



Satakunnan ammattikorkeakoulu
Satakunta University of Applied Sciences

MEIJU LUNTTA

Tilinpäätösanalyysi - Nanso Group Oy

LIIKETALouden KOULUTUSOHJELMA
2020

Tekijä Lunta, Meiju	Julkaisun laji Opinnäytetyö, AMK	Toukokuu 2020
	Sivumäärä 55	Julkaisun kieli Suomi
Julkaisun nimi Tilinpäätösanalyysi - Nanso Group Oy		
Tutkinto- ohjelma Liiketalouden koulutusohjelma		
<p>Tutkimuksen kohteena oli Nanso Group Oy:n taloudellinen tila ja sen kehittyminen vuosina 2015-2018. Yhtiön taloudellista tilaa tutkittiin tilinpäätösanalyysin avulla, jossa käytettäväksi menetelmäksi valittiin tunnuslukuanalyysi. Tutkimuksen teoriaosassa perehdyttiin tarkemmin tilinpäätöksen tarkoitukseen, kirjanpitolain ja –asetuksen, sekä PMA –asetuksen mukaisiin tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja tilinpäätöksen sisältöön. Lisäksi tutustuttiin tilinpäätösinformaation käyttäjäryhmiin, tilinpäätössuunnitteluun, tilinpäätöksen oikaisuihin ja tilinpäätösanalyysin eri menetelmiin. Tunnuslukuanalyysin osalta perehdyttiin tarkemmin valittujen tunnuslukujen laskentaperiaatteisiin kannattavuuden, vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden osalta.</p> <p>Tutkimuksen toteuttamisosio aloitettiin tutustumalla kohdeyritykseen sekä arvioimalla työn luotettavuutta. Itse tutkimuksessa syvennyttiin tarkemmin kohdeyrityksen taloudelliseen tilanteeseen tutkimalla valittujen tunnuslukukujen perusteella yhtiön kannattavuutta, vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta. Tutkimukseen valittuja tunnuslukuja verrattiin toimialan mediaaneihin vastaavalta ajanjaksolta. Lisäksi tarkasteltiin tunnuslukuanalyysin ohella euromääristä tilinpäätösinformaatiota analyysin syventämiseksi.</p> <p>Tutkimuksen perusteella voidaan todeta kohdeyrityksen taloudellisen tilanteen olevan heikko. Yhtiö on kuitenkin tarkastelussa olevien vuosien aikana käynyt läpi merkittäviä toiminnallisia muutoksia, joiden perusteella voidaan odottaa kannattavuuden tulevaisuudessa edelleen parantuvan.</p>		
Asiasanat: Tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi ja taloudellinen tila		

Author Luntta, Meiju	Type of publication Bachelor's thesis	May 2020
	Number of pages 55	Language of publication: Finnish
Title of publication Financial analysis of Nanso Group Oy		
Degree programme in business administration		
<p>The objective of this thesis was to analyze the financial performance of Nanso Group Oy and its development in during the years 2015-2018. The financial performance of the company was researched with the help of financial statement analysis, and the specific method used in this thesis was financial ratio analysis. In the theory part of the thesis the purpose of financial statements was studied as well as the basis of the legislation concerning financial statements and the content of financial statements. In addition, the users of financial statements as well as the planning of financial statements, adjustments to financial statements and the different methods for financial statement analysis were studied. The financial ratio analysis was studied more closely concerning the specific ratios chosen for this thesis, which were ratios presenting profitability, solvency, and liquidity.</p> <p>The execution of this thesis was started by getting to know the company which was analyzed and by evaluating the validity and reliability of the thesis. In the research itself the financial performance of the company was analyzed by evaluating the financial ratios which presented the profitability, solvency, and liquidity of the company. The financial ratios were also compared to the median indicators of the industry from the corresponding period. In addition, the financial statements including information in euros were researched to deepen the analysis.</p> <p>According to the results of the thesis the financial performance of the company can be stated as weak. However, the company has made significant operational changes during the years under review, which can be expected to further improve the company's profitability in the future.</p>		
Key words: Financial statement, analysis of financial statements, financial performance		

SISÄLLYS

1 JOHDANTO	5
2 TUTKIMUKSEN TARKOITUS, TAVOITE JA VIITEKEHYS.....	6
3 TILINPÄÄTÖS.....	8
3.1 Tilinpäätöksen taustaa	8
3.1.1 Tilinpäätöksen tarkoitus ja laatimisperiaatteet.....	8
3.1.2 Tilinpäätöksen käyttäjäryhmät.....	10
3.2 Tilinpäätöksen sisältö	12
3.2.1 Toimintakertomus	15
3.2.2 Tuloslaskelma	15
3.2.3 Tase	16
3.2.4 Rahoituslaskelma	17
3.2.5 Liitetiedot.....	18
3.3 Tilinpäätöksen rekisteröinti ja saatavuus	19
4 TILINPÄÄTÖSANALYYSI	20
4.1 Tilinpäätöksen tulkinta ja tilinpäätösanalyysin määritelmä	20
4.2 Tilinpäätössuunnittelu	21
4.3 Tilinpäätöksen oikaiseminen.....	22
4.4 Tilinpäätösanalyysin menetelmät	24
5 TUNNUSLUKUANALYYSI.....	25
5.1 Tunnuslukujen taustaa	25
5.2 Kannattavuuden analysointi	25
5.3 Vakavaraisuuden analysointi.....	28
5.4 Maksuvalmiuden analysointi.....	29
6 TUTKIMUKSEN TOTEUTTAMINEN	31
6.1 Kohdeyritys	31
6.2 Tutkimusmenetelmät, tutkimuksen toteuttaminen ja luotettavuus.....	32
7 NANSO GROUP OY:N TILINPÄÄTÖSANALYYSI	34
7.1 Kannattavuuden analysointi	34
7.2 Vakavaraisuuden analysointi.....	40
7.3 Maksuvalmiuden analysointi.....	44
8 YHTEENVETO	48

LÄHTEET

LIITTEET

1 JOHDANTO

Tutkimus on opinnäytetyö, jossa tehdään kohdeyrityksen tilinpäätöstietojen pohjalta tilinpäätösanalyysi, jonka avulla on tarkoitus tarkastella kohdeyrityksen taloudellista tilaa vuosina 2015-2018. Analyysimenetelmänä tutkimuksessa on tunnuslukuanalyysi, jonka kohteena on yrityksen kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius. Tutkimuksen aihe on valittu työn tekijän kiinnostuksen kohteiden perusteella tavoitteena täydentää jo olemassa olevaa sekä työelämästä että opintojen myötä saatua osaamista. Kohdeyritykseksi tutkimuksen tekijä on valinnut suomalaisomisteisen Nanso Group Oy:n.

Työn alussa kuvataan työn tarkoitus, tavoitteet, työn rajaukset ja teoreettinen viitekehys. Teoriaosuus alkaa tilinpäätöksen tarkoituksen, käyttäjäryhmien, laatimisperiaatteiden ja sisällön käsittelyllä. Tämän jälkeen teoriaosuudessa käsitellään tilinpäätöksen tulkintaa, tilinpäätössuunnittelua, tilinpäätöksen oikaisuja sekä tilinpäätösanalyysin menetelmiä, jonka jälkeen käsitellään tarkemmin tunnuslukuanalyysiä ja tunnuslukujen laskentaa. Tutkimuksen toteuttaminen kuvataan luvussa 6, jossa käsitellään kohdeyritystä ja sen toimintaa sekä arvioidaan työn luotettavuutta. Varsinaisessa työn tutkimusosassa tarkastellaan kohdeyrityksen kannattavuuden, vakavaisuuden ja maksuvalmiuden tunnuslukuja ja niiden kehitystä vuosina 2015-2018. Lisäksi tunnuslukujen ohella tarkastellaan euromääräistä tilinpäätösinformaatiota vastaavalta ajanjaksolta. Työn lopussa on yhteenveto tutkimustuloksista.

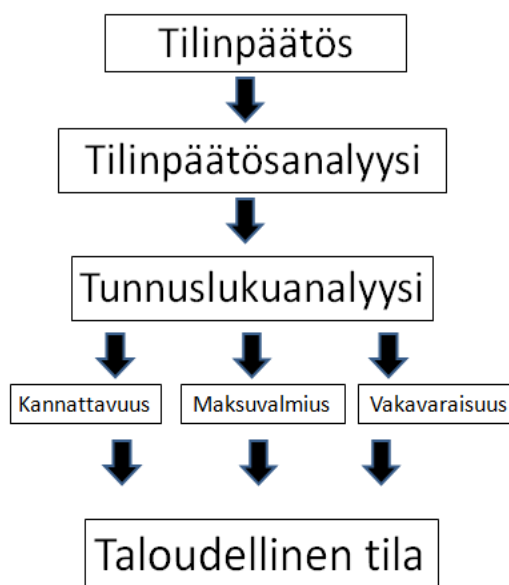
2 TUTKIMUKSEN TARKOITUS, TAVOITE JA VIITEKEHYS

Tutkimuksen tarkoitus on tuottaa tietoa, joka kuvastaa kohdeyrityksen taloudellista tilaa sekä taloudellisen tilan kehitystä vuosilta 2015-2018. Tutkimuksen tavoitteena on tilinpäätösanalyysin avulla selvittää kohdeyrityksen taloudellinen tilanne tilinpäätösanalyysin avulla. Tilinpäätösanalyysissä käytetään tunnuslukuanalyysiä, jonka avulla on tarkoitus laskea kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaisuuden tunnuslukuja sekä analysoida niiden kehittymistä vuosina 2015-2018.

Opinnäytetyön tarkoituksen ja tavoitteen perusteella muodostetut keskeiset tutkimuskysymykset ovat seuraavat:

- Miksi tilinpäätöstä on tarpeellista analysoida? Tämä tutkimuskysymys jakautuu seuraaviin alakysymyksiin:
 - Mikä on tilinpäätöksen tarkoitus ja sisältö?
 - Mihin tilinpäätöksestä saatavaa taloudellista tietoa hyödynnetään ja mitkä tahot sitä hyödyntävät?
 - Millä keinoin tilinpäätöstä on mahdollista analysoida?
- Millainen on kohdeyrityksen taloudellinen tila ja miten se on kehittynyt viimeisen neljän vuoden aikana? Tämä jakautuu seuraaviin alakysymyksiin:
 - Millaisella tasolla on kohdeyrityksen kannattavuus ja miten se on kehittynyt vuosina 2015-2018?
 - Millaisella tasolla on kohdeyrityksen vakavaraisuus ja miten se on kehittynyt vuosina 2015-2018?
 - Millaisella tasolla on kohdeyrityksen maksuvalmius ja miten se on kehittynyt vuosina 2015-2018?

Kuviossa 1 kuvataan tutkimuksen käsitteellinen viitekehys, joka kuvaa työn keskeisiä käsitteitä sekä niiden välisiä suhteita.



Kuvio 1. Tutkimuksen käsitteellinen viitekehys.

Tilinpäätös on esitetty kuviossa ensimmäisenä, sillä kuviossa seuraavana kuvattu tilinpäätösanalyysi tehdään nimenomaan tilinpäätöstietojen perusteella. Tunnuslukuanalyysi on tutkimukseen valittu analyysimenetelmä, jonka avulla tarkastellaan kohdeyrityksen kannattavuutta, maksuvalmiutta ja vakavaraisuutta. Tunnuslukuanalyysin kohteiden, eli kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden perusteella saadaan käsitys kohdeyrityksen taloudellisesta tilasta ja sen kehittymisestä vuosina 2015-2018. Valittu tutkimusmenetelmä ja sen kohteet toimivat rajaavina tekijöinä sekä teoria- että empiriaosuudessa. Tutkimuksen ulkopuolelle on kohdeyrityksen tunnuslukuanalyysissä jätetty rahavirta-analyysit, tehokkuutta mittaavat tunnusluvut sekä tilinpäätöksen oikaisut.

3 TILINPÄÄTÖS

3.1 Tilinpäätöksen taustaa

3.1.1 Tilinpäätöksen tarkoitus ja laatimisperiaatteet

Kirjanpitolain mukaan tilinpäätöksen ovat velvollisia laatimaan kirjanpitovelvolliset, joita ovat kaikki osakeyhtiöt, avoimet yhtiöt, kommandiittiyhtiöt, asunto-osakeyhtiöt, osuuskunnat, yhdistykset sekä säätiöt ja muut yksityisoikeudelliset henkilöt (Kirjanpitolaki 1336/1997, 1§). Tilinpäätöksen keskeinen tarkoitus on antaa oikea ja riittävä kuva kirjanpitovelvollisen toiminnan tuloksesta sekä taloudellisesta asemasta. (Kaisanlahti, Leppiniemi & Leppiniemi 2017, 15).

Tilinpäätös kertoo yrityksen strategian ja operatiivisen toiminnan, sekä investointi- ja rahoitustoimintojen rahamääräisistä seurauksista. Tätä informaatiota käytetään eri tahoilla päätöksenteon tukena, ja sen tulee tämän vuoksi olla oleellista, luotettavaa ja ymmärrettävää (Seppänen 2011, 15). Oikean ja riittävän kuvan antamisen lisäksi tilinpäätöstä laatiessa tuleekin kirjanpitolain mukaan noudattaa olennaisuuden periaatetta sekä yleisiä tilinpäätösperiaatteita, joista on siis myös säädetty kirjanpitolaissa. Olennaisuuden periaatteen mukaan kirjanpitolaissa määritellyistä jaksotus-, arvostus-, ja esittämissäännöksistä sekä tilinpäätöksessä esitettävistä tiedoista voidaan kuitenkin poiketa, mikäli asian katsotaan olevan epäolennainen oikean ja riittävän kuvan antamisen näkökulmasta. Mikäli asian katsotaan olevan sellainen, että sillä on vaikutusta tilinpäätöksen perusteella tehtäviin päätöksiin, sen katsotaan olevan olennainen (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 42-43). Tilinpäätöksen antaman informaation voidaan katsoa olevan ymmärrettävää, kun yleisesti tilinpäätöksen laadinnasta kohtuullisesti perillä oleva henkilö pystyy kyseessä olevaa tilinpäätöstä tulkitsemaan ja sen perusteella tekemään erilaisia johtopäätöksiä (Seppänen 2011, 15.)

Yleisiä tilinpäätösperiaatteita, joita kirjanpitolain mukaan tilinpäätöksen laadinnassa tulee noudattaa, ovat oletus kirjanpitovelvollisen toiminnan jatkuvuudesta (jatkuvuuden periaate), johdonmukaisuus laatimisperiaatteiden ja

laatumismenetelmien soveltamisessa jokaisella tilikaudella, sisältöpainotteisuuden periaate, varovaisuuden periaate, tasejatkuvuuden periaate, suoriteperuste, erillisarvostuksen periaate sekä netottamiskielto. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 43.)

Jatkuvuuden periaate tarkoittaa käytännössä sitä, että tilinpäätös laaditaan siihen lähtökohtaan perustuen, että yrityksen toiminta tulee jatkumaan myös tulevaisuudessa. Tämän periaatteen mukaisesti tehdään esimerkiksi pysyvien vastaavien arvostaminen. Johdonmukaisuuden periaatteella tarkoitetaan sitä, että kirjanpitovelvollisen tulee soveltaa valitsemiaan menettelytapoja kirjanpidossaan tilikaudesta toiseen. Mikäli valittua menettelytapaa muutetaan, tulee siitä tehdä merkintä tilinpäätöksen liitetietoihin. Sisältöpainotteisuuden periaatteen mukaan kirjanpitoon kirjataan liiketapahtuma aina sen tosiasiallisen sisällön mukaan, riippumatta siitä, vastaako itse tosite tosiasiallista sisältöä. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 44).

Varovaisuuden periaatteen mukaan yrityksen tulee tilinpäätöksen laadinnassa ottaa huomioon mahdolliset riskit ja epävarmuustekijät, joten se ei saa antaa tuloksestaan liioiteltua kuvaa. Tasejatkuvuudella taas tarkoitetaan sitä, että tilikauden avaava tase perustuu aina edeltävän tilikauden päättävään taseeseen. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 44).

Suoriteperusteisuus tarkoittaa käytännössä sitä, että kirjanpitoon meno syntyy silloin, kun tuotannontekijä otetaan vastaan ja vastaavasti tulo syntyy silloin, kun suorite luovutetaan, riippumatta siitä milloin tuotannontekijöistä suoritettavat ja suoritteista saatavat vastikkeet liikkuvat. Erillisarvostamisen periaattella tarkoitetaan sitä, että taseen rahoitus- ja vaihto-omaisuus sekä pysyvät vastaavat tulee arvostaa hyödykekohtaisesti, ei yhtenä kokonaisuutena. Netottamiskiellon tarkoituksena on pitää tulot ja menot erillään, jolloin tuloksen muodostumisesta tulee selkeä kuva. Tämä ei toteudu, mikäli esitetään vain tulojen ja niitä vastaavien menojen erotus. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 45.)

Edellä mainittujen yleisten tilinpäätösperiaatteiden lisäksi kirjanpitovelvollisen tulee tilinpäätöksen laadinnassa aina noudattaa hyvää kirjanpitolitettä. Hyvä kirjanpitolitete perustuu kirjanpitokäytäntöön ja –teoriaan, joita Suomessa ohjaa

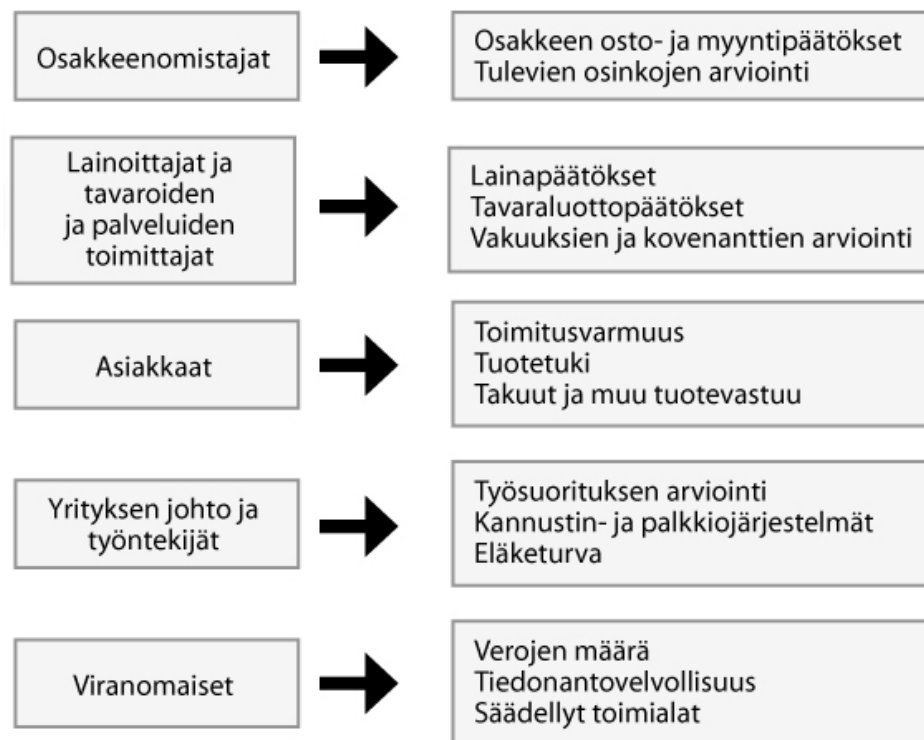
kirjanpitolautakunnan yleisohjeet, lausunnot sekä muut kannanotot. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 43).

Lisäksi kirjanpitolain mukaan kirjanpitovelvollisen täytyy järjestää kirjanpitonsa niin, että liiketapahtumien, tositteiden ja kirjausten yhteys tilinpäätökseen on ongelmitta todettavissa ja toisinpäin, eli tilinpäätöksen lukijan on tarvittaessa kyettävä ongelmitta jäljittämään tositetasolle liiketapahtumat, jotka ovat vaikuttaneet tilinpäätöksen eriin. Tämä kirjausketjun aukottomuusvaatimus pätee myös silloin, kun kirjanpidossa on käytössä osakirjanpitoja, jotka kytkeytyvät pääkirjanpitoon, ja sitä kautta edelleen tilinpäätökseen. Kirjausketjun aukottomuus eli audit trail on olennainen asia sekä silloin, kun tarkistetaan kirjanpidon virheettömyyttä, että silloin kun tilinpäätöksen lukija tutkii tarkemmin tuloslaskelman ja taseen erien sisältöä. (Taloushallintoliiton www-sivut 2020).

3.1.2 Tilinpäätöksen käyttäjäryhmät

Tilinpäätöksen antamasta informaatiosta hyötyvät muun muassa sijoittajat, yrityksen johto ja henkilöstö, lainanantajat, muut velkojat kuten tavarantoimittajat, yrityksen asiakkaat, julkinen valta sekä suuri yleisö (Kaisanlahti ym. 2017, 21). Tilinpäätöksen perusteella on mahdollista vertailla talouden näkökulmasta yrityksen toiminnan kehittymistä aikaisempiin vuosiin nähden ja tämän lisäksi tilinpäätös antaa mahdollisuuden myös vertailla eri yrityksiä keskenään. Yrityksen kehityssuunnasta ja kasvupotentiaalista ovat kiinnostuneita erityisesti yrityksen johto ja sijoittajat. (Kaisanlahti ym. 2017, 23.)

Kuviossa 2 on esitetty tilinpäätösinformaation ja tilinpäätösanalyysijä käyttäviä tahoja. Sijoittajan näkökulmasta tilinpäätösanalyysi, yrityksen tulevan kannattavuuden ja näiden myötä sijoitukseen liittyvän riskin arviointi on tärkeää tietoa arvioitaessa yritystä sijoituskohteena.



Kuvio 2. Tilinpäätösinformaation ja -analyysin käyttäjät. (Kallunki 2014, 19).

Keskeisiä päätöksentekotilanteita, joissa tarvitaan tilinpäätöksen antamaa informaatiota taloudellisesta suorituksesta ja taloudellisesta asemasta, ovat yrityksen strategian onnistumisen ja taloudellisen suorituskyvyn arviointi, yrityksen luottoriskin ja taloudellisen aseman analysointi, sekä yrityksen arvon määrittäminen (Seppänen 2011, 17). Yrityksen arvon määrittämisessä on kuitenkin syytä korostaa, että tilinpäätöstiedot kertovat aina yhtiön historiasta, eivätkä sinällään takaa tuottoja tulevaisuudessa (Finnveran [www-sivut](http://www.finnvera.fi) 2020). Käytännössä luottoriskiä arvioitaessa yrityksen hakema luottopäätös voi siis perustua tilinpäätöksen tuottamaan informaation yrityksen taloudellisesta tilanteesta. Olennaista luoton myöntämisessä on velallisen maksukyvyn tarkastelu, ja tätä arvioidaankin usein tilinpäätöksen perusteella. Toisiin luottoihin voi myös sisältyä kovenanteja, jotka sidotaan tilinpäätökseen perusteella laskettavaan tietoon, kuten esimerkiksi omavaraisuusasteeseen. (Kaisanlahti ym. 2017, 22.)

Lisäksi tilinpäätöksellä on monia lakiperusteisia tehtäviä. Tilinpäätös on muun muassa perustana yrityksen verotukselle (Kaisanlahti ym. 2017, 22). Osakeyhtiö sekä osuuskunta ovat itsenäisiä verovelvollisia, joiden verotettava tulo lasketaan tulolähteittäin. Näitä tulolähteitä ovat elinkeinotoiminnan tulolähde ja maatalouden

tulolähde. Veronalaisen tulon laskeminen perustuu aina kirjanpitoon, mutta huomioitavaa on, että kirjanpidon ja verotuksen tiettyjen eroavaisuuksien vuoksi kirjanpidon tulos ja verottava tulo voivat poiketa toisistaan (Verohallinnon www-sivut 2020). Lisäksi tilinpäätös on myös perustana osakeyhtiön ja osuuskunnan voitonjaolle; voitonjakoa rajoittaa tilinpäätökseen sisältyvän taseen osoittama vapaa oma pääoma (Kaisanlahti ym. 2017, 22).

3.2 Tilinpäätöksen sisältö

Osakeyhtiön osalta tilinpäätöksen sisältöä ja esittämistapaa sääntelevät kirjanpitolaki (KPL), kirjanpitoasetus (KPA), pien- ja mikroyrityasetus (PMA), KILAn yleisohjeet ja lausunnot sekä lisäksi osakeyhtiölaki (OYL). Lisäksi pörssiin listatun yhtiön tulee noudattaa arvopaperimarkkinalakia (AML), valtiovarainministeriön (VM) asetusta arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta (1020/2012), Finanssivalvonnan (Fiva) ohjeistusta, Helsingin pörssin sääntöjä sekä Arvopaperimarkkinayhdistyksen laatimaa listayhtiöiden hallinnointikoodia. (Rasinaho 2019, 15).

Kirjanpitolaki määrittelee yrityksille kolme eri kokoluokkaa. Kirjanpitolain määrittelemä kokoluokittelu vaikuttaa tilinpäätöksen sisältövaatimuksiin, esimerkiksi siihen, onko yritys velvollinen konsernitilinpäätöksen, rahoituslaskelman ja toimintakertomuksen laatimiseen ja siihen, onko yritys velvollinen esittämään liitetietoja. Kirjanpitolain määrittelemiä kokoluokkia ovat pienyritys, mikroyritys ja suuryritys. Käytännössä tämän luokittelun seurauksena pienyritysten ja suuryritysten väliin jää neljäs, ns. keskikokoisyritysten luokka, jota ei kuitenkaan sellaisenaan kirjanpitolaissa mainita. Kirjanpitolaki määrittelee näille kolmelle edellä mainitulle kokoluokalle raja-arvot, joiden mukaan luokittelu tehdään. Raja-arvot kuvattuna taulukossa 1, jossa erikseen myös keskikokoisyritysten luokka. (Rasinaho 2018, 16-17).

Taulukko 1. Yritysten kokoluokat (Rasinaho 2018, 17)

	Mikroyritys (1:4b)	Pienyritys (1:4a)	"Keskikokoisyritys"	Suuryritys (1:4c)
Tuotot	700 000 €	12 000 000 €	12 000 000 € - 40 000 000 €	40 000 000 €
Tase	350 000 €	6 000 000 €	6 000 000 € - 20 000 000 €	20 000 000 €
Henkilöstö	10 henkilöä keskimäärin	50 henkilöä keskimäärin	50-250 henkilöä	250 henkilöä keskimäärin
Kokoluokan käyttökriteerit	sekä päättyneellä että välittömästi sitä edeltäneellä tilikaudella ylittyy enintään yksi raja-arvoista tilinpäätöspäivänä	sekä päättyneellä että sitä välittömästi edeltäneellä tilikaudella ylittyy enintään yksi raja-arvoista tilinpäätöspäivänä		sekä päättyneellä että sitä välittömästi edeltäneellä tilikaudella ylittyy vähintään kaksi raja-arvoista tilinpäätöspäivänä
Rahoituslaskelma	vapaaehtoinen	vapaaehtoinen	vapaaehtoinen, ellei yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö	pakollinen
Toimintakertomus	vapaaehtoinen	vapaaehtoinen, mutta vähintään PMA:n vaatimukset sisältävät tiedot liitetietoihin	pakollinen	pakollinen

Taulukossa 2 on esitetty kirjanpitolain (KPL), kirjanpitoasetuksen (KPA) ja pien- ja mikroyritysasetuksen (PMA) säännösten soveltaminen yrityksen kokoluokan mukaisesti.

Taulukko 2. Sovellettavat säännökset yrityksen kokoluokan mukaan (Rasinaho 2019, 17)

Kokoluokka	Sovellettavat säännökset		
	KPL	KPA	PMA
Mikroyritys	Kyllä	Ei pakollinen, mutta sallittu	Kyllä
Pienyritys	Kyllä	Ei pakollinen, mutta sallittu	Kyllä
Keskikokoisyritys	Kyllä	Kyllä	Ei
Suuryritys	Kyllä	Kyllä	Ei

Tilinpäätöksen sisältämä aineisto voidaan jakaa kahteen ryhmään; tilinpäätökseen kuuluvaan aineistoon ja muuhun tilinpäätösaineistoon. Varsinaista tilinpäätökseen kuuluvaa aineistoa ovat tilikauden tuloksen muodostumista kuvaava tuloslaskelma ja taloudellista asemaa kuvaava tase, liitetiedot, tilinpäätöksen päiväys ja allekirjoitus, sekä lisäksi rahoituslaskelma ja konsernitilinpäätös, mikäli kirjanpitolain nojalla yrityksen tulee ne laatia. Muuta tilinpäätösaineistoa ovat luettelo kirjanpitokirjoista ja aineistoista, tase-erittelyt ja liitetietotositteet. Lisäksi muuta tilinpäätösaineistoa ovat

konsernitilinpäätöksen yhdistelylaskelmat ja varsinaiseen tilinpäätökseen liitettävä toimintakertomus, mikäli kirjanpitolaki edellyttää näiden laatimista yrityksen kokoluokka huomioiden. (Rasinaho 2018, 18).

Kirjanpitolain uudistuksen yhteydessä pykälä tasekirjasta on kumottu (Rekola-Nieminen 2016, 102). Kirjanpitolain mukaan tilinpäätöksen ja siihen liitettävien asiakirjojen tulee kuitenkin muodostaa yhtenäinen kokonaisuus (Rasinaho 2019, 18). Käytännössä tilinpäätöksen ja siihen liitettävien asiakirjojen esittämisjärjestys kokonaisuudessa on kuitenkin yleensä seuraavanlainen: 1) Sisällysluettelo, 2) Toimintakertomus, 3) Tuloslaskelma, 4) Tase, 5) Rahoituslaskelma, 6) Liitetiedot, 7) Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset, 8) Tilinpäätösmerkintä ja 9) Luettelo kirjanpitokirjoista ja aineistoista (Rasinaho 2019, 19). Mikäli yhtiö on velvollinen laatimaan konsernitilinpäätöksen, ensin yleensä esitetään konsernin tilinpäätös ja sen jälkeen emoyhtiön tilinpäätös (Rasinaho 2019, 19).

Tilinpäätöstä varmentamaan on myös laadittava tase-erittelyt, jotka eivät kuitenkaan ole osa varsinaista tilinpäätöstä, eikä niitä julkisteta, ellei kyseessä ole säätiö (Kaisanlahti ym. 2017, 47). Tase-erittelyiden tarkoitus on varmentaa tilinpäätöstä todentamalla ja erittelemällä tase-erien sisältö (Kaisanlahti ym. 2017, 47). Lisäksi tilinpäätöksessä esitettävien liitetietojen tulee aina perustua tositteeseen, joka todentaa liitetiedon sisällön eli liitetietotositteeseen, ellei liitetiedon perusta ole muuten ilmeinen. Myöskään liitetietotositteita ei julkisteta (Rasinaho 2019, 19).

Osakeyhtiössä ylintä valtaa käyttää yhtiökokous, jonka tehtävä on myös valita yhtiölle tilintarkastaja. Pienimmät yhtiöt on kuitenkin tilintarkastuksesta vapautettu. Itse tilintarkastuksen kohteena on yhtiön kirjanpito, tilinpäätös ja hallinto. Tarkastajana tulee toimia Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastaja, jolla on HT-, KHT- tai julkisella puolen tarkastuksissa JHT pätevyys. Suoritetusta tilintarkastuksesta annetaan tilintarkastuskertomus ja tilintarkastusmerkintä. (Rasinaho 2019, 28).

3.2.1 Toimintakertomus

Toimintakertomus on liitettävä osaksi tilinpäätöstä, mikäli kyseessä on julkinen osakeyhtiö, osuuskunta tai yksityinen osakeyhtiö, joka ei ole pien- tai mikroyritys, eikä yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö. Osakeyhtiö saa kuitenkin laatia toimintakertomuksen silloinkin, kun nämä tietyt edellytykset eivät täyty. Toimintakertomuksen keskeisenä tehtävänä on antaa tilinpäätöstä täydentäviä ja selventäviä tietoja. Olennaista toimintakertomuksessa on nimenomaan antaa tiedot niistä seikoista, jotka ovat yhtiön toiminnan kannalta tärkeitä, olennaisuuden periaate huomioiden. Näitä yhtiön toiminnan kannalta tärkeitä seikkoja ovat taloudellisten näkökohtien lisäksi myös liiketoimintaympäristöön liittyvät seikat. Toimintakertomus on nimenomaan yrityksen johdon, eli hallituksen ja toimitusjohtajan, näkemys yhtiön toiminnasta päättyneenä tilikautena ja toiminnan tulevasta kehityksestä. Kirjanpitolain vaatimusten lisäksi toimintakertomuksen laadinnassa on otettava huomioon osakeyhtiölain säännökset. Osakeyhtiölaki edellyttää esittämään toimintakertomuksessa muun muassa hallituksen esityksen voittoa koskeviksi toimenpiteiksi ja yhtiön osakkeiden lukumäärän osakelajeittain. (Rasinaho 2019, 245-246).

Konsernissa ei laadita erikseen omaa toimintakertomusta, vaan konsernin tiedot liitetään emoyhtiön toimintakertomukseen (Rekola-Nieminen 2016, 186).

3.2.2 Tuloslaskelma

Tuloslaskelman keskeinen tehtävä on kuvata tilikauden tuloksen muodostumista suoriteperusteisesti. Osakeyhtiön on mahdollista valita kahdesta eri esittämistavasta; tuloslaskelman voi laatia joko kululajikohtaisesti tai toimintokohtaisesti. Lähtökohtaisesti tuloslaskelma laaditaan kululajikohtaisena, jolloin tuloslaskelmassa vähennetään varsinaisen toiminnan tuotoista materiaali- ja palveluhankintoja koskevat kulut, henkilöstökulut, poistot ja arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut, joiden jälkeen päästään liiketoiminnan voittoon/tappioon. Toimintokohtainen tuloslaskelma eroaa kululajikohtaisesta tuloslaskelmasta liiketoiminnan muiden tuottojen ja kulujen esittämisjärjestyksen suhteen. Tuloslaskelmassa on aina esitettävä

vertailutieto edelliseltä tilikaudelta. Sekä kululajikohtainen että toimintokohtainen tuloslaskelmakaava on esitetty kirjjanpitoasetuksessa. (Rasinaho 2019, 35).

Mikäli kyseessä on pien- tai mikroyritys, tuloslaskelma on laadittava PMA-asetuksen liitteissä esitettyjen kaavojen mukaisesti (Rasinaho 2019, 159).

3.2.3 Tase

Taseen keskeinen tehtävä on kuvata kirjanpitovelvollisen taloudellista asemaa tilikauden lopussa eli tilinpäätöspäivänä (Rasinaho 2019, 40). Tämä taloudellinen asema muodostuu yhtiön varoista, veloista ja omasta pääomasta, joka jää jäljelle kun varoista on vähennetty velat (Seppänen 2011, 44). Taseen varat, eli vastaavaa –puoli, jakautuu lyhytaikaisiin ja pitkäaikaisiin varoihin. Taseen vastattavaa –puoli muodostuu yhtiön omasta pääomasta ja veloista, jotka jaetaan myös lyhytaikaisiin ja pitkäaikaisiin (Seppänen 2011, 46-47).

Yhtiön pitkäaikaiset varat, eli pysyvät vastaavat, ovat käytännössä käyttöomaisuutta, josta yhtiö odottaa saavansa tuloja useammalta kuin yhdeltä tilikaudelta. Käyttöomaisuus jakautuu edelleen aineettomaan ja aineelliseen käyttöomaisuuteen sekä sijoituksiin. Lyhytaikaisia varoja, eli vaihtuvia vastaavia, ovat muun muassa vaihto-omaisuus eli varastot ja ennakkomaksut, saamiset, kuten myyntisaamiset ja lainasaamiset, rahoitusarvopaperit, sekä rahat ja pankkisaamiset. Yhtiön oma pääoma jakautuu osake-, osuus- tai muuhun vastaavaan pääomaan, ylikurssirahastoon, arvonorotusrahastoon, muihin rahastoihin, edellisten tilikausien voittoon/tappioon sekä tilikauden voittoon/tappioon. Vastattavaa –puolella esitetään myös tilinpäätössiirtojen kertymä, joka sisältää muun muassa poistoeron, sekä pakolliset varaukset, joka sisältää eläkevaraukset ja verovaraukset. Vieras pääoma, joka jakautuu siis pitkäaikaiseen ja lyhytaikaiseen, pitää sisällään muun muassa lainat rahoituslaitoksilta, ostovelat ja siirtovelat. (Kirjanpitoasetus 1339/1997, 1 luku 6 §).

Taloudellinen asema selviää taseesta muun muassa rahoitusrakenteen, eli vastattavaa –puolen oman ja vieraan pääoman suhteesta sekä oman ja vieraan pääoman rakenteesta (Kaisanlahti ym. 2017, 38). Taseen esittämistapaan ei vaikuta se, onko tuloslaskelma

laadittu kululajikohtaisena vai toimintokohtaisena. Taseessa, kuten tuloslaskelmassakin, on esitettävä kunkin tase-erän osalta vastaava vertailutieto edelliseltä vuodelta. (Rasinaho 2019, 40).

Mikäli kyseessä on pien- tai mikroyritys, tase laaditaan PMA-asetuksen liitteissä esitettyjen kaavojen mukaisesti (Rasinaho 2019, 164).

3.2.4 Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelman keskeinen tehtävä on kuvata yhtiön synnyttämää kassavirtaa. Se osaltaan täydentää tuloslaskelman ja taseen antamaa kuvaa yhtiön tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Rahoituslaskelmassa kuvataan maksuperusteisesti liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen rahavirta. Vain suuryrityksiltä ja julkisen edun kannalta merkittäviltä yhteisöiltä edellytetään rahoituslaskelman laadintaa. Konsernin rahoituslaskelma tulee liittää konsernitalinpäätökseen, mikäli kyseessä on suurkonserni tai mikäli konserniin kuuluu yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö. (Rasinaho 2019, 47-48).

Liiketoiminnan rahavirtaan sisällytetään yhtiön liikevaihtoa tuottava toiminta ja siihen liittyvät menot. Liiketoiminnan rahavirta kuvaa, miten ja minkä verran yritys on tilikauden aikana varsinaisella liiketoiminnallaan tuottanut varoja, joita tarvitaan yrityksen toimintaedellytysten säilyttämiseen, tuoton maksamiseen oman pääoman sijoittajille, uusien investointien tekemiseen ja lainojen lyhentämiseen. Investointien rahavirrassa puolestaan esitetään taseen pysyvien vastaavien, aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden eli käyttöomaisuuden, sekä sijoitusten hankinnoista suoritettavat maksut, sekä niiden myynnistä saadut tulot. Investointien rahavirtaan tulee sisällyttää myös taseen pysyviin vastaaviin sisältyvät lainasaamisten muutokset. Rahoituksen rahavirta puolestaan kuvaa muutokset omassa ja vieraassa pääomassa. Siihen sisällytetään omina erinään myös tilikauden aikana nostetut lainat ja maksetut lyhennykset, elleivät ne liity investointeihin, jolloin ne tulee huomioida investointien rahavirrassa. (Rasinaho 2019, 49).

Liiketoiminnan rahavirran, investointien rahavirran ja rahoituksen rahavirran summa kuvaa yrityksen rahavarojen muutosta tilikauden aikana eli nettokassavirtaa. Rahoituslaskelmassa huomioidaan siis ainoastaan yrityksen kassaan tulevat ja sieltä lähtevät maksut, varojen ja velkojen arvonmuutoksia ei siis rahoituslaskelmassa huomioida millään tavalla. (Seppänen 2011, 53).

Kirjanpitoasetus määrittelee ainoastaan rahoituslaskelmassa kuvattavat rahavirrat (Kirjanpitoasetus 1339/1997, 2 luku 1 §). KILA on kuitenkin laatinut tarkemman tason yleisohjeen rahoituslaskelman laatimisesta (Kirjanpitolausautakunnan www-sivut 2020).

3.2.5 Liitetiedot

Yritystä koskevat liitetietovaatimukset riippuvat sen kokoluokasta. Liitetietojen keskeinen tehtävä on antaa lisätietoja, jotta vaatimus tilinpäätöksen oikean ja riittävän kuvan antamisesta täyttyy (Rasinaho 2019, 55). Kirjanpitolaissa määritellään yleisiä liitetietoja koskevia vaatimuksia. Kirjanpitoasetus, jota keskikokoiset ja suuryritykset noudattavat, kuitenkin määrittelee tarkemmin liitetietoina annettavan seuraavat tiedot:

- tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
- tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot
- taseen vastaavia koskevat liitetiedot
- taseen vastattavia koskevat liitetiedot
- liitetiedot käypään arvoon merkitsemisestä
- tuloveroja koskevat liitetiedot
- vakuuksia, vastuusitoumuksia ja taseen ulkopuolisia järjestelyjä koskevat liitetiedot
- tilintarkastajan palkkioita koskevat liitetiedot
- lähipiiriliiketoimet
- henkilöstön ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot
- omistukset muissa yrityksissä
- konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot

Kirjanpitolain ja kirjanpitoasetuksen lisäksi osakeyhtiötä velvoittavat liitetietojen laadinnassa osakeyhtiölaki (OYL), Kirjanpitolausautakunnan suositukset ja IFRS eli

kansainväliset tilinpäätösstandardit (Rasinaho 2019, 55). Pien- ja mikroyritysten liitetiedoista on säädetty pien- ja mikroyritysoikeusasetuksessa (PMA), sekä pien- että mikroyritykset saavat helpotuksia liitetietojen laadinnassa (Rasinaho 2019, 168). Lisäksi konsernitilinpäätökseen sisällytettävistä liitetiedoista on kirjanpitoasetuksessa omat määräyksensä (Kirjanpitoasetus 4 luku 1-4§). Tällaisia liitetietoja ovat esimerkiksi konsernitaseen ja –tuloslaskelman laatimista koskevat liitetiedot (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 155). Laki ei vaadi esittämään liitetiedoista vertailutietoa edeltävältä tilikaudelta, mutta on käytännössä vakiintunut tapa ne esittää (Rekola-Nieminen 2016, 77).

3.3 Tilinpäätöksen rekisteröinti ja saatavuus

Kirjanpitolaki sisältää määräykset tilinpäätöksen julkistamisesta (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 48). Velvoitteen perusteena ovat yrityksen koko ja yritysmuoto, mutta kaikki osakeyhtiöt ovat kuitenkin velvollisia rekisteröimään tilinpäätöksensä (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 48). Julkistaminen tarkoittaa käytännössä tilinpäätösasiakirjojen toimittamista Patentti- ja rekisterihallitukselle. Tavallisesti tilinpäätöksen rekisteröinti tapahtuu Verohallinnon kautta; rekisteröivät asiakirjat annetaan veroilmoituksen liitteenä, ja Verohallinto välittää ne edelleen Patentti- ja rekisterihallitukselle (Kaisanlahti ym. 2017, 25). Rekisteröidystä asiakirjoista on kuka tahansa oikeutettu saamaan jäljennöksen maksua vastaan (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 48).

Rekisteröitäviä asiakirjoja ovat tuloslaskelman, taseen ja liitetietojen lisäksi toimintakertomus ja rahoituslaskelma, mikäli yritys on velvollinen ne laatimaan, sekä tilintarkastuskertomus, mikäli yrityksellä on tilintarkastusvelvollisuus. Konserneilta vaaditaan lisäksi konsernitilinpäätös, konsernitilintarkastuskertomus ja konsernirahoituslaskelma. (Patentti- ja rekisterihallituksen [www-sivut](http://www.prh.fi) 2020).

Osakeyhtiöiden tulee antaa veroilmoitus neljän kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä (Verohallinnon [www-sivut](http://www.prh.fi) 2020). Mikäli tilinpäätösasiakirjoja ei ole asianmukaisesti toimitettu PRH:lle, tätä voidaan pitää merkinä yrityksen taloudellisista vaikeuksista (Kaisanlahti ym. 2017, 26). Mikäli tilinpäätöstä ei

toimiteta PRH:lle kehotuksista huolimatta, sillä on oikeus poistaa yritys kaupparekisteristä riippumatta siitä, onko kyseessä toimiva yritys vai ei (Patentti- ja rekisterihallituksen www-sivut 2020). Käytännössä tähän voi kuitenkin kulua jopa 2,5 vuotta (Patentti- ja rekisterihallituksen www-sivut 2020).

Pörssiin listattujen yritysten osalta tilinpäätöstietoja ei välttämättä tarvitse hakea Patentti- ja rekisterihallitukselta, sillä pörssiin listatut yritykset julkaisevat tilinpäätöstiedot myös omilla www-sivuillaan. Lisäksi esimerkiksi Kauppalehden www-sivuilta löytyy runsaasti taloustietoa ja analyysijä listatuista yrityksistä. (Kallunki 2014, 21). Myös Suomen Asiakastieto myy yritysten taloustietoja omassa verkkopalvelussaan (Suomen Asiakastiedon www-sivut 2020).

4 TILINPÄÄTÖSANALYYSI

4.1 Tilinpäätöksen tulkinta ja tilinpäätösanalyysin määritelmä

Tuloslaskelma, tase ja rahoituslaskelma johdetaan kirjanpidosta, johon on merkitty kaikki liiketapahtumat eli menot, tulot ja kassatapahtumat, jotka siis toimivat näistä tilinpäätösasiakirjoista saatavan tiedon perustana. Tietyistä taloudellisista toimintaedellytyksistä, kuten kannattavuudesta, onkin mahdollista saada hyvä käsitys menojen, tulojen ja kassatapahtumien perusteella laadituista laskelmista. Taloudelliset toimintaedellytykset kokonaisuudessaan on kuitenkin todellisuudessa laajempi käsite, jota tarkastellessa tulisi ottaa huomioon myös toimintakertomuksessa ja liitetiedoissa esitettäviä tietoja. Tällaista tietoa on esimerkiksi tiedot markkinaosuudesta ja kilpailutilanteesta. Tilinpäätöstä kannattaakin tulkita lähtökohtaisesti kokonaisuutena kaiken saatavilla olevan tiedon valossa kattavamman kuvan saamiseksi. (Kaisanlahti ym. 2017, 37).

Tilinpäätöstietojen analysoimista ja tulkintaa ei ole välttämätöntä tehdä itse, sillä nykyään on mahdollista hyödyntää useamman eri palveluntarjoajan tarjoamia analyysijä. Monesti kattavan analyysin tekemiseksi tarvitaan myös muuta informaatiota, kuten tarkempaa tietoa yrityksen tuotteiden markkinoista, tietoa koko

toimialan näkymistä sekä kokonaistalouden suhdannenäkymistä (Kallunki 2014, 20). Määrämuotoisuutensa ansiosta tilinpäätösanalyysseissä on myös mahdollista käyttää erilaisia koneellisia analysointimenetelmiä. Teknologian mahdollistamat analyysimenetelmät ovat nopeita ja kustannustehokkaita, ja niitä voidaan käyttää esimerkiksi luottotietotoiminnassa (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 171).

Tilinpäätösanalyysillä tarkoitetaan käytännössä yrityksen taloudellisen tilan arviointia. Tätä arviointia tarvitaan yleensä jonkinlaiseen päätöksentekoon joko yrityksen ulkopuolella tai sen sisällä. Koska tilinpäätöksen laadinta perustuu standardoituun kirjanpidon ja tilinpäätöksen normistoon, on tilinpäätösanalyysin vahvuus nimenomaan vertailukelpoisuus. Tätä vertailua voidaan tehdä esimerkiksi toisiin yrityksiin, edellisiin tilikausiin tai vaikka pääomamarkkinoiden asettamiin tavoitteisiin. Tilinpäätöksen perusteella voidaan tarkastella yrityksen taloudellisen tilan eri ulottuvuuksia. Näitä ulottuvuuksia ovat esimerkiksi kannattavuus, kasvu ja liiketoiminnan riskit. (Kallunki 2014, 12-13). Voidaan silti myös sanoa, että pelkästään tilinpäätöksen lukeminen on oikeastaan jo yrityksen taloudellisen tilan analysoimista (Kaisanlahti ym. 2017, 59).

Tilinpäätösanalyysin käyttökelpoisuus päätöksenteon tukena on laajentunut sen myötä, kun perinteisen analyysin rinnalle on tuotu erilaisia rahoitustieteen malleja ja teorioita, jotka ovat kehittyneet erityisesti osakesijoittajien tarpeista. Tilinpäätösanalyysi on yksittäisen yrityksen arvioimisen lisäksi osa laajempaa taloustieteen kokonaisuutta, jossa arvioidaan myös kilpailijoita, toimialaa ja koko kansantaloutta. (Kallunki 2019, 14).

4.2 Tilinpäätössuunnittelu

Tilinpäätös voidaan laatia puhtaasti tavoitteena sen oikeellisuus silloin, kun kaikki kirjanpidon tilit päätetään tase- ja tulostileille ja tarvittavat tilinpäätöslaskelmat laaditaan oikeaoppisesti, ilman erityisempiä tavoitteita tuloksen säätelemiseksi. Usein kuitenkin tilinpäätäjällä voi myös olla näitä muitakin tavoitteita. Tilinpäätöskirjauksissa tehdyt ratkaisut ovat siinä mielessä merkittäviä, että niiden perusteella arvioidaan koko yrityskuvaa, johon tilinpäätäjä saattaa pyrkiä syystä tai

toisesta positiivisesti vaikuttamaan. Yrityksen tulosta saatetaan myös pyrkiä tarkoituksenmukaisesti kuvaamaan päinvastoin heikompana, mikä voi johtua esimerkiksi verosuunnittelusta; tiettyjä eriä ei voida verotuksessa vähentää ellei vastaavia vähennyksiä ole tehty myös kirjanpidossa. Tulee toki muistaa, että kirjanpitolaki edellyttää oikean ja riittävän kuvan antamista. Mikäli tilinpäätökseen siis sisältyy varsinaisia epävarmuutta sisältäviä kirjauksia, niistä tulee oikean ja riittävän kuvan antamiseksi antaa tarkentavat selitykset liitetiedoissa. Liitetiedot ovat siis merkittävässä roolissa tilinpäätöksen laadinnassa käytetyn hengen tulkinnassa. (Leppiniemi & Kykkänen, 2019, 157-158).

Tilinpäätöksen laadinnassa on myös lakisääteistä liikkumavaraa, joka sallii tuloksen säätelyn lain puitteissa (Leppiniemi 2009, 191). Verotettavan tuloksen suunnitelmallinen alentaminen voidaan siis tehdä pelkästään erilaisilla lain sallimilla arvostus- ja jaksotusratkaisuilla (Kaisanlahti ym. 2017, 50). Nämä ratkaisut kuitenkin harvemmin vaikuttavat tilinpäätösanalyysin näkökulmasta silloin, kun tarkastellaan yrityksen omaa kehittymistä vuosien varrella. Johdonmukaisuuden periaatteen noudattamiseksi samoja arvostus- ja jaksotussääntöjä on noudatettava tilikaudesta toiseen, ja mikäli niissä tapahtuu muutoksia, on se mainittava liitetiedoissa. Edellä mainittujen tilinpäätöksen laadinnassa mahdollisesti olevien epävarmuustekijöiden arvioimisen lisäksi liitetietojen merkitys korostuu siis myös vertailukelpoisuuden näkökulmasta; tilinpäätöksen analysoija saa niistä arvokasta lisätietoa pelkän tilinpäätöslaskelmassa esitetyn euromäärän lisäksi. (Kaisanlahti ym. 2017, 50).

4.3 Tilinpäätöksen oikaiseminen

Mikäli tilinpäätöksen analysoija ei syystä tai toisesta hyväksy tilinpäätöksessä käytettyjä laskentaperiaatteita, tulee tilinpäätöstä oikaista ennen johtopäätöksien tekemistä. Tilinpäätöstä voi olla tarpeen oikaista myös täyden vertailukelpoisuuden saavuttamiseksi muihin yrityksiin tai aikaisempiin tilikausiin nähden. Oikaisut tehdäkseen analysoijan tulee ymmärtää se liikkumavara, joka tilinpäätäjällä on käytettävissään tilinpäätöstä laatiessaan. (Kaisanlahti ym. 2017, 35-36.)

Tilinpäätöstä oikaistaessa otetaan kantaa tilinpäätökseen sisältyviin eriin niiden arvostamisen ja ryhmittelyn kautta. Oikaisuja voi olla hyvinkin tarpeellista tehdä määriteltäessä yrityksen tilinpäätöksen perusteella sen tulosta, taloudellista asemaa ja maksuvalmiutta (Yritystutkimus Ry, 2017, 7). Tuloslaskelmaa oikaistaessa pyritään mahdollisimman oikeaan ja vertailukelpoiseen käsitykseen analyysin kohteena olevan yrityksen liiketoiminnan volyyymista ja kannattavuudesta, kun taas tasetta oikaistaessa pyritään saamaan mahdollisimman oikea ja vertailukelpoinen kuva yrityksen taloudellisesta asemasta (Yritystutkimus Ry, 2017, 18 ja 31).

Esimerkkinä tuloslaskelman oikaisusta mainittakoon liiketoiminnan muiden tuottojen oikaisu. Koska viralliseen tuloslaskelmaan ei enää kirjanpitolain uudistamisen jälkeen sisälly satunnaisten tuottojen erää, kaikki ne tilikauden tuotot, jotka eivät kuulu liikevaihtoon, kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin. Mikäli liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyy olennaisen suuria ja kertaluontoisia eriä, kuten aikaisempia tilikausia koskevia veronpalautuksia, ne tulee kuitenkin oikaistussa tuloslaskelmassa siirtää liiketoiminnan muista tuotoista satunnaisiin tuottoihin (Yritystutkimus Ry, 2017, 19). Tuloslaskelman osalta olennainen huomioitava oikaisu voi myös olla esimerkiksi palkkakuluihin liittyvä; mikäli omistajan tai omistajien työpanos yrityksessä on ilmeinen, mutta tätä työn osuutta vastaava palkka ei ole tuloslaskelmassa kuluna, koska se on nostettu esimerkiksi osakeyhtiössä osinkona, tulee ennen tilinpäätösanalyysiä tehdä laskennallinen palkkaoikaisu, jotta nämä ns. kirjaamattomat palkkakulut tulevat tuloslaskelmassa huomioiduksi yrityksen kannattavuutta analysoitaessa. (Yritystutkimus Ry, 2017, 21). Oikaisuja voi olla tarpeen tehdä näiden kahden esimerkin lisäksi muihinkin tuloslaskelman eriin, kuten poistoihin tai liiketoiminnan muihin kuluihin (Yritystutkimus Ry, 2017, 22). Taseen osalta oikaisuja voi olla tarpeen tehdä esimerkiksi kehittämismenojen osalta, jotka on aktivoitu mutta osoittautuneet kuitenkin tuottamattomiksi. Tällöin kehittämismenot tulee oikaista pois taseen vastaavista ja omasta pääomasta (Yritystutkimus Ry 2017, 32.)

Lisäksi on huomioitava, että tuloslaskelman lukuja on tarkoituksenmukaista verrata 12 kuukauden mittaiselta ajanjaksolta, ja mikäli vertailtavan tilikauden pituus poikkeaa tästä, tulee tuloslaskelman arvot muuntaa vastaamaan 12 kuukauden mittaista ajanjaksoa (Kaisanlahti ym. 2017, 157). Tilinpäätöksen oikaisuja on vuodesta 1974

Suomessa tarkemmin ohjeistanut Yritystutkimus Ry, jonka julkaisuja päivitetään aina lainsäädännön muuttuessa (Yritystutkimus Ry, 2017, 3).

4.4 Tilinpäätösanalyysin menetelmät

Tilinpäätösanalyysissä voidaan käyttää erilaisia tekniikoita ja vertailukohteita. Erilaisia tekniikoita on esimerkiksi trendianalyysi ja tunnuslukuanalyysi. Tilinpäätöksistä voidaan myös muodostaa prosenttilukumuotoisia, jolloin tilinpäätöksen sisältämät luvut esitetään tuloslaskelman osalta prosentteina liikevaihdosta ja taseen osalta prosentteina taseen loppusummasta, jolloin erien keskinäiset suhteet yhden tilikauden sisällä tulevat selkeämmin esille. Trendianalyysissä tilinpäätöksiä vertaillaan tietyltä ajanjaksolta, nimenomaan prosenttimuotoisina. Tunnuslukuanalyysissä lasketaan tuloslaskelman ja taseen arvojen perusteella tunnuslukuja tiettyjen laskentakaavojen perusteella, esimerkiksi yrityksen kannattavuuden arvioimiseksi. Vertailukohteena voidaan käyttää esimerkiksi muita saman alan yrityksiä tai analyysin kohteen olevan yrityksen aiempia tilikausia. (Niskanen & Niskanen 2013, 49).

Vertailukohteiden perusteella tilinpäätösanalyysit voidaan lisäksi jakaa aikasarja-analyysiin ja poikkileikkausanalyysiin. Aikasarja-analyysissä verrataan samaa yritystä, esimerkiksi sen tunnuslukuja, useammalta vuodelta, tarkoituksena siis seurata yrityksen omaa kehitystä. Poikkileikkausanalyysissä verrataan eri yrityksiä, yleensä samalta toimialalta, samalta ajankohdalta. (Kallunki 2014, 82).

Tunnuslukuanalyysit jaetaan edelleen kahteen ryhmään; perinteiseen tunnuslukuanalyysiin, sekä rahavirta-analyysiin. Rahavirta-analyysijä ovat esimerkiksi maksuperusteinen kassavirta-analyysi, suoriteperusteinen meno-tulovirta-analyysi ja käyttöperusteinen liikepääomavirta-analyysi. Perinteisillä tunnusluvuilla kuvattavia taloudellisia toimintaedellytyksiä ovat kannattavuus ja rahoitus. Rahoitusta voidaan tarkastella vielä lisäksi kahdesta eri näkökulmasta, joista toinen on maksuvalmius eli likviditeetti ja toinen vakavaraisuus eli soliditeetti. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 159.)

5 TUNNUSLUKUANALYYSI

5.1 Tunnuslukujen taustaa

Kolme olennaista analysoitavaa asiaa yrityksen taloudessa on kannattavuus, vakavaraisuus ja maksuvalmius (Tilisanomien www-sivut 2020). Yleisimmin käytetty kannattavuuden mittari on sijoitetun pääoman tuottoprosentti (Tilisanomien www-sivut 2020). Mitattaessa yrityksen tuottamaa katetta, yleisimmin käytetty tunnusluku on puolestaan liikevoittoprosentti (Leppiniemi & Kykkänen, 2019, 160). Yrityksen maksuvalmiutta analysoitaessa yleisimmin käytettyjä tunnuslukuja ovat quick ratio ja current ratio (Tilisanomien www-sivut 2020).

Vakavaraisuuden tyypillisimpänä mittarina käytetään omavaraisuusastetta (Tilisanomien www-sivut 2020). Koska omavaraisuusaste on mittarina staattinen, eli se perustuu nimenomaan tilinpäätöshetken tilanteen tasearvoihin, hieman eri näkökulmaa edustaa dynaaminen mittari, kuten suhteellinen velkaantuneisuus, jossa yrityksen velkataakka suhteutetaan liikevaihtoon (Salmi 2012, 120). Näillä perusteilla edellä mainitut tunnusluvut on valittu tutkimuksessa tarkempaan tarkasteluun.

Tunnusluville on määritelty ohjearvoja, joihin tulee kuitenkin aina suhtautua kriittisesti; tavoitetasot vaihtelevat toimialoittain suurestikin, lisäksi niihin vaikuttaa esimerkiksi liiketoiminnan luonne ja ansaintalogiikka (Salmi 2012, 109). Myöskään pelkkä tunnuslukujen laskenta ei riitä täydellisen taloudellisen analyysin saavuttamiseksi; olennaista on tunnuslukujen syvempi tulkinta ja johtopäätösten tekeminen niiden perusteella (Tilisanomien www-sivut 2020). Yrityksen taloutta ei siis voida seurata ja kehittää pelkkien tunnuslukujen perusteella ilman, että ymmärretään mitä ne tarkoittavat (Talousverkon www-sivut 2020).

5.2 Kannattavuuden analysointi

Yrityksen kannattavuutta mittaavia tunnuslukuja voidaan laskea kahdella eri periaatteella; tilikauden tulosta verrataan joko liikevaihtoon tai yrityksen pääomaan. Tulosta verrattaessa liikevaihtoon puhutaan voitto prosenttilähestymistavasta, joka

kertoo yrityksen aikaansaamasta katteesta, kun taas verrattaessa tulosta pääomaan tarkastellaan tulosta ikään kuin pääomalle ansaitun vuosikoron näkökulmasta. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 160).

Voittoprosenttilaskennan yleisimmin käytetty tunnusluku on liikevoittoprosentti (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 160). Liikevoitto lasketaan lisäämällä liikevaihtoon liiketoiminnan muut tuotot ja vähentämällä toimintakulut sekä poistot ja arvonalentumiset (Alma Talentin www-sivut 2020). Laskennan tulos jaetaan liikevaihdolla, jolloin saadaan liikevoittoprosentti, kuten laskentakaavassa on esitetty kuviossa 3.

<p>Liikevoittoprosentti</p> <p>= Liikevoitto / Liikevaihto x 100 %</p>

Kuvio 3. Liikevoittoprosentin laskentakaava (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 160)

Voittoprosenttien osalta huomionarvoista on se, että ne eivät välttämättä aina sovi parhaalla mahdollisella tavalla yritysten väliseen vertailuun, sillä ne kertovat ennemminkin yrityksen toimintapolitiikasta. Yritys voi pyrkiä hyvään tulokseen myymällä suurella volyymillä, mutta pienellä katteella, tai vaihtoehtoisesti myymällä vähemmän tuotteita korkealla katteella. Joillakin toimialoilla nämä vaihtoehtoiset strategiat ovat käytettävissä, joka tilinpäätöksen analysoijan kannattaa pitää mielessä (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 160).

Liikevoittoprosentille on määritelty viitteelliset ohjearvot, joiden mukaan yli 10 % tuotto on hyvä, 5-10 % tuotto on tyydyttävä ja alle 5 % tuotto on heikko (Yritystutkimus Ry 2017,65).

Pääoman tuottoprosenttia voidaan tarkastella useammasta eri näkökulmasta (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 161). Yksi merkittävimmistä tunnusluvuista on sijoitetun pääoman tuottoprosentti, jossa yrityksen aikaansaama tulos suhteutetaan niihin resursseihin, jotka voiton aikaansaamiseksi on tarvittu, eli yrityksen sitomaan pääomaan (Alma Talentin www-sivut 2020). Sijoitetun pääoman tuottoprosentti

mittaa siis sitä tuottoa, joka on saatu tälle yritykseen sijoitetulle tuottoa vaativalle pääomalle (Alma Talentin www-sivut 2020). Sijoitetun pääoman tuottoprosentin laskentakaava on esitetty kuviossa 4. Sijoitettu pääoma saadaan vähentämällä taseen loppusummasta korottomat erät, kuten vieraaseen pääomaan sisältyvät saadut ennakot, ostovelat ja siirtovelat. Sijoitettu pääoma lasketaan tilikauden alun ja lopun keskiarvona. Voitolla tarkoitetaan oman pääoman sijoittajien osuutta, rahoituskuluilla taas vieraan pääoman sijoittajien osuutta. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 161).

Sijoitetun pääoman tuottoprosentti

$$= (\text{Voitto} + \text{Rahoituskulut}) / \text{Sijoitettu pääoma keskimäärin tilikaudella} \times 100 \%$$

Kuvio 4. Sijoitetun pääoman tuottoprosentin laskentakaava (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 161)

Tunnusluvulle on määritelty viitteelliset ohjearvot. Yli 15 %:n oman pääoman tuottoprosenttia voidaan pitää erinomaisena, 10 % -15 % tuottoa voidaan pitää hyvänä, 6 % -10 % tuottoa voidaan pitää tyydyttävänä, 3 % -6 % tuottoa voidaan pitää välttävänä ja alle 3 % tuottoa voidaan pitää heikkona. Näiden viitteellisten arvojen lisäksi tilinpäätöksen analysoijan kannattaa silti olla tietoinen siitä, että yrityksen pieni pääoma saattaa nostaa tunnusluvun antaman arvon korkeaksi, joten on syytä tarkastella myös tilinpäätöksen euromääräistä tulosta pelkän tunnusluvun rinnalla. Lisäksi mikäli yrityksessä on tehty merkittäviä investointeja, jotka sitovat paljon pääomaa, mutta eivät ole vielä päättäneen tilikauden aikana ehtineet tuottaa tuloja, vaikeuttavat tunnusluvun tulkintaa. Tunnusluvun luotettavuutta ja vertailukelpoisuutta eri yritysten kesken edesauttaa, mikäli on käytössä selkeää tietoa yrityksen pääoman jakautumisesta korolliseen ja korottomaan. Näin ei aina ole. (Alma Talentin www-sivut 2020).

Muita tavallisimmin käytettyjä kannattavuuden tunnuslukuja ovat käyttökateprosentti, oman pääoman tuottoprosentti, ja kokonaispääoman tuottoprosentti (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 160-162). Nämä tunnusluvut on jätetty tässä tutkimuksessa analysoinnin ulkopuolelle.

5.3 Vakavaraisuuden analysointi

Vakavaraisuuden mittaaminen on toisin sanoen yrityksen pääomarakenteen mittaamista. Vakavaraisuuden perusteella voidaan tehdä johtopäätöksiä yrityksen rahoitusriskistä; mitä suurempi osa yrityksen pääomasta on vierasta pääomaa, sitä huonompi on sen vakavaraisuus (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 162). Vakavaraisuuden perusteella voidaan myös tehdä johtopäätöksiä yrityksen tappionsietokyvystä sekä kyvystä selvitä sitoumuksistaan pitkällä aikavälillä. Toisin sanoen, mitä korkeammalla tasolla yrityksen omavaraisuusaste on, sitä vakaammalla pohjalla yrityksen toiminta on. (Alma Talentin www-sivut 2020).

Yrityksen omavaraisuusaste on käytännössä oman ja koko pääoman välinen suhde, joka on kuvattu laskentakaavassa kuviossa 5. Jakajana oleva koko pääoma vastaa yleensä taseen loppusummaa (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 163).

<p>Omavaraisuusaste</p> <p>= Oma pääoma / Koko pääoma x 100 %</p>
--

Kuvio 5. Omavaraisuusasteen laskentakaava (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 163)

Myös omavaraisuusasteelle on määritelty viitteelliset ohjearvot. Omavaraisuusastetta voidaan pitää erinomaisena, jos se on yli 50%, hyvänä jos se on 35- 50 %, tyydyttävänä jos se on 25-35 %, välttävänä jos se on 15-25 % ja heikkona jos se on alle 15%. Tunnusluvun analysoijan kannattaa ottaa huomioon, että usein nuorella yrityksellä omavaraisuusaste on pidempään toiminutta yritystä heikommalla tasolla, koska nuorilla yrityksillä tavallisesti on toiminnan alkuvaiheessa pidempään toimineita yrityksiä enemmän velkaa. (Alma Talentin www-sivut 2020).

Suhteellisella velkaantuneisuudella mitataan velkojen yritykselle aiheuttamaa rasitetta. Tämä tunnusluku lasketaan jakamalla taseen velkojen määrä liikevaihdolla (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 163). Suhteellisen velkaantuneisuuden laskentakaava on esitetty kuviossa 6.

Suhteellinen velkaantuneisuus

$$= \text{Taseen velat} / \text{Liikevaihto} \times 100 \%$$

Kuvio 6. Suhteellisen velkaantuneisuuden laskentakaava (Leppiniemi & Kykkänen 163)

Suhteellista velkaantuneisuutta voidaan luotettavasti verrata ainoastaan saman toimialan yritysten kesken. Mikäli kyseessä on kuitenkin tuotannollinen yritys, viitteelliset ohjearvot on määritelty. Tuotannollisissa yrityksissä alle 40 % suhteellinen velkaantuneisuusaste on hyvä, 40 % -80% tyydyttävä, ja yli 80 % heikko. Vaikka tilinpäätöstä ei olisi oikaistu, voidaan suhteellinen velkaantuneisuus laskea melko luotettavasti. (Yritystutkimus Ry 2017, 70).

Yrityksen vakavaraisuuden mittarina toimii myös gearing –tunnusluku eli nettovelkaantumisaste, jolla verrataan korollisen vieraan pääoman määrää omaan pääomaan (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 163-164). Tämä tunnusluku on jätetty tässä tutkimuksessa analysoinnin ulkopuolelle.

5.4 Maksuvalmiuden analysointi

Maksuvalmiuden mittaamisessa tarkastellaan sitä, miten hyvin yritys kykenee selviytymään maksuvelvoitteistaan. Maksuvalmiutta analysoitaessa tulee muistaa, että tilinpäätöshetken tilanne ei välttämättä ole yritykselle se tyypillisin ja tilanteet voivat vaihdella merkittävästikin tilikauden aikana. Tilinpäätöksen perusteella tehtävä tunnuslukulaskenta antaa kuitenkin suuntaa antavaa tietoa. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 164).

Maksuvalmiutta voidaan analysoida laskemalla quick ratio -tunnusluku, jossa verrataan rahoitusomaisuuden määrää lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan. Mikäli yrityksen rahoitusomaisuus kattaa lyhytaikaisen velan määrän, voidaan yrityksen maksuvalmiutta pitää hyvänä. Rahoitusomaisuuteen sisältyvät tilinpäätöshetkestä vuoden sisällä erääntyvät lyhytaikaiset saamiset, rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit. Lyhytaikainen velka pitää sisällään vuoden sisällä maksettavat

velat. Lyhytaikaisesta vieraasta pääomasta yleensä vähennetään tunnuslukua laskettaessa saadut ennakot, sillä niihin ei sisälly takaisinmaksuvelvoitetta muita velkoja vastaavalla tavalla. Quick ration laskentakaava on esitetty kuviossa 7. (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 164-165).

<p style="text-align: center;">Quick Ratio</p> <p style="text-align: center;">= Rahoitusomaisuus / Lyhytaikainen vieras pääoma</p>

Kuvio 7. Quick ration laskentakaava (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 165)

Quick ration viitteelliset ohjearvot on myös määritelty. Erinomaisesta arvosta voidaan puhua silloin kun tunnusluku on enemmän kuin 1,5, hyvästä kun se on vähintään 1, tyydyttävästä kun se on 0,5-1, välttävästä kun se on 0,3-0,5 ja heikosta kun se on alle 0,3. (Alma Talentin www-sivut 2020).

Toinen yleisesti käytetty maksuvalmiutta mittaava tunnusluku on current ratio, jossa otetaan laskentaan mukaan yrityksen vaihto-omaisuus (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 165). Current ration laskentakaava on esitetty kuviossa 8.

<p style="text-align: center;">Current Ratio</p> <p style="text-align: center;">= (Vaihto-omaisuus + Rahoitusomaisuus) / Lyhytaikainen vieras pääoma</p>

Kuvio 8. Current ration laskentakaava (Leppiniemi & Kykkänen 2019, 165)

Current ration viitteelliset ohjearvot on määritelty niin, että arvon ollessa yli 2,5 maksuvalmiuden voidaan sanoa olevan erinomainen, arvon ollessa välillä 2-2,5 maksuvalmius on hyvällä tasolla, välillä 1,5-2 se on tyydyttävä, välillä 1-1,5 välttävä, ja arvon ollessa alle 1 sen voidaan todeta olevan heikko. (Alma Talentin www-sivut 2020).

Quick ration ja current ration lisäksi voidaan mitata yrityksen cash ratio, jonka tarkoitus on mitata sitä, miten yrityksen likvideimmät varat eli rahavarat ja

lyhytaikaiset sijoitukset, kattavat yrityksen lyhytaikaiset velat. Näistä kolmesta maksuvalmiuden tunnusluvusta kuitenkin quick ratiota pidetään parhaana. (Seppänen 2011, 88-89).

6 TUTKIMUKSEN TOTEUTTAMINEN

6.1 Kohdeyritys

Nanso Group Oy on suomalainen, vuonna 1921 perustettu perheyritys, jonka juuret ovat Nokialla. Nanson tunnetuimpia brändejä ovat naisten muotiin keskittyneet Nanso ja sukka- ja sukkahousubrändi Vogue. Nanso on tunnettu uniikeista kuoseistaan, korkeasta laadustaan ja suomalaisesta suunnitteluosaamisestaan. Yhtiön historia on pitkä ja värikäs, ja se on toiminta on jatkunut tähän päivään asti vuosikymmenien aikana koetuista haasteista huolimatta. Yritys on vuosien varrella kärsinyt mm. sotien aiheuttamasta raaka-ainepulasta, käynyt läpi valmistusmenetelmien uudistamista ja selvinnyt 1990- luvun lamasta. (Nanso Groupin [www-sivut](#) 2020).

Nanso Group Oy on tehnyt suuria toimintatapojen muutoksia viime vuosien aikana yhtiön kannattavuuden parantamiseksi. 2010 –luvun taloudellisten vaikeuksien selättämiseksi yhtiö muun muassa myi Nokian tehtaan trikootuotannon vuonna 2016 ja samana vuonna Nanso luopui neljästä brändistään keskittyäkseen vain kahteen jäljelle jääneeseen; Nansoon ja Vogueen. Market -sektorin liiketoiminta, josta tunnettuja brändejä olivat muun muassa Norlyn, Amar, Finnwear ja Black Horse, myytiin myös vuonna 2016. Vaikka brändiportfoliota on supistettu paljolti, jäljelle jääneiden brändien tuotevalikoimaa on muutettu monipuolisemmaksi ja yritys nojaa edelleen suunnittelussaan laatuun, josta se on ollut tunnettu läpi yhtiön historian. Yhtiön tuotanto on omien tehtaiden myynnin jälkeen siirretty tuotteesta riippuen ulkomaille; Portugaliin, Turkkiin, Kiinaan ja Intiaan. Kaikki suunnittelu tehdään edelleen Suomessa ja yritys on edelleen suomalaisomistuksessa. Yhtiön pääkonttori sijaitsee Helsingissä (Business Finlandin [www-sivut](#) 2019).

Nanso on perinteisesti mielletty vanhempien naisten vaatevalmistajaksi mutta brändiuudistuksen myötä myös nuoremmat asiakkaat ovat löytäneet yhtiön tuotteet; vuonna 2018 suurin kuluttajaryhmä yhtiön verkkokaupassa oli 25-34 –vuotiaat naiset (Sijoittaja.fi www-sivut 2019). Yhtiö nojaa suunnittelussaan vahvasti kestävään kehitykseen; se ei halua luoda pikamuotia vaan vastuullisia aikaa kestäviä tuotteita (Nanso Groupin www-sivut 2020). Yhtiö järjesti vuonna 2019 sijoituskierroksen, jolla se pyrki saamaan 2,5 miljoonaa euroa rahoitusta kasvuunsa. Yhtiö pyrkii edelleen kasvattamaan myyntiään ja sen tavoitteena on listautua Helsingin Pörssin First North –markkinapaikalle vuoteen 2023 mennessä (Sijoittaja.fi www-sivut 2019). Kasvua haetaan nimenomaan Suomen markkinoilta Nanso –brändin osalta monikanavaisesta vähittäiskaupasta, kun taas Vogue –brändin osalta kasvua haetaan kansainvälisestä tukkukaupasta (Aamulehden www-sivut 2019). Lisäksi molempien brändien osalta kasvua haetaan lisensiointi-liiketoiminnasta (Aamulehden www-sivut 2019). Yhtiön toimitusjohtajana 1.1.2017 aloittanut Antti Rönkkö näkee yrityksessä hyvän tuottopotentialin pienellä riskillä (Sijoittaja.fi www-sivut 2019).

Nanso Group Oy on Nanso Group –konsernin emoyhtiö. Vuoden 2018 tilinpäätöksen mukaan yhtiöllä on 100 % omistus tytäryhtiöissään Nanso Pro Oy:ssä, Nanso GmbH:ssä, Nanso AB:ssä sekä Nanso Group OOO:ssa. Yhtiöistä Nanso Pro Oy on lepäävä yhtiö, ja Nanso GmbH ja Nanso Group OOO ovat lopettamisprosessissa. Konsernissa toimintaansa jatkaa siis vain tutkimuksen kohdeyritys, sekä Ruotsissa toimiva Nanso Group AB (Nanso Group Oy:n toimintakertomus 2018).

6.2 Tutkimusmenetelmät, tutkimuksen toteuttaminen ja luotettavuus

Tutkimusmenetelmät voidaan jakaa kahteen ryhmään; laadulliseen eli kvalitatiiviseen sekä määrälliseen eli kvantitatiiviseen tutkimukseen (Jyväskylän Yliopiston www-sivut 2015). Kvalitatiivisen tutkimuksen tarkoitus on pyrkiä ymmärtämään valitun kohteen laatua, ominaisuuksia ja merkityksiä, kun taas kvantitatiivinen tutkimus pyrkii kuvaamaan valittua kohdetta numerojen ja tilastojen valossa (Jyväskylän yliopiston www-sivut 2020). Kvalitatiivista ja kvantitatiivista tutkimusta voidaan käyttää myös yhdessä (Jyväskylän Yliopiston www-sivut 2015). Tilinpäätösanalyysi on määrällinen

eli kvantitatiivinen tutkimusmenetelmä, sillä se keskittyy edellä mainittuun numeeriseen tietoon, vertailuun sekä syy- ja seuraussuhteiden selittämiseen.

Tunnuslukuanalyysin tekemistä varten tarvittiin kohdeyrityksen tilinpäätöstiedot vuosilta 2015-2018. Tämän uudempaa tilinpäätöstietoa ei tutkimuksen toteuttamishetkellä ollut vielä saatavilla. Lisäksi tutkimukseen otettiin mukaan toimialavertailua, jossa käytetään kohdeyrityksen toimialan mediaaneja vastaavista tunnusluvuista, joita tarkastellaan kohdeyrityksen osalta. Edellä mainitut kohdeyrityksen tilinpäätöstiedot ja tunnusluvut saatiin Suomen Asiakastieto Oy:n Voitto + -tietokannasta. Tunnuslukujen kehityskaarta havainnollistettiin Excel- taulukkolaskentaohjelmaa hyödyntäen. Analyysin syventämiseksi syy- ja seuraussuhteiden arvioinnin tukena käytettiin kohdeyrityksen tilinpäätöksiin liitettyjä toimintakertomuksia, tilinpäätöksiin liitetietoja sekä internetistä löytyviä yrityksen talouteen liittyviä lähteitä ja niistä ilmeneviä seikkoja. Kohdeyrityksen tilinpäätökset hankittiin Patentti- ja rekisterihallitukselta.

Tutkimuksen luotettavuutta arvioidaan määrittelemällä sen validiteetti ja reliabiliteetti. Validiteetti kertoo, miten hyvin tutkimukseen valittu mittausmenetelmä mittaa sitä tutkimuksen kohteena olevan ilmiön ominaisuutta, jota sen on tarkoituskin mitata. Reliabiliteetti puolestaan mittaa sitä, kuinka toistettavasti tutkimuksessa käytetty mittari mittaa tutkittavaa ilmiötä. (Tilastokeskuksen [www-sivut](http://www.stat.fi) 2020).

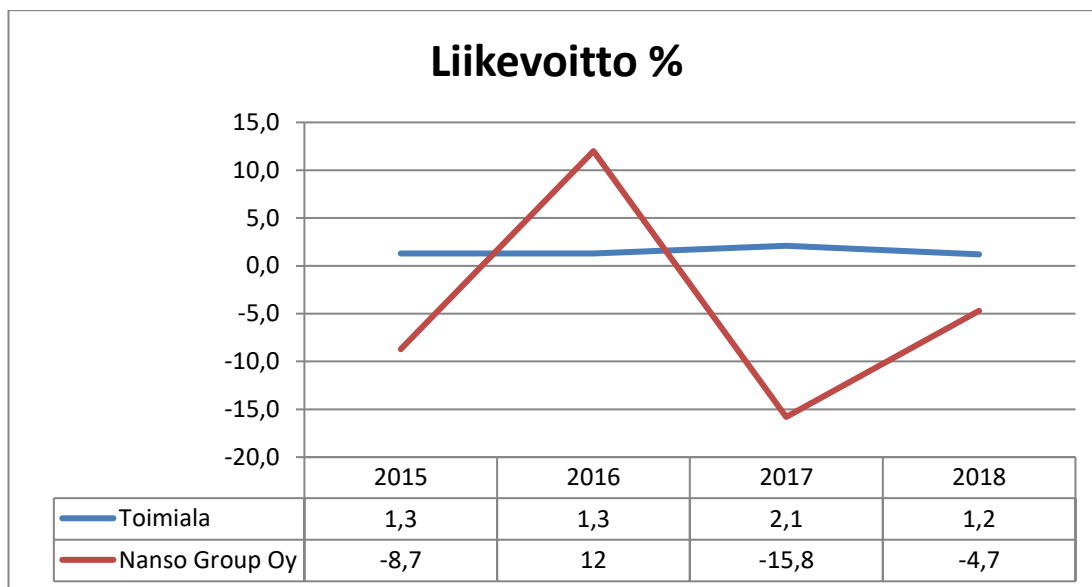
Tutkimuksen validiteetin voidaan todeta olevan hyvä sillä perusteella, että käytetty tutkimusmenetelmä sopii hyvin tutkittavan ilmiön eli taloudellisen tilan mittaamiseen. Tämä perustuu siihen, että tilinpäätösanalyysissä käytettävät tunnusluvut antavat samat arvot laskijasta riippumatta ja tunnusluvut perustuvat yrityksen virallisiin tilinpäätöstietoihin. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ovat säilyneet samoina vuodesta toiseen, jolloin myös tutkimuksen reliabiliteetin voidaan todeta olevan hyvä. Lisäksi tutkimuksen luotettavuutta lisää se, että tutkimusprosessi on kuvattu läpinäkyvästi ja kattavasti.

7 NANSO GROUP OY:N TILINPÄÄTÖSANALYYSI

7.1 Kannattavuuden analysointi

Kohdeyrityksen kannattavuutta tarkastellaan liikevoittoprosentin ja sijoitetun pääoman tuottoprosentin avulla. Molemmat luvut on laskettu yrityksen virallisen tuloslaskelman, ei siis oikaistun tuloslaskelman, perusteella. Kannattavuuden analysoinnissa tarkastellaan myös euromääräisiä tuloslaskelman eriä. Yhtiön tuloslaskelma- ja tasetiivistelmät ovat esitettynä liitteessä 1.

Kuviossa 9 on kuvattu Nanso Group Oy:n liikevoittoprosentti sekä toimialan mediaani vuosina 2015-2018. Liikevoittoprosentin voidaan todeta olevan heikolla tasolla Yritystutkimus Ry:n ohjearvoihin nähden kaikkina muina vuosina, paitsi vuonna 2016, jolloin liikevoittoprosentti oli jopa 12 %, joka on ohjearvojen mukaan hyvä. Liikevoittoprosentti on heilahdellut kohdeyrityksellä paljon; vertailun ensimmäisenä vuotena se oli -8,7 %, vuonna 2016 jo edellä mainittu 12 %, vuonna 2017 -15,8 % ja vuonna 2018 -4,7 %. Vuoden 2016 kannattavuuden vertailukelpoisuuteen vaikuttaa merkittävästi liiketoimintojen ja kiinteistöjen myynnit, joista muodostui yhtiölle merkittävää kertaluonteista tuottoa kyseiselle tilikaudelle. Kyseiset tuotot on nähtävissä yhtiön tuloslaskelmassa kohdassa liiketoiminnan muut tuotot (kaikkineen 14,8 miljoonaa euroa). Liikevoittoprosentin voidaan kuitenkin todeta vuonna 2017 parantuneen vuoden 2015 tasosta, vaikka kyseisellä tilikaudella tulosta rasittavat yhtiön toimintakertomuksen mukaan 1,7 miljoonan euron kertaluonteiset kulut liittyen yhtiön Hämeenlinnan logistiikkakeskuksen toiminnan lopettamiseen. Edelleen vuonna 2018 tapahtui parannusta vuoden 2017 tasoon nähden, joten kannattavuuden eteen tehdyt toimenpiteet ovat mitä ilmeisimmin alkaneet vaikuttaa yrityksen tulostasoon.



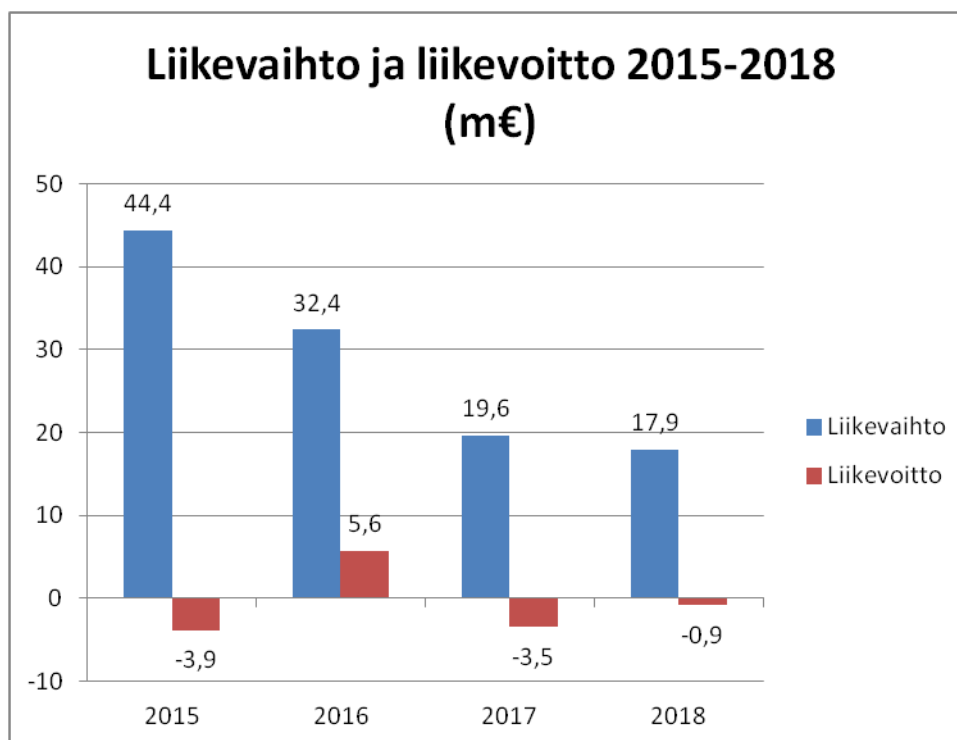
Kuvio 9. Nanso Group Oy:n ja toimialan, 14190 Muiden vaatteiden ja asusteiden valmistus, liikevoittoprosentit vuosina 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

Toimialan lukuihin vertailtaessa huomionarvoista on se, että alan liikevoittoprosentti ei ole kovinkaan korkealla tasolla. Liikevoittoprosentti on alalla ollut tarkastelun kohteina olevina vuosina pääsääntöisesti 1,2-1,3 prosentin luokkaa, vuonna 2017 taso kuitenkin nousi hieman liikevoittoprosentin olleen kyseisenä vuotena 2,1. Nanso Group Oy:n kannattavuus on kuitenkin pääsääntöisesti tarkastelun kohteina olleina vuosina ollut heikkoa, vuonna 2018 kaulaa toimialan mediaaniin ei kuitenkaan enää ole järjestyttävän montaa prosenttiyksikköä. Tunnusluku on kuitenkin vuosina 2015-2018 kehittynyt koko ajan parempaan suuntaan, ja yhtiö itse on ennustanut liiketoiminnan tervehdyttämistoimenpiteiden seurauksena kannattavuuden edelleen parantuvan tulevana vuosina (Sijoittaja.fi www-sivut 2019).

Toimialan mediaanilukujen tasoa selittää se, että suomalainen vaateala on painiskellut isojen haasteiden kanssa 2010-luvulla. Alalla liikevaihto laski viitenä vuotena peräkkäin, vuosina 2012-2016. Suomen Tekstiili & Muoti Ry on kertonut vuonna 2017, että alan yritysten taloudellinen tilanne on vaihdellut suuresti vuoden 2016 tilinpäätöstietojen perusteella. Yhdistyksen jäsenyrityksistä vain 13 % teki hyvän tuloksen vuonna 2016, ja jopa 29 prosenttia jäsenyrityksistä teki tappiollisen tuloksen. Tyydyttävän tuloksen teki 21 prosenttia jäsenyhdistyksistä, kun taas jäsenyrityksistä 21 % teki heikon tuloksen. Nämä tiedot kertovat yleisesti alan haasteista, joissa merkittävää roolia näyttelee paitsi heikko kotimaan myynti, mutta myös

kansainvälisen kilpailun lisääntyminen. Vuonna 2018 vaatteiden valmistuksen ja valmistuttamisen liikevaihto laski 1,3 %, mutta kotimaan myynnin osuus kuitenkin kasvoi, kun taas viennin osuus notkahti. (Suomen Tekstiili- ja Muoti Ry:n www-sivut 2020).

Kannattavuuden tunnuslukujen lisäksi kattavamman kuvan saamiseksi yhtiön tilanteesta on hyvä tarkastella myös kannattavuuden euromääräisiä lukuja tunnuslukujen ohella, jotta esiin tulee myös liiketoiminnan laajuuden kehitys. Kuviossa 10 on esitetty Nanso Group Oy:n euromääräinen liikevoitto ja liikevaihto vuosina 2015-2018. Vuonna 2015 yhtiön liikevaihto on ollut yli 44 miljoonaa euroa ja vuoteen 2018 mennessä se on liiketoiminnan muutoksien vuoksi laskenut vajaaseen 18 miljoonaan euroon. Nanso Group Oy:n liikevaihto on siis vuonna 2018 enää noin 40 % vuoden 2015 liikevaihdosta kun taas bruttotulos per henkilö oli vuonna 2018 yli 90 % kun vuonna 2015 se oli 62 %. Yhtiön euromääräinen liiketulos oli viimeisenä vertailuvuotena 2018 tappiolla -879 tuhatta euroa, jossa on kuitenkin parannusta edeltävään vuoteen lähes 2,6 miljoonaa euroa. Vuoden 2018 tuotoilla (liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot) toimialalle sinä vuotena tyypillinen 1,2 %:n liikevoitto olisi yhtiön kohdalla tarkoittanut noin 224 tuhatta euroa. Pelkän liikevaihdon perusteella 1,2 %:n liikevoitto olisi tarkoittanut noin 215 tuhatta euroa. Tuloslaskelmassa liikevoiton alapuolelle jäävät rahoitustuotot ja -kulut, jotka olivat vuonna 2018 kohdeyrityksellä lähes -211 tuhatta euroa. Tästä voidaan päätellä, että vaikka yhtiö olisi tehnyt toimialalle tyypillisen liikevoittoprosentin mukaisen voiton, sen tilikauden tulos olisi silti jäänyt lähes olemattomaksi rahoituskulujen vähentämisen jälkeen. Toki parempi liikevoitto olisi todennäköisesti voinut tarkoittaa jonkin verran pienempiä vieraan pääoman kustannuksia tilikaudella. Tilikauden voittoa ei silti tässäkään tapauksessa voitaisi luonnehtia kovin suureksi.

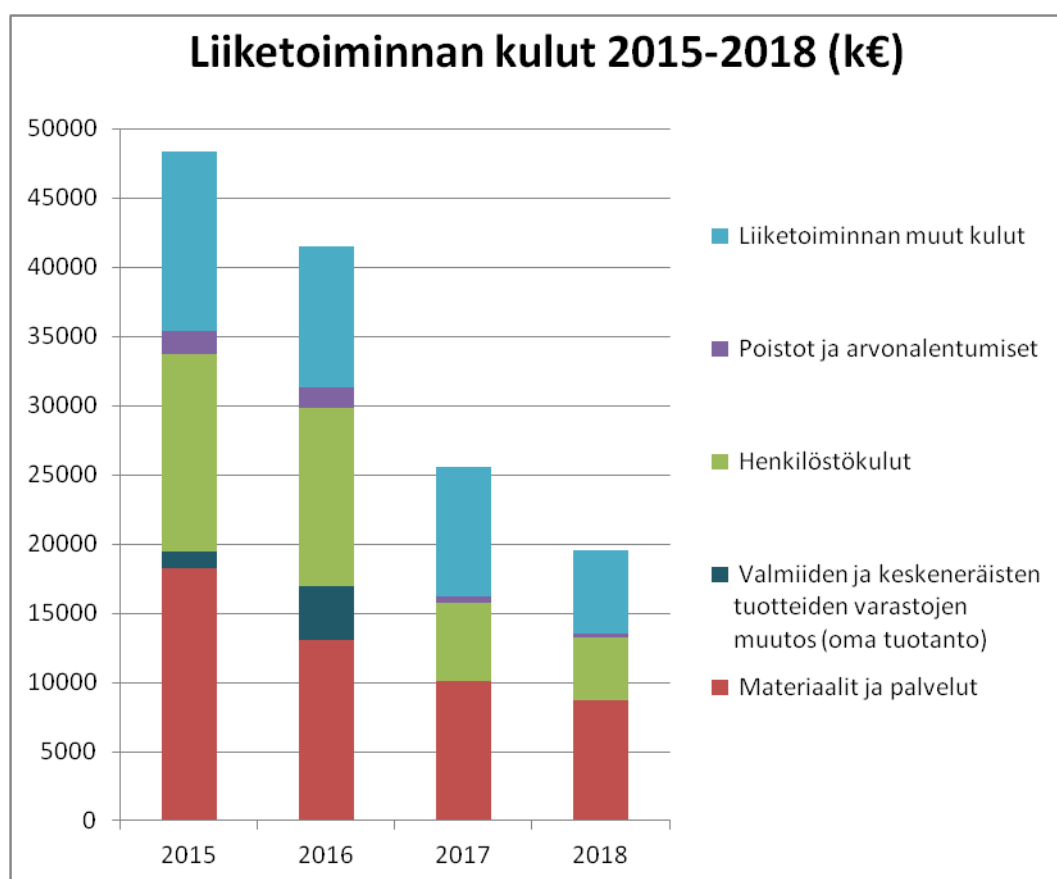


Kuvio 10. Nanso Group Oy:n liikevaihto ja liikevoitto vuosina 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

Liikevaihdon ja liikevoiton euromääräisen tarkastelun lisäksi tarkemman analyysin tekemiseksi on hyvä tarkastella myös yhtiön kulurakennetta ja kulujen euromäärää. Kuviossa 11 on esitetty kohdeyrityksen liiketoiminnan kulut vuosina 2015-2018. Yhtiön tuloslaskelmien perusteella voidaan todeta, että liiketoiminnan kulut ovat vuoden 2015 yli 48 miljoonasta eurosta vähentyneet vuosittain vuoden 2018 vajaaseen 20 miljoonaan euroon. Liiketoiminnan muut kulut ovat euromääräisesti pienentyneet vuodesta 2015 vuoteen 2018 6,9 miljoonaa euroa, mutta suhteessa liikevaihtoon liiketoiminnan muut kulut ovat neljän vuoden aikana nousseet vuoden 2015 29 prosentista vuoden 2018 33,5 prosenttiin. Käyttöomaisuuden myyntien myötä liikutulosta rasittavat poistot ovat pienentyneet neljän vuoden aikana vuoden 2015 1,7 miljoonasta eurosta vuoden 2018 253 tuhanteen euroon. Poistojen osuus tuloslaskelmassa on siis pienentynyt noin 1,4 miljoonaa euroa. Vuonna 2015 poistojen osuus oli 3,8 % liikevaihdosta, kun taas vuonna 2018 poistojen osuus liikevaihdosta oli 1,4 %.

Henkilöstökulut ovat pääasiassa oman tuotannon lopettamisen myötä pienentyneet vuoden 2015 9,7 miljoonasta eurosta vuoden 2018 4,6 miljoonaan euroon. Prosentuaalisesti henkilöstökulut suhteessa liikevaihtoon ovat vähentyneet 32

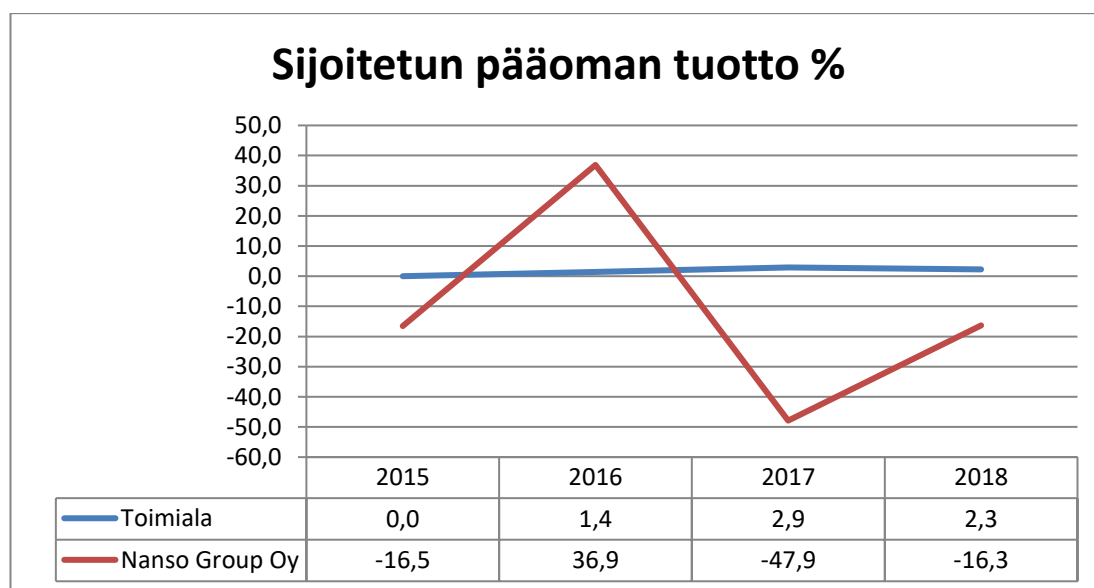
prosentista 25,7 prosenttiin. Yhtiön toimintakertomuksesta käy ilmi, että henkilöstön lukumäärä keskimäärin vuonna 2015 oli 389, ja vuonna 2018 yhtiön palveluksessa oli keskimäärin enää 110 henkilöä. Oman tuotannon osalta varaston muutosta ei ole kirjattu vuoden 2016 jälkeen omasta tuotannosta luopumisen myötä. Materiaalien ja palveluiden osuus on euromääräisesti pienentynyt lähes 9,6 miljoonaa euroa, mutta suhteessa liikevaihtoon kulut ovat nousseet 41,2 prosentista 48,5 prosenttiin. Liiketuloksen laskentaan eivät vaikuta yhtiön rahoitustuotot ja -kulut. Näin ollen ne eivät vaikuta myöskään liikevoittoprosenttiin liiketoiminnan kannattavuutta analysoitaessa. Liiketulokseen eivät vaikuta myöskään tilinpäätössiirrot ja verot. Nämä edellä mainitut erät rasittivat tilikauden kokonaistulosta vuonna 2015 yhteensä 745 tuhatta euroa, vuonna 2016 yhteensä 608 tuhatta euroa, vuonna 2017 203 tuhatta euroa ja vuonna 2018 211 tuhatta euroa.



Kuvio 11. Nanso Group Oy:n liiketoiminnan kulut vuosina 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

Kuviossa 12 on esitetty kohdeyrityksen sijoitetun pääoman tuotto prosentti vuosina 2015-2018 sekä vertailu toimialan mediaaneihin vastaavilta vuosilta. Sijoitetun

pääoman tuottoprosentin ollessa alle 3, voidaan sitä ohjearvoihin nähden pitää heikkona. Kohdeyrityksen sijoitetun pääoman tuotto oli vuonna 2015 -16,5 %, mutta nousi vuonna 2016 reippaasti lähes 37 prosenttiin, ollen kyseisenä vuonna erinomaisella tasolla viitteellisiin ohjearvoihin nähden. Vuonna 2017 sijoitetun pääoman tuotto sukelsi kuitenkin taas reippaasti ollen kyseisenä vuotena jopa -47,9 %, mutta palautui taas vuonna 2018 lähelle vuoden 2015 tasoa ollen -16,3 %. Voidaan myös todeta toimialan mediaanien perusteella, että vaatealalla sijoitetun pääoman tuottoprosentti on yleisesti ottaen ohjearvoihin nähden melko heikolla tasolla. Nanso Group Oy:llä kuitenkin sijoitetun pääoman tuottoprosentti on ollut jopa toimialaan nähden vielä reilusti huonommalla tasolla, koska se on ollut liikevoittoprosentin tavoin reippaasti miinuksella, lukuunottamatta vuotta 2016. Koska yhtiöllä on kuitenkin ollut vertailussa mukana olevilla tilikausilla merkittäviä kertaluonteisia tapahtumia, vielä tarkemman analyysin tekemiseksi tulee tarkastella oikaistuja tilinpäätöksiä.

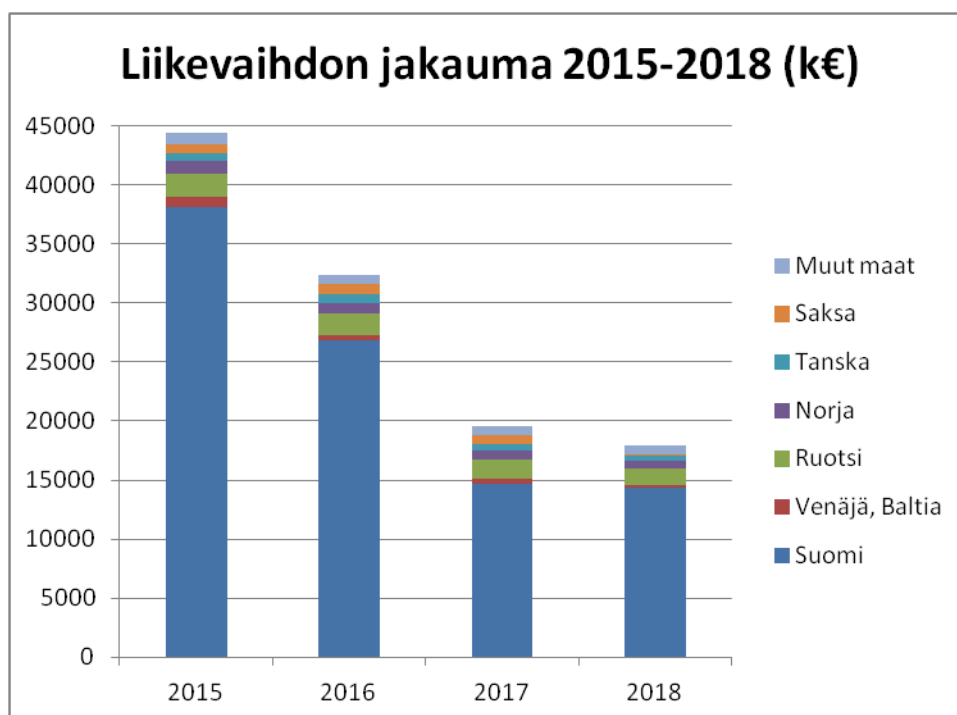


Kuvio 12. Nanso Group Oy:n ja toimialan, 14190 Muiden vaatteiden ja asusteiden valmistus, sijoitetun pääoman tuotto prosentit vuosina 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

Yhtiön liikevaihdon jakautumista tarkastellessa voidaan todeta, että yhtiö on hyvin riippuvainen kotimaan myynnistään. Vuoden 2018 tilinpäätöksessä esitettyjen tuloslaskelmaa koskevien liitetietojen perusteella yhtiön liikevaihdesta jopa 80 % eli 14,3 miljoonaa euroa tuli kotimaan myynnistä. Vuonna 2017 kotimaan myynnin osuus liikevaihdesta oli 75 % eli 14,7 miljoonaa. Vuonna 2016 kotimaan myynnin osuus

liikevaihdosta oli 83 % ja vuonna 2015 se oli jopa 86 %. Euromääräisesti kotimaan myynti oli vuonna 2016 26,9 miljoonaa ja vuonna 2015 38,1 miljoonaa.

Toiseksi merkittävin myyntimaa yhtiölle on kaikkina tarkastelun kohteena olleina vuosina ollut Ruotsi, jonka osuus vuoden 2018 liikevaihdosta oli 7,8 % eli lähes 1,4 miljoonaa euroa. Vastaava prosenttiosuus vuonna 2017 8,4 eli 1,6 miljoonaa euroa. Vuonna 2016 Ruotsin myynti oli 1,8 miljoonaa ja vuonna 2015 hieman yli 2 miljoonaa euroa. Nanso Group Oy:n liikevaihdon jakautuminen on kuvattuna kuviossa 13.



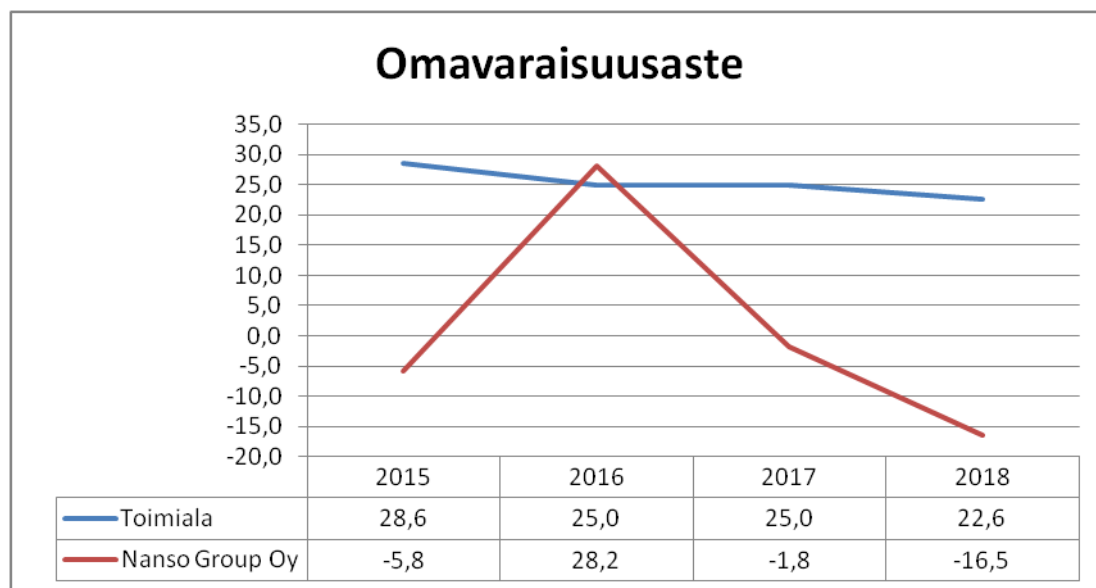
Kuvio 13. Nanso Group Oy:n liikevaihdon jakauma maittain vuosina 2015-2018 (Nanso Group Oy:n tilinpäätös 2016; Nanso Group Oy:n tilinpäätös 2018)

7.2 Vakavaraisuuden analysointi

Kohdeyrityksen vakavaraisuutta analysoidaan omavaraisuusasteen ja suhteellisen velkaantuneisuuden perusteella. Lisäksi analyysissä tarkastellaan kohdeyrityksen taseen euromääräisiä arvoja ja niiden muutoksia.

Kuviossa 14 on esitetty kohdeyrityksen omavaraisuusaste vuosina 2015-2018 sekä vertailu toimialan mediaanilukuihin vastaavilta vuosilta. Lukuunottamatta vuotta

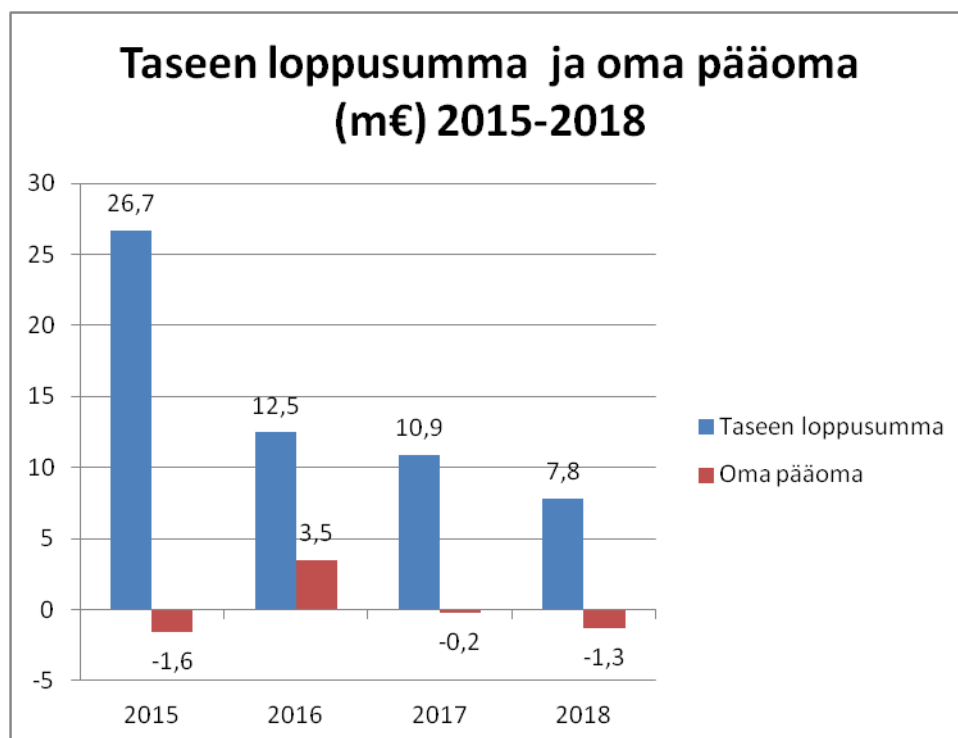
2016, Nanso Group Oy:n omavaraisuusaste on ollut ohjearvoihin verrattuna heikko. Vuonna 2015 yhtiön omavaraisuusaste oli -5,8 %, vuonna 2016 28,2 %, vuonna 2017 -1,8 % ja vuonna 2018 se oli jopa -16,5 %. Vuoden 2018 tilinpäätöstietojen perusteella omavaraisuusaste on siis vielä merkittävästi alentunut. Yleisesti toimialalla omavaraisuusaste on tyydyttävällä tasolla ohjearvoihin nähden asettuen 22,6 % - 28,6 % välille.



Kuvio 14. Nanso Group Oy:n ja toimialan, 14190 Muiden vaatteiden ja asusteiden valmistus, omavaraisuusaste vuosina 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

Omavaraisuusasteen laskennassa yhtiön oma pääoma suhteutetaan yhtiön koko pääomaan, eli taseen loppusummaan. Kohdeyrityksen osalta taseen loppusumma on muuttunut huomattavasti vertailuvuosien aikana, kuten kuviosta 14 ilmenee. Ensimmäisen analyysin kohteena olevan tilikauden jälkeen taseen loppusumma oli 26,7 miljoonaa euroa, vuonna 2016 se oli 12,5 miljoonaa euroa, vuonna 2017 lähes 11 miljoonaa euroa, ja viimeisenä vertailuvuotena 2018 se oli enää 7,8 miljoonaa euroa. Tarkastelussa olevan neljän vuoden ajanjakson aikana yhtiön tase on siis keventynyt lähes 19 miljoonaa euroa, ja tähän voidaankin yhtiön toimintakertomuksien perusteella päätellä vaikuttaneen samat tekijät, jotka ovat aiheuttaneet merkittäviä eriä tuloslaskelman puolella; liiketoimintojen ja kiinteistöjen myynnit, ja muut rakenteelliset muutokset kuten valmistustoiminnan ja logistiikkatoimintojen ulkoistaminen. Oman pääoman määrä on huonoimmillaan ollut -1,6 miljoonaa euroa vuonna 2015, ja parhaimmillaan 3,5 miljoonaa euroa vuonna 2016. Vuonna 2017 päättyneen tilikauden jälkeen oma pääoma oli -0,2 miljoonaa, ja vuoden 2018

päätyessä se oli painunut -1,3 miljoonaan euroon. Oman pääoman euromääräiset muutokset esitettynä myös kuviossa 15.



Kuvio 15. Nanso Group Oy:n taseen loppusumma ja oman pääoma määrä vuosina 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

Vuoden 2015 tilinpäätöksestä ilmenee, että edeltävien tilikausien voittoja yhtiöllä oli ennen tarkastelussa olevaa ajanjaksoa 2015-2018 yhteensä 142 tuhatta euroa, kun vuoden 2018 lopussa edellisten tilikausien voitto/tappio –tilin saldo on -3,1 miljoonaa. Lisättäessä tähän lukuun vuoden 2018 tilikauden tappio, -1,1 miljoonaa, yhtiön tekemät tappiot ovat kaikkineen -4,2 miljoonaa euroa, joka on vuoden 2018 jälkeen myös yhtiön jakokelpoinen oma pääoma. Osinkoja yhtiö olisi voinut maksaa ainoastaan vuoden 2016 jälkeen, jolloin jakokelpoista omaa pääomaa oli lähes 0,6 miljoonaa euroa, mutta tällöin osinkoja ei päätetty maksaa. Yhtiön omassa pääomassa ei ole vuosien 2015-2018 taseiden perusteella tapahtunut muita muutoksia kuin tilikausien voitot/tappiot; osakepääoma 2,7 miljoonaa euroa ja rahastojen suuruus 202 tuhatta euroa on säilynyt samana. Mikäli yhtiön toiminta saadaan kannattavaksi vuodesta 2018 eteenpäin, sillä on aiemmilta tilikausilta verotuksessa vahvistettuja tappiota yhteensä jopa 12,75 miljoonaa euroa, jotka sen on mahdollista hyödyntää vuoteen 2027 mennessä. Näin ollen mahdollisista tulevista voitollisista tilikausista maksettavat tuloverot eivät pääse rasittamaan tilikauden tulosta niin paljon kuin siinä

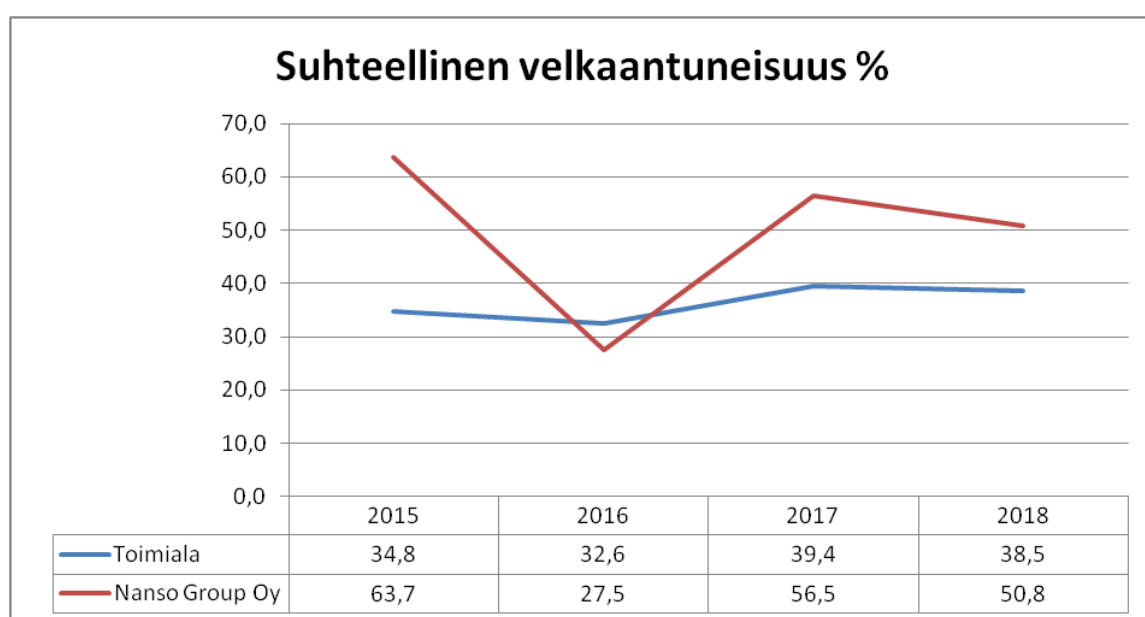
tilanteessa, jolloin vähennettäviä tappioita ei olisi, ja paremman tilikauden tuloksen myötä omavaraisuus paranee hieman nopeammin, koska nimenomaan tämä summa lisätään vuosittain taseen omaan pääomaan. Laskennallisia verosaamisia ei ole merkitty yhtiön taseeseen varovaisuuden periaatteen noudattamiseksi.

Edellä esitetyssä omavaraisuusasteen laskennassa ei ole kuitenkaan otettu huomioon yhtiön vieraaseen pääomaan kirjattuja pääomalainoja, joita yhtiöllä on pääomistajaltaan Pauniemi Oy:ltä yhteensä 2,4 miljoonaa euroa vuosina 2018 ja 2017, joita edeltävinä vuosina 2015 ja 2016 pääomalainaa oli 1,9 miljoonaa euroa. Yhtiön toimintakertomuksen perusteella lainat ovat sen luontoisia, että ne voidaan laskea yhtiön omaan pääomaan ja huomioida omavaraisuusasteen laskennassa. Näin voidaan menetellä pääomalainojen osalta joko kokonaan tai osittain tilanteesta riippuen, mikäli lainat tosiasiallisen luonteensa vuoksi on rinnastettavissa omaan pääomaan. Vuoden 2016 jälkeen kirjanpitolain uudistus myös sallii tietyillä ehdoin solmitun lainan kirjaamisen suoraan omaan pääomaan (Yritystutkimus Ry, 2017, 46-47). Kun pääomalainat huomioidaan oman pääoman eränä, yhtiö itsekin toteaa vuoden 2018 tilinpäätökseen liitettyssä toimintakertomuksessaan omavaraisuusasteen olevan tyydyttävällä tasolla. Vuoden 2018 oma pääoma pääomalainat mukaan lukien on 1,1 miljoonaa euroa, kun oma pääoma ilman pääomalainoja on lähes -1,3 miljoonaa euroa.

Kuviossa 16 on esitetty kohdeyrityksen suhteellinen velkaantuneisuusprosentti vuosilta 2015-2018 sekä vertailu toimialan mediaanilukuihin vastaavilta vuosilta. Yhtiön suhteellinen velkaantuneisuus on ollut vertailuvuosina korkeimmillaan vuonna 2015, jolloin prosentiksi on muodostunut 63,7. Tämän jälkeen vuonna 2016 suhteellinen velkaantuneisuus pieneni voitollisen tilikauden seurauksena merkittävästi, jopa 36,2 prosenttia, ollen 27,5 %, joka on ohjearvoihin sekä toimialaan nähden hyvällä tasolla. Vuonna 2017 velkaantuneisuusaste kuitenkin nousi uudelleen ohjearvoihin nähden tyydyttävälle tasolle reilusti tappiollisen tilikauden seurauksena ollen tilikauden lopussa 56,5%. Vuonna 2018 arvo parani hieman ollen 50,8 %, kuitenkin 12,3 % huonompi alan mediaaniarvoon nähden.

Suhteellinen velkaantuneisuus vertaa taseen velkojen määrää suhteessa liikevaihtoon, ja kuten aiemmin todettiin, sekä yrityksen liikevaihto että taseen velkojen määrä on euromääräisesti merkittävästi pienentynyt vertailuvuosien aikana. Tunnusluvun arvo

kertoo yhtiön olevan sitä velkaantuneempi, mitä suuremman arvon se antaa. Nanso Group Oy:n taseen suurimmat taseen velkaerät ovat pääomalainojen lisäksi lainat rahoituslaitoksille, ostovelat sekä pakolliset varaukset. Merkittävin euromääräinen muutos on vertailuvuosien aikana tapahtunut lainoissa rahoituslaitoksille; vuonna 2015 tilikauden lopussa velkaa oli yli 18 miljoonaa euroa, ja vuoden 2018 lainamäärä oli enää 1,6 miljoonaa euroa. Myös lainamäärän muutoksen taustalla on aiemmin mainitut toimintatapojen muutokset yhtiössä. Suhteellisen velkaantuneisuutta voidaan melko luotettavasti laskea ja tulkita myös oikaisemattoman tilinpäätöksen pohjalta (Yritystutkimus Ry 2017, 70).

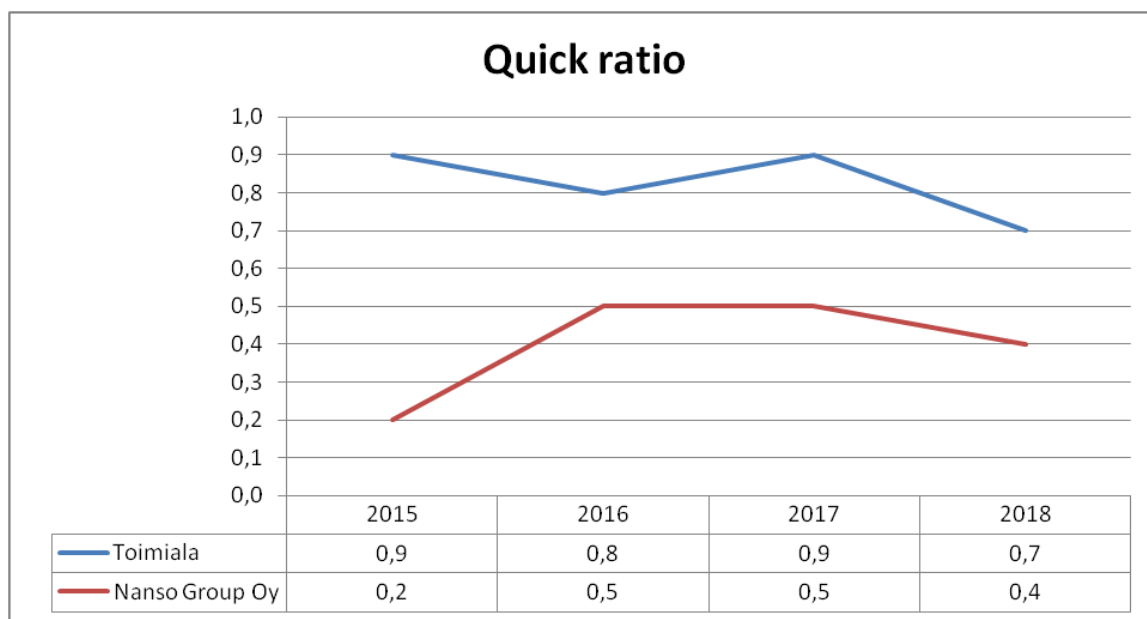


Kuvio 16. Nanso Group Oy:n ja toimialan, 14190 Muiden vaatteiden ja asusteiden valmistus, suhteellinen velkaantuneisuus vuosina 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

7.3 Maksuvalmiuden analysointi

Kohdeyrityksen maksuvalmiutta eli likviditeettiä tarkastellaan quick ratio ja current ratio- tunnuslukujen perusteella. Nämä tunnusluvut kuvaavat sitä, kuinka hyvin yhtiö kykenee selviytymään lyhyen aikavälin maksuvelvoitteistaan; quick ratio vertaa rahoitusomaisuuden suhdetta lyhytaikaisiin velkoihin ja current ratiassa lyhytaikaisten velkojen kattajaksi huomioidaan rahoitusomaisuuden lisäksi myös yhtiön vaihto-omaisuus.

Kuviossa 17 on esitetty kohdeyrityksen quick ratio –tunnusluku vuosilta 2015-2018 sekä vertailu toimialan mediaanilukuihin vastaavilta vuosilta. Koska yhtiön maksuvalmiutta voidaan pitää sitä parempana, mitä suuremman tuloksen tunnusluku antaa, yhtiön maksuvalmiuden voidaan tunnusluvun todeta parantuneen vuoden 2018 loppuun mennessä vertailun lähtövuodesta 2015, jolloin se oli ohjearvoihin nähden heikoksi luokiteltavalla tasolla 0,2. Vuosina 2016 ja 2017 se on yltänyt ohjearvoihin nähden tyydyttävälle tasolle 0,5, mutta laskenut vuonna 2018 välttäväksi luokiteltavalle tasolle 0,4. Tunnusluku on toimialan mediaanitasoa huonompi vertailun kaikkina vuosina. Toimialan mediaaniluvut ovat 0,7-0,9 tarkastelun kohteina olevina vuosina. Maksuvalmiuden suhteen yhtiöllä siis vaikuttaa olevan tunnuslukuanalyysin perusteella haasteita. Yhtiö myöntääkin vuoden 2018 tilinpäätökseen liitettyssä toimintakertomuksessaan, että maksuvalmius on vaatinut aktiivista seurantaa, mutta yhtiö on sitoutunut edelleen tekemään toimenpiteitä rahoitustilanteen parantamiseksi.



Kuvio 17. Nanso Group Oy:n ja toimialan, 14190 Muiden vaatteiden ja asusteiden valmistus, quick ratio -tunnusluku vuosina 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

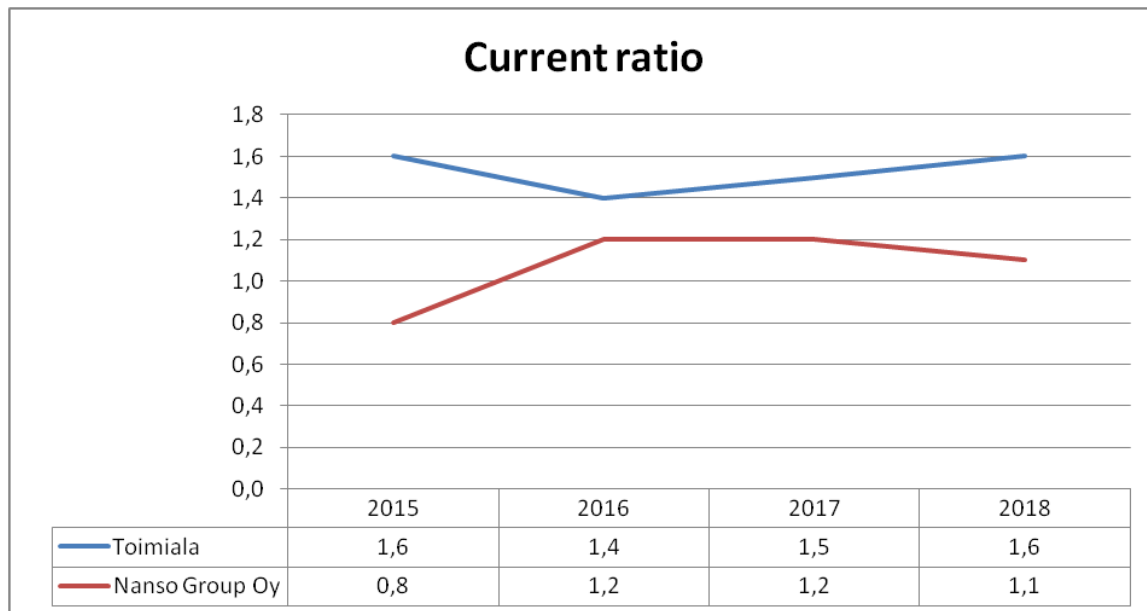
Kuviossa 18 on esitetty current ratio –tunnusluvun kehityskaari vuosina 2015-2018 ja vertailu toimialan mediaaneihin vastaavilta vertailuvuosilta. Current ratio huomioi myös yhtiön vaihto-omaisuuden määrän velkojen kattajana maksuvalmiuden analyysissä ja tämän tunnusluvun perusteella voidaan todeta, että ohjearvoihin ja toimialan mediaaniin nähden yhtiön maksuvalmius on ollut heikko vuonna 2015,

jolloin arvo on ollut 0,8 ja välttävä vuosina 2016-2018. Vuosina 2016 ja 2017 current ratio oli yhtiöllä 1,2, ja se laski hieman vuonna 2018 arvoon 1,1. Toimialan mediaaniarvot asettuvat tarkastelun kohteina olevina vuosina 1,4 – 1,6 välille ja kohdeyrityksen arvot asettuvat joka vuosi näiden alapuolelle.

Yhtiön tasetiedoista ilmenee, että current ratiossa huomiodun vaihto-omaisuuden euromääräinen arvo vuonna 2015 oli 14,4 miljoonaa euroa, vuonna 2016 4,7 miljoonaa euroa, vuonna 2017 4,2 miljoonaa euroa ja viimeisenä tarkasteluvuotena enää 3,3 miljoonaa euroa. Yhtiön vaihto-omaisuus on siis pienentynyt tarkasteltavan ajanjakson aikana kaikkineen yli 11 miljoonaa euroa. Selittävä tekijä löytyy yhtiön toimintatavan muutoksesta; se on luopunut omasta tuotannostaan eikä aineiden ja tarvikkeiden eikä keskeneräisten tuotteiden varastoa enää vuonna 2018 ole jäljellä, eli yhtiön vaihto-omaisuus vuoden 2018 tilinpäätöksessä koostuu ainoastaan valmistuotevarastosta. Koska yhtiö on ulkoistanut tuotteidensa valmistuksen ja nykyään yhtiö ostaa kaikki tuotteensa niin sanonulla full price –periaatteella ulkomaisilta kumppaneiltaan, myös jatkossa varaston arvon voidaan olettaa muodostuvan vain valmistuotevarastosta. Kuitenkin vuosia 2015-2018 tarkastellessa ilmenee, että current ratio on yhtiöllä on ollut huonoimmillaan, silloin kun yhtiöllä on varaston arvo on ollut korkeimmillaan; tämä puolestaan kertoo toisaalta tilikauden 2015 raskaasta velkataakasta.

Vuoden 2018 tilinpäätöksen liitetiedoista ilmenee seikkoja, joista voi päätellä millä keinoin yhtiö pyrkii kontrolloimaan maksuvalmiuttaan. Liitetiedoista käy ilmi, että yhtiöllä on käytössä luotollinen limiittisopimus, jonka luottorajasta 0,8 miljoonaa euroa oli tilinpäätöshetkellä käytössä lähes 0,7 miljoonaa. Yhtiön pankkitilin limiitti oli siis lähes kokonaan käytössä tilinpäätöshetkellä. Lisäksi yhtiöllä on käytössä myyntisaatavien factoring –rahoitus, josta tilinpäätöshetkellä oli käytössä lähes 0,4 miljoonaa euroa. Yhtiön vuoden 2018 toimintakertomuksessa esitetyssä arviossa liiketoiminnan merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä yhtiö mainitsee, että suurin yksittäinen riski liittyy maksuvalmiuden ylläpitoon. Vaikka maksuvalmiudesta ei aiemmin esitetyn teorian tiedon perusteella välttämättä saa tarkkaa kuvaa yhtiön tilinpäätöshetken tilanteen perusteella, koska tilanteet voivat tilikauden aikana vaihdella suurestikin, voidaan tämän yhtiön kohdalla tilanteen vaativan jatkuvaa kontrollia tunnuslukujen lisäksi myös sillä perusteella, että yhtiö itsekin

myöntää tilanteen jatkuvan haastavuuden ja tunnusluvut neljän vuoden vertailujaksolta ovat samalla tasolla. Yhtiöllä on siis suuria paineita saada toiminta kannattavaksi, jotta sen maksuvalmius paranee.



Kuvio 18. Nanso Group Oy:n ja toimialan, 14190 Muiden vaatteiden ja asusteiden valmistus, current ratio -tunnusluku vuosina 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

Toimialan luonteesta ja tilanteesta kertoo tämänkin tunnusluvun osalta se, että alan mediaaniarvot koko tarkastelujakson ajalta luokitellaan ohjearvoisiin nähden tyydyttäviksi. Tämä current ration taso voi olla alalle tyypillinen, mutta sen voidaan myös päätellä ainakin jossain määrin johtuvan myös kotimaisen vaateteollisuuden aiemmin mainituista haasteista tarkastelun kohteina olevina vuosina, sillä heikko kannattavuus heikentää yritysten omavaraisuutta ja sen seurauksena myös maksuvalmiutta.

Yhtiön vuoden 2018 tilinpäätöksen rahoituslaskelmasta ilmenee, että rahavarojen muutos kyseisen tilikauden aikana oli +44 tuhatta euroa. Liiketoiminnan rahavirta toi yhtiön kassaan tilikauden aikana 509 tuhatta euroa ja investointien rahavirta toi kassaan 103 tuhatta euroa. Rahoituksen rahavirta vei näistä 568 tuhatta euroa, jossa suurta roolia näytteli lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut. Tarkasteltaessa rahoituslaskelmaa vuodelta 2017 käy ilmi, että liiketoiminnan rahavirta oli jopa -3,3 miljoonaa euroa. Investointien rahavirta toi kassaan kyseisenä vuotena 693 tuhatta euroa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutusvoittojen myötä. Kyseisenä

tilikautena rahoituksen rahavirta toi kassaan jopa 2,3 miljoonaa euroa, koska yhtiö nosti lainoja lähes 2,9 miljoonaa euroa. Rahavarojen muutos vuonna 2017 oli -371 tuhatta euroa. Rahavarat tilikauden lopussa vuonna 2018 oli 247 tuhatta euroa, ja vuonna 2017 203 tuhatta euroa. Rahavarojen määrät tilikauden lopussa olivat siis hyvinkin lähellä toisiaan, vaikka rahavirrat kyseisinä tilikausina poikkesivat paljonkin toisistaan. Rahoituslaskelmaa ja maksuvalmiutta kuvaavia tunnuslukuja tarkasteltaessa voidaankin todeta, että pelkkiä tunnuslukuja tarkasteltaessa ei saa käsitystä siitä, mitä yhtiön kassassa on tapahtunut ja kuinka toimintaa on tilikauden aikana rahoitettu. Maksuvalmiutta kuvaavien tunnuslukujen rinnalla tulee kattavan analyysin tekemiseksi tarkastella myös kannattavuutta, vakaraisuutta ja rahoituslaskelman tarkentavia tietoja tarkemman käsityksen saamiseksi yhtiön rahavirroista. Nanso Group Oy:n rahoituslaskelmat esitettynä liitteessä 2 ja 3.

8 YHTEENVETO

Tutkimuksen kohdeyrityksellä oli taseessaan kertyneitä voittovaroja ennen tilinpäätösanalyysin kohteina olevia vuosia 2015-2018. Neljän vuoden tarkastelujakson jälkeen vuoden 2018 tilinpäätöshetkellä yhtiön taloudellisen tilanteen voidaan todeta olevan heikko. Yhtiöllä oli tilinpäätösanalyysin kohteina olleiden tilikausien jälkeen kertyneitä tappioita kaikkineen yli 4,2 miljoonaa euroa.

Kannattavuuden osalta vuosi 2016 oli analyysin kohteina olevista tilikausista ainoa, jolloin yhtiö teki positiivisen tuloksen, jonka seurauksena yhtiön kannattavuus oli toimialaan ja viittellisiin ohjearvoihin nähden hyvällä tasolla. Muina analyysin kohteina olevina vuosina yhtiön kannattavuuden voidaan todeta olevan heikolla tasolla tappiollisen liiketuloksen vuoksi. Vakavaraisuuden osalta poikkeuksellisen hyvä oli myös vuosi 2016, jolloin yhtiön omavaraisuusaste nousi edeltävän vuoden heikosta tasosta voitollisen tilikauden seurauksena tyydyttäväksi, mutta putosi jälleen vuonna 2018 erittäin heikolle tasolle ollen tilikauden päättyessä reilusti negatiivinen. Omavaraisuusasteen laskennassa ei ole otettu huomioon yhtiön pääomistajalta otettuja vieraaseen pääomaan kirjattuja pääomalainoja. Maksuvalmiuden osalta yhtiöllä on

ollut haasteita kaikkina analyysin kohteina olleina vuosina, ja yhtiön maksuvalmius vaatii jatkuvaa kontrollia. Yhtiön toiminta on saatava jälleen kannattavaksi, jotta sen omavaraisuusaste ja maksuvalmius paranee.

Yhtiön toiminnassa ja liiketoiminnan laajuudessa on tarkasteluvuosina tapahtunut suuria muutoksia, jotka käyvät ilmi euromääräisen tuloslaskelman ja taseen sekä yhtiön toimintakertomuksien tarkastelusta. Liiketoiminnan laajuus on supistunut huomattavasti ja yhtiön toimintaperiaatteet muuttuneet tuotteiden valmistuksen ja logistiikkatoimintojen ulkoistamisen myötä. Suurilla muutostoimenpiteillä yhtiö pyrkii nimenomaan kannattavuuden parantamiseen. Yhtiö pyrkii kaksinkertaistamaan liikevaihtonsa vuoden 2018 tasosta ja se tähtää listautumaan Helsingin Pörssin First North-listalle vuoteen 2023 mennessä (Arvopaperin [www-sivut](#) 2020).

Tutkimuksessa korostui oikaistun tilinpäätöksen, tilinpäätöksen liitettävän toimintakertomuksen, liitetietojen sekä myös rahoituslaskelman merkitys tilinpäätösanalyysissä käytettävän tunnuslukuanalyysin tukena. Erityisesti Nanso Group Oy:n tapauksessa kertaluontoisten merkittävien liiketapahtumien voitiin todeta heikentävän tilikausien keskinäistä vertailukelpoisuutta, kuin myös vertailukelpoisuutta toimialan mediaaneihin nähden erityisesti kannattavuuden analyysissä. Saadakseen tarkan ja realistisen kuvan yrityksen tuloksentekokyvystä varsinaisen toiminnan puitteissa tilinpäätösanalyysin tekijän ja hyödyntäjän tulee siis tarkastella oikaistun tilinpäätöksen tietoja. Yhtiön toimintakertomuksesta, liitetiedoista ja rahoituslaskelmasta löytyi hyödyllistä ja tarkentavaa tietoa käytettäväksi analyysin tukena. Tilinpäätökseen liitetyn toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen liitetietojen tärkeys korostui tehdessä syvempää tutkimusta siitä, mitä merkittäviä tapahtumia tilikaudella on ollut ja mitä yhtiön liiketoiminnassa ja liiketoimintaympäristössä on tapahtunut. Numeerisen tiedon lisäksi tarvitaan siis tarkemman analyysin sekä mahdollisten tilinpäätöksen oikaisujen tekemiseksi paljon sanallista informaatiota. Tunnuslukujen perusteella saatiin selville yhtiön taloudellinen tila, mutta tutkimuksen perusteella voitiin myös todeta, että pelkkien tunnuslukujen perusteella tilinpäätösanalyysin tekijä ei saa esimerkiksi tämän yhtiön kohdalla tietoonsa sitä, että yrityksen toimintastrategia ja liiketoiminnan laajuus on muuttunut merkittävästi analyysin kohteina olevien vuosien aikana. Lisäksi

laajemman analyysin tekemiseksi voidaan tarkastella myös liiketoiminnan tehokkuutta kuvaavia tunnuslukuja, jotka rajattiin pois tästä tutkimuksesta.

Lisäksi tutkimuksessa korostui tunnuslukujen vertailun tärkeyden merkitys toimialan tunnuslukuihin käsityksen saamiseksi siitä, millaisella tasolla yrityksen taloudellinen tilanne on kyseisen toimialan muihin yrityksiin nähden, eikä pelkästään viitteellisiin ohjearvoihin nähden, jotka voivat vaihdella paljonkin toimialoittain. Toimialan tunnuslukujen mediaaniarvoja myös kuitenkin verrattiin viitteellisiin ohjearvoihin kohdeyrityksen tunnuslukujen ohella käsityksen saamiseksi toimialan tilanteesta ja luonteesta. Tämän vertailun seurauksena voidaan todeta, että suomalaisen vaatteiden ja asusteiden valmistuksen toimialan arvot olivat viitteellisiä ohjearvoja heikommalla tasolla. Lisäksi todettiin, että pelkkien tunnuslukujen arvojen sijasta kattavan tilinpäätösanalyysin tekijän kannattaa kiinnittää huomiota myös tilinpäätöksen euromääräisiin arvoihin esimerkiksi liiketoiminnan laajuuden muutoksien hahmottamiseksi. Myös yrityksen toimintaympäristöön, alan tilanteeseen ja tulevaisuudennäkymiin kannattaa kiinnittää huomiota arvioitaessa yhtiön sekä mennyttä että tulevaa kehitystä.

Mahdollisia jatkotutkimusaiheita ovat esimerkiksi jo aiemmin mainittu oikaistun tilinpäätöksen tilinpäätösanalyysi ja tehokkuuden analysointi. Koska tilinpäätöksen analysointi on kuitenkin aina menneiden tapahtumien tulkintaa, jatkotutkimusmahdollisuutena näkisin myös ennusteen laatimisen yhtiölle.

LÄHTEET

Kirjanpitolaki. 1997. L 30.12.1997/1336 muutoksineen.

Kaisanlahti, T., Leppiniemi, J. & Leppiniemi, R. 2017. Tilinpäätöksen tulkinta. Helsinki: Alma Talent.

Leppiniemi, J. & Kykkänen, T. 2019. Kirjanpito, tilinpäätös ja tilinpäätöksen tulkinta. Helsinki: Alma Talent.

Seppänen, H. 2011. Yrityksen analysointi ja tilinpäätös. Helsingin seudun kauppakamari.

Taloushallintoliiton www-sivut. Viitattu 26.4.2020.
<https://www.taloushallintoliitto.fi>

Finnveran www-sivut. Viitattu 27.4.2020. <https://www.finnvera.fi>

Verohallinnon www-sivut. Viitattu 9.3.2020. <https://www.vero.fi>

Rasinaho, K. 2018. Osakeyhtiön tilinpäätösmalli 2018. Helsinki: ST Akatemia Oy.

Rasinaho, K. 2019. Osakeyhtiön tilinpäätösmalli 2019. Helsinki: ST-Akatemia Oy.

Kirjanpitoasetus. 1997. 30.12.1997/1339.

Kirjanpitolautakunnan www-sivut. Viitattu 24.3.2020. <https://www.kila.fi>

Patentti- ja rekisterihallituksen www-sivut. Viitattu 26.3.2020. <https://www.prh.fi>

Kallunki, J. 2014. Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Talentum Media Oy.

Suomen Asiakastiedon www-sivut. Viitattu 27.3.2020. <https://www.asiakastieto.fi>

Niskanen, J. & Niskanen, M. 2013. Yritysrahoitus. Helsinki: Edita Publishing Oy.

Leppiniemi, J. 2009. Rahoitus. Helsinki: WSOY Oppimateriaalit Oy.

Yritystutkimus Ry. 2017. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Gaudeamus Oy.

Tilisanomien www-sivut. Viitattu 10.4.2020. <https://www.tilisanomat.fi>

Salmi, I. 2012. Mitä tilinpäätös kertoo? Helsinki: Edita.

Alma Talentin www-sivut. Viitattu 31.3.2020. <https://www.almatalent.fi>

Talousverkon www-sivut. Viitattu 23.4.2020. <https://www.talousverkko.fi>

Jyväskylän Yliopiston www-sivut. Viitattu 23.4.2020. <https://www.koppa.jyu.fi>

Nanso Group Oy:n www-sivut. Viitattu 8.4.2020. <https://www.nanso.com>

Business Finlandin www-sivut. Viitattu 8.4.2020. <https://www.businessfinland.fi>

Sijoittaja.fi/ Investment Intelligence Oy:n www-sivut. Viitattu 8.4.2020.
<https://www.sijoittaja.fi>

Aamulehden www-sivut 2020. Viitattu 8.4.2020. <https://www.aamulehti.fi>

Tilastokeskuksen www-sivut 2020. Viitattu 8.4.2020. <https://www.stat.fi>

Suomen Asiakastieto Oy. 2019. Voitto + yritystietokanta. Helsinki.

Nanso Group Oy tilinpäätös ja toimintakertomus 2016

Nanso Group Oy tilinpäätös ja toimintakertomus 2018

Suomen Tekstiili- ja Muoti Ry:n www-sivut 2020. Viitattu 15.4.2020.
<https://www.stjm.fi>

Arvpaperin www-sivut 2020. Viitattu 23.4.2020. <https://www.arvopaperi.fi>

LIITE 1

Nanso Group Oy:n tuloslaskelma- ja tasetiivistelmä vuosilta 2015-2018 (Suomen Asiakastieto Oy)

Yrityksen tuloslaskelmatiiivistelmä (t EUR)

	31.12.2018 12 KK	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK
Liikevaihto	17.885,0	19.595,0	32.379,0	44.357,0	48.971,0	54.804,0
Liiketoiminnan muut tuotot	757,0	2.448,0	10.926,0	-1.079,0	-1.624,0	-1.415,0
Materiaalit ja palvelut	-8.683,0	-10.099,0	-13.044,0	-18.259,0	-22.205,0	-24.338,0
Bruttotulos	9.959,0	11.944,0	30.261,0	25.019,0	25.142,0	29.051,0
Liiketoiminnan muut kulut	-10.586,0	-14.925,0	-23.178,0	-27.195,0	-28.623,0	-32.502,0
Poistot	-253,0	-501,0	-1.434,0	-1.694,0	-1.796,0	-1.824,0
Liiketoiminnan tulos	-879,0	-3.481,0	5.649,0	-3.870,0	-5.277,0	-5.275,0
Rahoitustuotot	25,0	17,0	51,0	95,0	25,0	43,0
Rahoituskulut	-236,0	-220,0	-659,0	-840,0	-1.315,0	-586,0
Tulos ennen satunnaisia erä	-1.090,0	-3.685,0	5.041,0	-4.615,0	-6.567,0	-5.818,0
Satunnaiset erät						
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-1.090,0	-3.685,0	5.041,0	-4.615,0	-6.567,0	-5.818,0
Tilinpäätössiirrot						113,0
Välittömät verot	-3,0					-11,0
Tilikauden tulos	-1.093,0	-3.685,0	5.041,0	-4.615,0	-6.566,0	-5.716,0

Yrityksen tasetiivistelmä (t EUR)

	31.12.2018 12 KK	31.12.2017 12 KK	31.12.2016 12 KK	31.12.2015 12 KK	31.12.2014 12 KK	31.12.2013 12 KK
Aineettomat hyödykkeet	693,0	793,0	1.131,0	3.567,0	4.619,0	5.737,0
Aineelliset hyödykkeet	213,0	514,0	846,0	2.820,0	3.126,0	3.262,0
Sijoitukset	41,0	91,0	92,0	222,0	222,0	262,0
Vaihto-omaisuus	3.333,0	4.199,0	4.675,0	14.387,0	15.581,0	17.997,0
Rahoitusomaisuus	3.517,0	5.284,0	5.724,0	5.702,0	6.674,0	9.605,0
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	2.720,0	2.720,0	2.720,0	2.720,0	2.720,0	2.720,0
Rahastot	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0
Ed. tilikauden tulos	-3.116,0	569,0	-4.472,0	142,0	6.709,0	12.425,0
Tilikauden tulos	-1.093,0	-3.685,0	5.041,0	-4.615,0	-6.566,0	-5.716,0
Pääomalainat						
Tilinpäätössiirtojen kertymä						
Pakolliset varaukset	1.174,0	1.647,0	254,0	15,0	221,0	223,0
Pitkäaikainen vieras pääoma	3.109,0	3.609,0	2.130,0	1.839,0	7.402,0	8.458,0
Lyhytaikainen vieras pääoma	4.801,0	5.818,0	6.592,0	26.393,0	19.536,0	18.552,0
Taseen loppusumma	7.796,0	10.879,0	12.466,0	26.697,0	30.223,0	36.863,0

LIITE 2

Nanso Group konsernin ja Nanso Group Oy:n rahoituslaskelmat 2015-2016 (Patentti – ja rekisterihallitus)

NANSO GROUP OY

Konsernin ja emoyhtiön rahoituslaskelma (1000 euroa)

	Konserni		Emoyhtiö	
	2016	2015	2016	2015
Liiketoiminnan rahavirta:				
Myynnistä saadut maksut	33 825	44 022	33 950	43 986
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	5 390	104	5 390	104
Maksut liiketoiminnan kuluista	-36 230	-43 488	-36 269	-43 578
Maksetut korot ja maksut liiketoiminnan rahoituskuluista	-534	-819	-525	-873
Saadut korot liiketoiminnasta	8	9	8	45
Saadut osingot liiketoiminnasta	3	3	43	83
Maksetut välittömät verot	-14	-30	0	0
Liiketoiminnan rahavirta (A)	2 448	-199	2 597	-233
Investointien rahavirta:				
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-128	-342	-102	-334
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	14 545	6	14 545	0
Luovutustulot sijoituksista	4	0	4	0
Investointien rahavirta (B)	14 421	-336	14 447	-334
Rahoituksen rahavirta:				
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-17 303	0	-17 303	0
Rahoituksen rahavirta (C)	-17 303	0	-17 303	0
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys(+)/vähennys(-)	-434	-535	-259	-567
Rahavarat tilikauden alussa	1 112	1 647	833	1 400
Rahavarat tilikauden lopussa	678	1 112	574	833
Laskelman osoittamat rahat	678	1 112	574	833

Nanso Group konsernin ja Nanso Group Oy:n rahoituslaskelmat 2017-2018 (Patentti – ja rekisterihallitus)

Konsernin ja emoyhtiön rahoituslaskelma (1000 euroa)

	Konserni		Emoyhtiö	
	2018	2017	2018	2017
Liiketoiminnan rahavirta:				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-1 255	-3 794	-1 090	-3 685
Oikaisut:				
Suunnitelman mukaiset poistot	258	506	253	501
Realisoitumattomat kurssitappiot	7	0	7	0
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-923	587	-923	512
Rahoitustuotot ja -kulut	204	221	204	203
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	-31	-56	0	0
Muut oikaisut	170	-608	-27	-608
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	-1 570	-3 145	-1 576	-3 077
Käyttö pääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	1 528	28	1 549	10
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	1 390	1 405	1 390	1 390
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-672	-1 534	-639	-1 518
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoitusarä ja varoja	677	-3 246	724	-3 195
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-237	-230	-237	-213
Saadut osingot liiketoiminnasta	0	3	0	3
Saadut korot liiketoiminnasta	25	41	25	41
Maksetut välittömät verot	-6	-1	-3	0
Liiketoiminnan rahavirta (A)	459	-3 433	509	-3 364
Investointien rahavirta:				
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-74	-88	-75	-89
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	105	765	105	765
Investoinnit sijoituksiin	0	-8	0	0
Myydyt osakkuusyhliösaakkeet	45	0	45	0
Luovutustulot sijoituksista	27	17	27	17
Investointien rahavirta (B)	103	687	103	693
Rahoituksen rahavirta:				
Lyhytaikaisten lainojen nostot	313	842	313	1 210
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-881	-66	-881	-66
Pitkäaikaisten pääomalainojen nostot	0	500	0	500
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	1 211	0	1 211
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-157	0	-157
Annetut lainat konserniyrityksille	0	0	0	-399
Rahoituksen rahavirta (C)	-568	2 330	-568	2 299
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys(+)/vähennys(-)	-6	-416	44	-371
Rahavarat tilikauden alussa	262	678	203	574
Rahavarat tilikauden lopussa	256	262	247	203
Laskelman osoittamat rahat	256	262	247	203
ero	0	0	0	0