

# PANKROTID EESTIS 2018

**Paneeluuring**

# Sisukord

Sissejuhatus .....	3
1. Pankrotistatistika .....	4
1.1. Pankrotistunud ettevõtted aastate lõikes.....	4
1.2. Pankrotiettevõtete paiknemine maakondade lõikes.....	9
1.3. Pankrotiettevõtted tegevusalade lõikes.....	11
1.4. Pankrotistunud ettevõtete seos maksuvõlgade ja maksehäiretega 12	
1.5. Creditinfo reiting pankrotiettevõtetel.....	14
2. Finantsseisukorra paneeluuring .....	17
2.1. Analüüs koondaruannete näitajate põhjal.....	17
2.2. Suhtarvude analüüs kvartiilide ja mediaani alusel .....	24
2.3. Pankrotiettevõtete põhilised aruandlusnäitajad .....	26
2.4. Edward I. Altmani pankrotikoeffitsient .....	27
Kokkuvõte .....	28
LISAD.....	29

## Sissejuhatus

Creditinfo Eesti AS on pankrotiuuringuid Eesti ettevõtete kohta koostanud alates 2000. aastast. 18 aasta jooksul on pankrottide arv lainetena nii kasvanud kui ka kahanenud, saavutades tipptaseme 2009. aastal ülemaailmse majanduskriisi tagajärjel. 2011. aastal kukkus pankrottide arv märkimisväärset 40%, 2012. aastal 20%. Ka järgnevatel aastatel on pankrotistumine stabiilselt vähenenud, saavutades 2015. aastal kriisieelse madala taseme ning langenud 2018. aasta esialgsete andmete põhjal kõigi aegade madalaimale tasemele.

Käesolevas uuringus käsitletakse pankrotistunud ettevõtteid neid, millele kuulutati välja pankrot ja määrati pankrotihaldur, kui ka ettevõtteid, mille pankrot rauges või millele pankrotti välja ei kuulutatud ning mis lähevad ajutise pankrotihalduri poolt lihtsalt likvideerimisele.

Uuringu eesmärgiks on anda ülevaade, millised muutused on pankrotistunud ettevõtete statistikas erinevatel perioodidel aset leidnud ning kuidas kajastuvad majanduse eri tsüklid pankrottide arvu trendides, samuti leida näitajad, mis viitaksid potentsiaalsele pankrotiohule.

Uuringus vaadeldakse pankrotiettevõtete arvu dünaamikat viimaste aastate lõikes, paiknemist maakonniti ning jagunemist tegevusalade lõikes. Täpsemalt on vaadeldud ka pankrotiettevõtete võlgasid ning uuritud Creditinfo reitingut pankrotile eelnenud majandusaastatel.

Analüüsitakse pankrotieelseid aruandlusnäitajaid, enim esinevaid tunnusjooni pankrotistunud ettevõtete finantsolukorras pankrotile eelneva kahe aasta jooksul ning võrreldakse neid keskmise tegutseva ettevõtte omadega.

Selle tulemusena püütakse välja selgitada pankrotieelset olukorda iseloomustavad põhinäitajad.

## 1. Pankrotistatistika

### 1.1. Pankrotistunud ettevõtted aastate lõikes

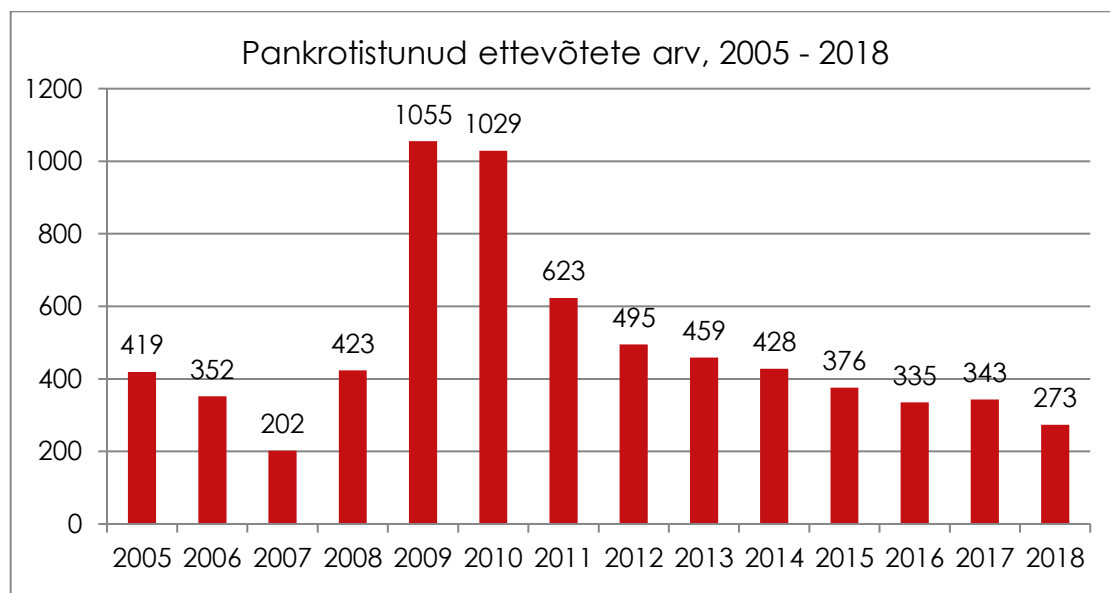
2018. aastal kuulutati Eestis välja 277 maksejõuetust, neist 273 (vt lisa 1) olid äriühingud ja 4 mittetulundusühingud. Käesolev uuring käsitleb täpsemalt vaid äriühinguid. 273-st äriühingust 107-l juhul kuulutati välja pankrot ning 166-l juhul pankrotti välja ei kuulutatud ja ettevõtte läks likvideerimisele, kuna ettevõtte varade tase oli liiga madal katmaks pankrotiprotsessi kulusid. Pankrotistunud äriühingute arv 2018. aastal kahanes võrreldes eelmise aastaga 70 ettevõtte võrra ehk 20%. 2017.aastal näitas see arv 2,4% kasvu ning 2016.aastal kahanes 12,2%.

Pankrottide arv on aastaid pidevalt vähenenud, välja arvatud 2017. aasta, mil toimus väike tõus. Seevastu 2018. aasta kahanemine on olnud märkimisväärselt kiire. Viimati kasvas pankrottide arv ülemaailmse majanduskriisi mõjul 2008. ja 2009. aastal, mil kasv oli märkimisväärsed 150%.

273-st 2018. aastal pankrotistunud äriühingust 260 olid osaühingud ja 13 aktsiaseltsid.

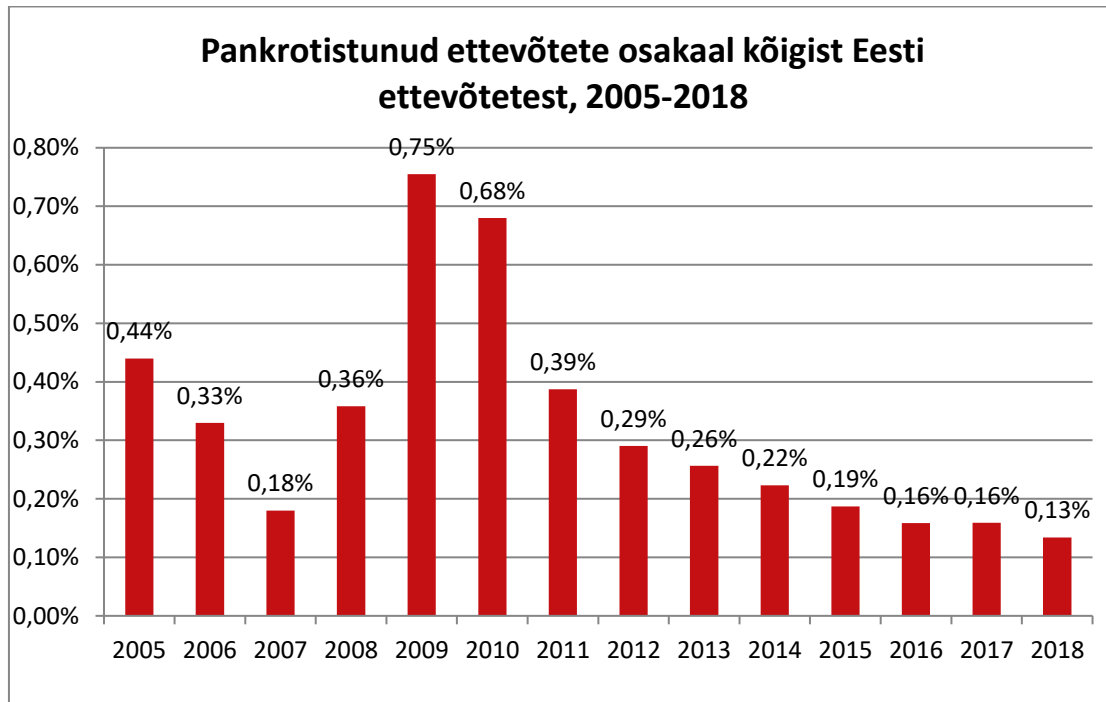
Allolevalt jooniselt selgub kujukalt pankrottide arvu dünaamika alates 2005. aastast.

Joonis 1



Pankrotistunud ettevõtete osakaal kõigist ettevõtetest langes 2018. aastal moodustades **kõigi aegade madalaima taseme**: 0,13% registreeritud äriühingute arvust. Kahel varasemal aastal (2017. ja 2016.) oli näitaja 0,16% ning 2015. aastal 0,19% (joonis 2).

Joonis 2



Pankrotistunud ja varatute ettevõtete suhe 2018. aastal oli vastavalt 39% ja 61% kõikidest pankrotistumise juhtudest. Varatute ettevõtete osakaal pankrotistunud ettevõtete hulgas on viimastel aastatel olnud stabiilne, püsides 60% lähedal (tabel 1).

Tabel 1

**Pankrotistunud ja varatute ettevõtete suhe 2008-2018**

Aasta	KOKKU	Pankrot kuulutati välja	%	Pankrotti ei kuulutatud	%
2018	273	107	39,2%	166	60,8%
2017	343	144	42,0%	199	58,0%
2016	335	132	39,0%	203	61,0%
2015	376	147	39,0%	229	61,0%
2014	428	152	36,0%	276	64,0%
2013	459	151	33,0%	308	67,0%
2012	495	147	30,0%	348	70,0%
2011	623	237	38,0%	386	62,0%
2010	1029	473	46,0%	556	54,0%
2009	1055	519	49,0%	536	51,0%
2008	423	232	55,0%	191	45,0%

Kuigi varatute ettevõtete koguarv tundub kõrge, moodustades 61% kõikidest pankrottide arvust, on nende summaarne käive vaid 23% pankrotifirmade kogukäibest

ja töötajate arv vaid 31% (tabel 2). Käibe ja töötajate arvu objektiivseks kajastamiseks ettevõtte aktiivse tegevuse perioodil on leitud vastavad suurimad aastased näitajad perioodil 2012-2017. Keskmiste näitajate järgi on **tavaline varatu ettevõtte tunduvalt väiksem firma kui pankrotis ettevõtte**, mis suures osas seletab ka tema varade tunduvalt madalama taseme, millest ei piisa pankrotiprotsessi läbiviimiseks ja sellega kaasnevate kulude kattteks.

Tabel 2

### Pankrotis ja varatute ettevõtete summaarsed näitajad

	Firmade arv	Summaarne käive	%	Kokku töötajad	%
Pankrot välja kuulutatud	107	245 647 273	77	1 349	69
Pankrot rauges	166	73 190 293	23	619	31
Kokku	273	318 837 566	100	1 968	100

Pankrotistunud ettevõtete arv omandivormide lõikes näitab selgelt, et endiselt moodustavad valdava osa pankrottides osaühingute pankrotid, vähesel määral on aktsiaseltse ja muude omandivormide osa on tähtsusetu.

Tabel 3

### Pankrotid äriühingute liikide lõikes, 2012-2018

	AS		OÜ		Muu äriühing		Kokku
	Arv	Osa-kaal	Arv	Osa-kaal	Arv	Osa-kaal	
2018	13	5%	260	95%	0	0%	273
2017	15	4%	326	95%	2	1%	343
2016	16	5%	318	95%	1	0%	335
2015	22	6%	349	93%	5	1%	376
2014	19	4%	405	95%	4	1%	428
2013	29	6%	427	93%	3	1%	459
2012	31	6%	460	93%	4	1%	495

Järgnevalt tabelist 4 selgub, et pankrotistumise tase 1000 ettevõtte kohta on 2018. aastal langenud 1,34 ettevõtte tasemele, mis on 16% madalam võrreldes 2017. aastaga. Teistest kõrgem pankrotistumise tase oli endiselt aktsiaseltsidel. Kõigi omandivormide lõikes pankrotistumise tase alanes. Muude äriühingute liikide puhul on pankrotistumise väga madal tase tõenäoliselt sõltuv ka omanike vastutuse ulatusest, mistõttu on ettevõtja erilisel motiveeritud pankrotti vältima. Samuti ei jõua paljud väikesed ettevõtted pankrotini ning lähivad pigem likvideerimisele, kuna võlgade summa on nii madal, et pankrotiprotsess osutuks liiga kalliks võrreldes võimalike võlgadega.

Tabel 4

**2018. aastal pankrotistunud ettevõtete arv ettevõtlusvormi alusel**

	Pankrottide arv 2018	Ettevõtete arv (31.12.2018)*	Pankrotte 1000 ettevõtte kohta
Aksiaselts	13	2 997	4,34
Osaühing	260	194 354	1,34
Muud vormid	0	6 193	0,00
Kokku	273	203 544	1,34

\*<http://www.rik.ee>

Kokku kanti 2018. aastal äriregistrisse 21 105 uut äriühingut, mida on 4% vähem kui 2017. aastal. Aasta jooksul kustutati 2 286 äriühingut. Registreeritud äriühingute koguarv kasvas 10,3% võrreldes 2017. aastaga.

Järgnevalt on vaadeldud pankrotiettevtete müügitulusid.

Pankrotistunud ettevõtetest kõrgeima müügituluga ettevõtted on toodud tabelis 5. Ettevõtete müügituludest on võetud kõrgeim alates 2012. aastast, et saada parem pilt ettevõtte suurusest tema aktiivse tegutsemise perioodil, kuna paljud pankrotistunud ettevõtted ei tegutsenud aktiivselt juba mitu aastat enne pankrotti.

Tabel 5

**Suurimad pankrotistunud ettevõtted 2018**

Reg. kood	Nimi	Tegevusala	Tegevusaja käive*
10877939	APPLAFORD ES TRANSPORT & LOGISTICS OÜ	Veoste ekspedeerimine	33 184 342
10214334	SAAREMAA LAEVAKOMPANII AS	Mere-lastiveo organiseerimine, laevade agenteerimine	29 996 882
10306409	E-PROFIIL AS	Muude metallkonstruktsioonide ja nende osade tootmine	27 036 381
11716227	MARSALIS METALL OÜ	Muude metallkonstruktsioonide ja nende osade tootmine	25 620 906
11109473	TEMYTH GRUPP OÜ	Sõiduautode ja väikebusside müük	25 187 530
11903308	RIITO EHITUSE AS	Elamute ja mitteiluhoonete ehitus	17 077 073
11129240	TECHEXPORT OÜ	Laadungikäitlus	9 749 935
11329269	ALL FRESH OÜ	Puu- ja köögivilja hulgimüük	8 652 013
12191590	LIBERTY SILVER OÜ	Arvutite, arvuti välisseadmete ja tarkvara hulgimüük	5 823 708
11671654	WPE EHITUS OÜ	Elamute ja mitteiluhoonete ehitus	5 134 579

\*Müügitulu vaatlusel on võetud viimase maksimaalse müügituluga aasta tulu alates 2012.

Nende kümne ettevõtte summaarne müügitulu tegevuse hiilgeaegadel ulatus 187 miljoni euron, kusjuures 2017. aastal omas neist käivet vaid kaks ettevõtet. Kümne

suurima pankrotistunud ettevõtte summaarne müügitulu oma tegevusajal oli 13% kõrgem võrreldes aasta varem pankrotistunud 10 suurima ettevõttega.

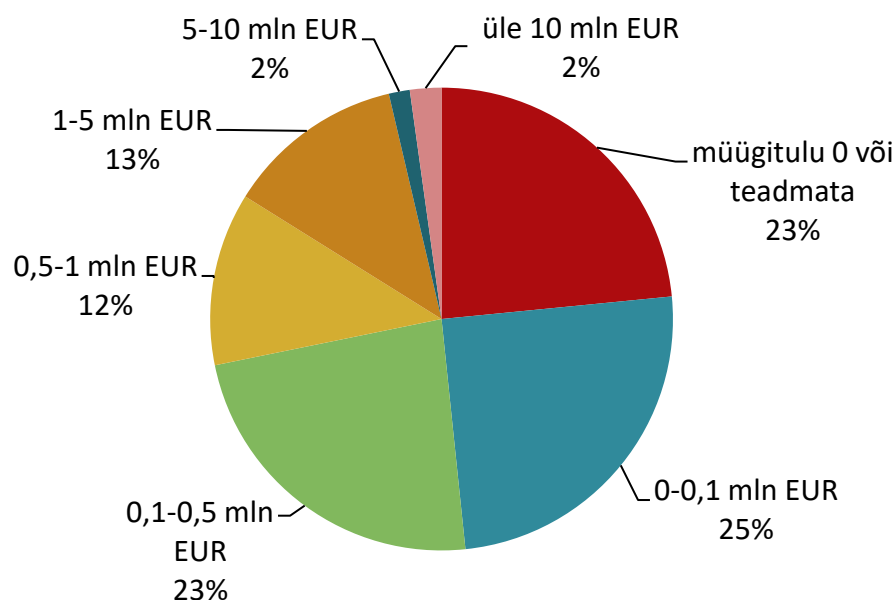
Kümnest suurimast pankrotistunud ettevõttest 3 tegutses hulgi-kaubanduses, 3 veonduse ja laonduse tegevusalal, 2 töötlevas tööstuses ja 2 ehituses.

273-st pankrotistunud äriühingust 64 ettevõtet, ehk 23,4%, ei omanud mingeid müügitulusid aastatel 2012-2017, mis viitab kas pikaleveninud pankrotiprotsessile või juba aastaid mitteaktiivsele ettevõttele.

Joonisel 3 on toodud pankrotistunud ettevõtete jagunemine müügitulu suuruse järgi.

Joonis 3

### Pankrotistunud ettevõtted müügitulu järgi



2018. aastal esines enim pankrotte (72%) üliväikeste ja väikeste ettevõtete hulgas, mille aastane müügitulu jäi alla poole miljoni euro. Võrreldes aasta varasema perioodiga ei ole selles trendis olulisi muutusi toimunud. Üle 10 miljoni euro müügituluga suurettevõtteid oli 6 (aasta varem 3).

Tabel 6

### 2017. aastal pankrotistunud ettevõtete jagunemine müügitulu järgi

Müügitulu	üle 10 mln EUR	5 – 10 mln EUR	1 – 5 mln EUR	0,5-1 mln EUR	0,1-0,5 mln EUR	0-0,1 mln EUR	Müügitulu 0 või teadmata	Kokku
Ettevõtete arv	6	4	34	33	64	68	64	273
%	2,2	1,5	12,5	12,1	23,4	24,9	23,4	100



Töötajate arv pankrotistunud firmades (tabel 7) jaguneb sarnaselt müügituludega, ehk enim pankrotte esines üliväikeste ja väikeste ettevõtete hulgas, kus töötas kuni 5 inimest (71%). 35% ettevõtetes ei töötanud vaadeldaval perioodil ühtegi inimest, lisaks töötas 12%-l firmadest vaid 1 inimene. Üle 50 töötajaga ettevõtteid oli vaid 4 (1,5%) ja üle 100 töötajaga firmasid 1 (0,4%).

Tabel 7

### 2018. aastal pankrotistunud ettevõtete jagunemine töötajate arvu järgi

Töötajaid	0	1	2-5	6-10	11-20	21-50	51-100	>100	Kokku
Ettevõtete arv	95	33	65	32	26	17	4	1	273
%	34,8	12,1	23,8	11,7	9,5	6,2	1,5	0,4	100

## 1.2. Pankrotiettevõtete paiknemine maakondade lõikes

Keskmine pankrottide arv 1000 ettevõtte kohta Eestis on võrreldes 2017. aastaga langenud. Keskmiselt pankrotistus Eestis 2018. aastal 1,34 ettevõtet iga tuhande ettevõtte kohta ehk iga 746. ettevõtte (aasta varem iga 628. ja 2016. aastal iga 633. ettevõtte).

Tabelis 8 on välja toodud pankrottide dünaamika Eesti maakondades. Viimase tulba lahtrid on värvitud vastavalt arvnäitaja muutusele võrreldes 2017.aastaga (kasv punasega ja langus rohelisega).

Maakondade lõikes langes pankrottide arv 1000 ettevõtte kohta 9 maakonnas, jäi ühes maakonnas muutumatuks ja kasvas 5 maakonnas. Enim kasvas näitaja Saaremaal, mis oli ühtlasi ka möödunud aasta kõrgeima pankrotistumise tasemega maakond. Enim vähenes pankrotistumise tase Läänemaal. Madalaima pankrotistumise tasemega maakonnad olid Võrumaa, Hiiumaa ja Jõgevamaa.

Siinkohal tuleb siiski ära märkida, et kuna registreeritud äriühingute arv maakondade lõikes on valdavalt väike (va. Harjumaa ja Tartumaa), siis on ka iga-aastased kõikumised pankrotistumise tasemes suured ja mõjutatavad üksikute ettevõtete käekäigust. Seega on esitatud näitajad pigem ülevaatliku loomuga ja statistiliste järelduste tegemiseks ei sobi.

Tabel 8

**Pankrottide arv maakondade lõikes aastatel 2009-2018**

PIIRKOND	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	Registris 12/2018*	Pankr. per 1000 2018
Saaremaa	10	5	6	5	5	4	13	23	57	68	3 879	2,58
Harjumaa	187	227	212	228	250	290	310	405	641	606	127 498	1,47
Ida-Virumaa	12	26	13	20	29	19	17	37	61	68	8 347	1,44
Tartumaa	29	30	27	45	44	52	43	6	5	7	21 529	1,35
<b>KESKMINE</b>	<b>273</b>	<b>343</b>	<b>335</b>	<b>376</b>	<b>428</b>	<b>459</b>	<b>495</b>	<b>623</b>	<b>1029</b>	<b>1055</b>	<b>203 544</b>	<b>1,34</b>
Põlvamaa	3	2	3	6	7	3	2	8	14	12	2 237	1,34
Läänemaa	3	12	3	5	2	6	4	14	23	19	2 328	1,29
Pärnumaa	13	16	33	25	36	31	39	16	34	45	10 374	1,25
Järvamaa	3	2	5	4	4	4	5	13	17	25	2 661	1,13
Lääne- Virumaa	5	0	7	9	13	15	15	10	13	10	5 673	0,88
Valgamaa	2	3	7	4	7	9	6	6	6	9	2 337	0,86
Raplamaa	3	2	6	12	12	11	10	7	21	19	3 598	0,83
Viljandimaa	2	7	7	8	6	8	13	4	11	25	4 356	0,46
Jõgevamaa	1	5	3	0	5	1	1	63	105	117	2 418	0,41
Hiiumaa	0	0	1	2	3	2	1	5	7	11	992	0,00
Võrumaa	0	6	2	3	5	4	3	6	14	14	3 249	0,00

\*www.rik.ee

### 1.3. Pankrotiettevõtted tegevusalade lõikes

Tabelis 9 on toodud pankrotistunud ettevõtete arv tegevusalade lõikes (tegevusalade tabel EMTAK klassifikaatori alusel).

Tabel 9

#### Pankrotistunud ettevõtted tegevusalade lõikes aastatel 2010-2018

Tegevusala	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	Registris 12.2018	Pankrotte per 1000
Majutus ja toitlustus	22	25	20	27	31	36	27	42	59	5 817	3,78
Töötlev tööstus	38	46	42	42	55	50	46	63	126	12 841	2,96
Ehitus	50	59	70	71	64	79	86	121	222	20 738	2,41
Hulgi- ja jaemüük; sõidukite, esemete, kodumasinade remont	55	69	73	74	76	98	117	108	220	35 830	1,54
Veendus, laondus, info ja side	36	37	27	31	44	43	36	65	92	25 059	1,44
<b>Keskmine</b>	<b>273</b>	<b>343</b>	<b>335</b>	<b>376</b>	<b>428</b>	<b>459</b>	<b>495</b>	<b>623</b>	<b>1 029</b>	<b>203 544</b>	<b>1,34</b>
Põllumajandus, jahindus ja metsamajandus, kalandus	11	11	14	14	10	4	6	13	19	8 968	1,23
Elektrienergia-, gaasi- ja veevarustus, kanalisatsioon; jäätme ja saastekäsitlus	1	3	3	0	4	4	0	5	1	935	1,07
Kinnisvaraalaane tegevus, haldus- ja abitegevused	28	31	32	48	51	57	70	97	131	31 832	0,88
Kunst , meelelahutus ja vaba aeg; muu	10	20	14	15	16	12	30	25	32	16 719	0,60
Finants- ja kindlustustegevus	4	6	8	10	9	7	9	16	25	7 735	0,52
Kutse-, teadus- ja tehnikalaane tegevus, muu, kodumajapidamised	14	23	21	23	13	24	20	32	42	30 716	0,46
Haridus	0	0	3	3	2	1	3	3	3	3 256	0,00
Mäetööstus	0	0	0	0	1	0	0	1	1	257	0,00
Avalik haldus ja riigikaitse; kohustuslik sk	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0,00
Tervishoid ja sotsiaalhoolekanne	0	1	0	2	1	1	0	6	4	2 774	0,00
<i>Põhitegevusala määratlemata</i>	4	12	9	16	51	43	45	26	52	64	

\*[www.rik.ee/](http://www.rik.ee/)

Võrreldes eelmise aasta sama perioodiga langes 2018. aastal pankrotistumise tase 11 tegevusalas ja jäi samale tasemele 4 tegevusala puhul. Kõrgeima pankrotistumise tasemega valdkonnad möödunud aastal olid majutus ja toitlustus, töötlev tööstus ja ehitus. Keskmisest kõrgem pankrotistumise tase oli veel infrastruktuuri teenuste ning hulgi- ja jaemüügi alal. Võrreldes varasemate uuringutega ei ole selles nimistus olulisi muutusi toimunud.

## 1.4. Pankrotistunud ettevõtete seos maksuvõlgade ja maksehäiretega

Käesolevas alajaotuses on uuritud 2018. aastal pankrotistunud 273 äriühingu Maksu- ja Tolliametis registreeritud maksuvõlgu ja Creditinfo hallatavas Maksehäireregistris registreeritud maksehäireid. Maksuvõlgu on vaadeldud pankrotistumisele eelneva 12 kuu jooksul. Maksehäiretest on arvesse võetud pankroti hetkel kehtivad ja 2018. aasta lõpuks lõpetamata maksehäired. Eraldi on vaadeldud ka ettevõtteid, kelle puhul pankrot välja kuulutati ning varatuid ettevõtteid.

Analüüsi tulemusena selgus, et 24%-l pankrotistunud ettevõtetest (65-l firmal) ei eksisteerinud vahetult enne pankroti väljakuulutamist ühtegi registreeritud maksuvõlga ega maksehäiret. Ühtegi maksuvõlga pankrotile eelneva 12 kuu jooksul ei esinenud koguni 36%-l ettevõtetest. Pikaajaline maksuvõlg ehk aasta jooksul 12 kuu vältel esinenud võlg oli 28%-l ettevõtetest. Pankrotiohtlikuks võib suure tõenäosusega lugeda vähemalt kuuel järjestikkusel kuul esinevat ja pidevalt suurenevat maksuvõlga.

Kõigi pankrotistunud 273 äriühingu summaarne maksuvõlg nende pankrotistumise hetkel moodustas 16,4 miljonit eurot. Võrreldes eelmise aastaga kasvas summaarne võlg 22% võrra, kuid see kasv on peamiselt tingitud kahe pankrotistunud ettevõtte tavapärasest suurema maksuvõla summast. Suurima maksuvõla summaga pankrotistunud ettevõtted olid Kommest Auto AS (maksuvõlg 2,6 mln eurot) ja E-Profiil AS (2,3 mln eurot), kelle summaarne maksuvõlg moodustas kõikide pankrotistunud ettevõtete maksuvõlast 29,6% ehk pea kolmandiku.

Keskmiseks võla suuruseks pankrotiettevõtte kohta oli 60 tuhat eurot näidates 54% kasvu võrreldes 2017.aastaga. Jättes aga kõrvale eelpool mainitud erandlikult suure võlasummaga ettevõtted, oli keskmine maksuvõlg 42 tuhat eurot ehk 7,7% suurem eelmise perioodiga võrreldes. Mediaankeskmise võlg 2018.aastal oli 1 316 eurot, mis jäi samasse suurusjärku eelmise aasta sama perioodiga.

Pankrotiettevõtetest ei esinenud maksehäireid koguni 47%-l ettevõtetest, 2-5 maksehäiret esines 23% juhtudest ning suurel hulgal maksehäireid ehk 6 ja enam esines ligi 13% juhtudest. Seega võib tõsisemaks ohusignaaliks pidada juba kahe kehtiva maksehäire esinemist või 1 maksehäire ja maksuvõla samaaegset esinemist. Pankrotiettevõtete summaarsed maksehäired ulatusid 33 miljoni euroni, mis on pea 3

korda enam võrreldes aastas varasema perioodiga. Siinkohal on aga oluline rõhutada, et koguni 20 mln eurot (56%) sellest summast moodustasid kahe ettevõtte - Hexanor OÜ ja Marsalis Metall - maksehäired. Samases suurusjärgus üksikuid võlglaste eelmise aasta pankrotistunud ettevõtete nimistus ei olnud. Seega kogu ülejäänud pankrotiettevõtete maksehäirete summa oli 15,3 mln eurot.

Keskmiseks maksehäireks ettevõtte kohta oli 129 tuhat eurot, kuid keskmine näitaja ilma eelpool mainitud erandlike suurte võlglasteta jäi 56 tuhande euro juurde, mida on siiski 1,6 korda enam võrreldes eelmise aasta sama perioodiga. Samas, mediaan keskmine pankrotiettevõtte maksehäirete summa jäi alla 200 euro, mis on samas suurusjärgus eelmise perioodi uuringuga.

Tüüpilise pankrotiettevõtte maksuvõlgade ja maksehäirete summa pankrotistumisel oli korrigeeritud aritmeetiliste keskmiste alusel 99 tuhat eurot ning mediaan keskmiste alusel 1,5 tuhat eurot.

Tabel 10

#### Maksuvõlgadega ja maksehäiretega pankrotiettevõtted

Maksuvõlg (korda/aastas)	Ettevõtete arv	%	Maksehäirete arv pankroti hetkel	Ettevõtteid	%
0	98	35,9%	0	129	47,3%
1	12	4,4%	1	44	16,1%
2-5	31	11,4%	2-5	64	23,4%
6-11	56	20,5%	6-11	23	8,4%
12	76	27,8%	Üle 11	13	4,8%
Kokku:	273	100%	Kokku:	273	100%

Tabelis 11 on eraldi uuritud pankrotis ja varatute ettevõtete võlgasid. Kuigi varatuid ettevõtteid on pankrotistunud ettevõtete hulgas 61%, on nende summaarne maksuvõlg 9,8% madalam kui pankrotis ettevõtetel. Maksehäirete kogusumma on aga ligikadu 17 korda madalam. See tuleneb ka asjaolust, et keskmine varatu ettevõtte on väike ettevõtte; aastane keskmine müügitulu 441 tuhat eurot ja keskmiselt 4 töötajaga.

Sellega on seletatav ka pankrottide raugemine. Need ettevõtted on niivõrd väikesed ja nende võlgade summad liiga madalad ning pikk ja kulukas pankrotiprotsess ei tasu end lihtsalt ära.

Tabel 11

**Pankrotiettevõtete võlgade jaotus**

	Pankrotis		Raugenud	
	Summaarne	Keskmine	Summaarne	Keskmine
Maksuvõlad	8 621 719	80 577	7 773 018	46 825
Maksehäired	31 173 888	291 345	4 182 698	25 197
Müügitulu*	245 647 273	2 295 769	73 190 293	440 905
Töötajate arv*	1 349	13	619	4

\*Müügitulu ja töötajate arv aktiivse tegevuse perioodil

Arvestades, et Eesti ettevõtete kogukäive 2017. aastal moodustas 60,3 miljardit eurot, moodustasid kõikide 2018. aastal pankrotistunud ettevõtete summaarsed Creditinfo andmebaasi kantud võlad **vaid 0,09% teenitud müügitulust**.

## 1.5. Creditinfo reiting pankrotiettevõtetele

Creditinfo on juba aastaid Eesti äriettevõtetele spetsiaalse meetoodika alusel Creditinfo reitingut määranud. Creditinfo reiting iseloomustab ettevõtte riskantsust krediteerija seisukohast. Krediidireitingu põhilisteks allikateks on ettevõtete aastaaruanded, ettevõtete maksetavad, maksehäired ja -kombed ning ettevõtte põhiaandmed ja taustainfo.

Creditinfo reiting väljendatakse järgmiste tähekombinatsioonidena:

- AAA – Suurepärase
- AA – Väga hea
- A – Hea
- BBB – Rahuldav
- BB – Kasin
- B – Nõrk
- C – Mitterahuldav

Lisaks eelnimetatutele väljendatakse ka määratlemata hinnanguid, mis jagunevad järgmiselt:

- N - uue ettevõtte reiting, kelle puhul ei ole veel adekvaatseid majandusnäitajaid ettevõtte tegevuse kohta tekkinud
- U - ettevõtet ei hinnata ebastandardsete finantsandmete või vähese aktiivsuse tõttu
- „-“ – ebaselge olukorraga ettevõtte
- O – mittetegutsev ettevõtte.

Joonisel 4 on toodud 2018. aastal pankrotistunud firmade Creditinfo reitingud enne pankrotiprotsessi algust. Joonisel 4 toodud reitingud põhinevad pankrotiettevetete viimaste aastate aruannetel ja muudel andmetel.

Nagu selgub jooniselt on pankrotistunud ettevõtted suures osas juba aastaid enne pankrotti määratlemata ja ebaselge olukorraga või ei tegutse enam üldse. Pankrotieelselt omas reitingut O, U või "-" koguni 72% pankrotiettevetetest (2017: 70%). Lisaks said halvima C reitingu 6% (2017: 7%) ning nõrga B ja BB veel 11% (2017: 12%) pankrotiettevetetest. Lisaks oli 9% (2017: 7%) uusi ettevõtteid, kelle ärimudel ei toimunud, mistõttu nad kohe ka pankrotistusid. Seega tuleb ka uute ettevõtete olukorda hoolikalt jälgida.

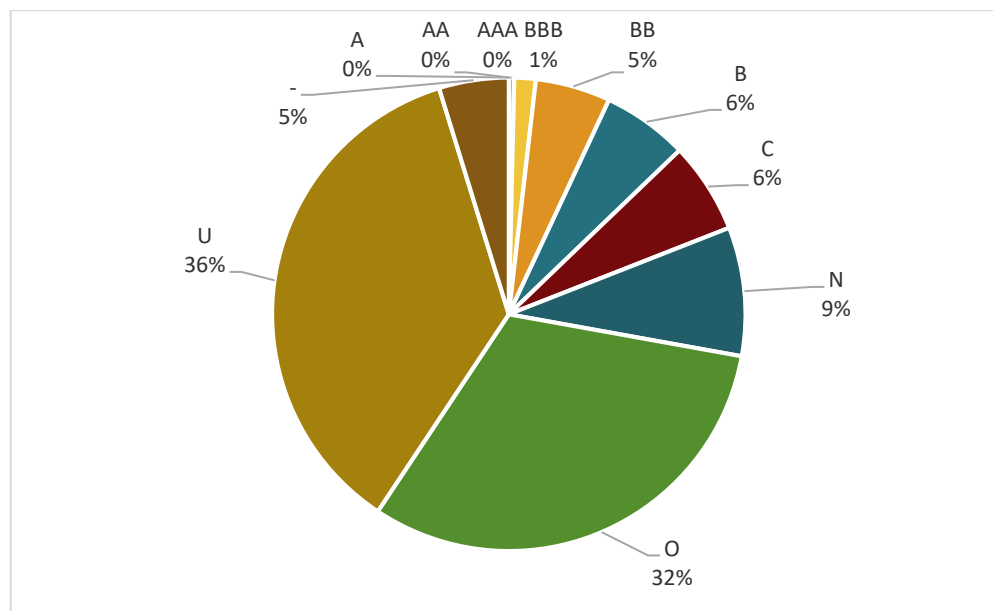
Suurepärase või väga hea reitinguga (AAA, AA) ettevõtteid pankrotiettevetete hulgas ei esinenud ning hea reitinguga (A) ettevõtteid oli vaid 1 (2017: 2). Lisaks oli 1,5% rahuldava reitinguga (BBB) ettevõtteid (2017: 3%).

Joonise 4 põhjal võib väita, et Creditinfo reiting määratles keskmisest riskantsemaks 98% pankrotistunud ettevõtetest juba pankrotile eelneval aastal.

Võrdluseks pankrotiettevetete reitingute jagunemisele on joonisel 5 toodud ka kõigi Eesti ettevõtete reitingute jagunemise graafik. Nagu näha, erinevad graafikud suuresti just üle keskmise reitingute osas.

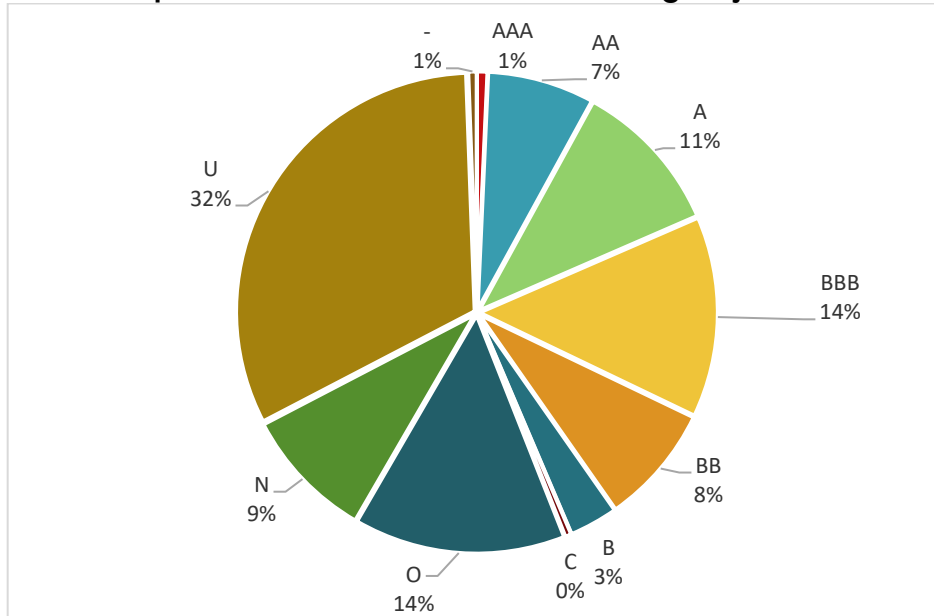
Joonis 4

**2018.aastal pankrotistunud ettevõtete reitingute jaotus enne pankroti**



Joonis 5

Creditinfo poolt hinnatud Eesti ettevõtete reitingute jaotus 01.01.2019 seisuga





## 2. Finantsseisukorra paneeluuring

Käesoleva uuringu teises osas on pankrotistunud ettevõtetest lähemalt uuritud neid ettevõtteid, mis pankrotistusid 2018. aastal ja millel on äriregistrile esitatud 2016. või 2017. aasta aruanne. Uurimuses on kasutatud 137 sellist ettevõtet (vt nimekiri lisa 2). Uuringusse on kaasatud ka viimati 2016. aastal aruande esitanud firmad, kuna 2017. aasta sisukaid aruandeid oli pankrotifirmade puhul esitatud vaid 40 ehk 14,6% pankrotiettevetest, mis ei pruugi olla esinduslik valim. Sellel on mitmeid põhjuseid. Esiteks on ettevõtted sageli juba ammu majandustegevuse lõpetanud ning ettevõtte nimel ei tegutse ettevõtte juhatus, vaid likvideerija. Teiseks võivad pankrotti läinud ettevõtted olla nii värskest loodud, et ei ole veel ühte majandusaastat tegutsenud. Kolmandaks põhjuseks võib olla pankrotiettevetete juhtide soovimatus ja huvi mistahes andmeid avaldada.

Järgnevas analüüsis käsitletakse nimetatud pankrotivalimi põhjal moodustatud pankrotiettevetete keskmisi aruandlusnäitajaid ning rahandussuhtarve. Leitud on ka rahandussuhtarvude kvartiilid ning Altmani pankrotikoefitsient Z-skoor.

Peatüki esimeses osas on toodud keskmise pankrotiettevette bilanss ja rahandussuhtarvud, mis on saadud nimetatud valimi ettevõtete summaarsete finantsnäitajate jagamisel 137-ga. Selliselt arvutatud rahandussuhtarvud ei peegelda siiski keskmise ettevõtete rahanduslikku olukorda objektiivselt ning annavad vaid ligikaudseid tulemusi, kuna neis suhtarvudes on tihti ülekaalus üksikute suuremate ettevõtete domineeriv mõju. Eelnevast tingituna annab paremaid tulemusi peatüki teises osas toodud kvartiili ja mediaani näitajate analüüs ning nende põhjal järelduste tegemine (vt punkt 2.2).

### 2.1. Analüüs koondaruannete näitajate põhjal

Käesolevas alajaotuses on põhirõhk vaadeldava ettevõtete grupi (137 ettevõtet) summaarsete ja koondaruannete baasil arvutatud keskmiste näitajate finantsanalüüsil.

Tabelites 12 on toodud pankrotiettevetete põhilised summaarsed finantsnäitajad ning nende muutus viimase tegutsemisaasta jooksul. Tabel 13 võrdleb pankrotiettevetete summaarseid käibeid kõikide tegutsevate Eesti ettevõtete omaga.

Tabel 12

#### Pankrotiettevetete põhilised summaarsed näitajad (EUR)

	Eelmine aasta (€)	Osakaal (%)	Viimane aasta (€)	Osakaal (%)	Muut (%)
Müügitulu	137 568 644	100%	162 169 840	100%	18%
Ärikasum	3 231 278	2,3%	-8 126 818	-5,0%	-352%
Puhaskasum	1 186 028	0,9%	-9 890 456	-6,1%	-934%
Varad	73 783 375	100,0%	113 473 576	100,0%	54%
Omakapital	-1 709 962	-2,3%	-7 931 044	-7,0%	-364%
Töötajad	792		904		14%

2018. aastal pankrotistunud ja 2017. või 2016. aastal veel tegutsenud ettevõtete summaarne müügitulu ulatus 162 miljoni euroni ja ärikahjum oli üle 8 miljoni euro. Kõikide 2017. majandusaasta aruande esitanud ettevõtete kogukäive ulatus 60,3 miljardi euroni. Seega moodustas pankrotiettevtete käive 0,3% Eesti ettevõtete kogukäibest. See näitaja ei kajasta aga päris adekvaatselt pankrotiettevtete kogukäivet, kuna viimastel perioodidel oli käive märkimisväärselt alanenud või puudus täielikult. Sellest annab indikatsiooni ka uuringu esimeses osas väljatoodud näitaja, et 10 suurima pankrotistunud ettevõtte käive nende tegevuse hiilgeaegadel ulatus 187 miljoni euroni.

Tabel 13

### Pankrotiettevtete ja Eesti ettevõtete summaarsed müügitulud (EUR)

	Pankrotiettevteted	Kõik ettevõtted	Pankrotikäibe osakaal
2017	162 169 840	60 313 282 063	0,27%
2016	158 622 969	54 136 744 107	0,29%
2015	87 700 374	52 356 084 904	0,17%
2014	197 794 555	52 549 964 493	0,38%
2013	146 475 297	52 013 947 439	0,28%
2012	197 138 922	50 010 826 631	0,39%
2011	161 356 855	45 493 107 885	0,35%

Pankrotiettevtete summaarsed varad moodustasid 113,5 miljonit eurot, omakapital oli aga ligi 8 miljoni euroga miinuses. Kui 2018. aastal pankrotistunud ettevõtete omakapitali suhe oli negatiivne, siis aasta varem oli pankrotiettevtete summaarse omakapitali tase tunduvalt parem, moodustades 25% nende ettevõtete koguvaredest.

Lühi- ja pikaajaliste laenude summa moodustas 41 miljonit eurot (aasta varem 46 miljonit eurot), võlad teistele ettevõtetele 20 miljonit eurot (aasta varem: 13 miljonit eurot), maksuvõlad 3,7 miljonit eurot (aasta varem: 2,3 miljonit eurot), võlad töövõtjatele 2,1 miljonit eurot (aasta varem: 1,4 miljonit eurot).

Võlgade ja kohustuste lõikes on suurima osakaaluga muud lühiajalised võlad, moodustades 36% kõigist kohustustest (aasta varem 11%). See kasv on peamiselt tingitud aga paari üksiku ettevõtte suurematest muude võlgade summadest, kes valdavalt kajastavad sellel kirjel kohustusi seotud osapoolte ees. Sarnaselt eelmise uuringuga oli suure osakaaluga ka pangalaenud, moodustades 33% kõigist kohustustest (aasta varem 45%). Protsentuaalset kasvu näitasid ka saadud ettemaksud, mis 2018.aastal moodustasid 14% summaarsetest kohustustest (aasta varem 1%).

Pankrotiettevtete lühiajalised kohustused kokku olid 88 miljonit eurot (2017: 50 miljonit) ja käibevarad 69 miljonit eurot (2017: 53 miljonit eurot), likviidsed varad 50 miljonit eurot. Need numbrid näitavad, et lühiajaliste kohustuste täitmiseks ei olnud ettevõtetel summaarselt piisavalt käibevarasid.

Tabelites 14 ja 15 on pankrotiettevtete keskmine bilanss, trendi- ja struktuurianalüüs ning keskmine pankrotiettevtete suhtarvud.

Tabel 14

**Keskmise pankrotiettevõtte bilanss ja kasumiaruanne (EUR)**

	Aasta algus	osakaal	Aasta lõpp	osakaal	Muut
Raha ja finantsinvesteeringud	37 086	6,9%	60 874	7,3%	64,1%
Nõuded ja ettemaksud	229 320	42,6%	301 937	36,5%	31,7%
Varud	66 828	12,4%	141 714	17,1%	112,1%
Muu käibevara	1 349	0,3%	2 216	0,3%	64,3%
<b>Käibevara kokku</b>	<b>334 583</b>	<b>62,1%</b>	<b>506 742</b>	<b>61,2%</b>	<b>51,5%</b>
Finantsinvesteeringud	1 445	0,3%	45 342	5,5%	3038,3%
Nõuded ja ettemaksud	889	0,2%	96 188	11,6%	10715,2%
Kinnisvarainvesteeringud	33 100	6,1%	39 507	4,8%	19,4%
Materiaalne põhivara	164 345	30,5%	136 450	16,5%	-17,0%
Muu põhivara	4 203	0,8%	4 044	0,5%	-3,8%
<b>Põhivara kokku</b>	<b>203 981</b>	<b>37,9%</b>	<b>321 532</b>	<b>38,8%</b>	<b>57,6%</b>
<b>AKTIVA</b>	<b>538 565</b>	<b>100,0%</b>	<b>828 274</b>	<b>100,0%</b>	<b>53,8%</b>
Laenukohustused	147 581	27,4%	86 098	10,4%	-41,7%
Võlad ja ettemaksud	309 908	57,5%	557 475	67,3%	79,9%
Muud eraldised	1 401	0,3%	2 183	0,3%	55,8%
<b>Lühikohustused kokku</b>	<b>458 890</b>	<b>85,2%</b>	<b>645 756</b>	<b>78,0%</b>	<b>40,7%</b>
Laenukohustused	90 122	16,7%	210 680	25,4%	133,8%
Võlad ja ettemaksud	1 439	0,3%	29 322	3,5%	1938,3%
Muud eraldised	577	0,1%	408	0,0%	-29,4%
<b>Pikaajalised kohustused kokku</b>	<b>92 138</b>	<b>17,1%</b>	<b>240 409</b>	<b>29,0%</b>	<b>160,9%</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>551 028</b>	<b>102,3%</b>	<b>886 165</b>	<b>107,0%</b>	<b>60,8%</b>
Registreeritud kapital	17 060	3,2%	17 989	2,2%	5,4%
Muu omakapital	54 528	10,1%	69 088	8,3%	26,7%
Jaotamata kasum	-92 931	-17,3%	-72 757	-8,8%	21,7%
Aruandeaasta kasum	8 880	1,6%	-72 211	-8,7%	-1095,0%
<b>Omakapital kokku</b>	<b>-12 463</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-57 891</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-364,5%</b>
<b>PASSIVA</b>	<b>538 565</b>	<b>100,0%</b>	<b>828 274</b>	<b>100,0%</b>	<b>53,8%</b>
<b>Müügitulu</b>	<b>1 004 151</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 183 722</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,9%</b>
Ärikasum	23 586	2,3%	-59 320	-5,0%	-351,5%
Puhaskasum	8 880	0,88%	-72 211	-6,10%	-913,18%

Tabelist 14 on näha, et keskmised varad kasvasid pankrotiettevõtte viimasel tegutsemise aastal ligi 54%. Enim kasvasid lühi- ja pikaajalised nõuded ja varud, kuid samas langes materiaalsete põhivarade maht. Keskmise pankrotiettevõtte omakapital oli kahel viimasel perioodil negatiivne, ning langes aasta jooksul suuremasse miinusesse.

Omakapitali vähenemine viimase aruandeaasta jooksul on põhiliselt tingitud kahjumi tekkimisest viimasel aruandeperioodil.

Kohustuste poolel on põhiline kasv aset leidnud võlgade-ettemaksete osas. Kui pankrotiette võtte keskmine käive aasta jooksul isegi pisut kasvas, siis nii äri- kui puhaskasum langesid väikesest kasumist kahjumisse.

Rahandussuhtarvude tabeli analüüsist selgub (tabel 15):

- pankrotiette võtte käibekapital on aruandeaasta alguses olnud positiivne, kuid langenud aasta lõpuks miinusesse;
- maksevõime- ja likviidsuskordajad on kahel viimasel perioodil olnud nõrgad ning lühiajalised kohustused on ületanud käibevarased, ehk ettevõttel tekivad aasta jooksul likviidsusprobleemid;
- pankrotiette võtete võlakordaja on kahel viimasel aastal olnud kõrge;
- äri- ning puharentaabluse näitajad on viimasel perioodil muutunud negatiivseks;
- Edward I. Altmani mudeli põhjal arvatav pankrotikoefitsient: Z-skoor ennustas viimase aasta näitajate põhjal pankrotti; pankrotiohtlikuks loetakse vastavat näitajat tasemel alla 1,1 (vt lisa 4).

Tabel 15

#### Keskmise pankrotiette võtte rahandussuhtarvud

Suhtarv	eelmine aasta	viimane aasta
Käibekapital (eurot)	124 307	-139 013
Maksevõime kordaja (*)	0,73	0,78
Likviidsuskordaja (*)	0,58	0,57
Maksevalmiduse kordaja (*)	0,08	0,09
Raha laekumise välde (päeva)	26	27
Võlakordaja (*)	1,02	1,07
Ärirentaablus (%)	2,35	-5,01
Puhaskasum (%)	0,86	-6,10
Aktivate rentaalus (%)	1,61	-8,72
Altmani pankrotikoefitsient Z-skoor	1,28	-2,28

Järgnevat tabelites 16 ja 17 on pankrotiette võtete viimaste aastate keskmisi näitajaid võrreldud tegutsevate ettevõtete keskmiste näitajatega. Tegutsevate ettevõtete hulka on arvatud kõik äriühingud, kelle 2017.aasta käive oli suurem kui 0 ning kes ei ole 2018.aastal pankrotti läinud. Keskmised näitajad on leitud samal meetodil nagu pankrotiette võtete puhul, ehk siis summaarsed näitajad on jagatud valimis olevate ettevõtete arvuga.

Tabel 16

**Keskmise pankrotiettevõtte ja keskmise tegutseva ettevõtte kasumiaruande näitajad (EUR)**

	pankrotis				tegutsev			
	a.algus	osak.	a.lõpp	osak.	a.lõpp	osak.	a.algus	osak.
Müügitulu	1 004 151	100%	1 183 722	100%	529 711	100%	606 798	100%
Ärikasum	23 586	2%	-59 320	-5%	35 569	7%	41 158	7%
Puhaskasum	8 880	1%	-72 211	-6%	36 535	7%	48 902	8%

Keskmise pankrotiettevõtte käive oli viimasel aastal veidi üle miljoni euro ning keskmise tegutseva ettevõtte käive 607 tuhat eurot ehk umbes kaks korda madalam. Keskmine tegutsev ettevõtte on olnud kahel viimasel aastal kasumis ja kasumit suurendanud, seevastu pankrotiettevõtte kasum on muutunud kahjumiks.

Tabel 17

**Pankrotiettevõtte ja tegutseva ettevõtte bilansi keskmiste näitajate võrdlus (EUR)**

	pankrotis				tegutsev			
	a.algus	osak.	a.lõpp	osak.	a.algus	osak.	a.lõpp	osak.
Raha ja finantsinvest.	37 086	7%	60 874	7%	67 223	10%	75 797	10%
Nõuded ja ettemaksed	229 320	43%	301 937	36%	126 495	18%	136 513	18%
Varud	66 828	12%	141 714	17%	59 527	9%	65 194	9%
Muu käibevara	1 349	0%	2 216	0%	1 481	0%	1 726	0%
<b>Käibevara kokku</b>	<b>334 583</b>	<b>62%</b>	<b>506 742</b>	<b>61%</b>	<b>257 807</b>	<b>37%</b>	<b>283 172</b>	<b>38%</b>
Finantsinvest.	1 445	0%	45 342	5%	93 717	13%	100 376	13%
Nõuded ja ettemaksed	889	0%	96 188	12%	43 262	6%	46 998	6%
Kinnisvarainvest.	33 100	6%	39 507	5%	96 304	14%	104 912	14%
Mat.põhivara	164 345	31%	136 450	16%	188 546	27%	193 351	26%
Muu põhivara	4 203	1%	4 044	0%	14 628	2%	16 157	2%
<b>Põhivara kokku</b>	<b>203 981</b>	<b>38%</b>	<b>321 532</b>	<b>39%</b>	<b>437 808</b>	<b>63%</b>	<b>463 440</b>	<b>62%</b>
<b>AKTIVA</b>	<b>538 565</b>	<b>100%</b>	<b>828 274</b>	<b>100%</b>	<b>695 617</b>	<b>100%</b>	<b>746 615</b>	<b>100%</b>
Laenukohust.	147 581	27%	86 098	10%	65 517	9%	69 341	9%
Võlad ja ettemaksed	309 908	58%	557 475	67%	93 255	13%	102 958	14%
Muud eraldised	1 401	0%	2 183	0%	2 125	0%	2 375	0%
<b>Lühikohustused kokku</b>	<b>458 890</b>	<b>85%</b>	<b>645 756</b>	<b>78%</b>	<b>161 553</b>	<b>23%</b>	<b>175 627</b>	<b>24%</b>
Laenukohust.	90 122	17%	210 680	25%	140 148	20%	141 118	19%
Võlad ja ettemaksed	1 439	0%	29 322	4%	12 508	2%	13 174	2%
Muud eraldised	577	0%	408	0%	4 307	1%	4 558	1%
<b>Pikaajal.kohust. kokku</b>	<b>92 138</b>	<b>17%</b>	<b>240 409</b>	<b>29%</b>	<b>157 268</b>	<b>23%</b>	<b>159 267</b>	<b>21%</b>
<b>Kohustused kokku</b>	<b>551 028</b>	<b>102%</b>	<b>886 165</b>	<b>107%</b>	<b>318 821</b>	<b>46%</b>	<b>334 897</b>	<b>45%</b>
Registreeritud kap.	17 060	3%	17 989	2%	53 255	8%	53 561	7%
Muu omakap.	54 528	10%	69 088	8%	49 220	7%	51 604	7%
Jaotamata kasum	-92 931	-17%	-72 757	-9%	235 026	34%	256 617	34%
Aruandeaasta kasum	8 880	2%	-72 211	-9%	37 009	5%	49 565	7%
<b>Omakapital kokku</b>	<b>-12 463</b>	<b>-2%</b>	<b>-57 891</b>	<b>-7%</b>	<b>376 793</b>	<b>54%</b>	<b>411 714</b>	<b>55%</b>
<b>PASSIVA</b>	<b>538 565</b>	<b>100%</b>	<b>828 274</b>	<b>100%</b>	<b>695 617</b>	<b>100%</b>	<b>746 614</b>	<b>100%</b>

Eelnevast tabelist tulevad ilmekalt esile olulisemad erinevused pankrotiettevtete ja tegutseva ettevõtte bilanssides.

Keskmise tegutseva ettevõtte varade maht oli samas suurusjärgus kui keskmisel pankrotiettevtel, kusjuures mõlema ettevõtte varad viimasel perioodil mõnevõrra kasvasid.

Varade poolel on pankrotiettevtetel märgata käibevarade suuremat osakaalu, ning põhivarade madalamat taset. Samas moodustavad pankrotiettevtetel suurema osa käibevarast nõuded ja ettemaksed ning likviidsete varade (raha ja lühiajalised investeeringud) osakaal varade mahust on mõnevõrra väiksem võrreldes keskmise tegutseva ettevõttega.

Kui aktivagruppide osakaal varade mahust keskmisel tegutseval ettevõttel aasta jooksul oluliselt ei muutu, siis keskmise pankrotiettevtte puhul jääb silma oluliselt langenud materiaalsete põhivarade osakaal. See viitab asjaolule, et raskustesse sattunud ettevõtted hakkavad viimase tegutsemisaasta jooksul võlgade kattteks põhivarasid realiseerima. Lisaks on märgata varude kasvu, mis viitab lattu seisma jäänud toodangule, mida ei suudeta müüa.

Bilansi passiva poolel on torkab pankrotiettevtete puhul silma lühiajaliste võlgade ja ettemaksete ning pikaajaliste laenude kõrgem osakaal ning negatiivne omakapital.

Erinevalt keskmisest tegutsevast ettevõtttest, ületasid keskmise pankrotiettevtte lühiajalised kohustused käibevarasid.

Tabelist 18 selgub, et keskmisel tegutseval ettevõttel on kõik likviidsusnäitajad heal tasemel samas kui pankrotiettevtte näitajad olid juba aasta enne pankrotti rahuldaval või nõrgal tasemel.

Tegutseva ettevõtte kohustuste osakaal varadest oli rahuldaval tasemel, pankrotiettevtetel aga väga kõrgel tasemel.

Tegutseva ettevõtte kasumlikkuse suhtarvud olid kõik samuti vähemalt heal tasemel ja kasvu trendiga, samas kui pankrotiettevtete näitajad olid aasta alguses aktsepteeritavad või madalad ning langesid aasta lõpuks negatiivseks. Tegutseva ettevõtte Z-skoor on erinevalt pankrotiettevttest väga heal tasemel ega ennusta pankrotti.

Tabel 18

**Pankrotiettevõtte ja tegutseva ettevõtte keskmiste rahandussuhtarvude võrdlus**

	pankrotis		tegutsev	
	a.algus	a.lõpp	a.algus	a.lõpp
Käibekapital (EUR)	124 307	-139 013	96 254	107 545
Maksevõime kordaja (*)	0,73	0,78	1,60	1,61
Likviidsuskordaja (*)	0,58	0,57	1,20	1,21
Maksvalmiduse kordaja (*)	0,08	0,09	0,42	0,43
Raha laekumise välde (päev)	26	27	36	27
Võlakordaja (*)	1,02	1,07	0,46	0,45
Ärirentaablus (%)	2,35	-5,01	6,71	6,78
Puhasrentaablus (%)	0,86	-6,10	6,90	8,06
Aktivate rentaablus (%)	1,61	-8,72	5,25	6,55
Altmani pankrotikoefitsient Z-skoor	1,28	-2,28	3,77	3,94

## 2.2. Suhtarvude analüüs kvartiilide ja mediaani alusel

Eelmises osas toodud keskmise pankrotiettevõtte aruandluse analüüs annab küll aritmeetiliselt keskmise pankrotiettevõtte näitaja, kuid on siiski mõjutatud suuremate pankrotistunud ettevõtete näitajatest ning ei kajasta nii hästi keskmiste ja väikeettevõtete olukorda, milliseid on Eestis aga kõige rohkem ning nad kipuvad sagedamini pankrotistuma.

Ettevõtte pankrotiohu objektiivseteks hindamiskriteeriumiteks sobivad paremini pankrotistunud ettevõtete reastatud rahandussuhtarvude andmed kvartiilide ja mediaani kohal. Mediaan on järjestatud arvurea, seega suhtarvude, keskmine liige. Iga suhtarvu puhul järjestatakse ettevõtete näitajad uuesti. Analoogiliselt mediaaniga on kvartiilid vastavate reaosade keskmised liikmed, kuid nad jagavad rea neljaks võrdse arvu liikmega osaks.

Tabelis 19 on leitud 137 pankrotistunud ettevõtte rahandussuhtarvude kvartiilid ja mediaanid.



Tabel 19

**Pankrotiettevõtete rahandussuhtarvude kvartiilid ja mediaanid**

	Käibe- kapital (EUR)	Makse- võime kordaja (*)	Likviidsus kordaja(*)	Makse- valmid. kordaja (*)	Raha laekum. (päev)	Võla- kordaja (*)	Äri- rentaabl (%)	Puhas- rentaabl (%)	Vara rentaabl (%)
<b>Alumine kvartii</b>									
viimane aasta	-61 513	0,31	0,17	0,001	21	1,46	-68,96	-69,86	-59,92
eelmine aasta	-32 688	0,76	0,36	0,008	29	0,95	-6,57	-6,36	-10,20
<b>Mediaan</b>									
viimane aasta	-1 580	0,95	0,57	0,06	0	0,90	-6,05	-6,80	-7,91
eelmine aasta	-2 499	1,19	1,01	0,13	0	0,72	0,26	0,05	0,05
<b>Ülemine kvartii</b>									
viimane aasta	30 308	1,55	1,40	0,26	0	0,69	3,20	3,87	4,00
eelmine aasta	9 221	3,45	3,33	0,67	0	0,28	6,01	5,48	11,29

Järgnevalt on vaadeldud eraldi finantsuhtarvude mediaane ja kvartile ning võrreldud neid ka koondaruannete baasil saadud suhtarvudega aastate lõikes.

Käibekapital – käibekapitali näitaja on olnud kahel aastal negatiivne nii alumises kvartiilis kui ka mediaanis, ülemise kvartiili näitaja on heal tasemel.

Aritmeetilise keskmise pankrotiettevõtte vastav näitaja oli perioodi alguses märgatavalt suurem ka ülemisest kvartiilist samas kui perioodi lõpu näitaja sarnaneb enim alumise kvartiili näitajale.

Maksevõime kordaja, likviidsuskordaja, maksevalmiduse kordaja – kõigi nende näitajate puhul esineb väga nõrka näitajat mõlemal aastal alumises kvartiilis. Mediaani vastavad näitaja võib lugeda rahuldavaks, välja arvatud maksevalmidus, mis jääb ka mediaani puhul nõrgaks. Ülemise kvartiili näitajad on head mõlemal vaadeldaval perioodil. Kõikide kvartiilide vastavad näitajad on viimasel perioodil nõrgenenud. Aritmeetilised keskmised näitajad aga on mõlemal aastal olnud likviidsuskordaja puhul rahuldavad ning maksevõime ja maksevalmiduse puhul nõrgad.

Enamuse pankrotiettevõtete raha laekumise aeg on viimastel aastatel olnud väga hea või hea. Ka vastavad aritmeetilised keskmised näitajad on heal tasemel. Tõenäoliselt on likviidsuse vähenemisel püütud vähendada maksetähtaegu, et oma kauba eest raha võimalikult ruttu kätte saada ning mitte krediiti müüa.

Võlakordaja – rohkem kui poolte pankrotiettevetete võlakordaja tase on nõrk juba kahe viimase aasta jooksul. Ülemise kvartiili näitajad on aasta algus koguni head ning langevad aasta lõpuks rahuldavale tasemele.

Koondaruannete keskmine võlakordaja on nii aasta alguses kui lõpus kõrgel tasemel. Seega võib öelda, et pankrotietteveteid iseloomustab madal või väga madal ja viimasel aastal alanev omakapitali tase juba vähemalt paar aastat enne pankrotti ning see on üks suurimaid riskitegureid võlausaldajatele, kuna lootus oma võlgu tagasi saada on väike. Võlakordaja kasv on tingitud tekkinud või suurenevast kahjumist ning võlgade märgatavast kasvust.

Ärirentaablus ja puhasrentaablus on negatiivsed mõlemal aastal alumise kvartiili ettevõtetel ning viimasel aastal ka mediaani ettevõtetel. Ülemise kvartiili näitajad on positiivsed mõlemal aastal kuid langevad aasta jooksul märgatavalt. Aritmeetiliselt on keskmise ettevõtte näitajad negatiivsed samuti vaid viimasel perioodil.

### 2.3. Pankrotiettevetete põhilised aruandlusnäitajad

Tabelis 20 on toodud pankrotis ja tegutsevate ettevõtete olulisemad näitajad mediaanina ning võrdluseks aritmeetiliselt keskmised näitajad.

Uuringust selgub, et tüüpiline 2018. aastal pankrotistunud ettevõtte (mediaanide põhjal) oli suhteliselt madala käibega väikeettevõtte. Sama saab öelda ka mediaankeskmise tegutseva ettevõtte kohta, kuid käibe suurusjärk jääb pea 5 korda madalamaks. Koondaruannete keskmise põhjal saime tulemuseks palju suurema müügituluga ettevõtte nii pankrotistunud kui tegutseva ettevõtte puhul. Müügitulud on mediaankeskmisel pankrotiettevõttel kahel viimasel aastal püsinud samal tasemel, samas kui tegutseva ettevõtte käive on kasvanud pea 45%.

Ka varade mahu poolest on mediaankeskmise pankrotiettevõtte tegutsevast ettevõttest 3-4 korda suurem ning varade maht näitab kasvu trendi ainult tegutseva ettevõtte puhul.

Omakapitali näitajate puhul on näha, et kui aasta alguses on nii tegutseva kui pankrotiettevõtte võrreldaval tasemel, siis pankrotiettevõtte omakapital langeb aasta jooksul pea 56% samas kui tegutseva ettevõtte omakapital kasvab. Kui vaadata mediaankeskmise ettevõtte omakapitali suhet varade mahtu, selgub, et pankrotiettevõtte omakapitali suhteline tase on oluliselt madalam (11% aasta alguses ja 5% aasta lõpus) tegutseva ettevõtte omast (vastavalt 49% ja 50%).

Mediaankeskmisel pankrotiettevõttel tekkis viimasel tegutsemisperioodil väike kahjum, tegutsev ettevõtte on aga kasumit kasvatanud.

Tabel 20

**Pankrotiettevõtete ja tegutsevate ettevõtete võrdlus finantsnäitajate osas (EUR)**

	Müügitulu		Puhaskasum (-kahjum)		Omakapital kokku		Bilansimaht		Z-skoor	
	pankr.	teg.	pankr.	teg.	pankr.	teg.	pankr.	teg.	pankr.	teg.
<b>Mediaan</b>										
viimane periood	151 451	29 925	-7 344	2 001	5 977	16 656	119 480	32 959	-0,52	10,26
eelmine periood	149 869	20 864	304	962	13 747	12 094	121 362	24 894	1,55	9,33
<b>Aritmeetiline keskmine</b>										
viimane periood	1 183 722	606 798	-72 193	48 902	-57 891	411 714	828 274	746 615	-2,28	3,94
eelmine periood	1 004 151	529 711	8 657	36 535	-12 481	376 793	538 565	695 617	1,28	3,77

## 2.4. Edward I. Altmani pankrotikoefitsient

Pankrotivalimi 137 ettevõtte kohta on leitud Edward I. Altmani mudeli abil pankrotikoefitsient Z-skoor (vaata täpsemalt selgitust arvutuskäigu kohta lüüsis 4).

Nimetatud pankrotikoefitsiendi analüüsimine näitas, et aasta enne pankrotti on koefitsient pankrotistumist ennustanud 64% juhtudest (koefitsient < 1,1).

Tabel 21

**Pankrotimudel Z-skoor**

Z-skoor < 1,1	Firmade arv	% valimist
2017 (Z-skoor < 1,1)	87	64
2016 (Z-skoor < 1,1)	99	60
2015 (Z-skoor < 1,1)	99	62
2014 (Z-skoor < 1,1)	103	65
2013 (Z-skoor < 1,1)	95	22
2012 (Z-skoor < 1,1)	110	70

## Kokkuvõte

Kokkuvõtteks võib öelda, et pankrotistumise tase on otseses seoses majandusüklitega: majandusliku õitsengu ajal pankrotistub vähim ettevõtteid ja kriisi aegadel enim.

Pankrottide arvu kahanemine algas 2010. aastal, millest alates on see trend pidevalt jätkunud. 2016. ja 2017. aastal oli pankrotistumise tase 1,6 ettevõtet 1000 kohta, ning 2018. aastal langes see näitaja läbi ajaloo kõige madalama taseme - 1,3. Ka käesolevaks aastaks võib oodata viimaste aastate tasemele jäämist.

Tegevusalade lõikes on ajalooliselt kõrgeim pankrotistumise tase olnud majutuse ja toitlustuse alal, töötlevas tööstuses ning ehituses, ja samad tegevusalad joonistuvad välja ka 2018. aasta statistika põhjal. Maakondadest pankrotistus möödunud aastal enim ettevõtteid 1000 ettevõtte kohta Saaremaal.

Enamikku pankrotiettevõtteid iseloomustab maksuvõla või maksehäire olemasolu ning nõrk või määratlemata Creditinfo reiting. Suureks ohusignaaliks on paar aastat järjest olnud määratlemata reiting.

Eeltoodud pankrotiettevõtete paneeluuringu põhjal võib tuua välja olulisemad pankrotiettevõtet iseloomustavad näitajad:

- müügitulu ja varade maht jäävad valdaval osal pankrotiettevõtetest alla 500 000 euro;
- töötajate arv enamuses ettevõtetes kuni 5 inimest;
- kahjumi teke või kasv viimasel tegevusperioodil;
- omakapitali osakaal on madal või negatiivne viidates suurele sõltuvusele võõrvahenditest;
- põhivarade vähenemine ja varude taseme oluline kasv viimasel tegevusaastal;
- likviidsusnäitajad on valdaval enamikul pankrotiettevõtetest mõlemal aastal nõrgad, käibevahendid ei kata lühiajalisi kohustusi, tekib probleeme maksetega;
- Maksuvõla või maksehäire olemasolu;
- Creditinfo reiting on nõrk või ebaselge.

Tavaline pankrotiettevõtte 2018. aastal oli madala käibega, kahjumiga töötav firma, millel omavahendid praktiliselt puudusid.

## LISAD

Lisa 1

### 2018. aastal pankrotistunud 273 ettevõtte nimekiri

Reg. kood	Ettevõte	Teade	Kuupäev
10877939	APPLAFORD ES TRANSPORT & LOGISTICS OÜ	pankrot kuulutati välja	31.01.2018
10214334	SAAREMAA LAEVAKOMPANII AS	pankrot kuulutati välja	19.11.2018
10306409	E-PROFIIL AS	pankrot kuulutati välja	18.01.2018
11716227	MARSALIS METALL OÜ	pankrot kuulutati välja	22.10.2018
11903308	RIITO EHITUSE AS	pankrot kuulutati välja	12.04.2018
11129240	TECHEXPORT OÜ	pankrot kuulutati välja	27.06.2018
11329269	ALL FRESH OÜ	pankrot kuulutati välja	02.10.2018
12191590	LIBERTY SILVER OÜ	pankrot kuulutati välja	27.08.2018
11671654	WPE EHITUS OÜ	pankrot kuulutati välja	19.12.2018
11675238	BEST BUILDING OÜ	pankrot kuulutati välja	12.01.2018
11068886	MUSEKO OÜ	pankrot kuulutati välja	07.02.2018
10739060	SMART SHIP SUPPLY OÜ	pankrot kuulutati välja	14.06.2018
11411284	PAXTON ASSETS OÜ	pankrot kuulutati välja	17.10.2018
12080240	STEELEXPERT OÜ	pankrot kuulutati välja	31.08.2018
11431989	PRIME LOGISTICS OÜ	pankrot kuulutati välja	27.09.2018
11496671	SINEAR OÜ	pankrot kuulutati välja	19.12.2018
11172266	KRUTIKUS OÜ	pankrot kuulutati välja	16.02.2018
10403710	TEA KIRJASTUS AS	pankrot kuulutati välja	06.09.2018
11791022	VEIDIKO GRUPP OÜ	pankrot kuulutati välja	27.04.2018
11966154	NÄITUSTE KINNISVARA OÜ	pankrot kuulutati välja	13.07.2018
12071620	KLP TOIT OÜ	pankrot kuulutati välja	07.12.2018
10067519	ELID CARD OÜ	pankrot kuulutati välja	05.03.2018
11024452	KODUSTUUDIO OÜ	pankrot kuulutati välja	14.11.2018
10328032	GADOX AS	pankrot kuulutati välja	05.11.2018
10360248	EKSAMO AS	pankrot kuulutati välja	22.05.2018
11317013	BEFINNA OÜ	pankrot kuulutati välja	25.05.2018
14028410	RAE VILI OÜ	pankrot kuulutati välja	21.09.2018
12180958	KESKLINNA EHITUS OÜ	pankrot kuulutati välja	07.05.2018
12581841	ARB TRADE OÜ	pankrot kuulutati välja	09.01.2018

11934214	GTS OÜ	pankrot kuulutati välja	16.02.2018
10855903	INTEKSIL OÜ	pankrot kuulutati välja	09.11.2018
12357492	VIIRPUU OÜ	pankrot kuulutati välja	31.01.2018
11102011	HORENTICA OÜ	pankrot kuulutati välja	06.08.2018
12340132	AQUAGROUP OÜ	pankrot kuulutati välja	21.08.2018
12007021	AK-EKSPORT OÜ	pankrot kuulutati välja	21.12.2018
12155475	VAKHOLD OÜ	pankrot kuulutati välja	27.12.2018
11397408	JJV PRODUCTIONS OÜ	pankrot kuulutati välja	31.10.2018
10954249	KARMER ESTEK OÜ	pankrot kuulutati välja	24.01.2018
10877862	PLANESTAR OÜ	pankrot kuulutati välja	05.04.2018
11192942	CALLAREX GRUPP OÜ	pankrot kuulutati välja	11.04.2018
11768520	JAPKOR EESTI OÜ	pankrot kuulutati välja	13.04.2018
12795418	GFENERGY OÜ	pankrot kuulutati välja	26.10.2018
12938450	DELAVUE EST OÜ	pankrot kuulutati välja	22.06.2018
12102467	FELITAS KV OÜ	pankrot kuulutati välja	03.07.2018
12898992	MURU ARENDUS OÜ	pankrot kuulutati välja	25.01.2018
11117538	VIIMSI MÕIS OÜ	pankrot kuulutati välja	23.11.2018
11935136	ENERGIA24 OÜ	pankrot kuulutati välja	04.12.2018
11020804	EDILCOM OÜ	pankrot kuulutati välja	09.02.2018
12756074	SOCOSANY ALPAPAMBA OÜ	pankrot kuulutati välja	26.11.2018
10783517	HALLWARD OÜ	pankrot kuulutati välja	06.12.2018
11370071	PREMIUM EXPORTS OÜ	pankrot kuulutati välja	02.03.2018
11774779	RAVELIN OÜ	pankrot kuulutati välja	11.04.2018
10364401	TULMIN SISUSTUS AS	pankrot kuulutati välja	10.09.2018
14001931	RENAI TRANSPORT OÜ	pankrot kuulutati välja	09.04.2018
12771760	NORTH GATE TIMBER OÜ	pankrot kuulutati välja	31.01.2018
12140545	ARAVUSE OÜ	pankrot kuulutati välja	29.01.2018
11543318	BENDUCA MURANGI OÜ	pankrot kuulutati välja	16.01.2018
12921426	CLOUDMARK SOLUTIONS OÜ	pankrot kuulutati välja	26.03.2018
12009029	APA INVEST OÜ	pankrot kuulutati välja	14.02.2018
12613972	ROHEKAS TOOTMINE OÜ	pankrot kuulutati välja	17.09.2018
11125851	BOGDANY FORTUZI OÜ	pankrot kuulutati välja	19.04.2018
11156277	HEXANOR OÜ	pankrot kuulutati välja	17.10.2018
10432580	ESTROSS OÜ	pankrot kuulutati välja	13.07.2018
12358899	MF PROJEKT OÜ	pankrot kuulutati välja	31.10.2018

11239508	AROWANA OÜ	pankrot kuulutati välja	27.12.2018
12305199	MAHEKAS OÜ	pankrot kuulutati välja	28.06.2018
12641810	JL GRUPP OÜ	pankrot kuulutati välja	31.10.2018
10095674	MAARDU UNISERV OÜ	pankrot kuulutati välja	22.10.2018
12678546	AKKO FURNITURE OÜ	pankrot kuulutati välja	05.07.2018
10827218	B2 CONSULTING INTERNATIONAL OÜ	pankrot kuulutati välja	30.08.2018
12831781	VENIVAATI OÜ	pankrot kuulutati välja	25.10.2018
10264444	ZSACA YAMEOGO OÜ	pankrot kuulutati välja	07.03.2018
11992424	BALTICTOR OÜ	pankrot kuulutati välja	03.07.2018
11374136	KIILVAND ARENDUS OÜ	pankrot kuulutati välja	06.04.2018
10399552	SOLNESSI ARHITEKTUURIKIRJASTUSE OÜ	pankrot kuulutati välja	23.11.2018
11767101	AUTOSISUSTUS OÜ	pankrot kuulutati välja	21.03.2018
12550639	BALTIC BURRITO FACTORY OÜ	pankrot kuulutati välja	07.05.2018
10169177	JPPP SPEDITION OÜ	pankrot kuulutati välja	06.08.2018
12834584	LAV GRUPP OÜ	pankrot kuulutati välja	14.05.2018
11450249	PISCOR OÜ	pankrot kuulutati välja	17.09.2018
11195277	LAB KVB OÜ	pankrot kuulutati välja	26.11.2018
12790792	HEYDAY ORGANIC OÜ	pankrot kuulutati välja	17.10.2018
12628057	ENS HAUAKIVID OÜ	pankrot kuulutati välja	20.09.2018
10650963	GROVE INVEST OÜ	pankrot kuulutati välja	02.08.2018
11300030	ORASE INVEST OÜ	pankrot kuulutati välja	09.04.2018
14010491	ELUPAIK OÜ	pankrot kuulutati välja	17.12.2018
11043923	MP INKASSO OÜ	pankrot kuulutati välja	12.04.2018
12999997	RKV INVEST OÜ	pankrot kuulutati välja	27.09.2018
11363409	LIIVALAMMAS OÜ	pankrot kuulutati välja	22.05.2018
12578000	DREAMS LIFTER OÜ	pankrot kuulutati välja	19.03.2018
12839222	MEMA CHEFS OÜ	pankrot kuulutati välja	07.03.2018
11245609	VIKERLASE 11 OÜ	pankrot kuulutati välja	07.05.2018
10462569	LUKSTAL OÜ	pankrot kuulutati välja	21.02.2018
10703642	MAXOR KINNISVARA OÜ	pankrot kuulutati välja	17.01.2018
11195290	FASTEST TRADE OÜ	pankrot kuulutati välja	15.08.2018
11199795	KARUKOLD OÜ	pankrot kuulutati välja	25.05.2018
11931440	PART CAPITAL OÜ	pankrot kuulutati välja	22.10.2018
12298944	TÖÖTAHE OÜ	pankrot kuulutati välja	12.07.2018
12316323	TRIONORDIK OÜ	pankrot kuulutati välja	07.11.2018

12457124	LINDA LINE SHIPPING OÜ	pankrot kuulutati välja	23.05.2018
12756513	ROCSTANO CITY OÜ	pankrot kuulutati välja	25.10.2018
12783591	DECO CONCRETE OÜ	pankrot kuulutati välja	12.04.2018
12936824	POLISHED OÜ	pankrot kuulutati välja	28.02.2018
14128873	TANERK TRANS OÜ	pankrot kuulutati välja	10.12.2018
14166276	A BUILDING GROUP OÜ	pankrot kuulutati välja	06.02.2018
14170705	VILEO MARINAS OÜ	pankrot kuulutati välja	01.11.2018
14217890	MEGART EHITUS OÜ	pankrot kuulutati välja	04.04.2018
10833184	DIGIBOX OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	22.11.2018
10431110	TORNIMÄE KINNISVARA AS	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	19.07.2018
11129613	IDA IMPORT OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	14.03.2018
10338409	UNIK OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	08.01.2018
10826600	COMPUSOFT OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	10.07.2018
10012300	KOMMEST AUTO AS	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	06.04.2018
10134782	TRANSOIL SERVICE OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	22.03.2018
10265952	EESTI ENTSÜKLOPEEDIAKIRJASTUSE AS	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	07.05.2018
10419674	ILOPRINT AS	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	06.09.2018
10521007	TRANS-AKVA OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	28.06.2018
11296587	MAANURK OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	21.02.2018



11414182	KOPLI PESUMAJA OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	28.03.2018
11742696	KOMPOTT OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	23.01.2018
12350030	REVAL TEHNIKA OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	06.09.2018
12556398	TRERETE OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	30.04.2018
12691914	EVERYBUING OÜ	pankrotimenetlus rauges, ettevõtte läheb likvideerimisele	18.12.2018
11109473	TEMYTH GRUPP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	25.09.2018
11459983	LINE TRANS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	28.03.2018
12579991	M.I.G. PRODUCTION OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	16.03.2018
11293942	MANO NEGRA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	17.09.2018
12490417	RICCHEZZA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	17.12.2018
11126106	FCC BETOONITÖÖD OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	11.09.2018
10202555	ARGORE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	06.03.2018
12175213	PROGRESS SERVICE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	08.02.2018
12529562	KVL TEHNIKA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	05.04.2018

10705374	BARONS HOLDINGS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.04.2018
12193375	NOVAIMPEX OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	30.11.2018
12228240	DITS EUROPE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	05.03.2018
12197189	V BETOONITÖÖD OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	09.01.2018
12486657	SERVTEC SOLUTIONS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	23.08.2018
10873210	DIRECTOR MEEDIA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	04.10.2018
12383851	CHEMPACK EESTI OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	09.02.2018
11785636	ARCTIC INVESTMENTS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	16.11.2018
11390234	TARASKA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	20.06.2018
10936257	K.U.ORU AUTO OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	05.09.2018
11145351	HENNIGER EHITUS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	06.03.2018
11322787	ARECO METALL EESTI OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	07.06.2018
10017607	TOOMATARE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	04.05.2018
12507454	TASK FORCE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	17.09.2018

12445500	ROVEST GRUPP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	06.02.2018
12499832	PUUKOJA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	14.02.2018
12518727	ADISTAR OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.03.2018
10430262	VENTRUM GRUPP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.06.2018
12753963	EAST GATE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	30.08.2018
10613666	VINIFOOD OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	10.12.2018
11201049	VESPONTS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.03.2018
11992654	ETE GRUPP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	29.06.2018
11316479	JUSTINO ARENDUS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	12.03.2018
10118257	ANTAROK INVEST OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	17.01.2018
12720018	BBR OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	29.05.2018
12943468	OBEROKE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	04.12.2018
12078964	AV PUIT TRADE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	20.03.2018
10058851	VITRANSA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	12.09.2018

12747833	LOTTE KOHVIK OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.09.2018
11966438	MATZ & MATZ OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	23.04.2018
10694162	TRITON PR AS	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	18.10.2018
11508279	AVAVÄRAV OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.06.2018
12473459	PRANGEL OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	10.10.2018
10440020	HABEREK OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	10.08.2018
11365242	NORDEN HOLDING OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	06.06.2018
11945427	TEKENTO OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	26.04.2018
11892651	PANDORA TEENUSED OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.03.2018
12326362	EUROPEAN NATURAL STONE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	29.03.2018
11623039	BKP MARKETING OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	11.05.2018
12406641	M.K.S.N. OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	17.01.2018
11712790	WOOD EXPORT GROUP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	13.04.2018
10847401	DANIMOR OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	28.08.2018

10464367	STILT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.01.2018
12395080	DEEKIT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	13.06.2018
14116930	FASTEST TRANSPORT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	28.11.2018
10355394	AQR ELIIT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	13.09.2018
12517441	EST-PROTOTYPE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	29.03.2018
12637872	UKREST EHITUS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	15.01.2018
14002913	ENERGY BUILDING INVEST OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	07.12.2018
12307198	VIISPLUSS TRANSPORT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	05.10.2018
10864581	JÜRI TEHNOPARGI OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	12.07.2018
12232997	PAVLU PAGARI OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	11.01.2018
12031909	TARSIMAN MÖÖBEL OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	15.03.2018
12879026	WAYBELL OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.12.2018
11722067	HAAPSALU DISAIN OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	08.01.2018
12154671	TWINS GROUP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	10.08.2018

12166042	BJÖRKLIDEN OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	27.11.2018
12581060	PVM OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	28.02.2018
12721816	CONBUILD OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.03.2018
12773836	VEYZON DIGITAL OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.11.2018
12243185	CROSS BORDERS TRUST SERVICES OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	18.05.2018
12573994	SELFBAAR OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	10.07.2018
12861948	GOSEAT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	24.01.2018
12956910	LIHAABI OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.02.2018
11960200	GOLDBRUK OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.12.2018
11119520	TOGEN OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	16.10.2018
12305673	MATMARK EHTUS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	16.03.2018
11911940	ANNABEL CLOTHING OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	24.08.2018
12482961	REINFORCE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	18.04.2018
11596639	BAZUKU ULZINJ OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.10.2018

12752649	KAM KAPITAL OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	18.12.2018
11516310	EVENT STUDIO OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.06.2018
12300187	NORDTRADE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	08.06.2018
11218618	PRO METSANDUS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	14.08.2018
12318500	HANSA HOUSE DESIGN OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	06.06.2018
12367243	KREPERII OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.01.2018
12994299	PADMATEX OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	06.11.2018
12848184	AJ LAHENDUS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	13.11.2018
12056649	CASTANEA TOOTMINE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	02.05.2018
11124923	KITAWE NDOLA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	23.05.2018
11300923	GK TRADE LUMENIX OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	03.07.2018
12836152	STARTERO GROUP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	12.09.2018
14036674	ANGER FISH OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	10.04.2018
11536594	ZEROGROUP HOLDING OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.03.2018

14106742	CALCINGI OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	10.07.2018
10670368	MAATÖÖDE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	25.05.2018
10656954	KIRJASTUS MAJA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.12.2018
14065977	KAMA JA KILU OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	05.07.2018
12885564	SALOMONIKÖÖMNED OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	15.11.2018
11477604	PROTOSTAR OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	12.07.2018
12068517	CASTANEA KAPITAL OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.06.2018
12685948	LITOSTORES OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	17.01.2018
12593301	HESIKOS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	09.01.2018
12571110	PUISTU OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.06.2018
12905485	SILMAPIIRI KINNISVARA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	15.10.2018
12615994	LUNAR OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	23.02.2018
12791024	DOOR COMMUNICATIONS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	27.11.2018
11964468	SKULD OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	29.06.2018



10837710	DANSENN CAPITAL OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	23.02.2018
12527267	TELANA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.01.2018
11195768	REVAL PROJECT MANAGEMENT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	16.10.2018
12231609	BLU GROUP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.01.2018
12704628	M&M ENTERTAINMENT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	15.06.2018
10249930	REEDE KAUBAKONTOR AS	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	23.02.2018
10252122	NORDBIOCHEM OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	01.08.2018
10331057	K. V. S. OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	27.03.2018
10898427	HPF GRUPP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	20.02.2018
11186249	NARVA-LINE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	15.05.2018
11248832	VELIHOOL OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.05.2018
11435190	DAMIANTO OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	04.04.2018
11702931	SAARE KÜTTE- JA VEETÖÖD OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	26.01.2018
12187127	CRAZYDEAL GROUP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.12.2018

12309949	EESTI METSAVARUMISE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.05.2018
12369940	BETEPOK BALTIC OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	13.02.2018
12472454	TULIOHAKAS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.03.2018
12585112	ZUU KINNISVARA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	01.02.2018
12592632	VINCENT BERA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	27.02.2018
12825786	LIKELINE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	12.07.2018
12829761	VIVALAVIDA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	05.06.2018
12843353	NETLEKS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.11.2018
12850365	SAAREKVT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.01.2018
12881299	RJJ HOLDING OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	08.02.2018
12915176	EELISTUS OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	10.10.2018
12985159	GURGAON NOUASSEUR OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	25.05.2018
14011579	GROOMER LILLED OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	18.05.2018
14023186	BALTIK GRUPP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	23.04.2018

14078649	HPX STUUDIO OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	31.08.2018
14087625	RCM INVEST OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	24.01.2018
14102810	AR TRANSPORT OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.03.2018
14137464	GVIDON PRODUCTION OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	19.03.2018
14167790	AROWATER OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	13.04.2018
14176010	RENOVEERIMISTÖÖDE OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	03.05.2018
14178859	KAEVETÖÖDE TEHNIKA OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	29.06.2018
14180081	MONTERING OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	22.10.2018
14189127	OSTIUM OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.03.2018
14204290	PM20 OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	02.11.2018
14244295	HORIZON DECOR OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	25.01.2018
14256507	NIRANAPLAP OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	21.11.2018
14257292	ZALBER OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	15.08.2018
14261224	PURASK METALL OÜ	pankrotti ei kuulutatud välja, firma läheb likvideerimisele	28.02.2018

14337967 MYPHONEPOINT OÜ

pankrotti ei kuulutatud  
välja, firma läheb  
likvideerimisele

25.09.2018

**Paneeluuringus kasutatud 137 pankrotiettevõtte nimekiri**

<b>Registrikood</b>	<b>Ettevõtte</b>
12848184	AJ LAHENDUS OÜ
12007021	AK-EKSPORT OÜ
12678546	AKKO FURNITURE OÜ
14036674	ANGER FISH OÜ
11911940	ANNABEL CLOTHING OÜ
10118257	ANTAROK INVEST OÜ
14102810	AR TRANSPORT OÜ
12140545	ARAVUSE OÜ
12581841	ARB TRADE OÜ
11785636	ARCTIC INVESTMENTS OÜ
10202555	ARGORE OÜ
11239508	AROWANA OÜ
11767101	AUTOSISUSTUS OÜ
12078964	AV PUIT TRADE OÜ
11508279	AVAVÄRAV OÜ
10827218	B2 CONSULTING INTERNATIONAL OÜ
10705374	BARONS HOLDINGS OÜ
11596639	BAZUKU ULZINJ OÜ
12720018	BBR OÜ
11317013	BEFINNA OÜ
11543318	BENDUCA MURANGI OÜ
11675238	BEST BUILDING OÜ
12166042	BJÖRKLIDEN OÜ
11623039	BKP MARKETING OÜ
11125851	BOGDANY FORTUZI OÜ
14106742	CALCINGI OÜ
11192942	CALLAREX GRUPP OÜ
12383851	CHEMPACK EESTI OÜ
12921426	CLOUDMARK SOLUTIONS OÜ
10847401	DANIMOR OÜ
12395080	DEEKIT OÜ
12938450	DELAVUE EST OÜ

10873210	DIRECTOR MEEDIA OÜ
12228240	DITS EUROPE OÜ
12791024	DOOR COMMUNICATIONS OÜ
12753963	EAST GATE OÜ
10360248	EKSAMO AS
10067519	ELID CARD OÜ
14010491	ELUPAIK OÜ
14002913	ENERGY BUILDING INVEST OÜ
12628057	ENS HAUAKIVID OÜ
12517441	EST-PROTOTYPE OÜ
10432580	ESTROSS OÜ
12326362	EUROPEAN NATURAL STONE OÜ
14116930	FASTEST TRANSPORT OÜ
11126106	FCC BETOONITÖÖD OÜ
12102467	FELITAS KV OÜ
12795418	GFENERGY OÜ
11960200	GOLDBRUK OÜ
12861948	GOSEAT OÜ
14011579	GROOMER LILLED OÜ
10650963	GROVE INVEST OÜ
11934214	GTS OÜ
11722067	HAAPSALU DISAIN OÜ
10783517	HALLWARD OÜ
12790792	HEYDAY ORGANIC OÜ
11102011	HORENTICA OÜ
10855903	INTEKSIL OÜ
12641810	JL GRUPP OÜ
10936257	K.U.ORU AUTO OÜ
14065977	KAMA JA KILU OÜ
10954249	KARMER ESTEK OÜ
11199795	KARUKOLD OÜ
11374136	KIILVAND ARENDUS OÜ
11124923	KITAWE NDOLA OÜ
12071620	KLP TOIT OÜ
11024452	KODUSTUUDIO OÜ

12529562	KVL TEHNIKA OÜ
11195277	LAB KVB OÜ
12834584	LAV GRUPP OÜ
12191590	LIBERTY SILVER OÜ
12956910	LIHAABI OÜ
12457124	LINDA LINE SHIPPING OÜ
12685948	LITOSTORES OÜ
12747833	LOTTE KOHVIK OÜ
12615994	LUNAR OÜ
12406641	M.K.S.N. OÜ
10095674	MAARDU UNISERV OÜ
12305199	MAHEKAS OÜ
11716227	MARSALIS METALL OÜ
12305673	MATMARK EHITUS OÜ
10703642	MAXOR KINNISVARA OÜ
12898992	MURU ARENDUS OÜ
11068886	MUSEKO OÜ
12300187	NORDTRADE OÜ
12771760	NORTH GATE TIMBER OÜ
11966154	NÄITUSTE KINNISVARA OÜ
12943468	OBEROKE OÜ
12994299	PADMATEX OÜ
11892651	PANDORA TEENUSED OÜ
11931440	PART CAPITAL OÜ
11450249	PISCOR OÜ
12936824	POLISHED OÜ
11370071	PREMIUM EXPORTS OÜ
11431989	PRIME LOGISTICS OÜ
11477604	PROTOSTAR OÜ
12499832	PUUKOJA OÜ
14028410	RAE VILI OÜ
11774779	RAVELIN OÜ
12482961	REINFORCE OÜ
14001931	RENAI TRANSPORT OÜ
11195768	REVAL PROJECT MANAGEMENT OÜ

12490417	RICCHEZZA OÜ
11903308	RIITO EHITUSE AS
12999997	RKV INVEST OÜ
12613972	ROHEKAS TOOTMINE OÜ
12445500	ROVEST GRUPP OÜ
10214334	SAAREMAA LAEVAKOMPANII AS
12885564	SALOMONIKÖÖMNED OÜ
12486657	SERVTEC SOLUTIONS OÜ
12905485	SILMAPIIRI KINNISVARA OÜ
11496671	SINEAR OÜ
11964468	SKULD OÜ
10739060	SMART SHIP SUPPLY OÜ
12756074	SOCOSANY ALPAPAMBA OÜ
12836152	STARTERO GROUP OÜ
12080240	STEELEXPERT OÜ
10464367	STILT OÜ
12507454	TASK FORCE OÜ
11129240	TECHEXPORT OÜ
11109473	TEMYTH GRUPP OÜ
11119520	TOGEN OÜ
10017607	TOOMATARE OÜ
12154671	TWINS GROUP OÜ
12155475	VAKHOLD OÜ
12879026	WAYBELL OÜ
11791022	VEIDIKO GRUPP OÜ
12831781	VENIVAATI OÜ
10430262	VENTRUM GRUPP OÜ
11201049	VESPONTS OÜ
12773836	VEYZON DIGITAL OÜ
11117538	VIIMSI MÕIS OÜ
12357492	VIIRPUU OÜ
12307198	VIISPLUSS TRANSPORT OÜ
11245609	VIKERLASE 11 OÜ
10613666	VINIFOOD OÜ
10058851	VITRANSA OÜ



12848184	AJ LAHENDUS OÜ
12007021	AK-EKSPORT OÜ
12678546	AKKO FURNITURE OÜ
14036674	ANGER FISH OÜ
11911940	ANNABEL CLOTHING OÜ
10118257	ANTAROK INVEST OÜ
14102810	AR TRANSPORT OÜ
12140545	ARAVUSE OÜ
12581841	ARB TRADE OÜ
11785636	ARCTIC INVESTMENTS OÜ
10202555	ARGORE OÜ
11239508	AROWANA OÜ
11767101	AUTOSISUSTUS OÜ
12078964	AV PUIT TRADE OÜ
11508279	AVAVÄRAV OÜ
10827218	B2 CONSULTING INTERNATIONAL OÜ
10705374	BARONS HOLDINGS OÜ
11596639	BAZUKU ULZINJ OÜ
12720018	BBR OÜ
11317013	BEFINNA OÜ
11543318	BENDUCA MURANGI OÜ
11675238	BEST BUILDING OÜ
12166042	BJÖRKLIDEN OÜ

**Kasutatud rahandussuhtarvude valemid**

1. Käibekapital = käibevarad - lühiajalised kohustused (EUR)
2. Maksevõime kordaja = käibevarad / lühiajalised kohustused (korda)
3. Likviidsuskordaja = (käibevarad – varud) / lühiajalised kohustused (korda)
4. Maksevalmiduse kordaja = raha ja väärtpaberid/lühiajalised kohustused (korda)
5. Raha laekumise aeg = ostjate debitoorne võlgnevus / (müügitulu /360) (päeva)
6. Võlakordaja = kohustused kokku / aktiva (korda)
7. Puhasrentaablus = puhaskasum / müügitulu \* 100 (%)
8. Ärirentaablus = ärikasum / müügitulu \* 100 (%)
9. Aktivate rentaablus = puhaskasum / aktiva \*100 (%)

**Edward I. Altmani pankrotikoeffitsient Z-skoor**

$$Z=6,56x_1+3,26x_2+6,72x_3+1,05x_4$$

Kus

$x_1$  on käibekapitali ja varade suhtarv

$x_2$  on akumulieeritud kasumi ja varade suhtarv

$x_3$  on kasumi ning varade suhtarv

$x_4$  on omakapitali ja koguvõlgnevuse suhtarv

Kui  $Z < 1,1$  - siis võib ettevõtte pankrotti sattuda

$Z > 2,6$  – siis on firma edukas

$1,1 < Z < 2,6$  – siis on firma üle otsustamiseks vaja teha süvaanalüüsi