

ETTEVÕTTE VÄÄRTUSE HINDAMINE

Hinnatav ettevõte:

NÄIDIS AS

4.05.2018

Sisukord

1.	Sissejuhatus	3
2.	Kokkuvõte	4
3.	Hindamismeetod	5
4.	Ettevõtte väärtuse hindamine	6
4.1.	Sensitiivsusanalüüs	6
4.2.	Arvutuskäik	7
4.3.	Selgitused	8
5.	Põhilised suhtarvud	9
5.1.	Creditinfo Rating	9
5.2.	Omakapitali rentaablus	10
5.3.	Varade tasuvus	10
5.4.	Varade käibesagedus	11
5.5.	Tegevuse tasuvus	12
5.6.	Võlakordaja	13
6.	Põhilised aruandlusnäitajad	14
6.1.	Müügitulud	14
6.2.	Ärikasum	14
6.3.	Ärikasumi kasv	14
6.4.	Investeeritud varad	15
6.5.	Omakapital	15
6.6.	WACC	16
6.7.	Omakapitali väärtus	16
7.	Turukordajad	17
8.	Finantsaruanded	18
8.1.	Bilanss, 2017-2013 (EUR)	18
8.2.	Kasumiaruanne, 2017 - 2013 (EUR)	19
8.3.	Rahandussuhtarvud, 2017 - 2013	20
9.	Creditinfo vastutus	21
10.	Creditinfost	21

1. Sissejuhatus

Käesoleva analüüsi eesmärk on hinnata võimalikult objektiivselt NÄIDIS AS väärtust.

Ettevõtte väärtuse hinnang aitab kiiresti ja kokkuvõtlikult koguda ettevõtte ajaloolist informatsiooni ning arvutada võimalikke tulevikuprognose koos ettevõtte võimalike väärtustega. Analüüs on abiks esialgse hinna määramisel ja läbirääkimiste alustamisel. Dokumentis on esitatud konkreetset väärtused ja hinnangud ning põhjalikud seletused igale väärtust mõjutavale komponendile.

Ettevõtte väärtuse hindamiseks on palju erinevaid viise. Peale mudelites arvestatavate kriteeriumite võib ettevõttel olla näiteks emotsionaalne väärtus senise omaniku jaoks. Alati kipub ostja jaoks hind olema kõrge ja müüja jaoks madal. Lõplik hind määratakse läbirääkimiste tulemusel mõlemapoolsete kompromissidena.

Käesolev dokument on jaotatud järgmisteks põhiosadeks:

- hindamismeetod ja selle põhimõtted;
- ettevõtte hinnatav väärtus, väärtuse sensitiivsus eri stsenaariumite puhul, põhinäitajad;
- tuleviku rahavoogude prognoos, mille põhjal on leitud ettevõtte väärtus, koos näitajate põhjalike selgitustega;
- põhiliste näitajate kirjeldused, hinnangud ja võrdlused tegevusala näitajatega;
- ettevõtte 5 viimase aasta aruanded ja suhtarvud.

2. Kokkuvõte

Analüüsitava ettevõtte: NÄIDIS AS

Reg. kood: 10000000

Address: Oja tn 1, Jüri, 70001 Harju maakond, Eesti

Tel: (+372)6000000

Põhitegevusala: - Saagikoristusjärgsed tegevused

Põhinäitajad:

EBIT (kaalutud keskmine)	81 941 eurot
Investeeritud varad	1 032 468 eurot
Omakapital	672 630 eurot
Krediidiinfo Reiting	AA
Omakapitali tootlus	6,6%
WACC	9,6%
EBIT kasv	39,9%
Omakapitali väärtus	1 075 051 eurot

ETTEVÕTTE VÄÄRTUS: 975 507 eurot

Hindamismeetod: Diskonteeritud Vabade Rahavoogude Meetod (DFCF)

NÄIDIS AS majanduselis on väga hea ja tegevusrisk madal. Ettevõtte põhitegevuseks on metsa- ja puidutööstusseadmete tootmine. Müügitulu kasvas 2016. aastal, ulatudes 1 155,6 tuhande euroni.

NÄIDIS AS põhitegevuse ajalooliseks kaalutud keskmiseks marginaaliks kujunes 11,8% ning kaalutud keskmiseks ärikasumiks 81 941 eurot. Tulenevalt üldise majandusolukorra prognoosidest ja arvestades ettevõtte viimase viie aasta näitajaid ennustatakse järgmise viie aasta müügitulude keskmiseks kasvuks -2,6% aastas ja keskmiseks ärikasumi kasvuks 39,9% aastas.

Omakapitali ja investeeritud varade suurused on saadud viimase aasta bilansist.

Ettevõtte omakapitali väärtus ehk summa, mida omanikud oleksid õigustatud saama, erineb käesoleval juhul ettevõtte väärtusest 99 544 euro võrra ja ulatub 1 075 051 euroni.

Ettevõtte omakapitali tase (65,1% bilansimahust) on sektori keskmisega (47,0%) võrreldes palju kõrgem, ülekapitaliseeritud osa (187 370 eurot) on arvestatud omakapitali väärtusesse. Omakapitali väärtusest on maha arvestatud laenukohustused (107 638 eurot).

Ettevõtte väärtuseks ehk tuleviku vabade rahavoogude nüüdiseväärtuseks kujunes 975 507 eurot.

3. Hindamiseetod

Käesolevas raportis on ettevõtte väärtuse hindamiseks kasutatud **diskonteeritud vabade rahavoogude meetodit** (DFCF), mida võib defineerida kui varadelt oodatavate tulevaste rahavoogude praegust väärtust. Seda nimetatakse ka õiglaseks väärtuseks investeerija seisukohalt, arvestades tulevaste rahavoogude suurust, ajastatust ja riski. Tuleviku rahavoogude nüüdisväärtuse arvutamist saab kasutada igat tüüpi ettevõtete hindamisel ning vastav meetod on kõige täpsem just eraettevõtete hindamiseks.

Selle meetodi kasutamisel tuleb esmalt prognoosida ettevõtte põhitegevusega seotud tulevase rahavoogusid. Tuleviku rahavoogude prognoosimine on suhteliselt keeruline ja aeganõudev protsess ning ei ole kunagi päris täpne. Seepärast tuuakse sensitiivsusanalüüsis ettevõtte väärtuse vahemik rahavoogude erineva kasvutempo ja erinevate diskonteerimismäärade puhul.

Tuleviku rahavood on prognoositud ettevõtte viimase viie aasta aruannete baasil, arvestades müügitulude muutusi aastate jooksul, aruannete struktuuri, tegevusala ning majandustsüklit. Rahavoogude arvestamisel tuleb silmas pidada, et need peavad katma nii investeringu finantseerimiskulud kui ka varade amortisatsioonikulud.

Tuleviku rahavoogude nüüdisväärtuse leidmiseks diskonteeritakse need kaalutud keskmise kapitali hinnaga (WACC), mille puhul arvestatakse võõrkapitali keskmist hinda ning ettevõtte omakapitalile nõutavat tulususe määra sõltuvalt ettevõtte ja tegevusala riskist.

Peale prognoosiperioodi rahavoogude nüüdisväärtuste leidmist liidetakse saadud väärtused. Eeldades, et ettevõtte jätkab tegevust ka edaspidi, on peale prognoosiperioodi tuleval rahavool samuti väärtus. Kasutades üldlevinud pikaajalise kasvu määra leitakse rahavoogude jääkväärtus ning selle nüüdisväärtus. Kõik rahavood nüüdisväärtuses liidetakse, mille tulemusel saadaksegi **ettevõtte väärtus**.

Ettevõtte **omakapitali väärtuse** leidmiseks lahutatakse ettevõtte väärtusest võlakohustuste turuväärtus ja liidetakse juurde mittetootvate varade turuväärtus või võrreldes tegevusharu keskmisega üle/ -alacapitaliseeritud osa. Omakapitali väärtus aitab hinnata ettevõtte dividendimaksmise võimet, omakapitali turuväärtust.

4. Ettevõtte väärtuse hindamine

4.1. Sensitiivsusanalüüs

Prognoosimine ei saa kunagi olla täiesti täpne, sest lähtesündmused võivad muutuda ning seetõttu on tähtis leida ettevõtte väärtuse vahemik erinevate stsenaariumite puhul.

Tabelis 1 on näha ettevõtte väärtuse sensitiivsus sõltuvalt keskmisest kapitali hinnast (WACC) ja ärikasumi kasvust. Arvutustest selgub, et ettevõtte **maksimumväärtuseks** kujunes 1 255 539 eurot, seda juhul, kui ärikasum kasvaks keskmiselt 44,1% ja kapitali hind oleks 8,6%. Ettevõtte **minimaalne väärtus** on 778 004 eurot, kui ärikasumi keskmine kasvutempo on 35,7% ja kapitali hind 10,5%.

Tabel 1. Ettevõtte väärtuse sensitiivsusanalüüs (eurot)

Ärikasumi keskmine kasv	WACC		
	10,5%	9,6%	8,6%
35,7%	778 004	826 049	886 168
39,9%	908 238	975 507	1 060 597
44,1%	1 053 423	1 142 330	1 255 539

Lähtetingimused:

Investeeritud varad	1 032 468 eurot
Omakapital	672 630 eurot
EBIT (kaalutud keskmine)	81 941 eurot
EBITi keskmine kasv (prognoos)	39,9%
Omakapitali tootlus	6,6%
WACC	9,6%

4.2. Arvutuskäik

Tabel 2. Ettevõtte väärtuse leidmine (eurot)

Proгноос	EBIT	EBIT (1-t)	(+) kulum	(-) käibekapitali muutus	(-) investeeringud	FCF	PVIF	NPV
1. aasta	131 638	115 842	134 706	-44 422	118 856	176 114	0,9128	160 758
2. aasta	126 913	111 684	129 871	-2 682	114 589	129 647	0,8332	108 024
3. aasta	122 864	108 120	125 727	-2 299	110 933	125 213	0,7606	95 232
4. aasta	118 713	104 468	121 480	-2 356	107 186	121 118	0,6942	84 086
5. aasta	119 321	105 002	122 102	345	107 734	119 025	0,6337	75 428
5 aasta rahavoogude summa								523 528
Ettevõtte jääkväärtus igavikku						609 768	0,5785	352 725
Ettevõtte väärtus								975 507
Omakapitali väärtus								1 075 051

EBIT – ärikasum (Earnings Before Interest and Taxes)

t – maksumäär

FCF – vaba rahavoog (Free Cash Flow)

PVIF – raha nüüdisväärtuse intressitegur

NPV – rahavoogude nüüdispuhasväärtus (Net Present Value)

4.3. Selgitused

Alljärgnevalt on toodud selgitused tabel 2 parameetrite kohta.

Prognoosiperiood

Ettevõtte tuleviku rahavood on prognoositud viimase viie aasta aruannete põhjal, arvestades majandusliku arengu perspektiive, prognoose ja eeldusi järgneva viie aasta jooksul. Täpsem prognoos on tehtud 5-aastase perioodi kohta ja eeldatakse, et ettevõtte jätkab tegevust ka peale seda.

Müügitulud

Müügitulude prognoos on keskse tähtsusega, kuna enamik kuludest ja käibekapitali kirjete saldodest on seotud müügituludega. Müügitulude keskmise kasvuindeksi leidmiseks on kasutatud tegevusala kasvuindeksit (Creditinfo tegevusala analüüsid), geograafilist kasvuindeksit (reitinguagentuuride prognooside alusel), SKP kasvuprognoosi (vastavalt IMF - *International Monetary Fund* ja Eesti Panga SKP prognoosile). Edasiste müügitulude prognoosimisel on lähtutud ettevõtte tegevuse jätkuvuse ning üldise praktika põhimõttest, mis arvestab mõistlikuks pikaajaliseks kasvu indeksiks 2% aastas.

Ärikasumi kasv

Näitaja on arvatud lähtuvalt käibe kasvu prognoosist, kulude prognoosist ja viimase viie aasta kaalutud keskmisest ärikasumi tasemest.

Ärikasum (EBIT)

Rahavoogude prognoosimiseks on leitud iga-aastane ärikasum (EBIT), kus viimase aasta ärikasumit suurendatakse prognoositava kasvuprotsendi võrra.

Vaba rahavoog (FCF)

Vabad rahavood võrduvad tulevaste perioodide äritegevuse rahavoogude summaga, millest on lahutatud investeringud käibe- ja põhivarasse.

Diskonteeritud vaba rahavoog (DFCF)

Kaalutud keskmise kapitali hinnaga diskonteeritud vaba rahavoog väljendab ettevõtte võimalikku väärtust.

Kaalutud keskmine kapitali hind (WACC)

WACC on saadud omakapitali ja võõrkapitali kaalutud keskmiste hindade summana. Näitajat kasutatakse diskonteerimismäärana.

Ettevõtte väärtus

Ettevõtte väärtust väljendab kaalutud keskmise kapitali hinnaga diskonteeritud tuleviku vabade rahavoogude summa.

Omakapitali väärtus

Omakapitali väärtuse leidmiseks on ettevõtte väärtusest maha võetud võlakohustuste turuväärtus ning juurde lisatud mittetootvate varade turuväärtus või tegevusala keskmisega võrreldes üle- või alakapitaliseerituse osa.

5. Põhilised suhtarvud

Ettevõtte hindamisel on tähtis võrrelda vaadeldavat ettevõtet ja tema näitajaid teiste samal alal tegutsevate ettevõtetega.

Järgnev suhtarvude analüüs näitab ettevõtte positsiooni kasumlikkuse, kapitaliseerituse ja likviidsuse järgi. Lisatud on ka tegevusala (Põllumajandust abistavad tegevusalad ja saagikoristusjärgsed tegevused) keskmised suhtarvud. Samuti on tähtis jälgida põhinäitajate trende aastate jooksul.

Peale suhtarvude analüüsi on toodud tabelid ettevõtte viie aasta bilansside, kasumiaruannete ja rahandussuhtarvude kohta.

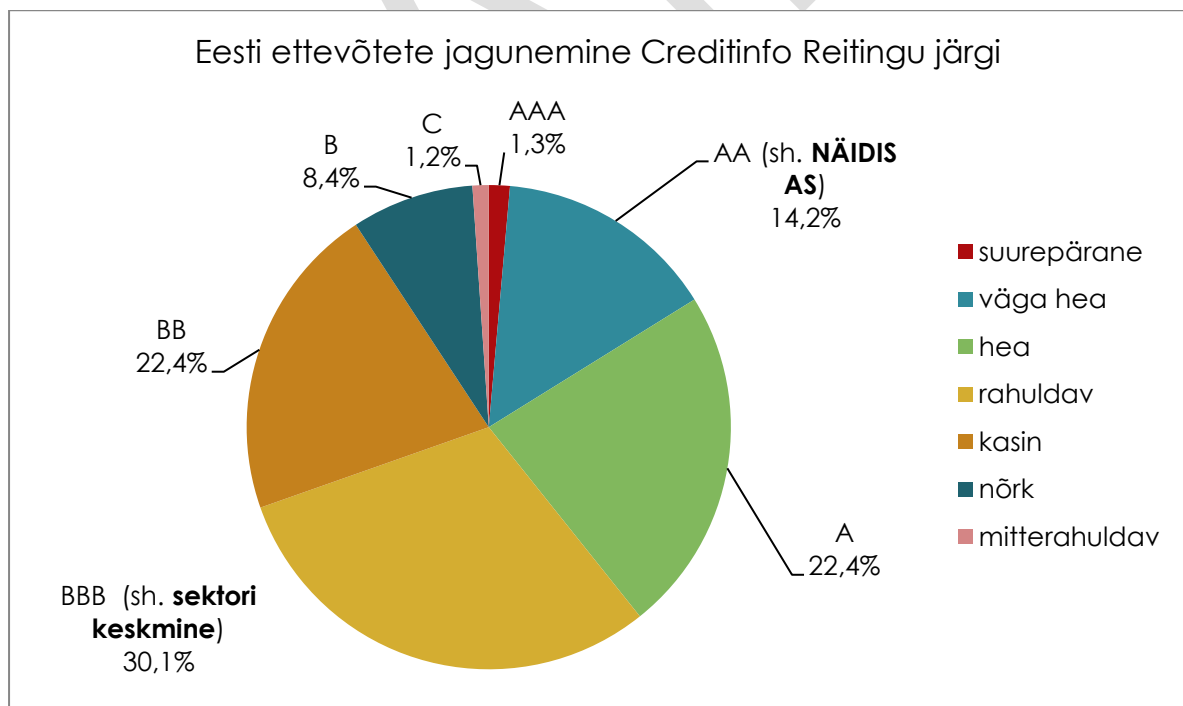
5.1. Creditinfo Rating

Ettevõtte Reiting: AA (väga hea)

Tegevusala (Põllumajandust abistavad tegevusalad ja saagikoristusjärgsed tegevused) keskmine: BBB (rahuldav)

Creditinfo Reiting on Eesti ettevõtetele antav hinnang, mis määratakse majandus-, finantsolukorra ja maksekommete koondhindena.

Creditinfo Reiting on arvatatud automaatselt kompleksvalemite ja kriteeriumite kogumi alusel ning see omistatakse kõigile Eestis aktiivselt tegutsevatele ettevõtetele. Reitingut võib võrrelda teiste samal tegevusalal tegutsevate ettevõtete reitingutega.



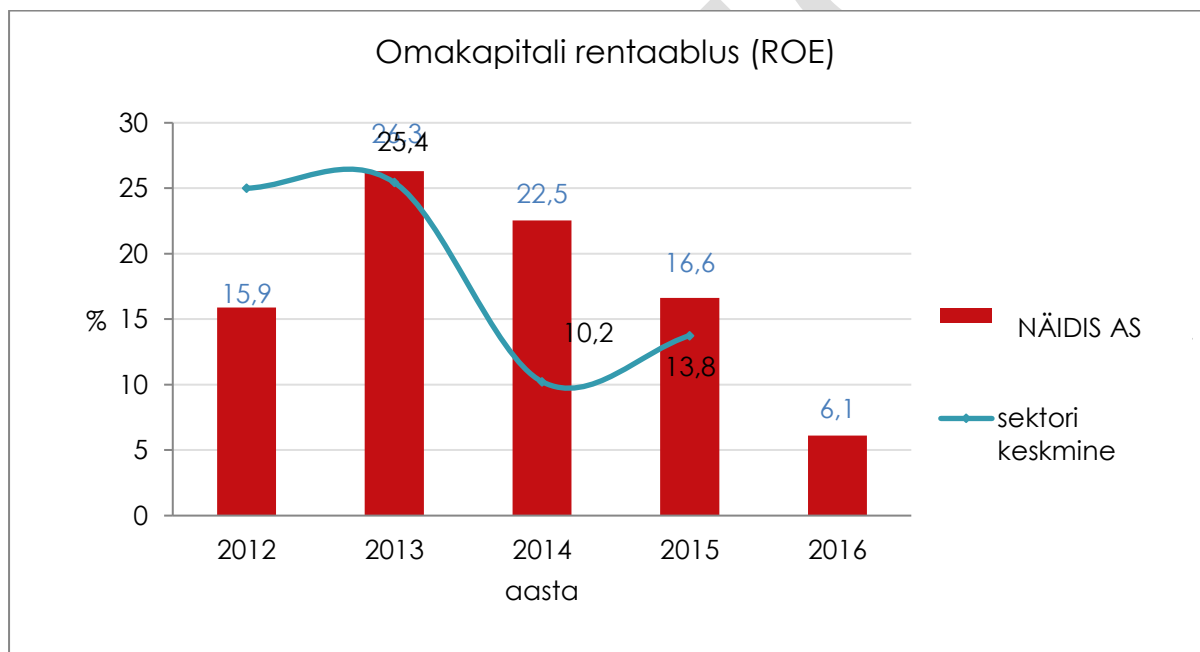
5.2. Omakapitali rentaablus

Omakapitali rentaablus (ROE): 6,1%

Tegevusala keskmine: %

Näitaja on arvestatud puhaskasumi baasil. Omakapitali rentaablus peab üldjuhul olema kõrgem kaalutud keskmisest kapitali hinnast (WACC), mis käesoleval juhul on 9,6%.

Ettevõtte omakapitali rentaablus on kahel viimasel aastal püsinud ligilähedane sektori keskmisele omakapitali rentaablusele.



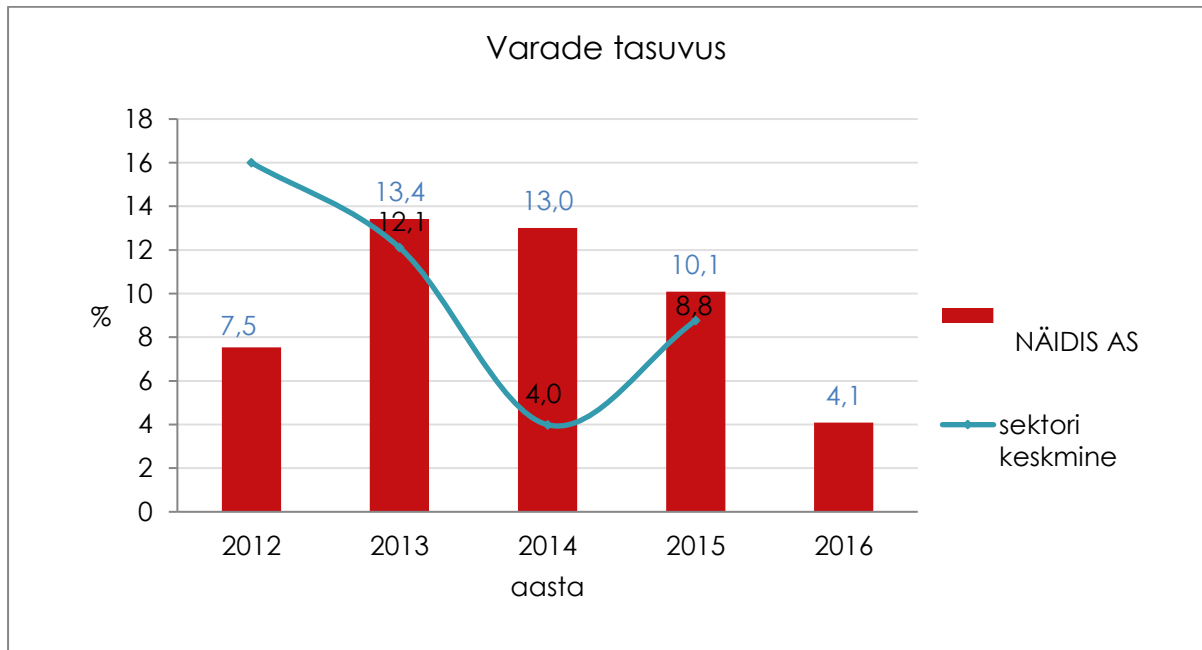
5.3. Varade tasuvus

Varade tasuvus: **4,1%**

Tegevusala keskmine: %

Varade tasuvuse näitaja võtab arvesse ärikasumit. Rusikareegel on, et varade tasuvus peaks ületama riskivaba intressi määra ning keskmist finantskulude määra. Riskivabaks intressimääraks võib lugeda intressimäära, mida võib teenida riikide võlakirjadelt, tavaliselt 2,5-3,5%. Keskmine finantskulude määr on antud ettevõtte puhul 0,7%. Kui varade tasuvus ei ületa riskivaba intressimäära, on mõttekam soetada võlakirju kui investeerida ettevõttesse. Kui tasuvus ei ületa keskmist finantskulude määra, langeb omakapitali tasuvus ja ettevõtte "sööb" omakapitali.

Ettevõtte varade tasuvus on ligilähedane tegevusala keskmisele.



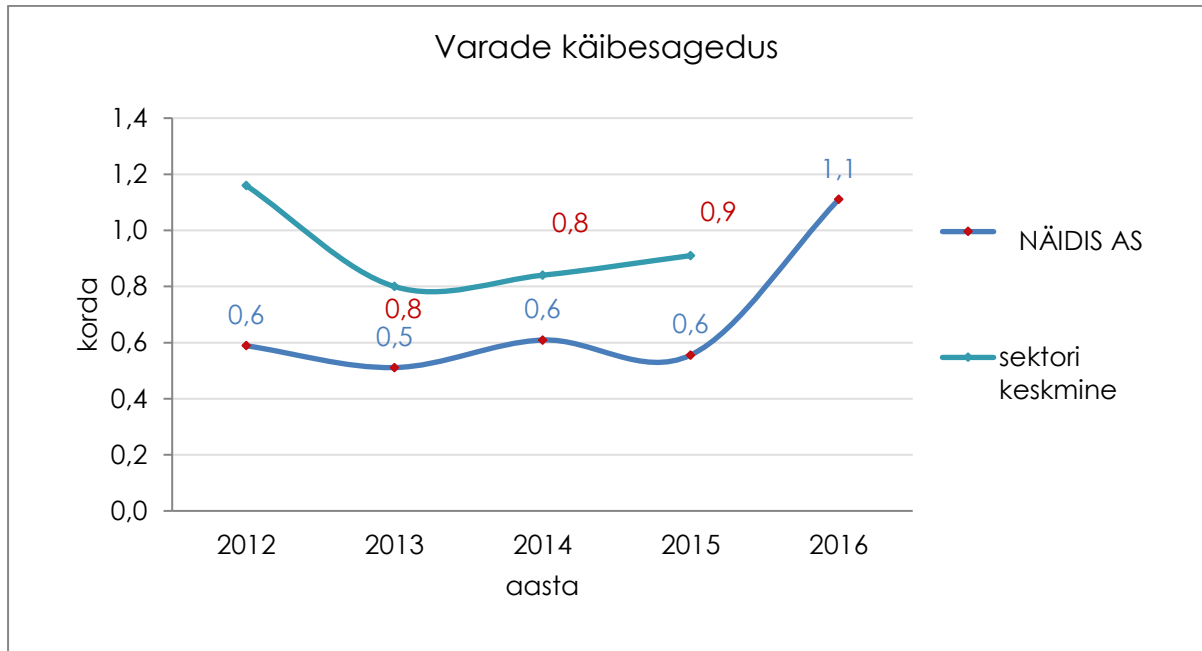
5.4. Varade käibesagedus

Varade käibesagedus: **1,1**

Tegevusala keskmine:

Varade käibesagedus näitab, kui efektiivselt varad osalevad tulu tekkimisel. Kui varade käibesagedus on 1, võrduvad müügitulud bilansimahuga. Suhtarv sõltub tegevusalast, kuid mida suurem see on, seda efektiivsemalt kasutatakse varasid.

Ettevõtte varade käibesagedus on ligilähedane sektori keskmisele.



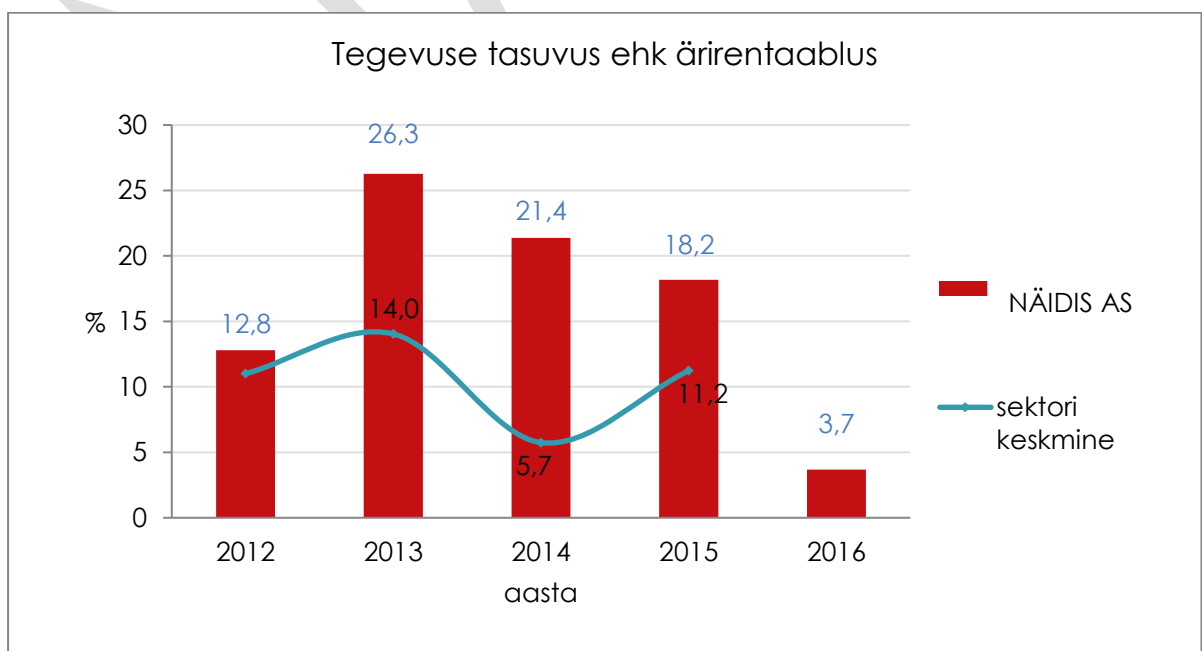
5.5. Tegevuse tasuvus

Tegevuse tasuvus: **3,7%**

Tegevusala keskmine: %

Tegevuse tasuvus ehk ärirentaablus näitab, kui kasumlik on ettevõtte põhitegevus (EBIT suhe müügituludesse). Kui tegevuse tasuvus on pidevalt negatiivne, ei ole üldjuhul mõtet investeerida.

Ettevõtte ärirentaablus on kahel viimasel aastal paranenud ning on nüüd ligilähedane tegevusala keskmisele. Ettevõtte ärirentaablus on olnud vaadeldava viie aasta jooksul valdavalt positiivne, erandiks oli aasta 2014, mil teeniti ärikahjumit.



5.6. Võlakordaja

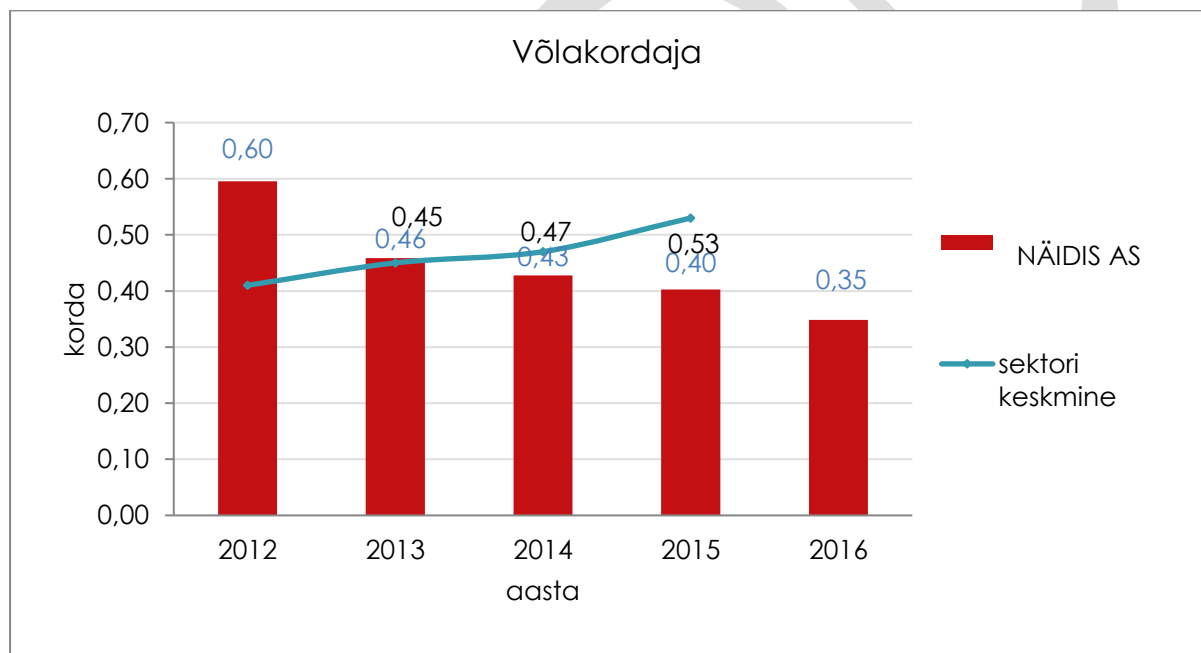
Võlakordaja: **0,35**

Tegevusala keskmine:

Ettevõtte võlakordaja on tegevusala keskmisega võrreldes palju madalam. Tegevusharus kasutatakse keskmiselt 49% ulatuses võõrvahendeid tegevuse finantseerimiseks, ettevõtte võõrvahendite osakaal oli 2016. aastal 35%. Võrreldes tegevusala keskmisega, on ettevõtte ülekapitaliseeritud.

Ettevõtte võlakordaja on 2017. aastal langenud (paranenud) ning on heal tasemel kreditori vaatepunktist.

Võõrkapitali osakaal peab olema optimaalne, et tagada madalaim kaalutud keskmine kapitali hind.



6. Põhilised aruandlusnäitajad

6.1. Müügitulud

	2016	2015	2014	2013	2012
Müügitulu, tuh. eurot	1 155,6	548,9	520,2	404,7	473,0
Müügitulu trend, %	110,5	5,5	28,5	-14,4	-

Ettevõtte müügitulud on 2014. ja 2015. aastal langenud, kuid 2016. ja 2017. aastal kasvanud. Keskmine ajalooline müügitulude kasv moodustas 32,5% aastas. Arvestades praegust majandusolukorda, on järgmise viie aasta keskmiseks kasvuks prognoositud -2,6% aastas.

Kasvuindeksi arvutamisel on arvesse võetud IMF-I ja Eesti Panga SKP prognoose, tegevusala kasvuprognosi indeksit ja geograafilist kasvuindeksit (reitinguagentuuride ja Creditinfo analüüside alusel).

	1.aasta	2.aasta	3.aasta	4.aasta	5.aasta
Müügitulu, tuh. eurot	1 118,0	1 077,9	1 043,5	1 008,3	1 013,4
Müügitulu trend, %	-3,3	-3,6	-3,2	-3,4	0,5

6.2. Ärikasum

EBIT: 81 941 eurot

Ärikasumi väärtus on leitud kaalutud keskmisena viimase viie aasta ärikasumist. Kaalutud keskmine väärtus leitakse omistades viimastele aastatele suurema osakaalu kui eelnevatele.

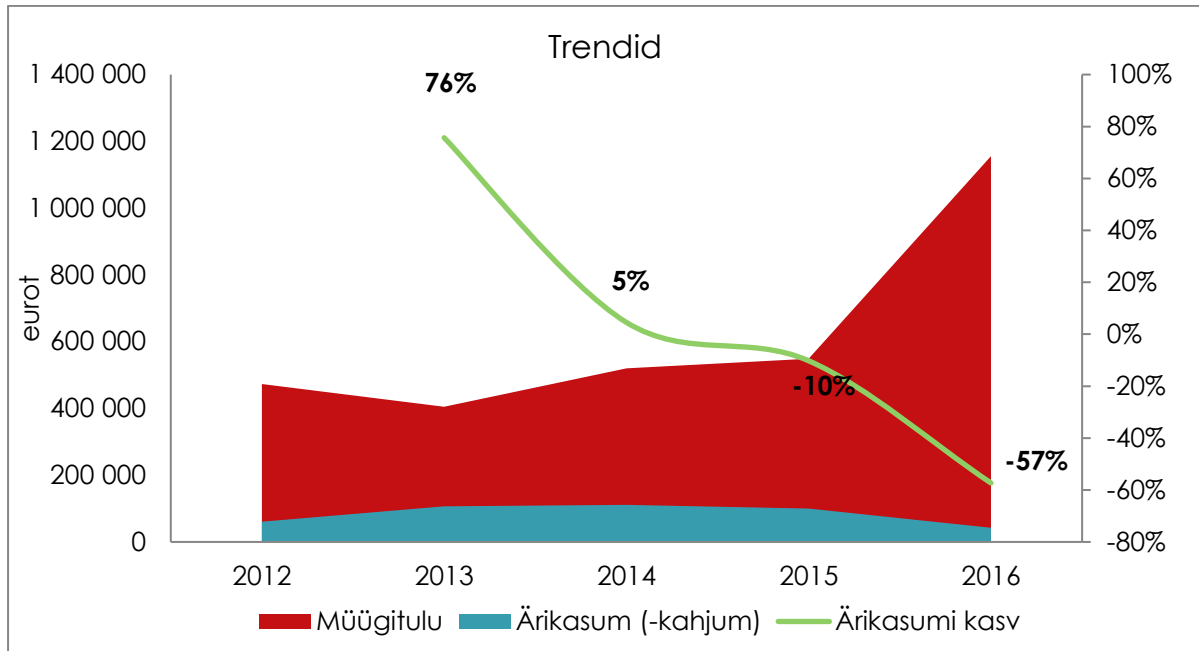
	2016	2015	2014	2013	2012
Ärikasum (-kahjum), tuh. eurot	42,6	99,8	111,1	106,3	60,5
Ärikasumi trend, %	-57,3	-10,2	4,6	75,7	-

6.3. Ärikasumi kasv

Keskmine prognoosiperioodi kasv: 39,9%

	1.aasta	2.aasta	3.aasta	4.aasta	5.aasta
Ärikasum (-kahjum), tuh. eurot	131,6	126,9	122,9	118,7	119,3
Ärikasumi trend, %	209,0	-3,6	-3,2	-3,4	0,5

Tuleviku kasvuindeks prognoosiperioodi kohta saadakse müügitulude kasvu prognooside põhjal, arvestades keskmist ajaloolist müügitulude taset eri kululiikide lõikes. Edasine kasvuindeks arvestatakse üldlevinud praktika kohaselt, milleks on 2%.



6.4. Investeeritud varad

Investeeritud varad: 1 032 468 eurot

Keskmine ajalooline kasv: 6,9%

Investeeritud varad ehk aktivad on saanud viimases aastaaruandest. Ettevõtte varade bilansiline väärtus võib olla paljuski erinev varade tegelikust väärtusest. Näiteks võib osa amortiseeritud masinaid või seadmeid olla kasutuses ning omada kasutusväärtust või on bilansist maha kandmata riknenud kaubad, ebatõenäoliselt laekuvad arved jms. Varade õiglase väärtuse hindamine on pikk ja keerukas protsess. Seetõttu tehakse kohandusi omakapitali arvestusel – liidetakse ülekapitalizeeritud osa või arvatakse maha alakapitalizeeritud osa.

Samuti ei pruugi kõik ettevõtte varad osaleda põhitegevuses ning ärikasumi tootmisel. Sellised varad tuleb omakapitali väärtuse hindamisel eraldi juurde lisada nende õiglases väärtuses.

6.5. Omakapital

Omakapital: 672 630 eurot

Omakapitali osakaal bilansis: 65,1%

Tegevusala keskmine: 47,0%

Näitaja saadakse viimase aruandeaasta bilansist ja see kajastab omakapitali bilansilist väärtust. Omakapitali osakaal näitab, kui suure osa bilansimahust moodustab omakapital võrreldes kohustustega ning on ettevõtte hindamise seisukohast väga olulise tähtsusega näitaja.

Määratlemaks, kas ettevõtte on üle või alakapitalizeeritud, tuleb võrrelda ettevõtte omakapitali osakaalu tegevusala keskmisega. Kui omakapitali osakaal on kõrgem kui tegevusala keskmine, on ettevõtte ülekapitalizeeritud ning see tõstab ettevõtte omakapitali väärtust. Alakapitalizeerituse puhul väheneb omakapitali väärtus.

6.6. WACC

WACC: 9,6%

Kaalutud keskmine kapitali hind saadakse omakapitali ja võõrkapitali hindade kaalutud keskmise summana.

Võõrkapitali hind arvutatakse ettevõtte keskmise võlakohustuste hinnana.

Omakapitali hind koosneb:

- riskivabast intressimäärast (nt riikide võlakirjade intressimäär), siin kasutatud 3,5%;
- riskipreemiast, mis ajalooliselt on välja kujunenud ca 7% (selle arvutamiseks kasutatakse tegevusala riski koefitsiendi ja turu riskipreemia korrutist, viimast korrigeeritakse ettevõtte spetsiifiliste riskidega).

6.7. Omakapitali väärtus

Omakapitali väärtus: 1 075 051 EUR

Et leida omakapitali väärtus, tuleb:

- Leida jääkväärtus peale prognoosiperioodi. Kuna eeldatakse, et ettevõtte tegevus on pikaajaline, on ka peale prognoosiperioodi tuleval rahavool väärtus. Pikaajalise kasvumäärana kasutatakse 2%.
- Teha bilansist lähtuvad järgmised kohandused: lahutada ettevõtte võlakohustuste turuväärtus, korrigeerida üle- või alakapitaliseeritus ning liita põhitegevusega mitteseotud varade turuväärtus.

Kui eeldada, et ettevõtte tegutseb lühikest aega, siis võetakse arvesse vaid prognoosiperioodi rahavood, millele liidetakse ettevõtte likvideerimisväärtus (varad miinus kohustused).

Käesoleval juhul on eeldatud, et ettevõtte tegevus on jätkuv.

7. Turukordajad

P/E: 13,7

Näitaja peegeldab hinna (P) ja kasumi (E) suhet. Võimaldab hinnata ettevõtte suhtelist väärtust. Mida kõrgem on P/E, seda suhteliselt kallim on ettevõtte. Tuleb siiski märkida, et kiiremini kasvavate ettevõtete puhul on õigustatud ka kõrgem P/E.

Suhtarvu arvutatakse üldiselt börsil noteeritud ettevõtete kohta nende aktsia turuhinda kasutades. Käesoleval juhul on suhtarv toodud võrdluseesmärgil ning kasutatud on ettevõtte omakapitali väärtust ja puhaskasumit. P/E suhtarvu võrreldakse üldjuhul teiste sarnaste ettevõtete sama suhtarvu ning sektori keskmise suhtarvuga.

P/BV: 1,6

Saadakse ettevõtte omakapitali hinna (P) jagamisel omakapitali raamatupidamisliku väärtusega (BV). Mida madalamal on P/B suhtarv, seda suhteliselt soodsam on ettevõtte. Suhtarv peab olema üle 1, st et ettevõtte väärtus on suurem kui raamatupidamisväärtus

EV/EBITDA: 6,5

Ettevõtte väärtus (EV) jagatakse ärikasumi ja kulumi summaga (EBITDA). Jagatis näitab, mitme aasta kasumiga ettevõtte väärtus tagasi teenitakse.

Mida kõrgem näitaja, seda pikem on tagasiteenimise periood.

EV/S: 1,6

Võrreldakse ettevõtte hinda ja käivet. Kordaja näitab, mitme aasta müügitulud katavad ettevõtte hinna. Mida kõrgem on suhtarv, seda suhteliselt kallim on ettevõtte.

Erinevates sektorites on EV/S suhtarvu keskmine väga erinev, seetõttu tuleks võrrelda seda suhtarvu teiste sama sektori ettevõtetega ning sektori keskmisega.

8. Finantsaruanded

8.1. Bilanss, 2016-2012 (EUR)

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Raha	99 254	110 548	81 230	12 236	5 604
Finantsinvesteeringud					
Nõuded ja ettemaksed	114 675	97 019	65 227	43 206	103 204
Varud	45 715	20 410	20 301	15 292	23 654
Käibevara	259 644	227 977	166 758	70 734	132 462
Pikaajal. finantsinvesteeringud	19 812	19 812	19 812	19 812	19 812
Pikaajal. nõuded ja ettemaksed					
Kinnisvarainvesteeringud					
Materiaalne põhivara	753 012	801 517	740 789	689 970	651 129
Immateriaalne põhivara					
Põhivara	772 824	821 329	760 601	709 782	670 941
AKTIVA	1 032 468	1 049 306	927 359	780 516	803 403
Laenukohustused	67 419	61 161	49 029	37 190	66 324
Võlad ja ettemaksed	41 247	42 763	29 200	38 263	156 777
Sihtfinantseerimine					
Eraldised					
Lühiajalised kohustused	108 666	103 924	78 229	75 453	223 101
Pikaajal. laenukohustused	40 219	107 638	107 453	80 918	233 868
Pikaajal. võlad ja ettemaksed	7 454	7 454	7 582	7 582	7 582
Pikaajalised eraldised					
Sihtfinantseerimine	203 499	203 499	203 499	194 000	14 000
Pikaajalised kohustused	251 172	318 591	318 534	282 500	255 450
Kohustused kokku	359 838	422 515	396 763	357 953	478 551
Vähemumosalus					
Aktsiakapital või osakapital	17 265	11 184	11 162	10 512	11 151
Ülekurss (aazio)					
Oma osad või aktsiad (-)					
Reservid	4 406	4 406	4 406	4 406	4 406
Muu omakapital					
Jaotamata kasum (-kahjum)	611 201	515 028	407 645	309 295	257 653
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	39 758	96 173	107 383	98 350	51 642
Omakapital	672 630	626 791	530 596	422 563	324 852
PASSIVA	1 032 468	1 049 306	927 359	780 516	803 403

8.2. Kasumiaruanne, 2016 - 2012 (EUR)

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Kasumiaruande skeem 1</i>					
Müügitulu	1 155 597	548 918	520 170	404 653	473 000
Muud äritulud	332	24 691	1 700	46 328	6 423
Varude jääkide muutus					
Kapitaliseeritud väljaminekud					
Kaubad, toore, materjalid	860 015	240 039	199 710	185 106	243 231
Mitmesugused tegevuskulud	20 108	18 702	20 190	13 886	16 321
Tööjõukulud	132 866	132 392	103 004	84 029	102 999
Põhivara kulum ja väärtuse langus	90 976	78 132	62 539	54 919	47 437
Muud ärikulud	9 369	4 584	25 293	6 745	8 926
<i>Kasumiaruande skeem 2</i>					
Müügitulu					
Realiseeritud toodete kulu					
Brutokasum (-kahjum)					
Kasum (-kahjum) biol. varadelt					
Turustuskulud					
Üldhalduskulud					
Muud äritulud					
Muud ärikulud					
<i>Ühine osa</i>					
Ärikasum (-kahjum)	42 595	99 760	111 134	106 296	60 509
Finantstulud ja -kulud kokku	-2 837	-3 587	-3 751	-7 946	-8 867
Kasum (-kahjum) enne tulumaksu	39 758	96 173	107 383	98 350	51 642
Tulumaks					
Aruandeaasta kasum (-kahjum)	39 758	96 173	107 383	98 350	51 642
Keskmine töötajate arv	6	6			

8.3. Rahandussuhtarvud, 2016 - 2012

	2016	2015	2014	2013	2012	tegevusala keskmine
Trendid (+/-)						
Müügitulude juurdekasv, %	110,5	5,5	28,5	-14,4		22,0
Varade juurdekasv, %	-1,6	13,1	18,8	-2,8		6,0
Omakapitali juurdekasv, %	7,3	18,1	25,6	30,1		15,0
Ärikasumi juurdekasv, %	-57,3	-10,2	4,6	75,7		13,0
Puhaskasumi juurdekasv, %	-58,7	-10,4	9,2	90,4		-10,0
Likviidsus ja maksejõulisus						
Raha tase müügikäibes, %	8,6	20,1	15,6	3,0	1,2	5,6
Maksevõime kordaja, *	2,4	2,2	2,1	0,9	0,6	1,2
Likviidsuskordaja, *	2,0	2,0	1,9	0,7	0,5	1,0
Likviidsuspuhver, p		242,9	85,2	-185,5	-238,7	-2,0
Kapitaliringlus						
Keskmine raha laekumise periood, p	9,1	0,0	0,0	0,0	0,0	30,0
Kreditoorne võlgnevus hankijatele, p	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0
Laoseis, p	14,0	31,0	32,5	38,4	35,5	9,0
Lühiajaline raha ringlus, p	22,7	31,0	32,5	38,4	35,5	24,0
Varade käibesagedus, *	1,1	0,6	0,6	0,5	0,6	0,9
Rentaablus ja tasuvus						
Varade tasuvus, %	4,1	10,1	13,0	13,4	7,5	8,8
ROE, %	6,1	16,6	22,5	26,3	15,9	13,8
Omakapitali tasuvus, %	6,6	17,2	23,3	28,4	18,6	19,3
Tegevuse tasuvus, %	3,7	18,2	21,4	26,3	12,8	11,2
Puhasmarginaal, %	3,4	17,5	20,6	24,3	10,9	3,4
Kasumi kvaliteedimäär, %	0,0	160,1	161,6	88,3	229,0	97,4
Dividendimäär, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	67,4
Kapitali struktuur ja finantsvõimendus						
Võlakordaja, *	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5
Solliidsuskordaja, *	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5
Kohustuste suhe omakapitali, *	0,5	0,7	0,7	0,8	1,5	0,8
Intressi kattekordaja, *	47,0	49,6	46,3	20,3	12,2	45,8
Võõrkapitali hind, %	2,6	2,1	2,4	6,7	3,0	3,5
Omafinantseerimise tase, %		123,0	116,1	33,1	102,5	51,4
Keskmine finantskulude määr, %	0,7	0,9	1,0	1,9	1,9	36,4

9. Creditinfo vastutus

Analüüsis esitatud info on kogutud avalikest allikaist ja analüüsitavast ettevõttest. Creditinfo Eesti AS ei saa garanteerida allikate usaldusväärsust ning raporti piisavust või täpsust. Creditinfo Eesti AS ei vastuta otsese ega kaudse kahju eest, mis on põhjustatud raporti kasutamisest.

10. Creditinfost

[Creditinfo Eesti AS](#) on Eesti krediidiinformatsiooni sektori suurim ettevõtte, kes tegeleb ettevõtete ja eraisikute majandus- ja finantsandmete kogumise ning neile lisaväärtuse loomisega.

Creditinfo nime all on esindatud ettevõtjate ja eraisikute seas tuntud kaubamärgid nagu **E-Krediidiinfo.ee** (äriinfo ettevõtetele), **E-Seif.ee** (maksehäirete info eraisikutele), **BalticTarget.eu** (B2B sihtrühmade koostamine) ja **Edukas Eesti Ettevõtte** (hea krediidivõime tunnustus). Creditinfo on unikaalne **Ametliku Maksehäireregistri** ja **Positiivse Registri** haldaja roll.

Creditinfo viib regulaarselt läbi ettevõtete **maksekäitumise, krediidipoliitika ja pankrottide uuringuid**, mille põhjal prognoositakse uusi suundumusi ja trende. Ettevõtte omab turu kvaliteetseimat äriinfo andmebaasi, tehes igal aastal märkimisväärseid investeeringuid värskete andmete hankimiseks. Sellest võimsast andmemahust uusi andmeid luues, aitame Eesti ettevõtjatel teha kiiresti õigeid krediidiotsuseid, vähendada rahalisi kaotusi ning leida lahendusi käibe ja turuosa suurendamiseks.

Alates 2016. aastast kuulub Creditinfo Eesti AS juhtiva rahvusvahelise krediidiinformatsiooni ja riskide halduse teenuseid pakkuva [Creditinfo Group](#) koosseisu. Kontsern tegutseb üle maailmas mitmete tütar- ja partnerettevõtete kaudu (sh kõigis kolmes Balti riigis).

Creditinfo Group teeb koostööd Maailmapangaga ja loob valdkonda arendavaid uuenduslikke tooteid ja teenuseid, mille eesmärk on järgida krediidiriskide haldamise parimaid praktikaid. Kontserni põhitegevuseks on eraisikute ja ettevõtete äriinfo andmebaaside ja nendega seonduva „kõik ühes“ lahenduste pakkumine. Lisaks pakub Creditinfo üle maailma krediidibüroode toimimiseks vajalikku töökindlat maailmaklassi tarkvara, modelleerimist ja konsultatsioone. Ettevõtte peakorter asub Reykjavíkis.

www.creditinfo.ee