financial positions within five years and to identify their weak points and possible risks of bankruptcy.

One of the grounds for writing this thesis is to find out why many tourism companies end up on black list of Consumer Protection Board. In addition to that, another aspect of research will be finding connections between companies' financial indicators and above-mentioned list.

To accomplish the aims there were some research tasks established:

- to give overview of selected companies and tourism industry and find out how some tourism companies end up on black list;
- to give overview of financial analysis methods, to analyse financial statements of six companies and to assess their outcomes, to bring out weaknesses and potential dangers, and to come up with conclusions and suggestions.

In this thesis the author is using qualitative research method which main characteristic is quantifiability. For data gathering there was used a method of documentation observation. The

main sources of observation are parts of financial statements which are the basis of financial analysis.

The thesis contains following methods of finance analysis: horizontal and vertical, ratio and bankruptcy analysis. Results will be in figures which helps to carry out further analysis and conclusions. Data is also viewed in tables and diagrams.

Author found out why companies get onto “black lists” of Consumer Protection Board and it turned out that the main cause is total income statements for package tours which have not been submitted. Such situation affected company’s reputation because it was all on socialmedia and the news. Many people did not understand the situation and thought that if a company is on “black list” then it cannot be trusted. Also it was thought that the reason for being on “black list” was only if company has some major violation of law, has debts and possible bankruptcy. Therefore the author thinks that it would be wise to check the financial situation and to investigate the reasons why the company does not carry out statutory requirements, before placing it on the black list and ruin the reputation.

However, travel agency Delfiin Reisibüroo being on “black list” in 2017 did not affect their financial position in negative way. On the contrary, company had successful year and revenue and net profit have increased considerably.

For financial analysis was picked three travel agencies (Novatours, TEZ Tour, Aurinko) and three travel bureaus (Estravel, Go Travel, Delfiin Reisibüroo).

2016 was a complicated year for whole tourism market – there were several terror attacks which lowered people’s desire to travel. From income statement’s horizontal analysis it appeared that in 2016 all travel agencies’ Novatours, TEZ Tour and Estravel revenues have significantly dropped. TEZ Tour Travel agency was substantially influenced by instability on the market. Therefore, from profitability ratio it appeared that the company was not effective in earning its profit in comparison to other travel agencies that year.

In 2017 economic growth accelerated in the world. Also Estonian economic growth has picked up rapidly and it was one of the fastest growing in the European Union. Because of that the financial state of several analysed travel agencies has improved. Go Travel has managed to gain profit after

four years of gained loss. Delfin Reisibüroo almost doubled its net profit, Novatours and TEZ Tour's revenue and profit have grown significantly.

From financial analysis it appeared that weakest travel agency was Aurinko in year 2014, as they earned loss, equity has dropped, which indicated vulnerable sustainability. In addition, revenue has also dropped and profitability indicators were negative too. Bankruptcy analyse brought out that in year 2014. Aurinko was in danger of bankrupt. In 2017 Novatours also showed weak sustainability and possible bankruptcy.

The weakest and most negative results had Go Travel, as they had very critical financial situation. This was conditioned of net loss four years in a row, therefore for five years the sustainability was weak and there were liquidity difficulties, which could affect solvency, their profitability ratios were negative in the years 2013 to 2016. Because of that the company was in great danger of bankruptcy.

In conclusion, it is very important to observe Your company's ratios and other indicators as they reflect the truth in numbers which cannot be seen in every day. Must be more critical and take risks which do not affect company's reputation.

The aim of the thesis can be considered achieved. With the aid of financial analysis important changes of economy, weaknesses and potential bankruptcy have been established.

KASUTATUD ALLIKATE LOETELU

- Altman Z-Score*. ReadyRatios. Kättesaadav: https://www.readyratios.com/reference/analysis/altman_z_score.html , 14. november 2018.
- Alver, J., Reinberg, L. (2002). *Juhtimisarvestus*. Tallinn: Deebet.
- Bankruptcy Score to Predict Bankruptcy*. FinanceWalk. Kättesaadav: <https://www.financewalk.com/altman-zscore/> 14. november 2018.
- Brigham, E., Houston, J. (2004). *Fundamentals of financial management*. Mason: South-Western.
- Eesti Statistikaamet. (2018) EM024: Ettevõtete asendikeskmised suhtarvud (kvartiil, mediaan) tegevusala (EMTAK 2008) järgi.— [E-andmebaas] <http://wwwpub.stat.ee> (20. oktoober 2018).
- Ettevõttest*. Go Travel. Kättesaadav: <https://gotravel.ee/ettevotest/> , 9. oktoober 2018.
- Firmast*. Aurinko. Kättesaadav: <https://www.aurinko.ee/et/Firmast> , 9. oktoober 2018.
- Firmast*. Novatours. Kättesaadav: <https://www.novatours.ee/firmast> , 9. oktoober 2018.
- Higgins, R. C. (2012). *Analysis for Finance Management, 10th ed.* New York: McGraw-Hill.
- Ilisson, R. (2004). *Finantsanalüüs ja –planeerimine*. Tallinn: Nõu.
- Jakobson, J. (2005). *Turismikorraldus. Reisisettevõtte tegevus*. Tallinn: Ilo.
- Krishna, G. Palepu, Paul M. Healy. (2013). *Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements. 5th edition*. South-Western.
- Kuidas sattus Delfiin Reisibüroo «musta nimekirja»*. Delfiin Reisibüroo. Kättesaadav: https://www.delfiin.eu/uudised/kuidas_sattus_delfiin_reisiburoo_musta_nimekirja_3945018/ , 19. oktoober 2018.
- Kullerkupp, A. (2007). *Äriplaneerimine*. Tallinn: Raamatutrukikoda.
- Majandusaasta aruanded. Creditinfo. Kättesaadav: <https://www.e-krediidiinfo.ee/> , 3. oktoober 2018.
- Majandusaasta aruanded. Estravel AS. Kättesaadav: <https://www.estravel.ee/majandustulemused/>, 3. oktoober 2018.

- Meist.* Delfiin Reisibüroo. <https://www.delfiin.eu/meist/> , 9. oktoober 2018.
- Meist.* Estravel. Kättesaadav: <https://www.estravel.ee/meist/> , 9. oktoober 2018.
- Milline on finantsuhtarvude roll... 2. osa.* Raamatupidaja. Kättesaadav: <http://www.raamatupidaja.ee/uudised/2008/09/03/milline-on-finantsuhtarvude-roll-2-osa>
- Müürsepp, R. (2018). *Eesti majanduskasv kiirenes märgatavalt.* Kättesaadav: <https://www.stat.ee/artikkel-2018-06-13-est-est-majanduskasv-kiirenes-margatavalt> , 15. detsember 2018.
- Mis on frantsiis turismis?* Kelvinvestgroup. Kättesaadav: <https://est.kelinvestgroup.com/franchajzing-v-turizme-predlozhenija.html> , 21. oktoober 2018.
- Net Working Capital.* Corporate Finance Institute. Kättesaadav: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/what-is-net-working-capital/> , 10. november 2018.
- Nobles-Miller, T., Mattison, B., Matsumura, E. (2015) *Horngren's Accounting, 10th edition.* Boston: Pearson.
- Nobles-Miller, T., Mattison, B., Matsumura, E. (2016) *Horngren's Accounting: The financial chapters, 11th edition.* Boston: Pearson.
- Reisiettevõtjad, kes ei täida seadusest tulenevaid nõudeid.* Tarbijakaitseamet. Kättesaadav: <https://www.tarbijakaitseamet.ee/et/ametist/reisiettevotjad-kes-ei-taida-seadusest-tulenevaid-noudeid> , 16. oktoober 2018.
- Reisiettevõtlus.* Majandus- ja Kommunikatsiooniministeerium. Kättesaadav: <https://www.mkm.ee/et/tegevused-eesmargid/turism/reisiettevotlus> , 23. oktoober 2018.
- Reisimine.* Tarbijakaitseamet. Kättesaadav: <https://www.tarbijakaitseamet.ee/et/tarbijale/reisimine> , 16. oktoober 2018.
- Rünkla, J. (2003). *Ärianalüüs.* Tallinn: Külim.
- Tagatis.* Tarbijakaitseamet. Kättesaadav: <https://www.tarbijakaitseamet.ee/et/tarbijale/tagatis> , 16. oktoober 2018.
- Tasuvuse suhtarvud.* Rahandus. Kättesaadav: <https://www.rahandus.ee/et/tasuvuse-suhtarvud> , 2. november 2018.
- Teearu A., Krumm E. (2005). *Ettevõtte finantsjuhtimine.* Pegasus.
- Tracy, A. (2012). *Ratio Analysis Fundamentals: How 17 Financial Ratios Can Allow You to Analyse any Business on the Planet.* Kättesaadav: <https://books.google.ee/books?id=GadRYnALi-oC> , 30. november 2018.

Turism. Majandus- ja Kommunikatsiooniministeerium. Kättesaadav:
<https://www.mkm.ee/et/tegevused-eesmargid/turism> , 23. oktoober 2018.

Turismiseadus. RT I, 28.12.2017, 31

Turismisektori hetkeolukord. Majandus- ja Kommunikatsiooniministeerium. Kättesaadav:
<https://www.riigiteataja.ee/aktiisa/3191/1201/3015/lisa.pdf> , 1. jaanuar 2019

Weil, R.L., Francis, J., Schipper, K., Stickney, C.P. (2012) *Financial Accounting: An Introduction to Concepts, Methods and Uses*. Kättesaadav:
<https://books.google.ee/books?isbn=1111823456> , 22. november 2018.

LISAD

Lisa 1. Novatours OÜ bilanss	66
Lisa 2. Novatours OÜ kasumiaruanne	67
Lisa 3. Novatours OÜ bilansi horisontaalanalüüs	68
Lisa 4. Novatours OÜ bilansi vertikaalanalüüs	69
Lisa 5. Novatours OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüs	71
Lisa 6. Novatours OÜ kasumiaruande vertikaalanalüüs	72
Lisa 7. Novatours OÜ suhtarvude analüüs	74
Lisa 8. TEZ Tour OÜ bilanss	74
Lisa 9. TEZ Tour OÜ kasumiaruanne	75
Lisa 10. TEZ Tour OÜ bilansi horisontaalanalüüs	77
Lisa 11. TEZ Tour OÜ bilansi vertikaalanalüüs.....	79
Lisa 12. TEZ Tour OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüs	81
Lisa 13. TEZ Tour OÜ kasumiaruande vertikaalanalüüs	82
Lisa 14. TEZ Tour OÜ suhtarvude analüüs	83
Lisa 15. Aurinko OÜ bilanss	83
Lisa 16. Aurinko OÜ kasumiaruanne	84
Lisa 17. Aurinko OÜ bilansi horisontaalanalüüs.....	85
Lisa 18. Aurinko OÜ bilansi vertikaalanalüüs	86
Lisa 19. Aurinko OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüs	88
Lisa 20. Aurinko OÜ kasumiaruande vertikaalanalüüs	89
Lisa 21. Aurinko OÜ suhtarvude analüüs	90
Lisa 22. Estravel AS bilanss	91
Lisa 23. Estravel AS kasumiaruanne	93
Lisa 24. Estravel AS bilansi horisontaalanalüüs	94
Lisa 25. Estravel AS bilansi vertikaalanalüüs	96
Lisa 26. Estravel AS kasumiaruande horisontaalanalüüs	98
Lisa 27. Estravel AS kasumiaruande vertikaalanalüüs.....	99
Lisa 28. Estravel AS suhtarvude analüüs	100
Lisa 29. Go Travel AS bilanss.....	100
Lisa 30. Go Travel AS kasumiaruanne.....	101
Lisa 31. Go Travel AS bilansi horisontaalanalüüs	102

Lisa 32. Go Travel AS bilansi vertikaalanalüüs	103
Lisa 33. Go Travel AS kasumiaruande horisontaalanalüüs.....	105
Lisa 34. Go Travel AS kasumiaruande vertikaalanalüüs	106
Lisa 35. Go Travel AS suhtarvude analüüs	107
Lisa 36. Delfiin Reisibüroo OÜ bilanss.....	107
Lisa 37. Delfiin Reisibüroo OÜ kasumiaruande	108
Lisa 38. Delfiin Reisibüroo OÜ bilansi horisontaalanalüüs	119
Lisa 39. Delfiin Reisibüroo OÜ bilansi vertikaalanalüüs	110
Lisa 40. Delfiin Reisibüroo OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüs	111
Lisa 41. Delfiin Reisibüroo OÜ kasumiaruande vertikaalanalüüs	112
Lisa 42. Delfiin Reisibüroo OÜ suhtarvude analüüs	113

Lisa 1. Novatours OÜ bilanss

BILANSS					
Novatours OÜ	2017	2016	2015	2014	2013
VARAD					
Käibevara					
Raha	3 758 097	1 308 415	1 448 318	765 641	364 847
Nõuded ostjate vastu	90 876	23 016	78 240	106 449	23 267
Ettemaksed ja tulevaste perioodide kulud	763 007	361 798	83 913	851 602	200 544
					6 200 91
Muud nõuded	6 513 699	9 143 514	5 910 296	4 680 585	7
Käibevara kokku	11 125 679	10 836 743	7 520 767	6 404 277	6 789 575
Põhivara					
Nõuded ja ettemaksed	12 000 000	-			
Materiaalne põhivara	21 389	27 917	49 816	19 058	23 914
Immateriaalne põhivara	27 716	-	117	467	817
Põhivara kokku	12 049 105	27 917	49 933	19 525	24 731
VARAD KOKKU	23 174 784	10 864 660	7 570 700	6 423 802	6 814 306
KOHUSTISED					
Lühiajalised kohustised					
					2 001 65
Võlad tarnijatele	10 560 865	2 447 357	1 107 138	558 791	8
Saadud ettemaksed	4 480 003	3 079 296	2 068 743	1 852 364	1 429 162
Muud lühiajalised kohustused ja viitvõlad	331 484	141 896	186 171	130 728	126 614
					3 557 43
Lühiajalised kohustused kokku	15 372 352	5 668 549	3 362 052	2 541 883	4
Kohustised kokku	15 372 352	5 668 549	3 362 052	2 541 883	3 557 434
OMAKAPITAL					
Osakapitali nimiväärtuses	102 259	102 259	102 259	102 259	102 259
Kohustuslik reservkapital	10 226	10 226	10 226	10 226	10 226
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	5 083 626	4 096 163	4 096 163	3 769 434	3 144 388
Aruandeaasta kasum (kahjum)	2 606 321	987 463			

Lisa 1 järg

Omakapital kokku	7 802 432	5 196 111	4 208 648	3 881 919	3 256 873
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	23 174 784	10 864 660	7 570 700	6 423 802	6 814 307

Lisa 2. Novatours OÜ kasumiaruanne

KASUMIARUANNE					
Novatours OÜ	2017	2016	2015	2014	2013
Müügitulu	37 973 812	24 958 526	25 061 667	23 603 423	19 954 643
Müüdid toodangu kulu	-29 693 971	-19 679 267	-20 319 787	-19 529 568	-15 994 483
Brutokasum (kahjum)	8 279 841	5 279 259	4 741 880	4 073 855	3 960 160
Turustuskulud	-5 969 927	-4 349 463	-3 807 972	-3 470 505	-2 398 830
Muud äritulud	47 260	31 154	28 991	71 881	49 581
Muud ärikulud	-3 135	-	-	-	-
Ärikasum (-kahjum)	2 354 039	960 950	962 899	675 231	1 610 911
Intrassitulud	221 317	71 034	-	-	-
Intrassikulud	-4 883	-134	-	-	-
Finantstulud	-	-	48 217	11 525	39 377
Finantskulud	-	-	-684 387	-61 710	-79 563
Muud finantstulud ja -kulud	35 848	-44 387	-	-	-
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	2 606 321	987 463	326 729	625 046	1 570 725
Aruandeaasta kasum (kahjum)	2 606 321	987 463	326 729	625 046	1 570 725

Lisa 3. Novatours OÜ bilansi horisontaalanalüüs

Bilansi horisontaalanalüüs								
Novatours OÜ								
	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %
VARAD	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Käibevara								
Raha	400 794	110%	682 677	89%	-139 903	-10%	2 449 682	187%
Nõuded ostjate vastu	83 182	358%	-28 209	-27%	-55 224	-71%	67 860	295%
Ettemaksed ja tulevaste perioodide kulud	651 058	325%	-767 689	-90%	277 885	331%	401 209	111%
Muud nõuded	-1 520 332	-25%	1 229 711	26%	3 233 218	55%	-2 629 815	-29%
Käibevara kokku	-385 298	-6%	1 116 490	17%	3 315 976	44%	288 936	3%
Põhivara								
Nõuded ja ettemaksed								
Materiaalne põhivara	-4 856	-20%	30 758	161%	-21 899	-44%	-6 528	-23%
Immateriaalne põhivara	-350	-43%	-350	-75%				
Põhivara kokku	-5 206	-21%	30 408	156%	-22 016	-44%	12 021 188	43060%
VARAD KOKKU	-390 504	-6%	1 146 898	18%	3 293 960	44%	12 310 124	113%
KOHUSTISED								
Lühiajalised kohustised								
Võlad tarnijatele	-1 442 867	-72%	548 347	98%	1 340 219	121%	8 113 508	332%
Saadud ettemaksed	423 202	30%	216 379	12%	1 010 553	49%	1 400 707	45%
Muud lühiajalised kohustused ja viitvõlad	4 114	3%	55 443	42%	-44 275	-24%	189 588	134%

Lisa 3 järg

Lühiajalised kohustused kokku	-1 015 551	-29%	820 169	32%	2 306 497	69%	9 703 803	171%
Kohustised kokku	-1 015 551	-29%	820 169	32%	2 306 497	69%	9 703 803	171%
OMAKAPITAL								
Osakapitali nimiväärtuses	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Kohustuslik reservkapital	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	625 046	20%	326 729	9%	-	0%	987 463	24%
Aruandeaasta kasum (kahjum)							1 618 858	164%
Omakapital kokku	625 046	19%	326 729	8%	987 463	23%	2 606 321	50%
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU								
	-390 505	-6%	1 146 898	18%	3 293 960	44%	12 310 124	113%

Lisa 4. Novatours OÜ bilansi vertikaalanalüüs

Bilansi vertikaalanalüüs						Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu
	2013	2014	2015	2016	2017	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %
Novatours OÜ						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD													
Käibevara													
Raha	5,4%	11,9%	19,1%	12,0%	16,2%	6,6%	123%	7,2%	60,5%	-7,1%	-37,0%	4,2%	34,7%
Nõuded ostjate vastu	0,3%	1,7%	1,0%	0,2%	0,4%	1,3%	385%	-0,6%	-37,6%	-0,8%	-79,5%	0,2%	85,1%

Lisa 4 järg

Ettemaksud ja tulevaste perioodide kulud	2,9%	13,3%	1,1%	3,3%	3,3%	10,3%	350%	-12,1%	-91,6%	2,2%	200,4%	0,0%	-1,1%
Muud nõuded	91,0%	72,9%	78,1%	84,2%	28,1%	-18,1%	-20%	5,2%	7,1%	6,1%	7,8%	-56,1%	-66,6%
Käibevara kokku	99,6%	99,7%	99,3%	99,7%	48,0%	0,1%	0%	-0,4%	-0,4%	0,4%	0,4%	-51%	-51,9%
Põhivara													
Nõuded ja ettemaksud							51,8%						
Materiaalne põhivara	0,4%	0,3%	0,7%	0,3%	0,1%	-0,1%	-15%	0,4%	121,8%	-0,4%	-61,0%	-0,2%	-64,1%
Immateriaalne põhivara	0,0%	0,0%	0,0%		0,1%	0,0%	-39%	0,0%	-78,7%		0,0%		
Põhivara kokku	0,4%	0,3%	0,7%	0,3%	52,0%	-0,1%	-16%	0,4%	117,0%	-0,4%	-61,0%	51,7%	20134%
VARAD KOKKU	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
KOHUSTISED													
Lühiajalised kohustised													
Võlad tarnijatele	29,4%	8,7%	14,6%	22,5%	45,6%	-20,7%	-70%	5,9%	68,1%	7,9%	54,0%	23,0%	102,3%
Saadud ettemaksud	21,0%	28,8%	27,3%	28,3%	19,3%	7,9%	37%	-1,5%	-5,2%	1,0%	3,7%	-9,0%	-31,8%
Muud lühiajalised kohustused ja viitvõlad	1,9%	2,0%	2,5%	1,3%	1,4%	0,2%	10%	0,4%	20,8%	-1,2%	-46,9%	0,1%	9,5%
Lühiajalised kohustused kokku	52,2%	39,6%	44,4%	52,2%	66,3%	-12,6%	-24%	4,8%	12,2%	7,8%	17,5%	14,2%	27,1%
Kohustised kokku	52,2%	39,6%	44,4%	52,2%	66,3%	-12,6%	-24%	4,8%	12,2%	7,8%	17,5%	14,2%	27,1%
OMAKAPITAL													
Osakapitali nimiväärtuses	1,5%	1,6%	1,4%	0,9%	0,4%	0,1%	6%	-0,2%	-15,1%	-0,4%	-30,3%	-0,5%	-53,1%

Lisa 4 järg

Kohustuslik reservkapital	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	6%	0,0%	-15,1%	0,0%	-30,3%	0,0%	-53,1%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	46,1%	58,7%	54,1%	37,7%	21,9%	12,5%	27%	-4,6%	-7,8%	-16,4%	-30,3%	-15,8%	-41,8%
Aruandeaasta kasum (kahjum)				9,1%	11,2%							2,2%	23,7%
Omakapital kokku	47,8%	60,4%	55,6%	47,8%	33,7%	12,6%	26%	-4,8%	-8,0%	-7,8%	-14,0%	-14,2%	-29,6%
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Lisa 5. Novatours OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüs

Kasumiaruande horisontaalanalüüs Novatours OÜ	Muutus abs 2013-2014	Muutus %	Muutus abs 2014-2015	Muutus %	Muutus abs 2015-2016	Muutus %	Muutus abs 2016-2017	Muutus %
Müügitulu	3 648 780	18%	1 458 244	6%	-103 141	0%	13 015 286	52%
Müüdid toodangu (kaupade, teenuste) kulu	-3 535 085	22%	-790 219	4%	640 520	-3%	-10 014 704	51%
Brutokasum (kahjum)	113 695	3%	668 025	16%	537 379	11%	3 000 582	57%
Turustuskulud	-1 071 675	45%	-337 467	10%	-541 491	14%	-1 620 464	37%
Muud äritulud	22 300	45%	-42 890	-60%	2 163	7%	16 106	52%
Muud ärikulud								
Äri kasum (-kahjum)	-935 680	-58%	287 668	43%	-1 949	0%	1 393 089	145%
Intressitulud							150 283	212%

Lisa 5 järg

Intressikulud							-4 749	3544%
Finantstulud	-27 852	-71%	36 692	318%				
Finantskulud	17 853	-22%	-622 677	1009%				
Muud finantstulud ja -kulud							-8 539	19%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	-945 679	-60%	-298 317	-48%	660 734	202%	1 618 858	164%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-945 679	-60%	-298 317	-48%	660 734	202%	1 618 858	164%

Lisa 6. Novatours OÜ kasumiaruande vertikaalanalüüs

Kasumiaruande vertikaalanalüüs						Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus
	2013	2014	2015	2016	2017	abs	%	abs	%	abs	%	abs	%
Novatours OÜ						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Müügitulu	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Müüdid toodangu kulu	-80,2%	-82,7%	-81,1%	-78,8%	-78,2%	-2,6%	3,2%	1,7%	-2,0%	2,2%	-2,8%	0,7%	-0,8%
Brutokasum (kahjum)	19,8%	17,3%	18,9%	21,2%	21,8%	-2,6%	-13,0%	1,7%	9,6%	2,2%	11,8%	0,7%	3,1%
Turustuskulud	-12,0%	-14,7%	-15,2%	-17,4%	-15,7%	-2,7%	22,3%	-0,5%	3,3%	-2,2%	14,7%	1,7%	-9,8%
Muud äritulud	0,2%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	22,6%	-0,2%	-62,0%	0,0%	7,9%	0,0%	-0,3%
Muud ärikulud				0,0%	0,0%								0,0%
Äri kasum (-kahjum)	8,1%	2,9%	3,8%	3,9%	6,2%	-5,2%	-64,6%	1,0%	34,3%	0,0%	0,2%	2,3%	61,0%

Lisa 6 järg

Intressitulud				0,3%	0,6%							0,3%	104,8%
Intressikulud				0,0%	0,0%							0,0%	2295%
Finantstulud	0,2%	0,0%	0,2%			-0,1%	-75,3%	0,1%	294,0%		0,0%		
Finantskulud	-0,4%	-0,3%	-2,7%			0,1%	-34,4%	-2,5%	944,5%		0,0%		
Muud finantstulud ja -kulud				-0,2%	0,1%							-0,1%	56,2%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	7,9%	2,6%	1,3%	4,0%	6,9%	-5,2%	-66,4%	-1,3%	-50,8%	2,7%	203,5%	2,9%	73,5%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	7,9%	2,6%	1,3%	4,0%	6,9%	-5,2%	-66,4%	-1,3%	-50,8%	2,7%	203,5%	2,9%	73,5%

Lisa 7. Novatours OÜ suhtarvude analüüs

Novatours OÜ	2013	2014	2015	2016	2017
Puhaskäibekapital	3 232 141	3 862 394	4 158 715	5 168 194	-4 246 673
Lühiajaliste kohustiste kate	1,91	2,52	2,24	1,91	0,72
Likviidsuskordaja	0,11	0,34	0,45	0,23	0,25
Varade käibekordaja	-	3,57	3,58	2,71	2,23
Võlakordaja	52%	40%	44%	52%	66%
Soliidsuskordaja	48%	60%	56%	48%	34%
Omakapitali võlasiduvus	1,09	0,65	0,80	1,09	1,97
Omandikordisti	-	1,85	1,73	1,96	2,62
Puhaskasumi rahasiduvus	-0,06	0,66	14,80	2,70	2,81
Varade rentaablus	-	10,2%	13,8%	10,4%	13,8%
Tasuvusmarginaal	7,9%	2,6%	1,3%	4,0%	6,9%
Ärikasumimarginaal	8,1%	2,9%	3,8%	3,9%	6,2%
Koguvara rentaablus (ROA)	-	9,4%	4,7%	10,7%	15,3%
Omakapitali puharentaablus (ROE)	-	17,5%	8,1%	21,0%	40,1%

Lisa 8. TEZ Tour OÜ bilanss

Bilanss TEZ Tour OÜ	2017	2016	2015	2014	2013
VARAD					
Käibevara					
Raha	453 692	158 961	128 020	301 975	292 770
Nõuded ja ettemaksed	8 074 542	7 082 231	5 389 665	4 060 186	1 707 726
Varud				313	939
Käibevara kokku	8 528 234	7 241 192	5 517 685	4 362 474	2 001 435
Põhivara					
Nõuded ja ettemaksed					676 000
Materiaalne põhivara	92 728	135 378	82 144	99 416	-
Põhivara kokku	92 728	135 378	82 144	99 416	676 000
VARAD KOKKU	8 620 962	7 376 570	5 599 829	4 461 890	2 677 435

Lisa 8 järg

KOHUSTISED					
Lühiajalised kohustised					
Võlad ja ettemaksud	3 683 312	3 379 672	1 789 109	1 365 950	883 346
Eraldised					36 000
Lühiajalised kohustused kokku	3 683 312	3 379 672	1 789 109	1 365 950	919 346
Pikaajalised kohustised					
Laenukohustised	-	-	100 000	100 000	-
Pikaajalised kohustised kokku	-	-	100 000	100 000	-
Kohustised kokku	3 683 312	3 379 672	1 889 109	1 465 950	919 346
OMAKAPITAL					
Osakapitali nimiväärtuses	6 391	6 391	6 391	6 391	6 391
Kohustuslik reservkapital	639	639	639	639	639
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	3 989 868	3 703 690	2 988 910	1 751 059	515 824
Aruandeaasta kasum (kahjum)	940 752	286 178	714 780	1 237 851	1 235 235
Omakapital kokku	4 937 650	3 996 898	3 710 720	2 995 940	1 758 089
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	8 620 962	7 376 570	5 599 829	4 461 890	2 677 435

Lisa 9. TEZ Tour OÜ kasumiaruanne

KASUMIARUANNE					
TEZ Tour OÜ	2017	2016	2015	2014	2013
Müügitulu	29 136 806	19 314 652	20 259 449	17 595 710	15 281 529
Muud äritulud	334 542	294 191	726 589	326 364	432 671
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-27 436 368	-18 345 326	-19 242 186	-15 673 123	-13 691 700
Mitmesugused tegevuskulud	-453 088	-388 269	-334 398	-402 589	-333 928
Tööjõukulud	-505 180	-440 377	-470 793	-441 081	-385 106
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-42 650	-28 105	-23 898	-19 528	-

Lisa 9 järg

Muud ärikulud	-96 943	-123 923	-195 282	-149 316	-70 036
Ärikasum (kahjum)	937 119	282 843	719 481	1 236 437	1 233 430
Intressitulud	3 633	3 335			
Muud finantstulud ja -kulud			-4 701	1 414	1 805
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	940 752	286 178	714 780	1 237 851	1 235 235
Aruandeaasta kasum (kahjum)	940 725	286 178	714 780	1 237 851	1235 235

Lisa 10. TEZ Tour OÜ bilansi horisontaalanalüüs

Bilansi horisontaalanalüüs TEZ Tour OÜ	Muutus		Muutus		Muutus		Muutus	
	abs	Muutus %	abs	Muutus %	abs	Muutus %	abs	Muutus %
	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD								
Käibevara								
Raha	9 205	3%	-173 955	-58%	30 941	24%	294 731	185%
Nõuded ja ettemaksed	2 352 460	138%	1 329 479	33%	1 692 566	31%	992 311	14%
Varud	-626	-67%	-313	-100%				
Käibevara kokku	2 361 039	118%	1 155 211	26%	1 723 507	31%	1 287 042	18%
Põhivara								
Nõuded ja ettemaksed								
Materiaalne põhivara			-17 272	-17%	53 234	65%	-42 650	-32%
Põhivara kokku	-576 584	-85%	-17 272	-17%	53 234	65%	-42 650	-32%
VARAD KOKKU	1 784 455	67%	1 137 939	26%	1 776 741	32%	1 244 392	17%
KOHUSTISED								
Lühiajalised kohustised								
Võlad ja ettemaksed	482 604	55%	423 159	31%	1 590 563	89%	303 640	9%
Eraldised								
Lühiajalised kohustused kokku	446 604	49%	423 159	31%	1 590 563	89%	303 640	9%

Lisa 10 järg

Pikaajalised kohustised							
Laenukohustised			-	0%			
Pikaajalised kohustised kokku			-	0%			
Kohustised kokku	546 604	59%	423 159	29%	1 490 563	79%	303 640 9%
OMAKAPITAL							
Osakapitali nimiväärtuses	-	0%	-	0%	-	0%	- 0%
Kohustuslik reservkapital	-	0%	-	0%	-	0%	- 0%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	1 235 235	239%	1 237 851	71%	714 780	24%	286 178 8%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	2 616	0%	-523 071	-42%	-428 602	-60%	654 574 229%
Omakapital kokku	1 237 851	70%	714 780	24%	286 178	8%	940 752 24%
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	1 784 455	67%	1 137 939	26%	1 776 741	32%	1 244 392 17%

Lisa 11. TEZ Tour OÜ bilansi vertikaalanalüüs

Bilansi vertikaalanalüüs						Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu
	2013	2014	2015	2016	2017	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %
TEZ Tour OÜ						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD													
Käibevara													
Raha	10,9%	6,8%	2,3%	2,2%	5,3%	-4,2%	-38,1%	-4,5%	-66,2%	-0,1%	-5,7%	3,1%	144,2%
Nõuded ja ettemaksud	63,8%	91,0%	96,2%	96,0%	93,7%	27,2%	42,7%	5,2%	5,8%	-0,2%	-0,2%	-2,3%	-2,4%
Varud	0,0%	0,0%				-0,03%	-80,0%		0,0%				
Käibevara kokku	74,8%	97,8%	98,5%	98,2%	98,9%	23,0%	30,8%	0,8%	0,8%	-0,4%	-0,4%	0,8%	0,8%
Põhivara													
Nõuded ja ettemaksud	25,2%						0,0%						
Materiaalne põhivara		2,2%	1,5%	1,8%	1,1%			-0,8%	-34,2%	0,4%	25,1%	-0,8%	-41,4%
Põhivara kokku	25,2%	2,2%	1,5%	1,8%	1,1%	-23,0%	-91,2%	-0,8%	-34,2%	0,4%	25,1%	-0,8%	-41,4%
VARAD KOKKU	100%	100%	100%	100%	100%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
KOHUSTISED													
Lühiajalised kohustised													
Võlad ja ettemaksud	33,0%	30,6%	31,9%	45,8%	42,7%	-2,4%	-7,2%	1,3%	4,4%	13,9%	43,4%	-3,1%	-6,7%
Eraldised	1,3%						0,0%						
Lühiajalised kohustused kokku	34,3%	30,6%	31,9%	45,8%	42,7%	-3,7%	-10,8%	1,3%	4,4%	13,9%	43,4%	-3,1%	-6,7%

Lisa 11 järg

Pikaajalised kohustised													
Laenukohustised		2,2%	1,8%					-0,5%	-20,3%	-1,8%	-100,0%		
Pikaajalised kohustised kokku		2,2%	1,8%					-0,5%	-20,3%	-1,8%	-100,0%		
Kohustised kokku	34,3%	32,9%	33,7%	45,8%	42,7%	-1,5%	-4,3%	0,9%	2,7%	12,1%	35,8%	-3,1%	-6,7%
OMAKAPITAL													
Osakapitali nimiväärtuses	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,1%	-40,0%	0,0%	-20,3%	0,0%	-24,1%	0,0%	-14,4%
Kohustuslik reservkapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-40,0%	0,0%	-20,3%	0,0%	-24,1%	0,0%	-14,4%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	19,3%	39,2%	53,4%	50,2%	46,3%	20,0%	103,7%	14,1%	36,0%	-3,2%	-5,9%	-3,9%	-7,8%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	46,1%	27,7%	12,8%	3,9%	10,9%	-18,4%	-39,9%	-15,0%	-54,0%	-8,9%	-69,6%	7,0%	181,3%
Omakapital kokku	65,7%	67,1%	66,3%	54,2%	57,3%	1,5%	2,3%	-0,9%	-1,3%	-12,1%	-18,2%	3,1%	5,7%
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	100%	100%	100%	100%	100%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Lisa 12. TEZ Tour OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüs

Kasumiaruande horisontaalanalüüs TEZ Tour OÜ	Muutus abs Muutus % 2013-2014		Muutus abs Muutus % 2014-2015		Muutus abs Muutus % 2015-2016		Muutus abs Muutus % 2016-2017	
	Müügitulu	2 314 181	15%	2 663 739	15%	-944 797	-5%	9 822 154
Muud äritulud	-106 307	-25%	400 225	123%	-432 398	-60%	40 351	14%
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-1 981 423	14%	-3 569 063	23%	896 860	-5%	-9 091 042	50%
Mitmesugused tegevuskulud	-68 661	21%	68 191	-17%	-53 871	16%	-64 819	17%
Tööjõukulud	-55 975	15%	-29 712	7%	30 416	-6%	-64 803	15%
Põhivarade kulum ja väärtuse langus			-4 370	22%	-4 207	18%	-14 545	52%
Muud ärikulud	-79 280	113%	-45 966	31%	71 359	-37%	26 980	-22%
Ärikasum (kahjum)	3 007	0%	-516 956	-42%	-436 638	-61%	654 276	231%
Intressitulud							298	9%
Muud finantstulud ja -kulud	-391	-22%	-3 287	-232%				
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	2 616	0,2%	-523 071	-42%	-428 602	-60%	654 574	229%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	2 616	0,2%	-523 071	-42%	-428 602	-60%	654 574	229%

Lisa 13. TEZ Tour OÜ kasumiaruande vertikaalanalüüs

Kasumiaruande vertikaalanalüüs						Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus
	2013	2014	2015	2016	2017	abs	%	abs	%	s abs	%	abs	%
TEZ Tour OÜ						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Müügitulu	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Muud äritulud	2,8%	1,9%	3,6%	1,5%	1,1%	-1,0%	-34,5%	1,7%	93,4%	-2,1%	-57,5%	-0,4%	-24,6%
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-89,6%	-89,1%	-95,0%	-95,0%	-94,2%	0,5%	-0,6%	-5,9%	6,6%	0,0%	0,0%	0,8%	-0,9%
Mitmesugused tegevuskulud	-2,2%	-2,3%	-1,7%	-2,0%	-1,6%	-0,1%	4,7%	0,6%	-27,9%	-0,4%	21,8%	0,5%	-22,6%
Tööjõukulud	-2,5%	-2,5%	-2,3%	-2,3%	-1,7%	0,0%	-0,5%	0,2%	-7,3%	0,0%	-1,9%	0,5%	-24,0%
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%		0,0%	6,3%	0,0%	23,4%	0,0%	0,6%
Muud ärikulud	-0,5%	-0,8%	-1,0%	-0,6%	-0,3%	-1,3%	283,7%	-0,1%	13,6%	0,3%	-33,4%	-1,0%	151,2%
Ärikasum (kahjum)	8,1%	7,0%	3,6%	1,5%	3,2%	-1,0%	-12,9%	-3,5%	-49,5%	-2,1%	-58,8%	1,8%	119,6%
Intressitulud				0,0%	0,0%							0,0%	-27,8%
Muud finantstulud ja -kulud	0,0%	0,0%	0,0%			0,0%	-32,0%	0,0%	-248,9%		0,0%		
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	8,1%	7,0%	3,5%	1,5%	3,2%	-1,0%	-13,0%	-3,5%	-49,8%	-2,0%	-58,0%	1,7%	117,9%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	8,1%	7,0%	3,5%	1,5%	3,2%	-1,0%	-13,0%	-3,5%	-49,8%	-2,0%	-58,0%	1,7%	117,9%

Lisa 14. TEZ Tour OÜ suhtarvude analüüs

TEZ Tour OÜ	2013	2014	2015	2016	2017
Puhaskäibekapital	1 082 089	2 996 524	3 728 576	3 861 520	4 844 922
Lühiajaliste kohustiste kate	2,18	3,19	3,08	2,14	2,32
Likviidsuskordaja	0,33	0,23	0,07	0,06	0,16
Varade käibekordaja	-	4,93	4,03	2,98	3,64
Võlakordaja	34%	33%	34%	46%	43%
Soliidsuskordaja	66%	67%	66%	54%	57%
Omakapitali võlasiduvus	0,52	0,46	0,48	0,85	0,75
Omandikordisti	-	1,50	1,50	1,68	1,79
Puhaskasumi rahasiduvus	0,15	0,02	-0,23	0,73	0,31
Varade rentaablus	-	34,6%	14,3%	4,4%	11,7%
Tasuvusmarginaal	8,1%	7,0%	3,5%	1,5%	3,2%
Ärikasumimarginaal	8,1%	7,0%	3,6%	1,5%	3,2%
Koguvara rentaablus (ROA)	-	34,7%	14,2%	4,4%	11,8%
Omakapitali puharentaablus (ROE)	-	52,1%	21,3%	7,4%	21,1%

Lisa 15. Aurinko OÜ bilanss

BILANSS Aurinko OÜ	2017	2016	2015	2014	2013
VARAD					
Käibevara					
Raha	2 342 284	1 720 282	1 183 251	771 228	1 432 824
Nõuded ja ettemaksed	385 324	333 034	173 206	239 075	299 616
Käibevara kokku	2 727 608	2 053 316	1 356 457	1 010 303	1 732 440
Põhivara					
Materiaalne põhivara				980	2 450
Immateriaalne põhivara	69 641	87 614	105 586	123 558	141 530
Põhivara kokku	69 641	87 614	105 586	124 538	143 980

Lisa 15 järg

VARAD KOKKU	2 797 249	2 140 930	1 462 043	1 134 841	1 876 420
KOHUSTISED					
Lühiajalised kohustised					
Võlad ja ettemaksud	1 127 832	1 023 902	916 069	922 972	1 119 581
Lühiajalised kohustused kokku	1 127 832	1 023 902	916 069	922 972	1 119 581
Kohustised kokku	1 127 832	1 023 902	916 069	922 972	1 119 581
OMAKAPITAL					
Osakapitali nimiväärtuses	112 878	112 878	112 878	112 878	112 878
Ülekurs	179 090	179 090	179 090	179 090	179 090
Kohustuslik reservkapital	5 768	5 768	5 768	5 768	5 768
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	819 292	248 238	-85 867	459 103	149 737
Aruandeaasta kasum (kahjum)	552 389	571 054	334 105	-544 970	309 366
Omakapital kokku	1 669 417	1 117 028	545 974	211 869	756 839
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	2 797 249	2 140 930	1 462 043	1 134 841	1 876 420

Lisa 16. Aurinko OÜ kasumiaruanne

KASUMIARUANNE					
Aurinko OÜ	2017	2016	2015	2014	2013
Müügitulu	10 358 553	8 491 430	7 202 277	7 531 215	9 535 116
Muud äritulud	12 455	5 000	-	49 692	5 084
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-9 059 820	-7 248 295	-6 271 624	-7 399 727	-8 638 031
Mitmesugused tegevuskulud	-305 439	-297 902	-269 653	-331 287	-254 637
Tööjõukulud	-410 116	-350 498	-291 612	-357 231	-315 149
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-17 973	-17 972	-18 952	-19 442	-3 718
Muud ärikulud	-25 486	-10 870	-16 449	-18 574	-20 009
Ärikasum (kahjum)	552 174	570 893	333 987	-545 354	308 656
Muud finantstulud ja -kulud	215	161	118	384	710
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	552 389	571 054	334 105	-544 970	309 366
Aruandeaasta kasum (kahjum)	552 389	571 054	334 105	-544 970	309 366

Lisa 17. Aurinko OÜ bilansi horisontaalanalüüs

Bilansi horisontaalanalüüs Aurinko OÜ	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %
	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD								
Käibevara								
Raha	-661 596	-46%	412 023	53%	537 031	45%	622 002	36%
Nõuded ja ettemaksud	-60 541	-20%	-65 869	-28%	159 828	92%	52 290	16%
Käibevara kokku	-722 137	-42%	346 154	34%	696 859	51%	674 292	33%
Põhivara								
Materiaalne põhivara	-1 470,00	-60,0%						
Immateriaalne põhivara	-17 972,00	-13%	-17 972	-15%	-17 972	-17%	-17 973	-21%
Põhivara kokku	-19 442,00	-14%	-18 952	-15%	-17 972	-17%	-17 973	-21%
VARAD KOKKU	-741 579	-40%	327 202	29%	678 887	46%	656 319	31%
KOHUSTISED								
Lühiajalised kohustised								
Võlad ja ettemaksud	-196 609	-18%	-6 903	-1%	107 833	12%	103 930	10%
Lühiajalised kohustused kokku	-196 609	-18%	-6 903	-1%	107 833	12%	103 930	10%
Kohustised kokku	-196 609	-18%	-6 903	-1%	107 833	12%	103 930	10%

Lisa 17 järg

OMAKAPITAL									
Osakapitali nimiväärtuses	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	
Ülekurss	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	
Kohustuslik reservkapital	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	309 366	207%	-544 970	-119%	162 371	-189%	571 054	230%	
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-235 605	-76%	-210 865	39%	236 949	71%	-18 665	-3%	
Omakapital kokku	-544 970	-72%	334 105	158%	571 054	105%	552 389	49%	
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	-741 579	-40%	327 202	29%	678 887	46%	656 319	31%	

Lisa 18. Aurinko OÜ bilansi vertikaalanalüüs

Bilansi vertikaalanalüüs						Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	
	2013	2014	2015	2016	2017	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %
Aurinko OÜ						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD													
Käibevara													
Raha	76,4%	68,0%	80,9%	80,4%	83,7%	-8,4%	-11,0%	13,0%	19,1%	-0,6%	-0,7%	3,4%	4,2%
Nõuded ja ettemaksud	16,0%	21,1%	11,8%	15,6%	13,8%	5,1%	31,9%	-9,2%	-43,8%	3,7%	31,3%	-1,8%	-11,4%
Käibevara kokku	92,3%	89,0%	92,8%	95,9%	97,5%	-3,3%	-3,6%	3,8%	4,2%	3,1%	3,4%	1,6%	1,7%

Lisa 18 järg

Põhivara													
Materiaalne põhivara	0,1%	0,1%				0,0%	-33,9%	-0,1%	100,0%				
Immateriaalne põhivara	7,5%	10,9%	7,2%	4,1%	2,5%	3,3%	44,4%	-3,7%	-33,7%	-3,1%	-43,3%	-1,6%	-39,2%
Põhivara kokku	7,7%	11,0%	7,2%	4,1%	2,5%	3,3%	43,0%	-3,8%	-34,2%	-3,1%	-43,3%	-1,6%	-39,2%
VARAD KOKKU	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
KOHUSTISED													
Lühiajalised kohustised													
Võlad ja ettemaksud	60%	81%	63%	48%	40%	21,7%	36,3%	-18,7%	-23,0%	-14,8%	-23,7%	-7,5%	-15,7%
Lühiajalised kohustused kokku	60%	81%	63%	48%	40%	21,7%	36,3%	-18,7%	-23,0%	-14,8%	-23,7%	-7,5%	-15,7%
Kohustised kokku	60%	81%	63%	48%	40%	21,7%	36,3%	-18,7%	-23,0%	-14,8%	-23,7%	-7,5%	-15,7%
OMAKAPITAL													
Osakapitali nimiväärtuses	6,0%	9,9%	7,7%	5,3%	4,0%	3,9%	65,3%	-2,2%	-22,4%	-2,4%	-31,7%	-1,2%	-23,5%
Ülekurss	9,5%	15,8%	12,2%	8,4%	6,4%	6,2%	65,3%	-3,5%	-22,4%	-3,9%	-31,7%	-2,0%	-23,5%
Kohustuslik reservkapital	0,3%	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	65,3%	-0,1%	-22,4%	-0,1%	-31,7%	-0,1%	-23,5%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	8,0%	40,5%	-5,9%	11,6%	29,3%	32,5%	407,0%	-46,3%	-115%	17,5%	-297%	17,7%	152,6%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	16,5%	-48,0%	22,9%	26,7%	19,7%	-31,5%	-191%	-25,2%	52,5%	3,8%	16,7%	-6,9%	-26,0%

Lisa 18 järg

Omakapital kokku	40,3%	18,7%	37,3%	52,2%	59,7%	-21,7%	-53,7%	18,7%	100,0%	14,8%	39,7%	7,5%	14,4%
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Lisa 19. Aurinko OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüs

Kasumiaruande horisontaalanalüüs Aurinko OÜ	Muutus abs Muutus % 2013-2014		Muutus abs Muutus % 2014-2015		Muutus abs Muutus % 2015-2016		Muutus abs Muutus % 2016-2017	
	Müügitulu	-2 003 901	-21%	-328 938	-4%	1 289 153	18%	1 867 123
Muud äritulud	44 608	877%	-49 692	-100%			7 455	149%
Kaubad, toore, materjal ja teenused	1 238 304	-14%	1 128 103	-15%	-976 671	16%	-1 811 525	25%
Mitmesugused tegevuskulud	-76 650	30%	61 634	-19%	-28 249	10%	-7 537	3%
Tööjõukulud	-42 082	13%	65 619	-18%	-58 886	20%	-59 618	17%
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-15 724	423%	490	-3%	980	-5%	-1	0%
Muud ärikulud	1 435	-7%	2 125	-11%	5 579	-34%	-14 616	134%
Ärikasum (kahjum)	-236 698	-77%	-211 367	39%	236 906	71%	-18 719	-3%
Muud finantstulud ja -kulud	-326	-46%	-266	-69%	43	36%	54	34%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	235 604	-76%	-210 865	39%	236 949	71%	-18 665	-3%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	235 604	-76%	-210 865	39%	236 949	71%	-18 665	-3%

Lisa 20. Aurinko OÜ kasumiaruande vertikaalanalüüs

Kasumiaruande vertikaalanalüüs						Muutu	Muutus	Muutu	Muutus	Muutu	Muutus	Muutu	Muutus
	2013	2014	2015	2016	2017	s abs	%	s abs	%	s abs	%	s abs	%
Aurinko OÜ						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Müügitulu	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Muud äritulud	0,1%	0,7%	0,0%	0,1%	0,1%	0,6%	1137,5%	-0,7%	-100,0%	0,1%		0,1%	104,2%
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-90,6%	-98,3%	-87,1%	-85,4%	-87,5%	-7,7%	8,5%	11,2%	-11,4%	1,7%	-2,0%	-2,1%	2,5%
Mitmesugused tegevuskulud	-2,7%	-4,4%	-3,7%	-3,5%	-2,9%	-1,7%	64,7%	0,7%	-14,9%	0,2%	-6,3%	0,6%	-16,0%
Tööjõukulud	-3,3%	-4,7%	-4,0%	-4,1%	-4,0%	-1,4%	43,5%	0,7%	-14,6%	-0,1%	1,9%	0,2%	-4,1%
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	562,1%	0,0%	1,9%	0,1%	-19,6%	0,0%	-18,0%
Muud ärikskulud	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,2%	0,0%	17,5%	0,0%	-7,4%	0,1%	-43,9%	-0,1%	92,2%
Ärikasum (kahjum)	3,2%	-7,2%	4,6%	6,7%	5,3%	-4,0%	-123,6%	-2,6%	35,9%	2,1%	45,0%	-1,4%	-20,7%
Muud finantstulud ja -kulud	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	134,3%	0,0%	-67,9%	0,0%	15,7%	0,0%	9,5%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	3,2%	-7,2%	4,6%	6,7%	5,3%	-4,0%	-123,0%	-2,6%	35,9%	2,1%	45,0%	-1,4%	-20,7%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	3,2%	-7,2%	4,6%	6,7%	5,3%	-4,0%	-123,0%	-2,6%	35,9%	2,1%	45,0%	-1,4%	-20,7%

Lisa 21. Aurinko OÜ suhtarvude analüüs

Aurinko OÜ	2013	2014	2015	2016	2017
Puhaskäibekapital	612 859	87 331	440 388	1 029 414	1 599 776
Lühiajaliste kohustiste kate	1,55	1,09	1,48	2,01	2,42
Likviidsuskordaja	1,33	0,91	1,29	1,69	2,08
Varade käibekordaja	-	5,00	5,55	4,71	4,20
Võlakordaja	60%	81%	63%	48%	40%
Soliidsuskordaja	40%	19%	37%	52%	60%
Omakapitali võlasiduvus	1,48	4,36	1,68	0,92	0,68
Omandikordisti	-	3,11	3,43	2,17	1,77
Puhaskasumi rahasiduvus	1,55	1,21	1,23	0,00	0,00
Varade rentaablus	-	-36,2%	25,7%	31,7%	22,4%
Tasuvusmarginaal	3,2%	-7,2%	4,6%	6,7%	5,3%
Ärikasumimarginaal	3,2%	-7,2%	4,6%	6,7%	5,3%
Koguvara rentaablus (ROA)	-	-36,2%	25,7%	31,7%	22,4%
Omakapitali puhasrentaablus (ROE)	-	-112,5%	88,2%	68,7%	39,6%

Lisa 22. Estravel AS bilanss

BILANSS					
Estravel AS	2017	2016	2015	2014	2013
VARAD					
Käibevara					
Raha	3 497 673	4 518 699	4 811 047	955 388	537 640
Finantsinvesteeringud	1 736 000	1 736 000	1 740 000	-	-
Nõuded ja ettemaksud	3 669 830	3 191 338	2 366 277	6 208 380	6 536 094
Varud	5 835	10 579	10 087	11 474	10 012
Käibevara kokku	8 909 338	9 456 616	8 927 411	7 175 242	7 083 746
Põhivara					
Investeeringud tütar- ja sidusettevõtjatesse	1 093 737	206 018	131 289	112 925	173 607
Finantsinvesteeringud	543 025	493 000	0	0	-
Nõuded ja ettemaksud	-	-	93	130	3 970
Materiaalne põhivara	147 394	93 655	51 286	64 797	88 210
Immateriaalne põhivara	2 446 664	2 033 576	4 965	7 679	14 485
Põhivara kokku	4 230 820	2 826 249	187 633	185 531	280 272
VARAD KOKKU	13 140 158	12 282 865	9 115 044	7 360 773	7 364 018
KOHUSTISED					
Lühiajalised kohustised					
Laenukohustised	552 746	545 207			
Võlad ja ettemaksud	6 787 852	6 372 950	6 654 247	5 305 641	5 122 638
Lühiajalised kohustused kokku	7 340 598	6 918 157	6 654 247	5 305 641	5 122 638
Pikaajalised kohustised					
Laenukohustised	2 237 899	3 087 646	-	-	-
Pikaajalised kohustused kokku	2 237 899	3 087 646	-	-	-
Kohustised kokku	9 578 497	10 005 803	6 654 247	5 305 641	5 122 638

Lisa 22 järg

OMAKAPITAL					
Aktiikapitali nimiväärtuses	189 000	189 000	189 000	189 000	189 000
Ülekurss	28 792	28 792	28 792	28 792	28 792
Kohustuslik reservkapital	19 174	19 173	19 173	19 173	19 173
Muu reservid	-	-	-	-	24 590
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	1 993 803	476 273	1 188 167	1 131 949	1 073 156
Aruandeaasta kasum (kahjum)	1 330 892	1 563 824	1 035 665	686 218	906 669
Omakapital kokku	3 561 661	2 277 062	2 460 797	2 055 132	2 241 380
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	13 140 158	12 282 865	9 115 044	7 360 773	7 364 018

Lisa 23. Estravel AS kasumiaruanne

KASUMIARUANNE					
Estravel AS	2017	2016	2015	2014	2013
Müügitulu	70 277 595	62 987 785	64 323 466	61 478 359	6 737 447
Muud äritulud	34 241	28 845	27 759	31 200	8 903
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-63 048 466	-55 989 484	-57 880 102	-55 175 570	-
Mitmesugused tegevuskulud	-1 836 386	-1 480 063	-1 535 383	-1 648 874	-1 825 568
Tööjõukulud	-4 017 330	-3 707 056	-3 730 641	-3 694 904	-3 761 948
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-303 143	-257 741	-38 069	-44 598	-83 451
Muud ärikulud	-82 981	-83 975	-110 941	-93 438	-76 110
Ärikasum (kahjum)	1 023 530	1 498 311	1 056 089	852 175	999 273
Kasum (kahjum) tütar- ja sidusettevõtjatelt	220 324	19 734	18 364	-60 682	12 920
Kasum (kahjum) finantsinvesteeringutelt	88 489	20 629	110 860	134 109	129 760
Intressitulud	50 775	71 477			
Intressikulud	-38 262	-48 045	-2 197	-3 223	-4 300
Finantstulud ja -kulud	-2 390	3 721	-5 420	4 481	1 894
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	1 342 466	1 565 827	1 177 696	926 860	1 139 547
Tulumaks	-11 574	-2 003	-162 031	-240 642	-232 878
Aruandeaasta kasum (kahjum)	1 330 892	1 563 824	1 015 665	686 218	906 669

Lisa 24. Estravel AS bilansi horisontaalanalüüs

Bilansi horisontaalanalüüs Estravel AS	Muutus abs Muutus %		Muutus abs Muutus %		Muutus abs Muutus %		Muutus abs Muutus %	
	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD								
Käibevara								
Raha	417 748	78%	3 855 659	404%	-292 348	-6%	-1 021 026	-23%
Finantsinvesteeringud					-4 000	-0,2%	-	0%
Nõuded ja ettemaksud	-327 714	-5%	-3 842 103	-62%	825 061	35%	478 492	15%
Varud	1 462	15%	-1 387	-12%	492	5%	-4 744	-45%
Käibevara kokku	91 496	1%	1 752 169	24%	529 205	6%	-547 278	-6%
Põhivara								
Investeeringud tütar- ja sidusettevõtjatesse	-60 682	-35%	18 364	16%	74 729	57%	887 719	431%
Finantsinvesteeringud							50 025	10%
Nõuded ja ettemaksud	-3 840	-97%	-37	-28%				
Materiaalne põhivara	-23 413	-27%	-13 511	-21%	42 369	83%	53 739	57%
Immateriaalne põhivara	-6 806	-47%	-2 714	-35%	2 028 611	40858%	413 088	20%
Põhivara kokku	-94 741	-34%	2 102	1%	2 638 616	1406%	1 404 571	50%
VARAD KOKKU	-3 245	0%	1 754 271	24%	3 167 821	35%	857 293	7%

Lisa 24 järg

KOHUSTISED								
Lühiajalised kohustised								
Laenukohustised							7 539	1%
Võlad ja ettemaksud	183 003	4%	1 348 606	25%	-281 297	-4%	414 902	7%
Lühiajalised kohustused kokku	183 003	4%	1 348 606	25%	263 910	4%	422 441	6%
Pikaajalised kohustised								
Laenukohustised							-849 747	-28%
Pikaajalised kohustused kokku							-849 747	-28%
Kohustised kokku	183 003	4%	1 348 606	25%	3 351 556	50%	-427 306	-4%
OMAKAPITAL								
Aktsiakapitali nimiväärtuses	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Ülekurss	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Kohustuslik reservkapital	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Muu reservid								
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	58 793	5%	56 218	5%	-711 894	-60%	1 517 530	319%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-220 451	-24%	349 447	51%	528 159	51%	-232 932	-15%
Omakapital kokku	-186 248	-8%	405 665	20%	-183 735	-7%	1 284 599	56%
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	-3 245	0%	1 754 271	24%	3 167 821	35%	857 293	7%

Lisa 25. Estravel AS bilansi vertikaalanalüüs

Bilansi vertikaalanalüüs Estravel AS	2013	2014	2015	2016	2017	Muutus	Muut	Muutu	Muutus	Muutus	Muutus	Muut	Muutu
						abs	us %	s abs	%	abs	%	us abs	s %
						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD													
Käibevara													
Raha	7,3%	13,0%	52,8%	36,8%	26,6%	5,7%	77,8%	39,8%	306,7%	-16,0%	-30,3%	10,2%	-27,6%
Finantsinvesteeringud			19,1%	14,1%	13,2%					-5,0%	-26,0%	-0,9%	-6,5%
Nõuded ja ettemaksud	88,8%	84,3%	26,0%	26,0%	27,9%	-4,4%	-5,0%	-58,4%	-69,2%	0,0%	0,1%	1,9%	7,5%
Varud	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	14,7%	0,0%	-29,0%	0,0%	-22,2%	0,0%	-48,4%
Käibevara kokku	96,2%	97,5%	97,9%	77,0%	67,8%	1,3%	1,3%	0,5%	0,5%	-21,0%	-21,4%	-9,2%	-11,9%
Põhivara													
Investeeringud tütar- ja sidusettevõtjatesse	2,4%	1,5%	1,4%	1,7%	8,3%	-0,8%	-34,9%	-0,1%	-6,1%	0,2%	16,4%	6,6%	396,3%
Finantsinvesteeringud				4,0%	4,1%							0,1%	3,0%
Nõuded ja ettemaksud	0,1%	0,0%	0,0%			-0,1%	-96,7%	0,0%	-42,2%	0,0%	-100,0%	0,0%	
Materiaalne põhivara	1,2%	0,9%	0,6%	0,8%	1,1%	-0,3%	-26,5%	-0,3%	-36,1%	0,2%	35,5%	0,4%	47,1%
Immateriaalne põhivara	0,2%	0,1%	0,1%	16,6%	18,6%	-0,1%	-47,0%	0,0%	-47,8%	16,5%	30295%	2,1%	12,5%
Põhivara kokku	3,8%	2,5%	2,1%	23,0%	32,2%	-1,3%	-33,8%	-0,5%	-18,3%	21,0%	1018%	9,2%	39,9%
VARAD KOKKU	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Lisa 25 järg

KOHUSTISED													
Lühiajalised kohustised													
Laenukohustised				4,4%	4,2%							-0,2%	-5,2%
Võlad ja ettemaksud	69,6%	72,1%	73,0%	51,9%	51,7%	2,5%	3,6%	0,9%	1,3%	-21,1%	-28,9%	-0,2%	-0,4%
Lühiajalised kohustused kokku	69,6%	72,1%	73,0%	56,3%	55,9%	2,5%	3,6%	0,9%	1,3%	-16,7%	-22,8%	-0,5%	-0,8%
Pikaajalised kohustised													
Laenukohustised				25,1%	17,0%							-8,1%	-32,2%
Pikaajalised kohustused kokku				25,1%	17,0%							-8,1%	-32,2%
Kohustised kokku	69,6%	72,1%	73,0%	81,5%	72,9%	2,5%	3,6%	0,9%	1,3%	8,5%	11,6%	-8,6%	-10,5%
OMAKAPITAL													
Aktiikapitali nimiväärtuses	2,6%	2,6%	2,1%	1,5%	1,4%	0,0%	0,0%	-0,5%	-19,2%	-0,5%	-25,8%	-0,1%	-6,5%
Ülekurss	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	-0,1%	-19,2%	-0,1%	-25,8%	0,0%	-6,5%
Kohustuslik reservkapital	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	-19,2%	-0,1%	-25,8%	0,0%	-6,5%
Muu reservid	0,3%						0,0%						
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	14,6%	15,4%	13,0%	3,9%	15,2%	0,8%	5,5%	-2,3%	-15,2%	-9,2%	-70,3%	11,3%	291,3%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	12,3%	9,3%	11,4%	12,7%	10,1%	-3,0%	-24,3%	2,0%	21,9%	1,4%	12,1%	-2,6%	-20,4%
Omakapital kokku	30,4%	27,9%	27,0%	18,5%	27,1%	-2,5%	-8,3%	-0,9%	-3,3%	-8,5%	-31,3%	8,6%	46,2%
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Lisa 26. Estravel AS kasumiaruande horisontaalanalüüs

Kasumiaruande horisontaalanalüüs Estravel AS	Muutus abs Muutus % 2013-2014		Muutus abs Muutus % 2014-2015		Muutus abs Muutus % 2015-2016		Muutus abs Muutus % 2016-2017	
	Müügitulu	-3 181 641	-5%	2 845 107	5%	-1 335 681	-2%	7 289 810
Muud äritulud	22 297	250%	-3 441	-11%	1 086	4%	5 396	19%
Kaubad, toore, materjal ja teenused			-2 704 532	5%	1 890 618	-3%	-7 058 982	13%
Mitmesugused tegevuskulud	176 694	-10%	113 491	-7%	55 320	-4%	-356 323	24%
Tööjõukulud	67 044	-2%	-35 737	1%	23 585	-1%	-310 274	8%
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	38 853	-47%	6 529	-15%	-219 672	577%	-45 402	18%
Muud ärikulud	-17 328	23%	-17 503	19%	26 966	-24%	994	-1%
Ärikasum (kahjum)	-147 098	-15%	203 914	24%	442 222	42%	-474 781	-32%
Kasum (kahjum) tütar- ja sidusettevõtjatelt	-73 602	-570%	-42 318	70%	1 370	7%	200 590	1016%
Kasum (kahjum) finantsinvesteeringutelt	4 349	3%	-23 249	-17%	-90 231	-81%	67 860	329%
Intressitulud	-						-20 702	-29%
Intressikulud	1 077	-25%	1 026	-32%	-45 848	2087%	9 783	-20%
Finantstulud ja -kulud	2 587	137%	-939	-21%	-1 699	31%	1 331	36%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	-212 687	-19%	250 836	27%	388 131	33%	-223 361	-14%
Tulumaks	-7 764	3%	78 611	-33%	160 028	-99%	-9 571	478%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-220 451	-24%	329 447	48%	548 159	54%	-232 932	-15%

Lisa 27. Estravel AS kasumiaruande vertikaalanalüüs

Kasumiaruande vertikaalanalüüs						Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus
	2013	2014	2015	2016	2017	abs	%	abs	%	abs	%	abs	%
Estravel AS						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Müügitulu	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Muud äritulud	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	-61,6%	0,0%	-15,0%	0,0%	6,1%	0,0%	6,4%
Kaubad, toore, materjal ja teenused		-89,7%	-90,0%	-88,9%	-89,7%			-0,2%	0,3%	1,1%	-1,2%	-0,8%	0,9%
Mitmesugused tegevuskulud	-27,1%	-2,7%	-2,4%	-2,3%	-2,6%	24,4%	-90,1%	0,3%	-11,0%	0,0%	-1,6%	-0,3%	11,2%
Tööjõukulud	-55,8%	-6,0%	-5,8%	-5,9%	-5,7%	49,8%	-89,2%	0,2%	-3,5%	-0,1%	1,5%	0,2%	-2,9%
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-1,2%	-0,1%	-0,1%	-0,4%	-0,4%	1,2%	-94,1%	0,0%	-18,4%	-0,4%	591,4%	0,0%	5,4%
Muud ärikulud	-1,1%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	1,0%	-86,5%	0,0%	13,5%	0,0%	-22,7%	0,0%	-11,4%
Ärikasum (kahjum)	14,8%	1,4%	1,6%	2,4%	1,5%	-13,4%	-90,7%	0,3%	18,4%	0,7%	44,9%	-0,9%	-38,8%
Kasum (kahjum) tütar- ja sidusettevõtjatelt	0,2%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,3%	0,1%	46,9%	-0,1%	70,9%	0,0%	9,7%	0,3%	900,7%
Kasum (kahjum) finantsinvesteeringutelt	1,9%	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%	-1,7%	-88,7%	0,0%	-21,0%	-0,1%	-81,0%	0,1%	284,5%
Intressitulud				0,1%	0,1%							0,0%	-36,3%
Intressikulud	-0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	109,7%	0,0%	-34,8%	-0,1%	2342%	0,0%	-28,6%
Finantstulud ja -kulud	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-74,1%	0,0%	-216%	0,0%	-170%	0,0%	-158%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	16,9%	1,5%	1,8%	2,5%	1,9%	-15,4%	-91,1%	0,3%	21,4%	0,7%	35,8%	-0,6%	-23,2%
Tulumaks	-3,5%	-0,4%	-0,3%	0,0%	0,0%	3,1%	-88,7%	0,1%	-35,6%	-0,3%	103,2%	0,0%	417,9%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	13,5%	1,1%	1,6%	2,5%	1,9%	-12,3%	-91,7%	0,5%	41,5%	0,9%	57,2%	-0,6%	-23,7%

Lisa 28. Estravel AS suhtarvude analüüs

Estravel AS	2013	2014	2015	2016	2017
Puhaskäibekapital	1 961 108	1 869 601	2 273 164	2 538 459	1 568 740
Lühiajaliste kohustiste kate	1,38	1,35	1,34	1,37	1,21
Likviidsuskordaja	1,03	0,91	0,93	0,9	0,72
Varade käibekordaja	-	8,35	7,81	5,89	5,35
Võlakordaja	70%	72%	73%	81%	73%
Soliidsuskordaja	30%	28%	27%	19%	27%
Omakapitali võlasiduvus	2,29	2,58	2,70	3,04	2,06
Omandikordisti	-	3,43	3,65	4,52	4,35
Puhaskasumi rahasiduvus	1,31	0,98	2,08	0,32	1,02
Varade rentaablus	-	11,6%	12,8%	14,0%	8,1%
Tasuvusmarginaal	1,4%	1,1%	1,6%	2,5%	1,9%
Ärikasumimarginaal	1,5%	1,4%	1,6%	2,4%	1,5%
Koguvara rentaablus (ROA)	-	9,3%	12,3%	14,6%	10,5%
Omakapitali puharentaablus (ROE)	-	31,9%	45,0%	66,0%	45,6%

Lisa 29. Go Travel AS bilanss

BILANSS Go Travel AS	2017	2016	2015	2014	2013
VARAD					
Käibevara					
Raha	22 043	10 339	14 345	22 453	54 826
Nõuded ja ettemaksed	1 450 204	803 654	608 142	603 851	597 142
Käibevara kokku	1 472 247	813 993	622 487	626 304	651 968
Põhivara					
Nõuded ja ettemaksed			247 319	91 843	-
Materiaalne põhivara	12 043	12 620	10 590	10 090	11 722
Immateriaalne põhivara	64 690	33 989	26 242	111 436	160 768
Põhivara kokku	76 733	46 609	284 151	213 369	172 490
VARAD KOKKU	1 548 980	860 602	906 638	839 673	824 458

Lisa 29 järg

KOHUSTISED					
Lühiajalised kohustised					
Laenukohustised				-	29 468
Võlad ja ettemaksud	1 464 797	814 307	863 582	765 706	782 748
Lühiajalised kohustused kokku	1 464 797	814 307	863 582	795 174	782 748
Kohustised kokku	1 464 797	814 307	863 582	795 174	782 748
OMAKAPITAL					
Aktsiakapitali nimiväärtuses	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
Ülekurs	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Muud reservid	740 000	740 000	640 000	410 000	260 000
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	-803 705	-706 944	-475 501	-328 290	-164 627
Aruandeaasta kasum (kahjum)	37 888	-96 761	-231 443	-147 211	-163 663
Omakapital kokku	84 183	46 295	43 056	44 499	41 710
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	1 548 980	860 602	906 638	839 673	824 458

Lisa 30. Go Travel AS kasumiaruanne

KASUMIARUANNE					
Go Travel AS	2017	2016	2015	2014	2013
Müügitulu	1 356 256	1 096 786	923 433	964 973	1 002 510
Muud äritulud	-	1 296	949	-	-
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-244 283	-198 670	-18 608	-6 041	-6 370
Mitmesugused tegevuskulud	-378 563	-367 309	-388 547	-402 962	-398 368
Tööjõukulud	-673 656	-601 542	-631 893	-628 067	-685 906
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-20 501	-14 596	-118 009	-70 857	-70 210
Muud ärikulud	-9 568	-19 540	-3 560	-6 733	-3 329
Ärikasum (kahjum)	29 685	-103 575	-236 235	-149 687	-161 673
Intressitulud	8 203	6 982			
Intressikulud	-	-128	-787	-10	-2 839
Muud finantstulud ja -kulud	-	-40	5 579	2 486	849
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	37 888	-96 761	-231 443	-147 211	-163 663
Aruandeaasta kasum (kahjum)	37 888	-96 761	-231 443	-147 211	-163 663

Lisa 31. Go Travel AS bilansi horisontaalanalüüs

Bilansi horisontaalanalüüs Go Travel AS	Muutus abs Muutus %		Muutus abs Muutus %		Muutus abs Muutus %		Muutus abs Muutus %	
	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD								
Käibevara								
Raha	-32 373	-59%	-8 108	-36%	-4 006	-28%	11 704	113%
Nõuded ja ettemaksed	6 709	1%	4 291	1%	195 512	32%	646 550	80%
Käibevara kokku	-25 664	-4%	-3 817	-1%	191 506	31%	658 254	81%
Põhivara								
Nõuded ja ettemaksed			155 476	169%				
Materiaalne põhivara	-1 632	-14%	500	5%	2 030	19%	-577	-5%
Immateriaalne põhivara	-49 332	-31%	-85 194	-76%	7 747	30%	30 701	90%
Põhivara kokku	40 879	24%	70 782	33%	-237 542	-84%	30 124	65%
VARAD KOKKU	15 215	2%	66 965	8%	-46 036	-5%	688 378	80%
KOHUSTISED								
Lühiajalised kohustised								
Laenukohustised			-29 468	-100%				
Võlad ja ettemaksed	-17 042	-2%	97 876	13%	-49 275	-6%	650 490	80%
Lühiajalised kohustused kokku	12 426	2%	68 408	9%	-49 275	-6%	650 490	80%
Kohustised kokku	12 426	2%	68 408	9%	-49 275	-6%	650 490	80%

Lisa 31 järg

OMAKAPITAL									
Aktiakapitali nimiväärtuses	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	
Ülekurss	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	
Muud reservid	150 000	58%	230 000	56%	100 000	16%	-	0%	
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	-163 663	99%	-147 211	45%	-231 443	49%	-96 761	14%	
Aruandeaasta kasum (kahjum)	16 452	-10%	-84 232	57%	134 682	-58%	-58 873	61%	
Omakapital kokku	2 789	7%	-1 443	-3%	3 239	8%	37 888	82%	
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	15 215	2%	66 965	8%	-46 036	-5%	688 378	80%	

Lisa 32. Go Travel AS bilansi vertikaalanalüüs

Bilansi vertikaalanalüüs						Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu
	2013	2014	2015	2016	2017	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %
Go Travel AS						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD													
Käibevara													
Raha	6,6%	2,7%	1,6%	1,2%	1,4%	-4,0%	-59,8%	-1,1%	-40,8%	-0,4%	-24,1%	0,2%	18,5%
Nõuded ja ettemaksed	72,4%	71,9%	67,1%	93,4%	93,6%	-0,5%	-0,7%	-4,8%	-6,7%	26,3%	39,2%	0,2%	0,3%
Käibevara kokku	79,1%	74,6%	68,7%	94,6%	95,0%	-4,5%	-5,7%	-5,9%	-8,0%	25,9%	37,8%	0,5%	0,5%

Lisa 32 järg

Põhivara														
Nõuded ja ettemaksed		10,9%	27,3%					16,3%	149,4%		0,0%			
Materiaalne põhivara	1,4%	1,2%	1,2%	1,5%	0,8%	-0,2%	-15,5%	0,0%	-2,8%	0,3%	25,5%	-0,7%	-47,0%	
Immateriaalne põhivara	19,5%	13,3%	2,9%	3,9%	4,2%	-6,2%	-31,9%	-10,4%	-78,2%	1,1%	36,4%	0,2%	5,7%	
KOHUSTISED														
Lühiajalised kohustised														
Laenukohustised		3,5%						-3,5%	100,0%					
Võlad ja ettemaksed	94,9%	91,2%	95,3%	94,6%	94,6%	-3,7%	-3,9%	4,1%	4,5%	-0,6%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	
Lühiajalised kohustused kokku	94,9%	94,7%	95,3%	94,6%	94,6%	-0,2%	-0,3%	0,6%	0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	
Kohustised kokku	94,9%	94,7%	95,3%	94,6%	94,6%	-0,2%	-0,3%	0,6%	0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	
OMAKAPITAL														
Aksiakapitali nimiväärtuses	9,7%	9,5%	8,8%	9,3%	5,2%	-0,2%	-1,8%	-0,7%	-7,4%	0,5%	5,3%	-4,1%	-44,4%	
Ülekurs	3,6%	3,6%	3,3%	3,5%	1,9%	-0,1%	-1,8%	-0,3%	-7,4%	0,2%	5,3%	-1,5%	-44,4%	
Muud reservid	31,5%	48,8%	70,6%	86,0%	47,8%	17,3%	54,8%	21,8%	44,6%	15,4%	21,8%	-38,2%	-44,4%	
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	-20,0%	-39,1%	-52,4%	-82,1%	-51,9%	-19,1%	95,8%	-13,3%	34,1%	-29,7%	56,6%	30,3%	-36,8%	
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-19,9%	-17,5%	-25,5%	-11,2%	2,4%	2,3%	-11,7%	-8,0%	45,6%	14,3%	-56,0%	-8,8%	78,3%	
Omakapital kokku	5,1%	5,3%	4,7%	5,4%	5,4%	0,2%	4,8%	-0,6%	-10,4%	0,6%	13,3%	0,1%	1,0%	
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

Lisa 33. Go Travel AS kasumiaruande horisontaalanalüüs

Kasumiaruande horisontaalanalüüs	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus
	abs	s %	abs	s %	abs	s %	abs	s %	s %
Go Travel AS	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017		
Müügitulu	-37 537	-4%	-41 540	-4%	173 353	19%	259 470	24%	
Muud äritulud					347	37%			
Kaubad, toore, materjal ja teenused	329	-5%	-12 567	208%	-		180 062	968%	-45 613
Mitmesugused tegevuskulud	-4 594	1%	14 415	-4%	21 238	-5%	-11 254	3%	
Tööjõukulud	57 839	-8%	-3 826	1%	30 351	-5%	-72 114	12%	
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-647	1%	-47 152	67%	103 413	-88%	-5 905	40%	
Muud ärikulud	-3 404	102%	3 173	-47%	-15 980	449%	9 972	-51%	
Ärikasum (kahjum)	11 986	-7%	-86 548	58%	132 660	-56%	-73 890	71%	
Intressitulud							1 221	17%	
Intressikulud	2 829	-100%	-777	7770%	659	-84%			
Muud finantstulud ja -kulud	1 637	193%	3 093	124%	5 539	99%			
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	16 452	-10%	-84 232	57%	134 682	-58%	-58 873	61%	
Aruandeaasta kasum (kahjum)	16 452	-10%	-84 232	57%	134 682	-58%	-58 873	61%	

Lisa 34. Go Travel AS kasumiaruande vertikaalanalüüs

Kasumiaruande vertikaalanalüüs Go Travel AS						Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus
	2013	2014	2015	2016	2017	abs	%	abs	%	abs	%	abs	%
						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Müügitulu	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Muud äritulud			0,1%	0,1%	0,0%			0,1%			0,0%		
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-0,6%	-0,6%	-2,0%	-18,1%	-18,0%	0,0%	-1,5%	-1,4%	221,9%	-16,1%	798,9%	0,1%	-0,6%
Mitmesugused tegevuskulud	-39,7%	-41,8%	-42,1%	-33,5%	-27,9%	-2,0%	5,1%	-0,3%	0,8%	8,6%	-20,4%	5,6%	-16,7%
Tööjõukulud	-68,4%	-65,1%	-68,4%	-54,8%	-49,7%	3,3%	-4,9%	-3,3%	5,1%	13,6%	-19,8%	5,2%	-9,4%
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-7,0%	-7,3%	-12,8%	-1,3%	-1,5%	-0,3%	4,8%	-5,4%	74,0%	11,4%	-89,6%	-0,2%	13,6%
Muud äriksulud	-0,3%	-0,7%	-0,4%	-1,8%	-0,7%	-1,0%	310,2%	-1,1%	154,8%	-2,2%	562,9%	1,1%	-60,4%
Äriksaum (kahjum)	-16,1%	-15,5%	-25,6%	-9,4%	2,2%	0,6%	-3,8%	-10,1%	64,9%	16,1%	-63,1%	-7,3%	76,8%
Intressitulud				0,6%	0,6%							0,0%	-5,0%
Intressikulud	-0,3%	0,0%	-0,1%	0,0%		0,3%	-99,6%	-0,1%	8124%	0,1%	-86,3%		0,0%
Muud finantstulud ja -kulud	0,1%	0,3%	0,6%	0,0%		0,2%	204,2%	0,3%	134,5%	-0,6%	-101%		0,0%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	-16,3%	-15,3%	-25,1%	-8,8%	2,8%	1,1%	-6,6%	-9,8%	64,3%	16,2%	-64,8%	-6,0%	68,4%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-16,3%	-15,3%	-25,1%	-8,8%	2,8%	1,1%	-6,6%	-9,8%	64,3%	16,2%	-64,8%	-6,0%	68,4%

Lisa 35. Go Travel AS suhtarvude analüüs

Go Travel AS	2013	2014	2015	2016	2017
Puhaskäibekapital	-130 780	-168 870	-241 095	-314	7 450
Lühiajaliste kohustiste kate	0,83	0,79	0,72	1,00	1,01
Likviidsuskordaja	0,21	0,25	0,13	0,19	0,29
Varade käibekordaja	-	1,16	1,06	1,24	1,13
Võlakordaja	95%	95%	95%	95%	95%
Soliidsuskordaja	5%	5%	5%	5%	5%
Omakapitali võlasiduvus	18,77	17,87	20,06	17,59	17,40
Omandikordisti	-	19,30	19,95	19,78	18,47
Puhaskasumi rahasiduvus	-0,22	0,29	0,35	1,36	8,45
Varade rentaablus	-	-18,0%	-27,1%	-11,7%	2,5%
Tasuvusmarginaal	-16,3%	-15,3%	-25,1%	-8,8%	2,8%
Ärikasumimarginaal	-16,1%	-15,5%	-25,6%	-9,4%	2,2%
Koguvara rentaablus (ROA)	-	-17,7%	-26,5%	-11,0%	3,1%
Omakapitali puharentaablus (ROE)	-	-341,5%	-528,7%	-216,6%	58,1%

Lisa 36. Delfiin Reisibüroo OÜ bilanss

BILANSS Delfiin Reisibüroo OÜ	2017	2016	2015	2014	2013
VARAD					
Käibevara					
Raha	178 123	132 556	119 723	150 228	113 309
Nõuded ja ettemaksed	952 786	573 491	413 707	398 537	517 197
Käibevara kokku	1 130 909	706 047	533 430	548 765	630 506
Põhivara					
Materiaalne põhivara	1 621	2 607	4 085	3 241	3 520
Põhivara kokku	1 621	2 607	4 085	3 241	3 520
VARAD KOKKU	1 132 530	708 654	537 515	552 006	634 026

Lisa 36 järg

KOHUSTISED					
Lühiajalised kohustised					
Võlad ja ettemaksud	853 009	535 209	394 716	414 255	467 211
Lühiajalised kohustused kokku	853 009	535 209	394 716	414 255	467 211
Kohustised kokku	853 009	535 209	394 716	414 255	467 211
OMAKAPITAL					
Osakapitali nimiväärtuses	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	40 945	40 299	45 251	14 315	4 752
Aruandeaasta kasum (kahjum)	236 076	130 646	95 048	120 936	159 563
Omakapital kokku	279 521	173 445	142 799	137 751	166 815
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	1 132 530	708 654	537 515	552 006	634 026

Lisa 37. Delfiin Reisibüroo OÜ kasumiaruanne

KASUMIARUANNE					
Delfiin Reisibüroo OÜ	2017	2016	2015	2014	2013
Müügitulu	442 594	300 616	289 213	259 897	287 392
Muud äritulud	1 400	2 749	1 151	1 173	750
Mitmesugused tegevuskulud	-98 972	-86 585	-101 597	-67 969	-83 673
Tööjõukulud	-69 889	-63 840	-62 806	-44 325	-28 993
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-986	-1 478	-1 412	-1 078	-363
Muud ärikulud	-4	-148	-1 546	-20	-125
Ärikasum (kahjum)	274 143	151 314	123 003	148 218	174 988
Finantstulud ja -kulud	13	607	195	177	258
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	274 156	151 921	123 198	148 395	175 246
Tulumaks	-38 080	-21 275	-28 150	-27 459	-15 683
Aruandeaasta kasum (kahjum)	236 076	130 646	95 048	120 936	159 563

Lisa 38. Delfiin Reisibüroo OÜ bilansi horisontaalanalüüs

Bilansi horisontaalanalüüs Delfiin Reisibüroo OÜ	Muutus abs Muutus %		Muutus abs Muutus %		Muutus abs Muutus %		Muutus abs Muutus %	
	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
VARAD								
Käibevara								
Raha	36 919	32,6%	-30 505	-20,3%	12 833	10,7%	45 567	34,4%
Nõuded ja ettemaksud	-118 660	-22,9%	15 170	3,8%	159 784	38,6%	379 295	66,1%
Käibevara kokku	-81 741	-13,0%	-15 335	-2,8%	172 617	32,4%	424 862	60,2%
Põhivara								
Materiaalne põhivara	-279	-7,9%	844	26,0%	-1 478	-36,2%	-986	-37,8%
Põhivara kokku	-279	-7,9%	844	26,0%	-1 478	-36,2%	-986	-37,8%
VARAD KOKKU	-82 020	-12,9%	-14 491	-2,6%	171 139	31,8%	423 876	59,8%
KOHUSTISED								
Lühiajalised kohustised								
Võlad ja ettemaksud	-52 956	-11,3%	-19 539	-4,7%	140 493	35,6%	317 800	59,4%
Lühiajalised kohustused kokku	-52 956	-11,3%	-19 539	-4,7%	140 493	35,6%	317 800	59,4%
Kohustised kokku	-52 956	-11,3%	-19 539	-4,7%	140 493	35,6%	317 800	59,4%
OMAKAPITAL								
Osakapitali nimiväärtuses	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum (kahjum)	9 563	201,2%	30 936	216,1%	-4 952	-10,9%	646	1,6%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-38 627	-24,2%	-25 888	-21,4%	35 598	37,5%	105 430	80,7%

Lisa 38 järg

Omakapital kokku	-29 064	-17,4%	5 048	3,7%	30 646	21,5%	106 076	61,2%
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU	-82 020	-12,9%	-14 491	-2,6%	171 139	31,8%	423 876	59,8%

Lisa 39. Delfiin Reisibüroo OÜ bilansi vertikaalanalüüs

Bilansi vertikaalanalüüs Delfiin Reisibüroo OÜ						Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu	Muutu
	2013	2014	2015	2016	2017	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %	s abs	s %
VARAD						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Käibevara													
Raha	17,9%	27,2%	22,3%	18,7%	15,7%	9,3%	52,3%	-4,9%	-18,2%	-3,6%	-16,0%	-3,0%	-15,9%
Nõuded ja ettemaksed	81,6%	72,2%	77,0%	80,9%	84,1%	-9,4%	-11,5%	4,8%	6,6%	4,0%	5,1%	3,2%	4,0%
Käibevara kokku	99,4%	99,4%	99,2%	99,6%	99,9%	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%
Põhivara													
Materiaalne põhivara	0,6%	0,6%	0,8%	0,4%	0,1%	0,0%	5,8%	0,2%	29,4%	-0,4%	-51,6%	-0,2%	-61,1%
Põhivara kokku	0,6%	0,6%	0,8%	0,4%	0,1%	0,0%	5,8%	0,2%	29,4%	-0,4%	-51,6%	-0,2%	-61,1%
VARAD KOKKU	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
KOHUSTISED													
Lühiajalised kohustised													
Võlad ja ettemaksed	73,7%	75,0%	73,4%	75,5%	75,3%	1,4%	1,8%	-1,6%	-2,1%	2,1%	2,8%	-0,2%	-0,3%

Lisa 39 järg

Lühiajalised kohustused kokku	73,7%	75,0%	73,4%	75,5%	75,3%	1,4%	1,8%	-1,6%	-2,1%	2,1%	2,8%	-0,2%	-0,3%
Kohustised kokku	73,7%	75,0%	73,4%	75,5%	75,3%	1,4%	1,8%	-1,6%	-2,1%	2,1%	2,8%	-0,2%	-0,3%
OMAKAPITAL													
Osakapitali nimiväärtuses	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	0,2%	0,1%	14,9%	0,0%	2,7%	-0,1%	-24,1%	-0,1%	-37,4%
Eelmiste perioodide jaotamata kasum	0,7%	2,6%	8,4%	5,7%	3,6%	1,8%	246,0%	5,8%	224,6%	-2,7%	-32,5%	-2,1%	-36,4%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	25,2%	21,9%	17,7%	18,4%	20,8%	-3,3%	-12,9%	-4,2%	-19,3%	0,8%	4,3%	2,4%	13,1%
Omakapital kokku	26,3%	25,0%	26,6%	24,5%	24,7%	-1,4%	-5,2%	1,6%	6,5%	-2,1%	-7,9%	0,2%	0,8%
KOHUSTISED JA OMAKAPITAL KOKKU													
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Lisa 40. Delfiin Reisibüroo OÜ kasumiaruande horisontaalanalüüs

Kasumiaruande horisontaalanalüüs Delfiin Reisibüroo OÜ	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %	Muutus abs	Muutus %
	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Müügitulu	-27 495	-10%	29 316	11%	11 403	4%	141 978	47%
Muud äritulud	423	56%	-22	-2%	1 598	139%	-1 349	-49%
Mitmesugused tegevuskulud	15 704	-19%	-33 628	49%	15 012	-15%	-12 387	14%
Tööjõukulud	-15 332	53%	-18 481	42%	-1 034	2%	-6 049	9%
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-715	197%	-334	31%	-66	5%	492	-33%
Muud ärikulud	105	-84%	-1 526	7630%	1 398	-90%	144	-97%
Ärikasum (kahjum)	-26 770	-15%	-25 215	-17%	28 311	23%	122 829	81%

Lisa 40 järg

Finantstulud ja -kulud	-81	-31%	18	10%	412	211%	-594	-98%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	-26 851	-15%	-25 197	-17%	28 723	23%	122 235	80%
Tulumaks	-11 776	75%	-691	3%	6 875	-24%	-16 805	79%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	-38 627	-24%	-25 888	-21%	35 598	37%	105 430	81%

Lisa 41. Delfiin Reisibüroo OÜ kasumiaruande vertikaalanalüüs

Kasumiaruande vertikaalanalüüs Delfiin Reisibüroo OÜ						Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus	Muutus
	2013	2014	2015	2016	2017	abs	%	abs	%	abs	s %	abs	%
						2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Müügitulu	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Muud äritulud	0,3%	0,5%	0,4%	0,9%	0,3%	0,2%	72,9%	-0,1%	-11,8%	0,5%	129,8%	-0,6%	-65,4%
Mitmesugused tegevuskulud	-29,1%	-26,2%	-35,1%	-28,8%	-22,4%	3,0%	-10,2%	-9,0%	34,3%	6,3%	-18,0%	6,4%	-22,4%
Tööjõukulud	-10,1%	-17,1%	-21,7%	-21,2%	-15,8%	-7,0%	69,1%	-4,7%	27,3%	0,5%	-2,2%	5,4%	-25,6%
Põhivarade kulum ja väärtuse langus	-0,1%	-0,4%	-0,5%	-0,5%	-0,2%	-0,3%	228,4%	-0,1%	17,7%	0,0%	0,7%	0,3%	-54,7%
Muud ärikulud	0,0%	0,0%	-0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	-82,3%	-0,5%	6846,5%	-0,6%	112,2%	0,0%	-98,2%
Ärikasum (kahjum)	60,9%	57,0%	42,5%	50,3%	61,9%	-3,9%	-6,3%	-14,5%	-25,4%	7,8%	18,4%	11,6%	23,1%
Finantstulud ja -kulud	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	-24,1%	0,0%	-1,0%	0,1%	199,5%	-0,2%	-98,5%
Kasum (kahjum) enne tulumaksustamist	61,0%	57,1%	42,6%	50,5%	61,9%	-3,9%	-6,4%	-14,5%	-25,4%	7,9%	18,6%	11,4%	22,6%

Lisa 41 järg

Tulumaks	-5,5%	-10,6%	-9,7%	-7,1%	-8,6%	-5,1%	93,6%	0,8%	-7,9%	2,7%	-27,3%	-1,5%	21,6%
Aruandeaasta kasum (kahjum)	55,5%	46,5%	32,9%	43,5%	53,3%	-9,0%	-16,2%	-13,7%	-29,4%	10,6%	32,2%	9,9%	22,7%

Lisa 42. Delfiin Reisibüroo OÜ suhtarvude analüüs

Delfiin Reisibüroo OÜ	2013	2014	2015	2016	2017
Puhaskäibekapital	163 295	134 510	138 714	170 838	277 900
Lühiajaliste kohustiste kate	1,35	1,32	1,35	1,32	1,33
Likviidsuskordaja	-	-	-	-	-
Varade käibekordaja	-	0,44	0,53	0,48	0,48
Võlakordaja	74%	75%	73%	76%	75%
Soliidsuskordaja	26%	25%	27%	24%	25%
Omakapitali võlasiduvus	2,80	3,01	2,76	3,09	3,05
Omandikordisti	-	3,89	3,88	3,94	4,06
Puhaskasumi rahasiduvus	-	-	-	-	-
Varade rentaablus	-	25,0%	22,6%	24,3%	29,8%
Tasuvusmarginaal	55,5%	46,5%	32,9%	43,5%	53,3%
Ärikasumimarginaal	60,9%	57,0%	42,5%	50,3%	61,9%
Koguvara rentaablus (ROA)	-	20,4%	17,4%	21,0%	25,6%
Omakapitali puhasrentaablus (ROE)	-	79,4%	67,8%	82,6%	104,2%