



**LAUREA**  
AMMATTIKORKEAKOULU

*Uuden edellä*

# Neljän suomalaisen pienpanimon tilinpäätös- analyysi ja vertailu

---

Rautiainen, Vesa. Ronkainen, Kai

Laurea-ammattikorkeakoulu  
Laurea Leppävaara

## Neljän suomalaisen pienpanimon tilinpäätösanalyysi ja vertailu

Rautiainen, Vesa. Ronkainen, Kai  
Liiketalouden koulutusohjelma  
Opinnäytetyö  
Toukokuu, 2013

Rautiainen Vesa, Ronkainen Kai

Neljän suomalaisen pienpanimon tilinpäätösanalyysi ja vertailu

Vuosi 2013 Sivumäärä 103

---

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena on tarkastella neljän suomalaisen pienpanimon taloudellista tilaa ja sen kehitystä vuosien 2008 -2011 tilinpäätöstietojen perusteella, kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden pohjalta. Tarkasteltavat yritykset ovat Lammin Sahti Oy, Vakka-Suomen Panimo Oy, Teerenpeli Yhtiöt ja Nokian Panimo Oy. Yritykset valittiin opinnäytetyöhön yritysten liikevaihdon perusteella ja yritykset ovat Suomessa toimivia pieniä panimoita.

Työn tarkoituksena on antaa selkeä ja monipuolinen kokonaiskuva tarkasteltavien yritysten taloudestilasta ja sen kehityksen suunnasta. Työssä yritysten taloudestila ja kehitys analysoidaan käyttäen apuna yrityksen terveystriangelin tunnuslukuja ja trendianalyysiä.

Opinnäytetyössä selviää se, että parhaiten vertailussa pärjasi Lammin Sahti Oy. Yrityksen taloudestila oli kokonaisvaltaisesti vahvimmalla tasolla koko tarkastelujakson. Lisäksi yrityksen talouden kehitys oli positiivista. Toiseksi parhaiten vertailussa pärjasi Vakka-Suomen Panimo Oy, jonka kannattavuus ja vakavaraisuus olivat vahvalla tasolla ja kehityssuunta oli positiivinen. Lähes yhtä vahvasti vertailussa Vakka-Suomen Panimo Oy:n kanssa pärjasi Nokian Panimo Oy, jonka vakavaraisuus ja maksuvalmius olivat hyvällä tasolla. Yrityksen sijoitusta laski tarkasteltavista yrityksistä heikoin kannattavuus. Heikoiten vertailussa pärjasi Teerenpeli Yhtiöt Oy, jonka heikko kannattavuus ja vakavaraisuus laskivat yrityksen sijoitusta.

Rautiainen, Vesa; Ronkainen, Kai

Financial Statement Analysis and Comparison of Four Small Finnish Breweries

Year	2013	Pages	103
------	------	-------	-----

---

The purpose of this thesis is to examine the financial status of four small Finnish breweries and to review their development in terms of profitability, liquidity and solvency over the years 2008 - 2011 based on the financial statements of the companies. The companies chosen for the research were Lammin Sahti Ltd, Vakka-Suomen Panimo Ltd, Teerenpeli Yhtiöt Ltd and Nokian Panimo Ltd. These breweries were selected on the basis of their turnover.

The goal of this thesis is to provide a clear and comprehensive overview of the companies' economic situation and the direction of development. In this thesis the financial status and development of the company is analysed with the help of financial indicators and trend analysis.

The research indicates that Lammin Sahti Ltd had the best financial status of all the companies. The company's financial status was overall the strongest and it improved throughout the period. Vakka-Suomen Panimo Ltd was placed second in the comparison because the company's profitability and solvency were strong. In addition, the company's financial status improved rapidly.

Nokian Panimo Ltd was found to be almost as strong as Vakka-Suomen Panimo Ltd. Nokian Panimo Ltd's liquidity and solvency was at a good level. Nevertheless, the company placed third because it had the weakest profitability of all the companies we examined. The least strong company was Teerenpeli Yhtiöt Ltd on account of its weak profitability and solvency.

Key words     Financial Statement Analysis, small brewery, profitability, liquidity, solvency

## Sisällys

1	Johdanto.....	7
1.1	Tavoitteet .....	7
1.2	Opinnäytetyön rajaus.....	7
1.3	Opinnäytetyön rakenne .....	7
2	Yrityskuvaukset.....	8
2.1	Lammin Sahti Oy .....	8
2.2	Teerenpeli Yhtiöt Oy .....	8
2.3	Nokian Panimo Oy.....	9
2.4	Vakka-Suomen panimo Oy .....	10
3	Käytettävät menetelmät.....	11
3.1	Yrityksen terveystriko.....	11
3.1.1	Kannattavuus.....	12
3.1.1.1	Liikevoittoprosentti.....	12
3.1.1.2	Sijoitetun pääoman tuotto-% .....	13
3.1.1.3	Oman pääoman tuotto-% .....	14
3.1.2	Maksuvalmius.....	14
3.1.2.1	Nettokäyttöpääomaprosentti .....	15
3.1.2.2	Quick ratio ja current ratio.....	15
3.1.3	Vakavaraisuus .....	16
3.1.3.1	Omavaraisuusaste .....	17
3.1.3.2	Suhteellinen velkaantuneisuus.....	18
3.1.3.3	Gearing.....	18
3.1.3.4	Korkojen hoitokate.....	19
3.2	Trendianalyysi .....	19
3.3	Tilinpäätöksen oikaisu.....	20
3.3.1	Tuloslaskelman oikaisu .....	20
3.3.2	Taseen oikaisu .....	21
4	Tilinpäätösanalyysi .....	21
4.1	Lammin Sahti Oy .....	21
4.1.1	Kannattavuus.....	21
4.1.2	Maksuvalmius.....	23
4.1.3	Vakavaraisuus .....	25
4.1.4	Trendianalyysi .....	26
4.1.4.1	Tuloslaskelma.....	26
4.1.4.2	Tase.....	28
4.2	Teerenpeli Yhtiöt Oy .....	30
4.2.1	Kannattavuus.....	30

	4.2.2 Maksuvalmius.....	32
	4.2.3 Vakavaraisuus.....	34
	4.2.4 Trendianalyysi.....	35
4.2.4.1	Tuloslaskelma.....	35
4.2.4.2	Tase.....	37
4.3	Nokian Panimo Oy.....	38
	4.3.1 Kannattavuus.....	38
	4.3.2 Maksuvalmius.....	40
	4.3.3 Vakavaraisuus.....	42
	4.3.4 Trendianalyysi.....	43
4.3.4.1	Tuloslaskelma.....	43
4.3.4.2	Tase.....	45
4.4	Vakka-Suomen panimo Oy.....	47
	4.4.1 Kannattavuus.....	47
	4.4.2 Maksuvalmius.....	49
	4.4.3 Vakavaraisuus.....	51
	4.4.4 Trendianalyysi.....	52
4.4.4.1	Tuloslaskelma.....	52
4.4.4.2	Tase.....	54
5	Yritysten välinen vertailu.....	56
	5.1 Kannattavuus.....	56
	5.2 Maksuvalmius.....	59
	5.3 Vakavaraisuus.....	63
6	Yhteenveto.....	68
	6.1 Lammin Sahti Oy.....	68
	6.2 Nokia Panimo Oy.....	69
	6.3 Vakka-Suomen Panimo Oy.....	70
	6.4 Teerenpeli yhtiöt Oy.....	71
	6.5 Yhteenvedon sijoitustaulukot.....	72
7	Johtopäätökset.....	74
	Lähteet.....	76
	Kuviot.....	77
	Taulukot.....	78
	Liitteet.....	79

## 1 Johdanto

### 1.1 Tavoitteet

Opinnäytetyön tarkoituksena on analysoida neljää suomalaista pienpanimoa tilinpäätöstietojen pohjalta. Tarkasteluajaväli sijoittuu vuosien 2008 - 2011 välille. Analyysin tarkoitus on antaa monipuolinen sekä kokonaisvaltainen kuva yritysten talouden tilasta ja sen kehityksestä. Tavoitteena on analysoida kunkin yrityksen kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tilaa ja kehitystä suhteessa muihin tarkasteltaviin yrityksiin. Työssä yritysten taloudentila ja kehitys analysoidaan käyttäen apuna yrityksen terveystriangelin tunnuslukuja ja trendianalyysiä.

Opinnäytetyön tavoitteena on tuottaa tilinpäätösvertailu, joka antaa lisäarvoa tarkasteltaville yrityksille sekä muille suomalaisille, uusille sekä vanhoille, pienpanimoille. Tavoitteena on, että analyysistä olisi hyötyä myös mahdollisille sijoittajille, jotka olisivat kiinnostuneita sijoittamaan tarkasteltaviin yrityksiin.

### 1.2 Opinnäytetyön rajaus

Opinnäytetyö on rajattu neljään suomalaiseen pienpanimoon, jotka ovat valittu liikevaihdon määrän perusteella. Olemme valinneet tietyt menetelmät ja tunnusluvut, joita käytämme kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden analysoinnissa. Kaikki työssämme tuotetut analyysit pohjautuvat näiden kyseisten menetelmien ja tunnuslukujen arvoihin.

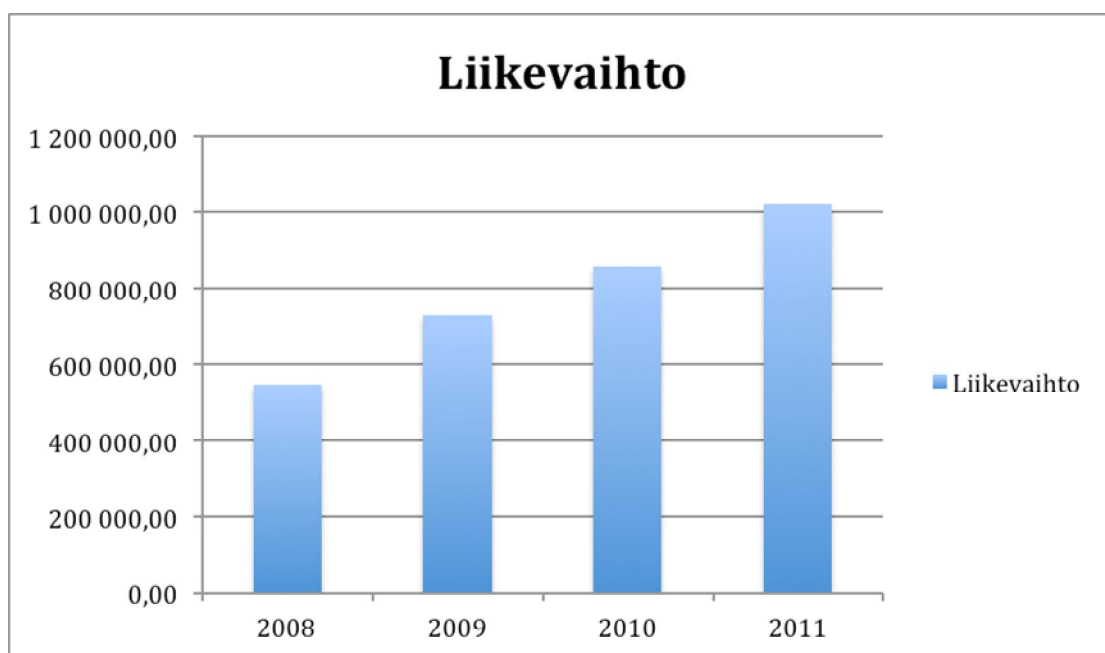
### 1.3 Opinnäytetyön rakenne

Opinnäytetyö sisältää teoriaosuuden, jossa avaamme ja käymme läpi käytettävät menetelmät ja tunnusluvut perusteellisesti. Teoriaosuuden jälkeen alkaa tutkimusosio, jossa analysoidaan tarkasti kaikkien yritysten tunnusluvut ja niiden kehitys. Työssä analysoidaan tunnuslukujen antamien arvojen pohjalta sekä yksittäisen yrityksen taloudentilaa, että yrityksen taloudentilaa suhteessa muihin tarkasteltaviin yrityksiin. Opinnäytetyön lopussa keräämme yhteen kaiken tuotetun tiedon, jonka pohjalta olemme tehneet työn johtopäätökset.

## 2 Yrityskuvaukset

### 2.1 Lammin Sahti Oy

Lammin Sahti Oy on Suomen vanhin pienpanimo. Yritys on perustettu vuonna 1985 ja yritys toimii Hämeenlinnan kaupungissa, Lieson kylässä. Vuonna 1987 Alko Oy laajensi Lammin Sahti Oy:n valmistusoikeutta ja sahti saatiin Suomessa vähittäismyyntiin. Työntekijöitä yrityksessä on vuodenajasta riippuen 2 - 20. Talvisin toiminnasta vastaa yrityksen toimitusjohtaja Pekka Kääriäinen vaimonsa kanssa ja kesällä töihin palkataan noin 20 työntekijää auttamaan kesän kiireissä. Yrityksen liikevaihto on kasvanut tasaisesti vuosien 2008 - 2011 aikana noin 200 000 eurolla vuodessa. Vuonna 2011 liikevaihto oli 1,023 miljoonaa euroa. Yrityksen toiminta on ollut voitollista koko tarkastelujakson. Liikevoittoprosentti on ollut tarkastelujakson aikana 0,8 ja 5,2 prosentin välillä. (Lammin Sahti Oy. 2012)



Kuvio 1: Lammin Sahti Oy:n liikevaihto 2008 - 2011

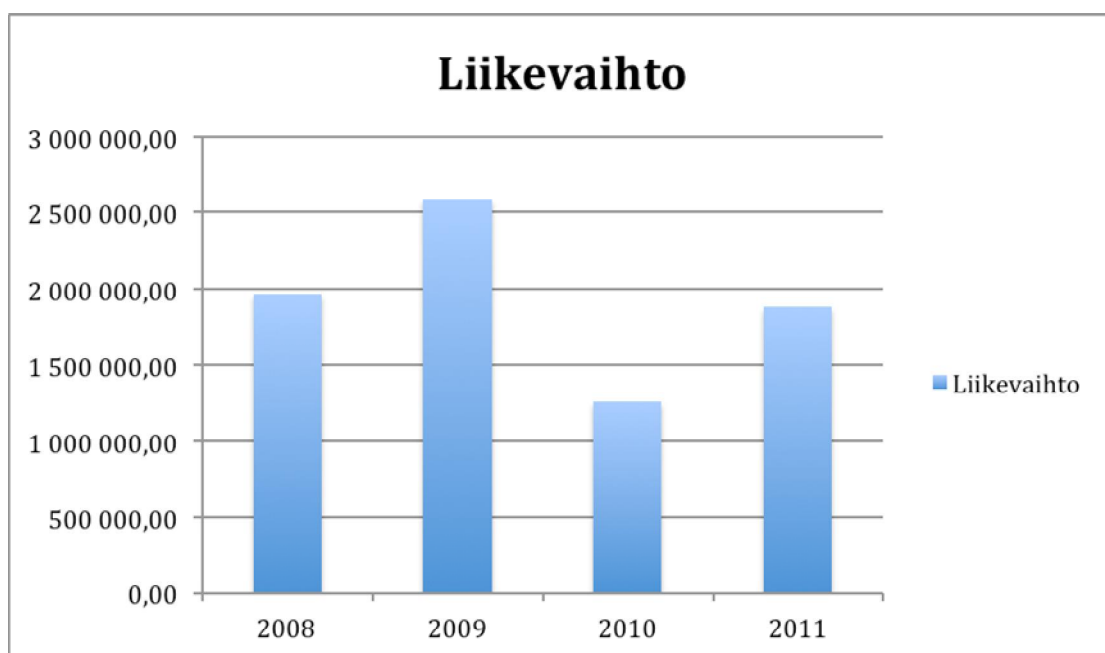
### 2.2 Teerenpeli Yhtiöt Oy

Teerenpelin Panimo on perustettu Lahteen ensimmäisten suomalaisten pienpanimoiden joukossa vuonna 1995. Vuonna 2002 panimon keittokokoa laajennettiin ja yritys aloitti tislaustoiminnan. Vuonna 2009 rakennettiin oma panimorakennus Lahden Lotilan teollisuusalueelle ja kapasiteettia kasvatettiin entisestään. Tämä mahdollisti laajemman myynnin ja jakelun päivittäistavarakauppoihin ja muihin ravintoloihin. (Teerenpeli Yhtiöt Oy. 2012)



Yritys on laajentanut tuotteiden myynnin omien ravintoloiden myynnistä vähittäiskauppihin. Yrityksen tuotteisiin kuuluu muun muassa Onnenpekka lager, Hullujussi portter ja Vauhtiveikko vehnäolut. (Teerenpeli Yhtiöt Oy. 2012)

Teerenpeli Yhtiöt Oy:n liikevaihto on vaihdellut tarkasteluvuosina hieman yli miljoonan euron ja 2,6 miljoonan euron välillä. Korkeimmillaan liikevaihto on ollut vuonna 2009 noin 2,6 miljoonaa euroa ja alhaisimmillaan noin 1,3 miljoonaa euroa vuonna 2010.

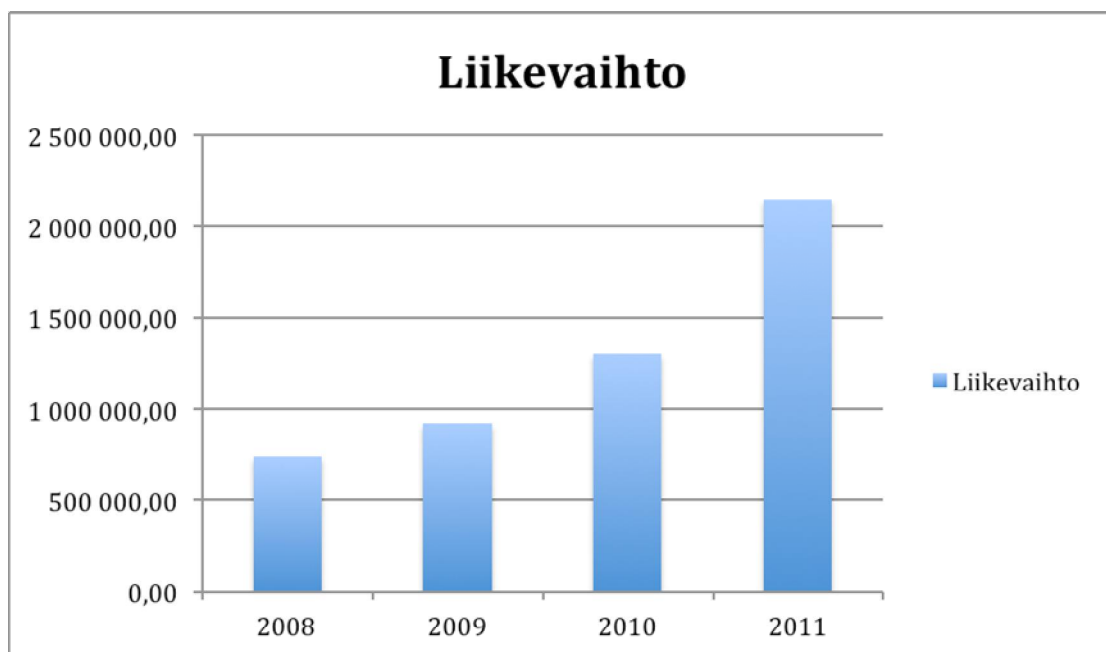


Kuvio 2: Teerenpeli Yhtiöt Oy liikevaihto 2008 - 2011

### 2.3 Nokian Panimo Oy

Nokian Panimo Oy on vuonna 1991 perustettu pienpanimo, joka toimii Nokialla. Toimitusjohtajana toimii kauppatieteiden maisteri Matti Heikkilä ja henkilökuntaa yrityksellä oli vuoden 2011 lopussa 14 henkilöä. (Nokian Panimo Oy. 2012)

Vuoden 2011 liikevaihto oli 2,147 miljoonaa euroa ja yrityksen liikevoitto oli 196 000 euroa tappiollinen. Liiketoiminta on ollut tappiollista koko tarkasteluajavälillä 2008 - 2011. Liiketappiota on syntynyt neljän vuoden aika yhteensä yli 2,2 miljoonaa euroa.

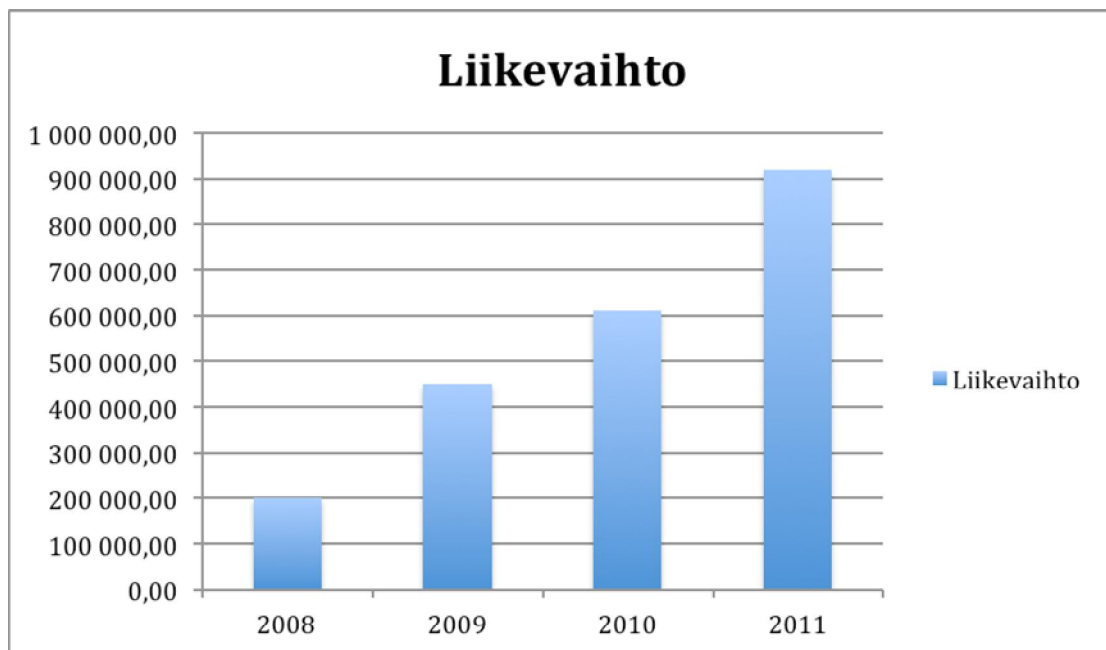


Kuvio 3: Nokian Panimo Oy liikevaihto 2008 - 2011

#### 2.4 Vakka-Suomen panimo Oy

Vakka-Suomen panimo Oy on Uudessakaupungissa toimiva pienpanimo. Panimo on tarkasteltavista panimoista usuin yritys, joka aloitti toiminnan vuonna 2007. Ensimmäiset oluet valmistettiin vuotta myöhemmin vuonna 2008. Panimon on perustanut panimomestari Jani Vilpas ja hänen vaimonsa Heidi Jaakkola. Jaakkola siirtyi yrityksessä taustajoukkoihin vuonna 2011 perheenlisäyksen johdosta. (Vakka-Suomen Panimo Oy. 2012)

Yrityksen liikevaihto on kasvanut tasaisesti vuodesta toiseen ja vuotuinen kasvu on ollut noin 50 prosenttia. Ensimmäisenä toimintavuotena yrityksen liikevaihto oli 2.9.2007 - 31.12.2008 ajalta noin 200 000 euroa ja vuonna 2011 liikevaihto oli 1.1.2011 - 31.12.2011 ajalta hieman yli 900 000 euroa. Yrityksen tilikauden tulos on ollut voitollinen vuodesta 2009 lähtien ja vuotuinen liiketulos on kasvanut tasaista tahtia vuodesta toiseen.

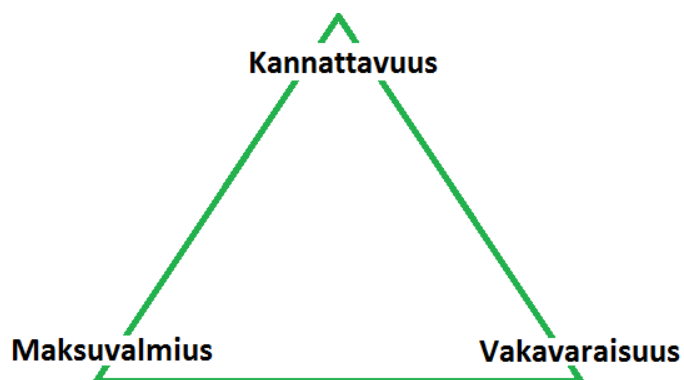


Kuvio 4: Vakka-Suomen Panimo Oy liikevaihto 2008 - 2011

### 3 Käytettävät menetelmät

#### 3.1 Yrityksen terveyskolmio

Yrityksen terveyskolmio analysoi yrityksen taloudentilaa. Terveyskolmion avulla taloudentilaa analysoidaan kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden näkökulmasta. Näiden kolmen pääryhmän analysoinnin pohjalta saadaan kattava kuva yrityksen taloudentilasta ja sen kehityssuunnasta.



Kuvio 5: Yrityksen terveyskolmio

### 3.1.1 Kannattavuus

Kannattavuudella tarkoitetaan yrityksen kykyä tuottaa enemmän tuloja kuin menoja liiketoiminnallaan. Yrityksen tuloihin ja menoihin vaikuttavat monet asiat kuten suhdannevaihtelut, investoinnit ja niiden ajoitukset, joten kannattavuudella määritellään yrityksen pitkän aikavälin tuottokyky. Yrityksen kannattavuuden mittaamista varten tulee jakaa yrityksen tilikauden tuotot toiminnan sitoman pääoman määrällä. Näin pystytään vertaamaan myös erikokoisten yritysten kannattavuutta. (Kallunki & Kytönen 2002, 74.)

Kannattavuuden tarkasteluun on myös monia laskennallisia tunnuslukuja, joilla voidaan laskea esimerkiksi oman tai sijoitetun pääoman tuottoa. Tunnuslukujen laskeminen yhden tilikauden luvuista ei vastaa pitkän aikavälin kannattavuuden tasoa, mutta niillä voidaan laskea nopeasti ja luotettavasti nykyinen kannattavuuden taso. Useamman tilikauden analysointi näyttää tarkemmin kannattavuuden tason ja kehityksen suunnan. (Kallunki & Kytönen 2002, 74.)

#### 3.1.1.1 Liikevoittoprosentti

Liikevoitto on virallisessa tuloslaskelmassa ensimmäinen välitulos, joka kertoo yrityksen liiketoiminnan tuloksen ennen rahoituskuluja ja veroja. Kansainvälisessä tilinpäätös- ja rahoituskirjallisuudessa vastaava välitulos on earning before interest and taxes, eli EBIT. Liikevoitosta saadaan laskettua myös liikevoittoprosentti (profit margin) jakamalla luku liiketoiminnan tuotoilla. Tämän tunnusluvun kanssa rinnakkainen tunnusluku on niin sanottu liiketulosprosentti. Oikaistussa tuloslaskelmassa liiketulos on välitulos, joka poikkeaa virallisen tuloslaskelman liikevoitosta tehtyjen oikaistujen määrällä. (Niskanen & Niskanen 2003, 113.)

Yrityksen liikevoittoa pidetään yleisesti ottaen hyvänä, jos arvo on yli 10 prosenttia. Tyydyttävänä pidetään arvoa 5-10 prosentin välillä ja liikevoittoa pidetään heikkona, jos arvo on alle 5 prosenttia. (Asiakastieto. 2012)

Liikevoittoprosentin viitteelliset ohjearvot:

Hyvä	Yli 10 %
Tyydyttävä	5 % - 10 %
Heikko	Alle 5 %

$$\text{Liikevoitto} - \% = \frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Liiketoiminnan tuotot yhteensä}} * 100$$

Liikevoittoprosenttia ei tulisi käyttää vertailussa eri toimialojen välillä ja paras käyttö tunnusluvulle on vertailu ainoastaan yksittäisen yrityksen kehityksen seurantaan. Jossain määrin tunnuslukua voidaan käyttää myös toimialan sisäiseen vertailuun. (Niskanen & Niskanen 2003, 113.)

### 3.1.1.2 Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

Yksi käytetyimmistä kannattavuuden mittareista, varsinkin sijoittajien näkökulmasta on sijoitetun pääoman tuotto prosentti. Tunnusluku kertoo sen kuinka paljon yritys on saanut korko- tai muuta tuottoa sijoitetulle pääomalle. Tunnusluku kuvaa nettotuloksen, rahoituskulujen ja verojen suhdetta sijoitettuun pääomaan. Kaavan jakaja, sijoitettu pääoma, sisältää oikaistun oman pääoman sekä sijoitetun vieraan pääoman. Yritystutkimusneuvottelukunnan mukaan oikaistu oma pääoma lasketaan niin, että taseen omaan pääomaan lisätään poistoerät ja vapaaehtoiset varaukset ja lisäksi siitä vähennetään oman pääoman oikaisut. Sijoitetuksi pääomaksi lasketaan kaikki vieraan pääoman erät, joista maksetaan jollain tavoin korkoa tai tuottoa. Myös nollakorkoiset lainat lasketaan sijoitettuun vieraaseen pääomaan. (Niskanen & Niskanen 2003, 115.)

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto} - \% = \frac{\text{Nettotulos} + \text{Rahoituskulut} + \text{Verot}}{\text{sijoitettu pääoma}} * 100$$

Yritystutkimusneuvottelukunnan antamien viitteellisten ohjearvojen mukaan yrityksen sijoitetun pääoman tuotto on erinomainen, jos arvo on yli 15 prosenttia ja hyvänä tasona pidetään 10 -15 prosentin arvoja. Tyydyttävä taso on 6 -10 prosenttia ja välttävänä tasona pidetään arvoja 3 - 6 prosentin välillä. Yrityksen sijoitetun pääoman tuotto prosentti on heikko, jos se on alle 3 prosenttia. (Asiakastieto. 2012)

Sijoitetun pääoman tuotto prosentin viitteelliset ohjearvot:

Erinomainen	Yli 15 %
Hyvä	10 % - 15 %
Tyydyttävä	6 % - 10 %
Välttävä	3 % - 6 %
Heikko	Alle 3 %

### 3.1.1.3 Oman pääoman tuotto prosentti

Paljon käytetty kannattavuuden tunnusluku on oman pääoman tuotto prosentti. Tunnusluku kiinnostaa varsinkin omistajia, jotka ovat sijoittaneet yritykseen ja luku kertoo sen kuinka paljon yritys on pystynyt tuottamaan tuottoa saaduille pääomille. Kaavan nimittäjään tulee joko tilikauden alun arvo tai alun ja lopun keskiarvo omasta pääomasta. Tunnusluvun arvoa tulisi verrata varsinkin yrityksen omistajien antamiin tuottovaatimuksiin, mutta yritystutkimusneuvottelukunta on antanut myös viitteelliset ohje arvot oman pääoman tuotto prosentista. Tunnusluvussa voi käyttää oman pääoman arvona vuoden lopun arvoa tai vuoden alun ja lopun keskiarvoa. Työssämme olemme käyttäneet vuoden alun ja lopun keskiarvoa, jonka takia tuotto ilmoitetaan vain vuosilta 2009 - 2011. (Niskanen & Niskanen 2003, 116.)

Yritystutkimusneuvottelukunnan ohje arvojen mukaan yrityksen oman pääoman tuotto on erinomainen, jos se on yli 20 prosenttia ja hyvänä pidetään 15 - 20 prosentin arvoja. Yrityksen oman pääoman tuotto on tyydyttävä 10 -15 prosentin arvoilla ja välttävä 5 -10 prosentin arvoilla. Heikkona pidetään arvoja, jotka ovat alle 5 prosenttia. (Asiakastieto. 2012) Oman pääoman tuotto prosentti lasketaan seuraavasta kaavasta:

$$\text{Oman pääoman tuotto} - \% = \frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma}} * 100$$

Oman pääoman tuotto prosenttien viitteelliset ohje arvot:

Erinomainen	Yli 20 %
Hyvä	15 % - 20 %
Tyydyttävä	10 % - 15 %
Välttävä	5 % - 10 %
Heikko	Alle 5 %

### 3.1.2 Maksuvalmius

Maksuvalmiutta kutsutaan toisella nimellä myös likviditeetiksi ja sillä tarkoitetaan yrityksen kykyä selvitä sen lyhytaikaisista maksusitoumuksista niiden erääntyessä. Yrityksen maksuvalmiuden ollessa riittävällä tasolla, pystyy yritys selviytymään erääntyvistä maksuista kassareservin tai muun nopeasti rahaksi muutettavan omaisuuden turvin ilman, että yrityksen tarvitsee turvautua lisärahoitukseen. Heikko maksuvalmius yritykselle ei ole suotavaa, koska myöhästyneet maksut tuovat yritykselle ylimääräisiä kuluja esimerkiksi viivästyskorkokuluina.

Yrityksen maksuvalmiuden pitäminen tarpeettoman vahvalla tasolla ei ole myöskään suotavaa, koska liian suuri kassareservi sitoo liikaa yrityksen varoja huonosti tuottavalla tavalla. (Martikainen & Martikainen 2009, 137.)

### 3.1.2.1 Nettokäyttöpääomaprocentti

Nettokäyttöpääoma kuvaa sen, kuinka suuren osan vaihto- ja rahoitusomaisuudesta yritys on rahoittanut omalla pääomalla ja pitkäaikaisella vieraalla pääomalla. Nettokäyttöpääoma saadaan vähentämällä vaihto- ja rahoitusomaisuudesta lyhytaikaiset velat. (Martikainen & Martikainen 2009, 137.)

Yrityksen maksuvalmiutta mitataan muun muassa nettokäyttöpääomaprocentilla, joka kertoo likviditeetin kehityksestä suhteessa liikevaihtoon:

$$\text{Nettokäyttöpääoma} - \% = \frac{\text{Nettokäyttöpääoma}}{\text{Liikevaihto}} * 100$$

### 3.1.2.2 Quick ratio ja current ratio

Quick ja current ratio tunnusluvut mittaavat yrityksen maksuvalmiutta suhteuttamalla rahoitusomaisuuden ja vaihto-omaisuuden lyhytaikaisella vieraalla pääomalla. Nämä tunnusluvut kuvaavat yrityksen kykyä selviytyä velkasitoumuksistaan tilanteessa, jossa yritys yllättäen lopettaisi toimintansa. Mitä enemmän rahaa tai rahaksi muutettavaa omaisuutta yrityksellä on suhteessa vieraaseen pääomaan, sitä parempi maksuvalmius yrityksellä on. (Martikainen & Martikainen 2009, 137-138.)

Quick ratio tunnusluku lasketaan jakamalla yrityksen rahoitusomaisuus lyhytaikaisella vieraalla pääomalla, josta on vähennetty saadut ennakot. Quick ratio tunnusluvussa ei anneta arvoa yrityksen vaihto-omaisuudelle, koska voidaan olettaa, että vaihto-omaisuuden todellinen markkina-arvo ei välttämättä vastaa kirjanpidollista arvoa. (Martikainen & Martikainen 2009, 137-138.)

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma} - \text{Saadut ennakot}}$$

Yritystutkimusneuvottelukunnan ohjearvojen mukaan yrityksen quick ratio on hyvällä tasolla, jos se on yli 1. Tyydyttävä taso on 0,5 - 1,0 ja heikkona tasona pidetään alle 0,5 arvoja. (Asiakastieto. 2012)

Quick ration viitteelliset ohjearvot:

Hyvä	Yli 1
Tyydyttävä	0,5 - 1,0
Heikko	Alle 0,5

Current ratio poikkeaa quick ratiosta siinä, että tunnusluvun osoittajassa on rahoitusomaisuuden lisäksi myös vaihto-omaisuus. Tunnusluvussa oletetaan, että vaihto-omaisuudella on myyntiarvoa yrityksen likvidointitilanteessa ja että yritys kykenisi realisoimaan vaihto-omaisuuden kohtuullisessa ajassa. Saaduilla varoilla yritys pystyisi maksamaan takaisin vierasta pääomaa. Maksuvalmiutta tarkastellessa tulisi käyttää rinnakkain quick ja current ratiota, koska oletuksen reaalisuus riippuu yrityksen toimialasta ja tavarasta mitä varastossa on. Lisäksi vaihto-omaisuuden oikean arvostuksen arviointi on monessa tilanteessa vaikeaa. (Martikainen & Martikainen 2009, 137-138.)

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Rahoitusomaisuus} + \text{Vaihto-omaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieraspääoma} - \text{Saadut ennakot}}$$

Yritystutkimusneuvottelukunnan ohjearvojen mukaan yrityksen current ratio on hyvällä tasolla jos se on yli 2. Tyydyttävä taso on 1,0 - 2,0 ja heikkona tasona pidetään alle 1,0 arvoja. (Asiakastieto. 2012)

Current ration viitteelliset ohjearvot:

Hyvä	Yli 2
Tyydyttävä	1,0 - 2,0
Heikko	Alle 1,0

### 3.1.3 Vakavaraisuus

Käytämme työssä analysoitavien yritysten vakavaraisuuden mittaamiseen omavaraisuusaste, suhteellinen velkaantuneisuus sekä gearing tunnuslukuja, koska nämä tunnusluvut antavat hyvän ja monipuolisen kuvan yritysten pääomarakenteesta sekä pitkän aikavälin maksukyvyttä.

Vakavaraisuus, josta käytetään myös nimityksiä velkaisuus tai rahoitusrakenne, tarkoittaa yrityksen oman ja vieraan pääoman suhdetta. Jotta yritys olisi vakavarainen, ei sen vieraan pää-



oman osuus saa olla liian suuri suhteessa koko pääomaan. Lisäksi yrityksen tulee selvittää vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen koroista pitkällä aikavälillä, hyvinä sekä huonoina aikoina ilman, että vieraan pääoman korko- ja hoitokulumaksut vievät yritystä rahoitukselliseen kriisiin. Yritys jolla on heikko vakavaraisuus tarkoittaa sitä, että yrityksellä on paljon vierasta pääomaa ja suuret korkojen hoitokulut. Vakavaraisuutta voidaan mitata monilla eri tunnusluvuilla ja yleisempi tunnuslukuja ovat omavaraisuusaste, suhteellinen velkaantuneisuus ja gearing. (Martikainen & Martikainen 2009, 135.)

### 3.1.3.1 Omavaraisuusaste

Omavaraisuusaste tunnusluku kuvaa yrityksen oman ja vieraan pääoman suhdetta toisiinsa. Yritystutkimusneuvottelukunta on antanut yritysten omavaraisuusasteesta ohjeavot ja monet yritykset ovat asettaneet omat tavoitteensa vastaamaan hyvän omavaraisuusasteen ohjearvoa. Hyvänä pidetään omavaraisuusastetta joka on yli 40 prosenttia, tyydyttävänä pidetään arvoja 20 - 40 prosentin välillä ja heikkona tasona pidetään alle 20 prosentin arvoja. (Asiakastieto. 2012)

Omavaraisuusasteen viitteelliset ohjeavot:

Hyvä	Yli 40 %
Tyydyttävä	20 - 40 %
Heikko	Alle 20 %

Vaikka yritysten on kannattavaa pitää omavaraisuusaste hyvänä, ei sitä kannata päästää kasvamaan liian suureksi, koska velkaantumisesta on myös omat etunsa tietyissä markkinatilanteissa. Vieraalla pääomalla on pienempi tuottovaatimus kuin omalla pääomalla. Lisäksi vieraan pääoman korot ovat verovähennyskelpoisia, joten tuotto-odotus vieraalle pääomalle pienenee entisestään. Omavaraisuusaste saadaan laskettua seuraavanlaisella kaavalla: (Niskanen & Niskanen 2004, 130-131.)

$$\text{Omavaraisuusaste} = \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$$

### 3.1.3.2 Suhteellinen velkaantuneisuus

Suhteellinen velkaantuneisuus on tunnusluku, jossa suhteutetaan yrityksen liikevaihto ja vieras pääoma eli yrityksen velat. Tunnusluku sopii erinomaisesti yritysten vertailuun, jos yritykset toimivat samalla toimialalla. Tunnusluku ei ole hyvä vertailtaessa yrityksiä eri toimialoilta, koska eri toimialoilla on täysin eri kustannus- ja taserakenteet. Lisäksi joillain toimialoilla toimiminen edellyttää suuria investointeja liikevaihdon kasvattamiseksi, kun taas toisilla toimialoilla liikevaihtoa voidaan kasvattaa suhteellisen pienillä kokonaisinvestoinneilla. Suhteellinen velkaantuneisuus saadaan laskettua seuraavanlaisella kaavalla: (Niskanen & Niskanen 2004, 132-133.)

$$\text{Suhteellinen velkaantuneisuus} = \frac{\text{Taseen velat} - \text{saadut ennakot}}{\text{Liikevaihto (12kk)}} \times 100$$

Ohjearvot suhteelliselle velkaantuneisuudelle ovat yritystutkimusneuvottelukunnan laatimia ja hyvänä arvona voidaan pitää alle 40 prosentin arvoja. Tyydyttävänä suhteellisen velkaantuneisuuden arvoina voidaan pitää 40 - 80 prosentin arvoja ja yli 80 prosentin arvoja heikkoina. (Asiakastieto. 2012)

Suhteellisen velkaantuneisuuden viitteelliset ohjearvot:

Hyvä	Alle 40 %
Tyydyttävä	40 - 80 %
Heikko	Yli 80 %

### 3.1.3.3 Gearing

Gearing prosentti tarkastelee yrityksen vieraan pääoman suhdetta omaan pääomaan hypoteettisessa tilanteessa, jossa yritys käyttäisi ensin kaikki likvidit varansa velkojen maksuun. Yritys on sitä velkaisempi mitä korkeampi gearing prosentti on. Tunnusluku lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti: (Niskanen & Niskanen 2004, 133.)

$$\text{Gearing \%} = \frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{Rahat ja rahoitusarvopaperit}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$$

### 3.1.3.4 Korkojen hoitokate

Korokojen hoitokate ei ole vakiintunut termi, mutta se on yksi termi jolla voi kutsua yleisesti käytettyä tunnuslukua times interest earned, joka mittaa yrityksen kykyä selviytyä lyhyellä aikavälillä vieraan pääoman korkokuluista ansaitsemallaan tulorahoituksella. Mitä suurempi arvo on, sitä paremmin yritys kykenee selviytymään korkokuluista lyhyellä aikavälillä. Jos arvo on alle 1, tarkoittaa se että yrityksen korko- ja rahoituskulut ovat suuremmat kuin yrityksen liikevoitto. Edellä mainitut tunnusluvut, omavaraisuusaste ja suhteellinen velkaantuneisuus taas mittaavat yritysten vakavaraisuutta ja mahdollisuutta suoriutua veloistaan pitkällä aikavälillä. Korokojen hoitokate tunnusluku lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti. (Niskanen & Niskanen 2004, 134.)

$$\text{Korokojen hoitokate} = \frac{\text{Liikevoitto (ennen korkoja ja veroja)}}{\text{Korkokulut ja muut rahoituskulut}}$$

### 3.2 Trendianalyysi

Trendianalyysi on tilinpäätöserien ajallista kehitystä tarkasteleva menetelmä. Trendianalyysi laaditaan usealta vuodelta ja ensimmäisen vuoden arvoille annetaan arvo 100 prosenttia ja myöhempien tarkastelu vuosien luvut suhteutetaan ensimmäiseen vuoteen, jolloin saadaan aikaiseksi analyysi, josta nähdään tilinpäätöserien kehitys. Trendianalyysin avulla voidaan seurata miten yksittäiset eri tilinpäätöserät ovat kehittyneet tarkastelu aikavälin aikana. Trendianalyysi soveltuu yhden yrityksen eri vuosien analysointiin, mutta ei eri yritysten arviointiin. (Niskanen & Niskanen 2003, 96.)

Esimerkki trendianalyysistä:

<b>Tuloslaskelma TRENDIANALYYSI</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Liikevaihto	100,00 %	132,91 %	156,02 %	186,61 %
Liiketoiminnan muut tuotot	100,00 %	130,78 %	161,91 %	165,88 %
Ostot tilikauden aikana / Ainekäyttö	100,00 %	137,60 %	167,23 %	207,88 %
Varastojen muutos (lisäys -, vähennys +)	100,00 %	67,60 %	-9,65 %	16,43 %
Ulkopuoliset palvelut	100,00 %	127,06 %	167,45 %	266,19 %
Muuttuvat palkat ja palkkiot	100,00 %	113,27 %	106,98 %	119,76 %
Muuttuvat eläkekulut	100,00 %	130,64 %	115,16 %	106,52 %
Muut muuttuvat henkilösivukulut	100,00 %	97,96 %	114,59 %	113,09 %
Muut muuttuvat kulut	100,00 %	163,82 %	190,68 %	202,03 %
Muuttuvat kulut yhteensä	100,00 %	137,14 %	156,09 %	184,70 %
Myyntikate	100,00 %	84,54 %	157,70 %	199,22 %
Käyttökate	100,00 %	84,54 %	157,70 %	199,22 %
Poistot käyttöomaisuudesta	100,00 %	114,64 %	112,35 %	136,66 %
Liikevoitto	100,00 %	34,74 %	232,75 %	302,76 %
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	100,00 %	21,40 %	19,52 %	21,17 %
Muut korko- ja rahoitustuotot	100,00 %	16,20 %	1774,01 %	234,16 %
Korkokulut ja muut rahoituskulut	100,00 %	92,30 %	64,98 %	68,50 %
Rahoituserät yhteensä	100,00 %	-1097,97 %	-605,15 %	-714,63 %
Tulos rahoituserien jälkeen	100,00 %	9,54 %	214,11 %	280,12 %
Tulos satunnaiserien jälkeen	100,00 %	9,54 %	214,11 %	280,12 %
Tuloverot	100,00 %	19,23 %	307,91 %	420,17 %
Tilikauden voitto	100,00 %	7,45 %	193,89 %	249,92 %

Taulukko 1: Esimerkki trendianalyysistä

### 3.3 Tilinpäätöksen oikaisu

Tilinpäätöksen oikaisujen tarkoituksena on saada eri yritysten ja eri tilikausien tilinpäätöstiedot vertailukelpoisiksi keskenään. Oikaistun tilinpäätöksen tarkoitus on antaa mahdollisimman oikea ja vertailukelpoinen kuva yrityksen kannattavuudesta sekä liiketoiminnasta. Ilman vertailukelpoisuutta tilinpäätöstietojen informaatioarvo laskee huomattavasti, joka vaikeuttaa yritysten keskinäistä vertailua. (Salmi 2004, 108.)

#### 3.3.1 Tuloslaskelman oikaisu

Kirjanpitoasetusten mukaan virallisessa tuloslaskelmassa ei esitetä käyttö- eikä myyntikatetta. Käyttökate on kuitenkin sisällytetty oikaistussa tuloslaskelmassa. Oikaistun tuloslaskelman muut välitulokset poikkeavat myös virallisen tuloslaskelman vastaavista. (Niskanen & Niskanen 2004, 61.)

Oikaistun tuloslaskelman liiketulos kertoo yrityksen tuloksen varsinaisten liiketoiminnan kustannusten jälkeen, ennen rahoituskuluja ja -tuottoja sekä veroja. Nettotulos taas kertoo yrityksen tuloksen ennen yrityksen satunnaisia tuottoja ja kuluja. Näiden jälkeistä tulosta kutsutaan kokonaistulokseksi. (Niskanen & Niskanen 2004, 61.)

### 3.3.2 Taseen oikaisu

Oikaistun taseen tarkoituksena on poistaa vastaavien erät, joilla todellista omaisuusarvoa. Lisäksi oikaisun tarkoituksena on merkitä näkyville sellainen oleellinen varallisuus, jota ei ole merkitty viralliseen taseeseen. Tällaisia voivat olla taseessa näkymättömät velat, kuten leasingvastuukanta. (Salmi 2004, 117.)

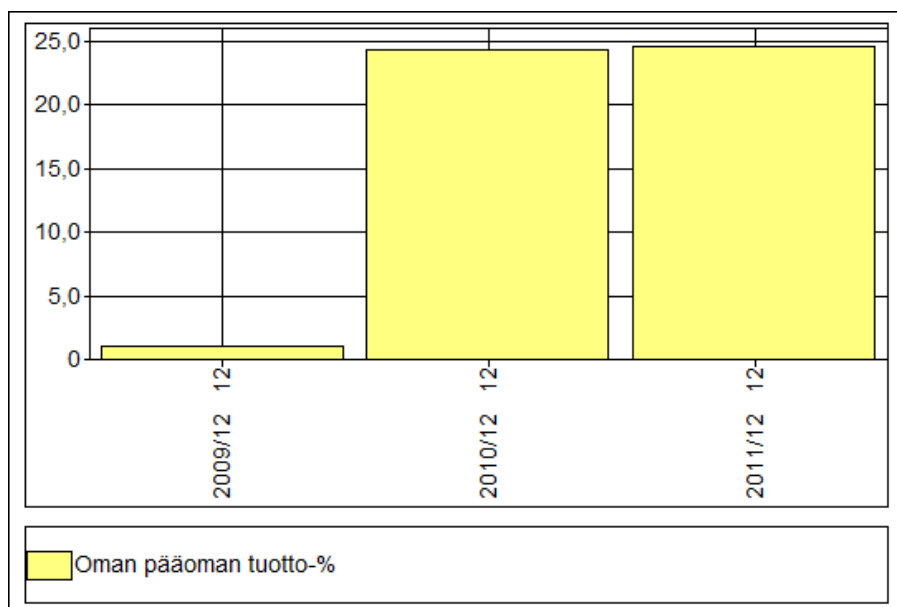
## 4 Tilinpäätösanalyysit

### 4.1 Lammin Sahti Oy

#### 4.1.1 Kannattavuus

Kun tarkastellaan Lammin Sahti Oy:n kannattavuutta oman pääoman tuottoprosentin avulla, niin voidaan todeta, että kehitys on tarkasteluvälillä ollut positiivista. Ensimmäinen vuosi on 2009, jota pystytään tarkastelemaan tämän tunnusluvun avulla. Kyseinen vuosi oli heikko, johtuen pienestä tilikauden voitosta (1 096,31 euroa). Vuonna 2010 tilikauden voitto paranee merkittävästi ja on tällöin 28 541,28 euroa. Tämän johdosta oman pääoman tuottoprosentti nousee erinomaiselle tasolle 24,3 prosenttiin. Tunnusluvun arvo ylittää erinomaisiin lukemiin myös vuonna 2011, jolloin oman pääoman tuottoprosentti oli edellisen vuoden tasolla, koska yrityksen tilikauden voitto ja oma pääoma ei ole muuttunut suhteessa toisiinsa. Vuonna 2011 tilikauden voitto oli 36 790,18 euroa, joten tämän perusteella kehitys on ollut edelleenkin positiivista.

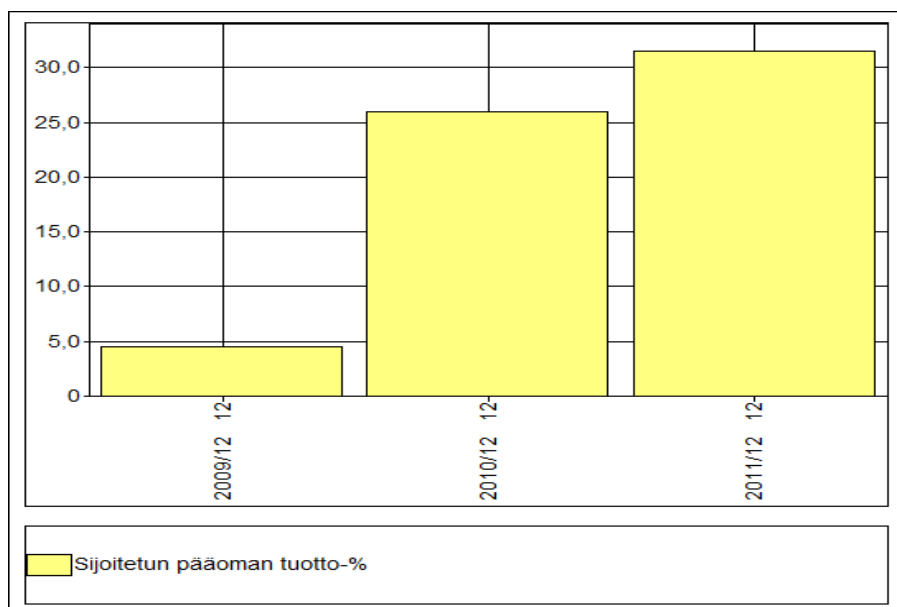
Lammin Sahti Oy	2009	2010	2011
Oman pääoman tuottoprosentti	1,1 %	24,3 %	24,5 %



Kuvio 6: Lammin Sahti Oy:n oman pääoman tuottoprosentti

Seuraavaksi tarkastellaan yrityksen kannattavuutta sijoitetun pääoman tuottoprosentin avulla. Sijoitetun pääoman tuottoprosentti tunnusluvun kehityksessä nähdään samankaltainen positiivinen trendi, kuin oman pääoman tuottoprosentin kanssa. Ensimmäinen tarkasteltava vuosi 2009 on oman pääoman tuottoprosentin tapaan alhainen. Sijoitetun pääoman tuottoprosentilla mitattuna kyseinen vuosi voidaan arvioida välttäväksi. Vuoden 2010 arvoksi saadaan 26,0 prosenttia, jota voidaan pitää erinomaisena. Muutos on merkittävä, koska 2010 vuoden sijoitetun pääoman tuottoprosentti kasvoi peräti 21,5 prosenttiyksikköä verrattuna edelliseen vuoteen. Viimeisenä tarkasteluvuotena 2011 kasvua tapahtui vielä 5,5 prosenttiyksikköä lisää verrattuna vuoteen 2010. Tällä tunnusluvulla mitattuna voidaan helposti havaita, että yrityksen kannattavuus on vuosi vuodelta kasvanut ja saavuttanut nopeasti erinomaisen tason.

Lammin Sahti Oy	2009	2010	2011
Sijoitetun pääoman tuottoprosentti	4,5 %	26,0 %	31,5 %



Kuvio 7: Lammin Sahti Oy:n sijoitetun pääoman tuottoprosentti

Verrattuna oman ja sijoitetun pääoman tuottoprosenttiin, on yrityksen liikevoittoprosentin kehitys ollut huomattavasti maltillisempaa. Vuodesta 2008 vuoteen 2010 on liikevoittoprosentti ollut heikolla tasolla. Viimeisenä tarkasteluvuotena 2011 voidaan sanoa, että taso on ollut tyydyttävä. Vaikka liikevaihto on vuosi vuodelta kasvanut tasaisesti, niin vuosi 2009 oli erityisen heikko liikevoittoprosentilla mitattuna. Tämä johtuu kulujen voimakkaammasta kasvusta verrattuna tuottoihin. Positiivista on kuitenkin se että, 2009 vuoden jälkeen liikevoittoprosentti on trendiltään nouseva. Tämä kertoo siitä, että yritys on pystynyt tehostamaan toimintaansa niin, että tuotot ovat kasvaneet enemmän suhteessa kuluihin.

Lammin Sahti Oy	2008	2009	2010	2011
Liikevoittoprosentti	3,2 %	0,8 %	4,8 %	5,2 %

#### 4.1.2 Maksuvalmius

Yrityksen maksuvalmiutta tarkasteltaessa quick ration avulla, voidaan selvästi havaita nouseva trendi. Vuosina 2008 ja 2009 yrityksen maksuvalmius oli vielä heikolla tasolla quick ration ollessa 0,4. Vuonna 2010 quick ratio on saatu nostettua jo tyydyttävälle tasolle. Viimeisenä tarkasteluvuotena 2011 voidaan yrityksen maksuvalmius määritellä jo hyväksi. Yrityksen tilinpäätöstä tarkemmin tarkasteltaessa voidaan nähdä, että vaikka esimerkiksi yrityksen lyhytaikainen vieras pääoma oli lähes samansuuruinen vuosina 2009 ja 2011, niin quick ratiolla arvioituna vuosi 2011 oli huomattavasti vahvempi. Tämä kertoo siitä, että yritys on onnistuneesti pystynyt kasvattamaan rahoitusomaisuuttaan ja tätä kautta nostamaan maksuvalmiuden hyvälle tasolle.

Lammin Sahti Oy	2008	2009	2010	2011
Quick ratio	0,4	0,4	0,7	1,1

Yrityksen current ratio arvojen kehitys vastaa pitkälti yrityksen quick ratio arvojen kehitystä. Vuosina 2008 ja 2009 arvot olivat heikkoja mutta vuosina 2010 ja 2011 yrityksen maksuvalmius nousi tyydyttävälle tasolle current ratio tunnusluvulla mitattuna. Erona quick ratio tunnusluvun kehitykseen on se, että current ration kehitys on yrityksellä ollut maltillisempaa. Tämä johtuu siitä, että yrityksen vaihto-omaisuus on pysynyt lähes muuttumattomana vuodesta toiseen. Rahoitusomaisuus on kuitenkin kasvanut enemmän suhteessa lyhytaikaisiin velkoihin, joten current ration arvo on kehittynyt positiivisesti likvidien varojen kasvaessa.

Lammin Sahti Oy	2008	2009	2010	2011
Current ratio	0,8	0,9	1,1	1,6

Yrityksen nettokäyttöpääomaproosenttia tarkasteltaessa, voidaan jälleen nähdä vuosi vuodelta nouseva trendi. Vuonna 2008 nettokäyttöpääomaproosentti oli -3,1 prosenttia, kun viimeisenä tarkasteluvuotena 2011 se saatiin korotettua 3,9 prosenttiin. Ensimmäisenä kahtena vuotena yrityksen lyhytaikaiset velat ovat olleet rahoitusomaisuutta suuremmat. Yrityksen lyhytaikaisten velkojen määrä on vaihdellut, mutta rahoitusomaisuutta on pystytty kasvattamaan, joka selittää tunnusluvun tasaisen kasvun. Yrityksen liikevaihto on myös kasvanut voimakkaasti, joten nettokäyttöpääomaproosentin kasvu on ollut maltillista.

Lammin Sahti Oy	2008	2009	2010	2011
Nettokäyttöpääomaproosentti	-3,1 %	-0,6 %	0,7 %	3,9 %

Kun tarkastellaan tärkeimpiä käyttöpääomaerien kiertoaikoja, niin voidaan nähdä, että jokaisena tarkasteluvuotena myyntisaamiset kiersivät ostovelkoja nopeammin. Tämä puolestaan tarkoittaa sitä, että ostovelkarahoituksella kyettiin tältä osin kattamaan asiakasrahoitus. Yritys on pystynyt myös tehostamaan varaston kiertonopeutta vuosi vuodelta.



Lammin Sahti Oy	2008	2009	2010	2011
Myyntisaamisten maksuaika vrk	7,8	3,2	14,6	7,4
Ostovelkojen maksuaika vrk	49,7	42,9	54,7	24,4

Lammin Sahti Oy	2009	2010	2011
Varaston kierto	49,1	41,1	32,5

#### 4.1.3 Vakavaraisuus

Yrityksen omavaraisuusaste on ollut hyvällä tasolla jokaisena tarkasteluvuotena. Vuosina 2008 ja 2009 oman pääoman määrä on pysynyt suunnilleen samana, joten kehitystä ei näiden vuosien välillä ollut. Vuonna 2010 yrityksen omavaraisuusaste nousi, kun yrityksen oman pääoman määrä kasvoi ja vieraan pääoman määrä pysyi samalla tasolla kuin edellisena vuonna. Vuonna 2011 tunnusluvun arvon kasvu oli vielä merkittävämpi, johtuen siitä että samanaikaisesti yritys pystyi korottamaan omaa pääomaa sekä vähentämään vierasta pääomaa. Vakavaraisuuden kehitys on ollut siis positiivista tällä tunnusluvulla mitattuna.

Lammin Sahti Oy	2008	2009	2010	2011
Omavaraisuusaste	48,4 %	48,0 %	54,2 %	69,4 %

Vakavaraisuutta tarkasteltaessa suhteellisen velkaantuneisuusprosentin avulla, voidaan yrityksen vakavaraisuuden todeta olevan erittäin hyvällä tasolla. Kyseistä tunnuslukua käyttäessä pitää ottaa huomioon, että arvot saattavat vaihdella rajustikin esimerkiksi eri toimialojen välillä. Tarkasteltavan yrityksen suhteellisen velkaantuneisuusprosentin arvot ovat olleet hyvällä tasolla. Yrityksen velat ovat pysytelleet keskimäärin samoissa lukemissa, kun taas liikevaihto on tasaisesti kasvanut jokaisena vuonna. Vuoden 2011 liikevaihto on lähes kaksinkertaistunut verrattuna vuoteen 2008. Tämän voi havaita myös suhteellisen velkaantuneisuusprosentin kehityksestä. Trendi on ollut tarkastelujaksolla positiivinen.

Lammin Sahti Oy	2008	2009	2010	2011
Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti	19,8 %	15,3 %	13,0 %	7,3 %

Kun yrityksen vakavaraisuutta tarkastellaan gearing tunnusluvun avulla, nähdään että trendi on ollut positiivinen. Kahtena ensimmäisenä tarkasteluvuotena gearing prosentti on ollut hie- man yli 60 prosenttia, joka on suhteellisen hyvä arvo. Näiden vuosien aikana korollinen vieras pääoma, oma pääoma sekä rahat ja pankkisaamiset pysyivät lähes samoissa lukemissa. Vuon- na 2010 gearing tippui 18,4 prosenttiin. Muutos johtuu siitä, että yritys on kyennyt samanai- kaisesti pienentämään korollista vierasta pääomaa sekä kasvattamaan omaa pääomaa. Viimei- senä tarkasteluvuotena tunnusluvun arvo on vielä parantunut entisestään, sen laskiessa nega- tiiviseksi -7,3 prosenttiin. Tämä tarkoittaa sitä, että yrityksen likvidit varat ovat korollista vierasta pääomaa suuremmat.

Lammin Sahti Oy	2008	2009	2010	2011
Gearing prosentti	61,2 %	60,6 %	18,4 %	-7,3 %

Yrityksen korkojen hoitokate on jokaisena tarkasteluvuotena ylittänyt arvon 1, joka tarkoit- taa, että yritys on pystynyt kattamaan tulo-rahoituksella juoksevat rahoituskulut. Vuonna 2009 arvo tippui 1,1 edellisen vuoden arvosta 2,8. Tämä johtuu vuoden 2009 liikevoitosta, joka tip- pui melkein kolmanteen mitä se oli vuonna 2008. Vuonna 2010 liikevoitto kasvoi voimakkaasti ja samalla yrityksen korkokulut pienentyivät. Tästä johtuu tunnusluvun vahva positiivinen ke- hitys. Viimeisenä tarkasteluvuonna yrityksen liikevoitto kasvoi entisestään, joka nosti tunnus- luvun arvon vielä vahvemmalle tasolle. Vuotta 2009 lukuun ottamatta, on trendi ollut positiiv- inen.

Lammin Sahti Oy	2008	2009	2010	2011
Korkojen hoitokate	2,8	1,1	10,0	12,3

#### 4.1.4 Trendianalyysi

##### 4.1.4.1 Tuloslaskelma

Yrityksen liikevaihto on kehittynyt positiivisesti koko tarkasteluajavälin. Vuotuinen liikevaiht- on kasvu on ollut yrityksellä noin 20 prosenttia. Vuonna 2009 yrityksen liikevaihto oli noin 132 prosenttia vuoden 2008 liikevaihdosta ja seuraavana vuonna liikevaihto oli noin 156 pro- senttia vuoden 2008 liikevaihdosta. Vahva kasvu jatkui myös viimeisen tarkasteltavan vuoden aikana ja vuoden 2011 liikevaihto ylsi noin 187 prosenttiin vuoden 2008 liikevaihdosta. Liike- toiminnan muut tuotot kehittyivät myös positiivisesti koko tarkasteluajavälin. Vuotuinen kas- vu liiketoiminnan muissa tuotoissa oli noin 5 ja 30 prosentin välillä ja vuoden 2011 arvo oli noin 165 prosenttia vuoden 2008 tuotoista.

Kasvaneen liikevaihdon takia myös ostot tilikauden aikana kasvoi koko tarkasteluajavälin. Vuotuinen kasvu ostoissa oli 20 ja 30 prosentin välillä. Tarkasteluajavälillä tilikauden ostot kasvoivat yli 100 prosenttia alkuperäiseen arvoon nähden, ollen vuoden 2011 lopussa noin 208 prosenttia vuoden 2008 ostoista.

Yritys lisäsi ulkopuolisten palveluiden käyttöä huomattavasti tarkasteluajavälin aikana. Vuosina 2009 ja 2010 vuotuinen kasvu oli noin 30 prosenttia vuodessa, mutta vuoteen 2011 mennessä ulkopuoliset palvelut olivat noin 266 prosenttia vuoden 2008 ulkopuolisten palveluiden arvosta.

Palkka-, eläke-, sivu- ja muut muuttuvat kulut kasvoivat myös tasaisesti koko tarkasteluajavälin. Vuonna 2009 muuttuvat kulut yhteensä oli noin 137 prosenttia vuoden 2008 kuluista ja vuonna 2010 kulut olivat noin 156 prosenttia vertailuarvosta. Viimeisellä tarkasteluvuodella kulut jatkoivat kasvua ja vuonna 2011 muuttuvat kulut yhteensä oli noin 185 prosenttia vuoden 2008 arvosta.

Liiketulos laski vuonna 2009 ja oli noin 35 prosenttia vuoden 2008 liike tuloksesta, mutta yritys sai kasvatettua liike tulostaan seuraavana vuonna, jolloin liike tulos oli noin 233 prosenttia vuoden 2008 liike tuloksesta. Kasvu jatkui myös viimeisenä vuonna, jolloin liike tuloksen arvo oli noin 303 prosenttia vuoden 2008 liike tuloksesta.

Rahoituserissä on suuria prosentuaalisia vuotuisia eroja, mutta se johtuu siitä, että arvot ovat olleet pieniä ja muutokset suhteessa suuria. Esimerkiksi muut korko- ja rahoitustuotot ovat vaihdelleet tarkasteluajavälin aikana 3,41 ja 373,43 euron välillä yrityksen vuotuisen liikevaihdon ollessa 500 000 - 1 000 000 euron välillä.

Yrityksen tilikauden voitto oli vuonna 2008 noin 14 700 euroa ja seuraavana vuonna tilikauden voitto romahti ja oli noin 7,45 prosenttia vuoden 2008 tilikauden voitosta. Vuonna 2010 yritys sai parannettua kannattavuuttaan ja kasvatti liikevoiton lähes kaksinkertaiseksi vuoden 2008 tilikauden voittoon nähden, arvon ollessa 194 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Vahva kasvu jatkui ja vuoden 2011 tilikauden voitto oli noin 250 prosenttia vuoden 2008 voitosta.

Lammin Sahti Oy:n tuloslaskelman trendianalyysi.				
	2008	2009	2010	2011
Liikevaihto	100,00 %	132,91 %	156,02 %	186,61 %
Liiketoiminnan muut tuotot	100,00 %	130,78 %	161,91 %	165,88 %
Aine ja tarvikekäyttö	100,00 %	137,60 %	167,23 %	207,88 %
Ulkopuoliset palvelut	100,00 %	127,06 %	167,45 %	266,19 %
Henkilöstökulut	100,00 %	115,50 %	108,58 %	117,38 %
Liiketoiminnan muut kulut	100,00 %	163,82 %	190,68 %	202,03 %
Valmisteveraston lisäys/vähennys	100,00 %	67,60 %	-9,65 %	16,43 %
<b>KÄYTTÖKATE</b>	<b>100,00 %</b>	<b>84,54 %</b>	<b>157,70 %</b>	<b>199,22 %</b>
Suunnitelman mukaiset poistot	100,00 %	114,64 %	112,35 %	136,66 %
<b>LIIKETULOS</b>	<b>100,00 %</b>	<b>34,74 %</b>	<b>232,75 %</b>	<b>302,76 %</b>
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	100,00 %	21,40 %	19,52 %	21,17 %
Muut korko- ja rahoitustuotot	100,00 %	16,20 %	1774,01 %	234,16 %
Korkokulut ja muut rahoituskulut	100,00 %	92,30 %	64,98 %	68,50 %
Tuloverot	100,00 %	19,23 %	307,91 %	420,17 %
<b>NETTOTULOS</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7,45 %</b>	<b>193,89 %</b>	<b>249,92 %</b>
Satunnaiset tuotot				
Satunnaiset kulut				
<b>KOKONAISTULOS</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7,45 %</b>	<b>193,89 %</b>	<b>249,92 %</b>
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7,45 %</b>	<b>193,89 %</b>	<b>249,92 %</b>

Taulukko 2: Lammin Sahti Oy:n trendianalyysi tuloslaskelma

#### 4.1.4.2 Tase

Taseen vastaavaa tarkasteltaessa huomataan, että kehitys on ollut maltillista koko tarkastelu-aikavälin. Aineettomat hyödykkeet ovat laskeneet tasaisesti tarkastelu-aikavälin aikana ja vuotuista laskua on ollut noin 25 prosenttia tehtyjen poistojen takia. Aineelliset hyödykkeet ovat pysyneet melko samassa koko tarkastelu-aikavälin, arvon vaihdellessa 99,5 ja 112 prosentin välillä. Sijoitukset kasvoivat vuonna 2010 noin 12 prosenttia, mutta muuten sijoitusten arvo on pysynyt samana. Vaihto-omaisuuden arvo on pysynyt koko tarkastelu-aikavälin melko samana, arvon vaihdellessa noin 36 000 ja 38 000 euron välillä ja vuotuinen prosentuaalinen muutos on ollut noin 1 - 6 prosenttia.

Lyhytaikaisten saamisten arvo oli vuosina 2008 ja 2009 melko samalla tasolla, mutta vuonna 2010 lyhytaikaisten saamisten määrä kasvoi hieman yli 100 prosenttiin vuoden 2008 saamisiin verrattuna. Viimeisenä tarkasteluvuotena 2011 lyhytaikaisia saamisia saatiin supistettua hieman, arvon ollessa vuoden lopussa noin 147 prosenttia vuoden 2008 arvosta.

Rahat ja pankkisaamiset kehittyivät analyysin mukaan todella vahvasti, mutta vahvojen prosenttilukujen takana on se, että tarkastelu-aikavälin alkuvuosina yrityksen kassa oli todella heikko ja kassa saatiin tyydyttäviin arvoihin vasta viimeisen tarkasteluvuoden aikana. Vuonna 2008 yrityksen kassan arvo oli hieman yli 1 050 euroa ja vuonna 2011 kassan arvo oli hieman alle 30 000 euroa.

Tase vastattavaa puolella oman pääoman kehitys on ollut tarkasteluajavälillä maltillista. Vuonna 2008 omaa pääomaa yrityksellä oli hieman yli 100 000 euroa ja vuonna 2009 omaa pääomaa oli noin 101 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Vuonna 2010 oman pääoman kehityksen vauhti kasvoi ja yritys sai nostettua oman pääoman arvon noin 130 prosenttiin vuoden 2008 arvosta. Vahva kasvu jatkui myös vuonna 2011 ja oman pääoman arvo oli vuoden 2011 lopussa noin 165 prosenttia vuoden 2008 arvosta.

Vieraan pääoman kehitys tarkasteluajavälillä on ollut maltillista. Vuoden 2009 ja 2010 vieraan pääoman määrä on ollut noin 2 prosenttia suurempi kuin vuoden 2008 määrä. Vuonna 2011 yritys sai pienennettyä vieraan pääoman määrää reilusti, sen ollessa noin 68 prosenttia vuoden 2008 arvosta.

Koko taseen arvon kehitys on ollut maltillista ja positiivista koko tarkasteluajavälin. Vuoden 2009 taseen arvo oli noin 102 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Vuonna 2010 taseen arvo nousi noin 15 prosenttia vuoden 2008 arvosta ja pysyi samana myös viimeisen tarkasteluvuotena.

Tase Vastaavaa TRENDIANALYYSI	2008	2009	2010	2011
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	100,00 %	75,00 %	50,00 %	25,00 %
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	100,00 %	111,79 %	104,51 %	99,51 %
Sijoitukset yhteensä	100,00 %	100,00 %	111,89 %	111,89 %
Pysyvät vastaavat yhteensä	100,00 %	107,82 %	100,76 %	94,58 %
Vaihto-omaisuus yhteensä	100,00 %	94,89 %	95,62 %	94,38 %
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	100,00 %	82,31 %	201,53 %	146,88 %
Rahat ja pankkisaamiset	100,00 %	98,80 %	373,47 %	2767,42 %
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	100,00 %	89,56 %	145,26 %	158,01 %
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>100,00 %</b>	<b>101,86 %</b>	<b>115,29 %</b>	<b>115,29 %</b>
Tase Vastattavaa TRENDIANALYYSI	2008	2009	2010	2011
Oma pääoma yhteensä	100,00 %	101,08 %	129,09 %	165,19 %
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	100,00 %	197,05 %	73,65 %	23,61 %
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	100,00 %	77,11 %	110,08 %	80,56 %
Vieras pääoma yhteensä	100,00 %	102,60 %	102,34 %	68,46 %
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>100,00 %</b>	<b>101,86 %</b>	<b>115,29 %</b>	<b>115,29 %</b>

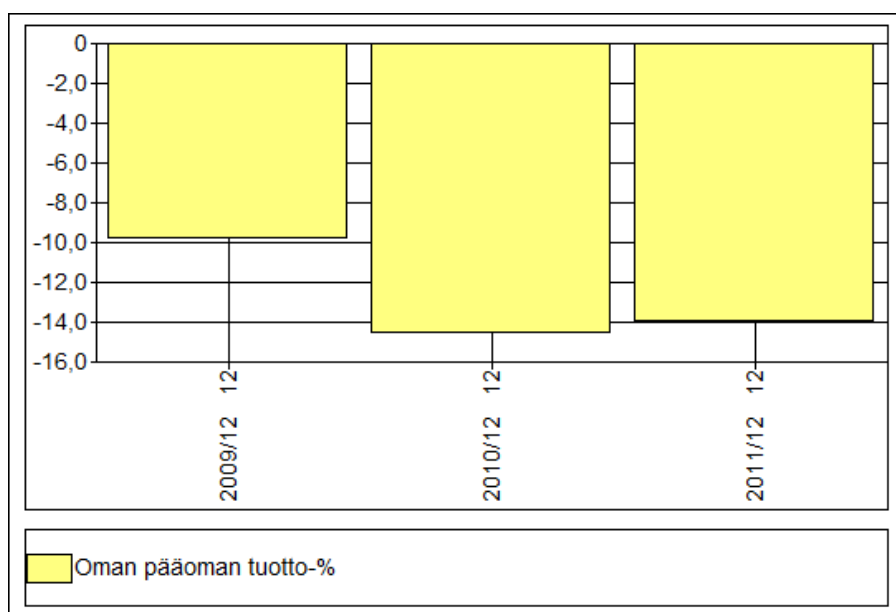
Taulukko 3: Lammin Sahti Oy:n trendianalyysi tase

## 4.2 Teerenpeli Yhtiöt Oy

### 4.2.1 Kannattavuus

Kun tarkastellaan yrityksen kannattavuutta oman pääoman tuotto-%:n avulla, voidaan todeta, että kannattavuus on ollut heikkoa. Vuonna 2009 tunnusluvun arvo oli -9,7 prosenttia, joka on heikolla tasolla. Seuraavana vuonna 2010 arvo putosi -14,5 prosenttiin, joka johtuu yrityksen nettotuloksen laskusta. Viimeisenä tarkasteluvuotena yrityksen nettotulos putosi vielä entisestään, mutta samalla yrityksen oma pääoma kasvoi, joten tunnusluvun arvo nousi puoli prosenttiyksikköä. Yrityksen nettotulos on ollut huono, johtuen sen suurista satunnaisista tuotoista, jotka nostavat tuloveroa.

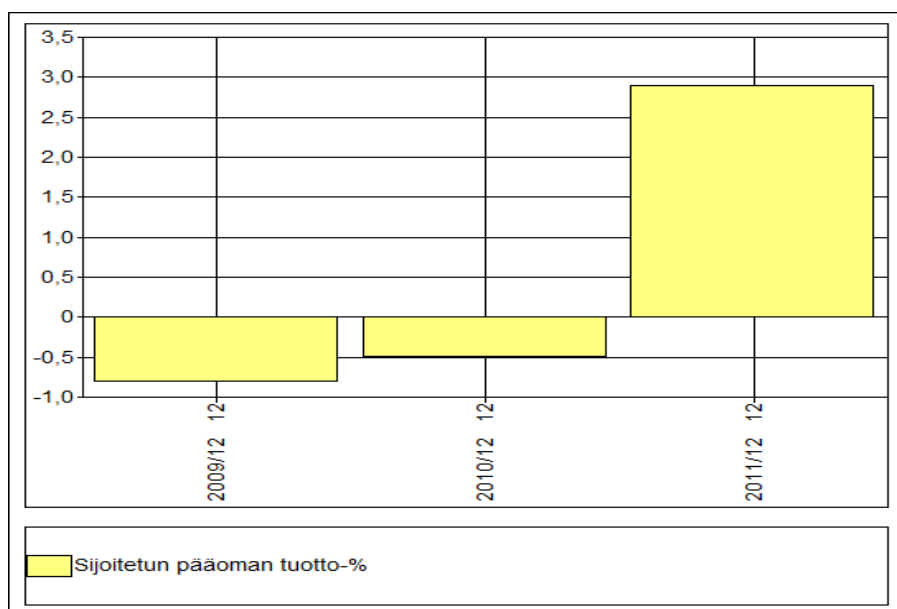
Teerenpeli Yhtiöt Oy	2009	2010	2011
Omanpääoman tuotto-%	-9,7 %	-14,5 %	-14,0 %



Kuvio 8: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n oman pääoman tuotto-%

Seuraavaksi analysoidaan yrityksen kannattavuutta sijoitetun pääoman tuotto-%:n avulla. Luvuista voidaan nähdä, että sijoitetun pääoman tuotto-% on ollut heikolla tasolla läpi koko tarkasteluajavälin. Vuoden 2009 ja 2010 arvot olivat vielä negatiivisia, mutta vuoden 2011 loppuun mennessä yrityksen sijoitetun pääoman tuotto-%:n arvo nousi 2,9 prosenttiin. Arvo on edelleen heikolla tasolla, mutta yrityksen sijoitetun pääoman tuotto-%:n arvon kehityssuunta on positiivinen ja kehitysvauhti maltillinen.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2009	2010	2011
Sijoitetun pääoman tuottoprosentti	-0,8 %	-0,5 %	2,9 %



Kuvio 9: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n sijoitetun pääoman tuottoprosentti

Yrityksen kannattavuus liikevoittoprosentilla mitattuna on ollut vaihtelevaa. Ensimmäisenä tarkasteluvuotena 2008 tunnusluvun arvo on ollut tyydyttävällä tasolla, lähes hyvällä tasolla, sen ollessa 8,2 prosenttia. Seuraavana vuonna 2009 liikevoittoprosentti kuitenkin romahtaa negatiiviseksi -1,3 prosenttiin. Tarkoittaen sitä, että yritys on kärsinyt liiketappiota. Vaikka liikevaihto on kasvanut verrattuna edelliseen vuoteen, niin yrityksen kulut ovat kasvaneet suhteessa enemmän. Vuoden 2010 liikevoittoprosentti on edelleenkin heikolla tasolla, arvon ollessa -1,1 prosenttia. Yrityksen liiketappio sekä liikevaihto ovat molemmat pienentyneet suhteessa yhtä paljon, tämän takia liikevoittoprosentti on pysynyt lähes samoissa lukemissa. Viimeisenä tarkasteluvuotena 2011 yritys on kyennyt taas tuottamaan liikevoittoa ja liikevoittoprosentti nousee tämän myötä 3,8 prosenttiin. Arvo on kuitenkin vielä heikolla tasolla ja yrityksen pitäisi kyetä tuottamaan suurempaa liikevoittoa, jotta liikevoittoprosentti saataisiin hyvälle tasolle. Tämä tunnusluku kertoo muun muassa sen, että yrityksen pitäisi pyrkiä pienentämään kohtuuttoman suuria liiketoiminnan kuluja, jotka huonoimmassa tapauksessa ovat aiheuttaneet liiketappiota.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2008	2009	2010	2011
Liikevoittoprosentti	8,2 %	-1,3 %	-1,1 %	3,8 %

#### 4.2.2 Maksuvalmius

Quick ratio luvut olemme laskeneet oikaistuista tasetiedoista. Olemme poistaneet konsernin sisäiset velat omistusyhteisyriyksille ja lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä, jotta luvut olisivat vertailukelpoisia muiden yritysten tietojen kanssa.

Yrityksen maksuvalmius quick ratiolla mitattuna on ollut tarkasteluaikavälillä heikon ja hyvän välillä. Kehityssuunta on ollut positiivinen ja yritys on saanut parannettua maksuvalmiutta huomattavasti quick ratiolla mitattuna. Vuonna 2008 quick ration arvo oli vielä heikko, arvon ollessa vuoden lopussa 0,4. Vuonna 2009 quick ratio kehittyi hieman, ollen vuoden 2009 lopussa tyydyttävällä tasolla, arvon ollessa 0,5. Suurin kehitys tapahtui vuoden 2010 aikana, jolloin quick ratio kehittyi hyvälle tasolle, arvon ollessa vuoden lopussa 1,2 ja seuraavana vuonna arvo pysyi edelleen hyvällä tasolla, arvon ollessa 1,2. Suurin syy quick ratio arvon vahvaan kehitykseen on ollut yrityksen rahojen ja pankkisaamisten vahva kehitys. Vuonna 2008 ja 2009 yrityksen rahat ja pankkisaamiset oli noin 40 000 - 50 000 euroa ja vuotta myöhemmin rahat ja pankkisaamiset olivat jo yli 550 000 euroa ja seuraavalle vuodelle kasvua kertyi vielä lisää yli 15 prosenttia. Koko tarkastelujakson aikana lyhytaikaisen vieraan pääoman kehitykseen ei ole tullut suuria muutoksi ja lyhytaikaisen velan määrä on ollut noin 600 000 - 700 000 euron välillä.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2008	2009	2010	2011
Quick ratio	0,4	0,5	1,2	1,2

Myös current ratio tunnuslukua laskiessa olemme oikaisseet yrityksen tasetiedot. Olemme poistaneet konsernin sisäiset velat omistusyhteisyriyksille ja lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä, jotta luvut olisivat vertailukelpoisia muiden yritysten tietojen kanssa. Current ration arvot kertovat samasta vahvasta yrityksen rahojen ja pankkisaamisten kehityksestä. Vuosina 2008 ja 2009 yrityksen maksuvalmius oli heikolla tasolla, arvon ollessa vuonna 2008 0,7 ja vuonna 2009 0,9. Seuraavana vuonna 2010 current ration arvo kehittyi tyydyttävälle tasolle, arvon ollessa 1,9 ja seuraavana vuonna arvo laski hieman, mutta pysyi tyydyttävällä tasolla, arvon ollessa 1,8 vuoden 2011 lopussa.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2008	2009	2010	2011
Current ratio	0,7	0,9	1,9	1,8



Yrityksen nettokäyttöpääomaprocentin arvot on laskettu oikaistusta taseesta, jotta ne olisivat vertailukelpoisia muiden tarkasteltavien yritysten kanssa. Tuloslaskelman ja taseen luvuista on poistettu saman konsernin sisäiset velat ja saatavat.

Yrityksen nettokäyttöpääomaprocentti on kehittynyt positiiviseen suuntaan tarkasteluajavälin aikana. Vuonna 2008 ja 2009 yrityksen nettokäyttöpääomaprocentti oli negatiivinen, eli yrityksen lyhytaikaiset velat ovat olleet suuremmat kuin yrityksen rahoitusomaisuus. Nettokäyttöpääomaprocentin arvo oli vuonna 2008 -9,8 prosenttia ja vuonna 2009 -1,9 prosenttia. Kehityssuunta on ollut oikea ja vuoden 2009 ja 2010 välissä yrityksen rahojen ja pankkisaamisten vahvan kehityksen takia yrityksen nettokäyttöpääomaprocentti nousi vahvalle tasolle, arvon ollessa vuoden 2010 lopussa 41 prosenttia. Vuoteen 2011 mennessä arvo laski hieman, mutta pysyi vahvalla tasolla arvon ollessa vuoden lopussa 32 prosenttia.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2008	2009	2010	2011
Nettokäyttöpääomaprocentti	-9,8 %	-1,9 %	41 %	32 %

Vuosien 2008 ja 2009 hieman heikomman maksuvalmiuden takia, yritys on pitänyt myyntisaamisten maksuajan mahdollisimman lyhyenä ja ostovelkojen maksuajan mahdollisimman pitkänä, koska tämä mahdollistaa sen että, ostovelkarahoituksella kyetään kattamaan osa asiakasrahoituksesta. Vuonna 2008 keskimääräinen myyntisaamisten maksuaika oli 7,4 vuorokautta ja ostovelkojen maksuaika oli keskimäärin 89 vuorokautta. Seuraavana vuonna myyntisaamisten maksuaikaa pidennettiin 31,5 vuorokauteen ja ostovelkojen maksuaikaa lyhennettiin 41,3 vuorokauteen. Vuonna 2010 myyntisaamisten ja ostovelkojen maksuajat olivat lähestulkoon samat, mutta seuraavana vuonna ostovelkojen maksuaikaa pidennettiin 52 vuorokauteen ja myyntisaamisten maksuaikaa lyhennettiin 22 vuorokauteen.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2008	2009	2010	2011
Myyntisaamisten maksuaika vrk	7,4	31,5	34,8	22,0
Ostovelkojen maksuaika vrk	89,0	41,3	33,5	52,0

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2009	2010	2011
Varaston kierto vrk	81,2	363	181

#### 4.2.3 Vakavaraisuus

Omavaraisuusaste on tarkasteluajavälillä vaihdellut hyvän ja tyydyttävän arvon välillä, arvon ollessa 34,5 ja 48,0 prosentin välillä. Vuonna 2008 omavaraisuus oli vielä hyvällä tasolla, arvon ollessa 40,6 prosenttia, mutta vuoden 2009 loppuun mennessä yrityksen omavaraisuusaste laski hieman, jääden tyydyttävälle tasolle arvon ollessa 34,5 prosenttia. Vuoden 2010 aikana kehitys oli positiivista ja omavaraisuusaste nousi takaisin hyvälle tasolle, arvon ollessa 40 prosenttia. Kehitys jatkui myös viimeisen tarkasteluvuoden aikana positiivisena ja omavaraisuusaste kehittyi vahvasti, arvon ollessa 48 prosenttia vuoden 2011 lopussa. Omavaraisuusasteen arvot on laskettu oikaistusta taseesta, josta on poistettu saman konsernin sisäiset velat.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2008	2009	2010	2011
Omavaraisuusaste	40,6 %	34,5 %	40,0 %	48,0 %

Yrityksen suhteellinen velkaantuneisuusprosentti on vaihdellut tarkasteluajavälillä tyydyttävän ja heikon arvon välillä. Vuosina 2008 ja 2009 yrityksen suhteellinen velkaantuneisuusprosentti oli tyydyttävä, arvon ollessa vuonna 2008 69,3 prosenttia ja vuonna 2009 67,6 prosenttia. Vuonna 2010 yrityksen liikevaihto laski hieman ja samalla velat kasvoivat huomattavasti ja tästä syystä yrityksen suhteellinen velkaantuneisuusprosentti nousi merkittävästi, arvon ollessa vuoden 2010 lopussa 132,7 prosenttia. Vuoteen 2011 mennessä liikevaihto koheni, mutta velat painoivat yrityksen suhteellista velkaantuneisuusprosenttia ja vuoden lopussa yrityksen arvo oli edelleen heikko 98 prosenttia.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2008	2009	2010	2011
Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti	69,3 %	67,6 %	132,7 %	98,0 %

Gearing prosentti on kehittynyt yrityksen tarkasteluajavälillä positiivisesti. Vuonna 2008 yrityksellä oli velkaa lähes yhtä paljon kuin omaa pääomaa ja gearing prosentti oli 98,5 prosenttia. Seuraavana vuonna velan määrä kasvoi entisestään, käteisvarojen ja rahoitusarvopapereiden arvon pysyessä melko samana. Vuoden 2009 lopussa gearing prosentti oli heikolla tasolla, arvon ollessa 131,7 prosenttia. Vuoden 2010 loppuun mennessä positiivinen kehitys näkyy yrityksen gearing luvussa ja yritys sai laskettua gearing arvon tasolle 55,0 prosenttia. Suurin syy huomattavaan muutokseen on yrityksen käteisvarojen merkittävä kasvu. Vuoden 2011 loppuun mennessä kassa vahvistui vielä entisestään, korollisen vieraan

pääoman supistuessa ja yrityksen gearing luku laski hyvälle tasolle arvon ollessa 37,1 prosenttia.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2008	2009	2010	2011
Gearing prosentti	98,5 %	131,7 %	55,0 %	37,1 %

Yrityksen kyky selvitä lyhyellä aikavälillä vieraan pääoman korkokuluista ansaitsemallaan tulo-rahoituksella on vaihdellut voimakkaasti tarkasteluajavälin aikana. Vuonna 2008 korkojen hoitokate tunnusluvun arvo oli hyvällä, tasolla arvon ollessa 4,1. Seuraavana vuonna yrityksen korkojen hoitokate tunnusluvun arvo laski heikolle tasolle, arvon ollessa -0,9. Suurin syy voimakkaaseen laskuun korkojen hoitokate arvossa on yrityksen huomattavasti suuremmat liiketoiminnan muut kulut, joiden takia vuoden 2009 liikevoitto jäi tappiolliseksi. Liiketoiminnan muut kulut laskivat myös seuraavan vuoden tulosta, jonka takia korkojen hoitokate tunnusluvun arvo jäi heikolle tasolle, arvon ollessa vuoden 2010 lopussa -0,4. Vuoden 2011 aikana yrityksen liikevaihto kasvoi enemmän suhteessa muuttuviin kuluihin, jonka johdosta yrityksen liiketulos nousi voitolliseksi. Voitollisen liiketuloksen takia yrityksen korkojen hoitokate kehittyi positiivisesti, arvon ollessa vuoden 2011 lopussa 1,7.

Teerenpeli Yhtiöt Oy	2008	2009	2010	2011
Korkojen hoitokate	4,1	-0,9	-0,4	1,7

#### 4.2.4 Trendianalyysi

##### 4.2.4.1 Tuloslaskelma

Liikevaihto kehittyi ensimmäisen ja toisen tarkasteluvuoden aikana 31,4 prosenttia, mutta vuonna 2010 liikevaihto supistui voimakkaasti ja vuoden 2010 liikevaihto oli noin 64 prosenttia ensimmäisen tarkasteluvuoden liikevaihdosta. Vuonna 2011 liikevaihto saatiin kasvatettua lähes vuoden 2008 tasolle, arvon ollessa 95 prosenttia vuoden 2008 liikevaihdosta.

Liiketoiminnan muut tuotot ovat kasvaneet koko tarkasteluajavälin 2008 - 2011 voimakkaasti. Vuonna 2009 liiketoiminnan muut tuotot olivat noin 150 prosenttia vuoden 2008 arvosta ja seuraavana vuonna 2010 liiketoiminnan muut tuotot olivat lähes nelinkertaiset vuoden 2008 arvoon nähden. Seuraavana vuonna 2011 arvo kehittyi entisestään vahvasti ja liiketoiminnan muut tuotot olivat lähes viisi kertaa suuremmat kuin vuonna 2008.

Ostot tilikauden aikana kehityksessä on havaittavissa vuoden 2010 liikevaihdon raju supistuminen ja sen takia vuoden 2010 ostot olivat lähes samalla tasolla kuin vuonna 2008. Vuonna

2009 ostot olivat yli 70 prosenttia korkeammat kuin vuonna 2008. Vuonna 2011 ostot tilikauden aikana nousi kasvaneen liikevaihdon johdosta ja niiden arvo oli noin 170 prosenttia vuoden 2008 arvosta.

Kiinteät palkat, henkilö ja muut kulut kasvoivat vuonna 2009 noin 20 prosenttia vertailuvuoteen nähden, mutta vuonna 2010 kuluja supistettiin ja arvo oli vuonna 2010 noin 99 prosenttia vuoden 2008 kuluista. Vuonna 2011 kulut kasvoivat hieman ja kiinteät kulut yhteensä oli noin 110 prosenttia vuoden 2008 kuluista.

Yrityksen liiketulos laski ensimmäisen tarkasteluvuoden jälkeen tappiolliseksi ja vuoden 2009 arvo oli -20,7 prosenttia vuoden 2008 liiketuloksesta. Vuonna 2010 liiketappio supistui, mutta pysyi tappiollisena ja vuoden liiketappio oli -8,2 prosenttia vuoden 2008 liiketuloksesta. Vuonna 2011 yritys sai liiketuloksensa positiiviseksi ja vuoden 2011 liiketulos oli lähes 45 prosenttia vuoden 2008 liiketuloksesta.

Rahoituserien kulut ja tuotot pysyvät koko tarkasteluajavälin melko samana noin 20 prosentin vaihteluvälin sisällä. Satunnaiset tuotot kasvoivat vuosina 2010 ja 2011 erinomaisesti ja vuoden 2010 arvo oli noin 230 prosenttia ja vuoden 2011 450 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Satunnaisten tuottojen takia yrityksen tilikauden tulos oli positiivinen jokaisena tarkasteluvuotena. Vuonna 2009 tilikauden tulos laski vuoteen 2008 nähden ja voitto oli noin 43 prosenttia vuoden 2008 tuloksesta. Vuonna 2010 tilikauden tulos oli yli 120 prosenttia ja vuoden 2011 yli 270 prosenttia vuoden 2008 liiketuloksesta.

Teerenpeli Yhtiöt Oy:n tuloslaskelman trendianalyysi.				
	2008	2009	2010	2011
Liikevaihto	100,00 %	131,43 %	63,98 %	95,34 %
Liiketoiminnan muut tuotot	100,00 %	149,84 %	390,47 %	495,59 %
Aine ja tarvikkekäyttö	100,00 %	173,19 %	100,93 %	169,36 %
Ulkopuoliset palvelut	100,00 %	118,24 %	93,18 %	133,33 %
Henkilöstökulut	100,00 %	109,95 %	91,76 %	96,04 %
Liiketoiminnan muut kulut	100,00 %	129,96 %	103,93 %	117,67 %
Valmisteveraston lisäys/vähennys	100,00 %	117,04 %	286,56 %	78,63 %
<b>KÄYTTÖKATE</b>	100,00 %	101,51 %	57,01 %	91,31 %
Suunnitelman mukaiset poistot	100,00 %	209,43 %	114,56 %	132,64 %
<b>LIIKETULOS</b>	100,00 %	-20,74 %	-8,19 %	44,50 %
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	100,00 %	95,51 %	0,00 %	0,00 %
Muut korko- ja rahoitustuotot	100,00 %	97,81 %	98,90 %	259,50 %
Korkokulut ja muut rahoituskulut	100,00 %	96,14 %	82,36 %	109,39 %
Tuloverot	100,00 %	43,79 %	126,96 %	281,26 %
<b>NETTOTULOS</b>	100,00 %	-154,67 %	-253,31 %	-336,62 %
Satunnaiset tuotot	100,00 %	100,00 %	230,12 %	450,00 %
Satunnaiset kulut	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>KOKONAISTULOS</b>	100,00 %	42,49 %	120,95 %	272,37 %
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	100,00 %	42,49 %	120,95 %	272,37 %

Taulukko 4: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n trendianalyysi tuloslaskelma

#### 4.2.4.2 Tase

Taseen vastaavaa puolta tarkasteltaessa huomataan että yrityksen taseen arvo on kehittynyt koko tarkasteluajavälin positiivisesti. Vuonna 2009 taseen arvo kasvoi positiivisesti ja vuotuisen kasvu oli noin 17 prosenttia. Vahva kasvu jatkui myös vuonna 2010, jonka lopussa kasvua oli kertynyt noin 50 prosenttia vuoteen 2008 nähden. Kasvu jatkui vahvana myös viimeisen tarkasteluvuoden ja taseen arvo oli vuoden 2011 lopussa hieman yli kaksinkertainen vuoteen 2008 verrattuna.

Aineettomat hyödykkeet ovat laskeneet tasaisesti koko tarkastelujakson. Vuonna 2009 arvo oli vielä noin 70 prosenttia vuoden 2008 arvosta, mutta vuoden 2011 arvo oli enää noin 2,5 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Aineelliset hyödykkeet sen sijaan ovat kasvaneet tarkastelujakson aikana tasaisesti ja vuoden 2011 lopussa aineelliset hyödykkeet yhteensä olivat noin 70 prosenttia suuremmat kuin tarkasteluajajakson alussa.

Pysyvät vastaavat yhteensä kasvoi vuonna 2009 noin 9 prosenttia suuremmiksi kuin vuonna 2008 ja arvo pysyi samana myös vuonna 2010. Vuonna 2011 pysyvät vastaavat yhteensä kasvoi hieman ja arvo oli noin 40 prosenttia suurempi kuin vuoden 2008 arvo.

Vaihto-omaisuuden määrä yrityksen taseessa on kasvanut vuosien 2008 - 2011 aikana tasaisesti ja yrityksen vaihto-omaisuuden määrä oli vuoden 2011 lopussa noin 230 prosenttia vuoden 2008 arvosta.

Yrityksen pitkä- ja lyhytaikaiset saamiset ovat kehittyneet tarkasteluajavälillä niin, että pitkäaikaiset saamiset yrityksellä ovat kasvaneet yli viisinkertaisiksi ja samaan aikaan yrityksen lyhytaikaiset saamiset ovat pysyneet melko samana.

Suurin muutos yrityksen taseen vastaavassa puolella on ollut yrityksen kassan vahva kasvu. Vuonna 2009 rahat ja pankkisaamiset olivat noin 77 prosenttia vuoden 2008 arvosta mutta seuraavana vuonna 2010 arvo oli yli 1000 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Vuonna 2011 yrityksen rahat ja pankkisaamiset jatkoivat vahvaa kehitystä ja vuoden 2011 lopussa yrityksen rahojen ja pankkisaamisten arvo oli noin 1190 prosenttia vuoden 2008 arvosta.

Suurimmat muutokset yrityksen taseen vastattavaan puoleen on syntynyt siitä, että yrityksen vieras pääoma on kasvanut yli kaksinkertaiseksi vuosien 2008 ja 2011 aikana, arvon ollessa vuonna 2011 220 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Pitkäaikainen vieras pääoma on kasvanut noin 50 prosenttia tarkasteluajavälin aikana ja samaan aikaan yrityksen lyhytaikainen vieras pääoma on kasvanut lähes kolminkertaiseksi.

Oma pääoma on kasvanut maltillisesti tarkasteluaikavälin aikana, arvon ollessa vuoden 2011 lopussa hieman yli 180 prosenttia vuoden 2008 arvosta.

Tase Vastaavaa TRENDIANALYYSI	2008	2009	2010	2011
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	100,00 %	73,30 %	11,89 %	2,54 %
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	100,00 %	118,89 %	110,76 %	172,42 %
Sijoitukset yhteensä	100,00 %	114,46 %	179,66 %	179,66 %
Pysyvät vastaavat yhteensä	100,00 %	109,20 %	109,75 %	142,35 %
Vaihto-omaisuus yhteensä	100,00 %	135,54 %	204,59 %	232,39 %
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	100,00 %	160,34 %	255,69 %	538,58 %
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	100,00 %	133,43 %	74,72 %	91,72 %
Rahat ja pankkisaamiset	100,00 %	76,90 %	1028,04 %	1189,99 %
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	100,00 %	137,55 %	251,47 %	365,19 %
Vastaavaa yhteensä	100,00 %	117,15 %	149,51 %	204,87 %
Tase Vastattavaa TRENDIANALYYSI	2008	2009	2010	2011
Oma pääoma yhteensä	100,00 %	98,90 %	119,53 %	182,07 %
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	100,00 %	154,02 %	146,31 %	155,23 %
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	100,00 %	101,38 %	197,41 %	295,92 %
Vieras pääoma yhteensä	100,00 %	129,62 %	170,00 %	220,44 %
Vastattavaa yhteensä	100,00 %	117,15 %	149,51 %	204,87 %

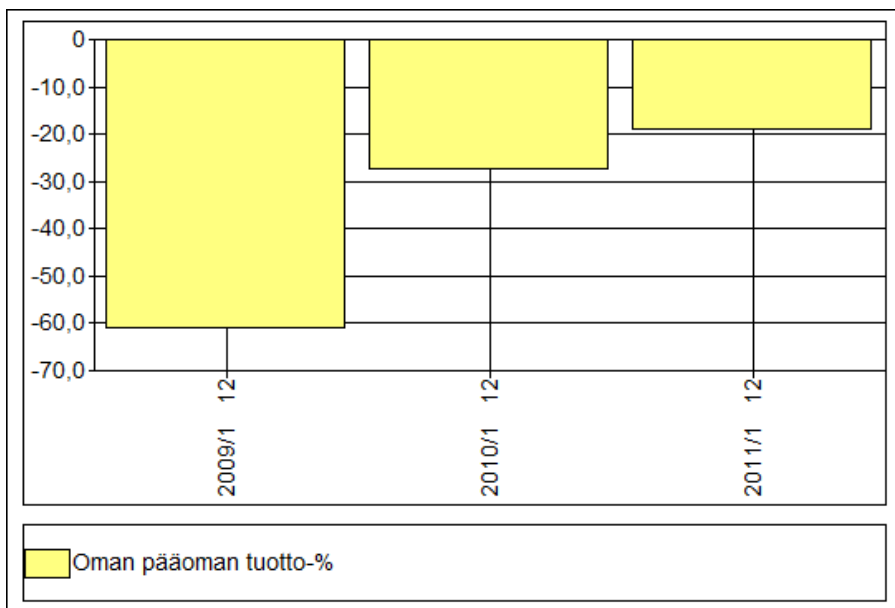
Taulukko 5: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n trendianalyysi tase

#### 4.3 Nokian Panimo Oy

##### 4.3.1 Kannattavuus

Yritys on tehnyt tappiollista tulosta koko tarkastelujakson 2008 - 2011, jonka takia oman pääoman tuotto prosentti on negatiivinen koko tarkastelujakson ajan. Oman pääoman tuotto prosentti on ollut heikolla tasolla joka vuosi, mutta kehityssuunta on ollut oikea ja yritys on saanut supistettua tilikauden tappiota. Tappio oli vuonna 2011 200 650,96 euroa kun vuonna 2009 tappio oli 975 967,55 euroa.

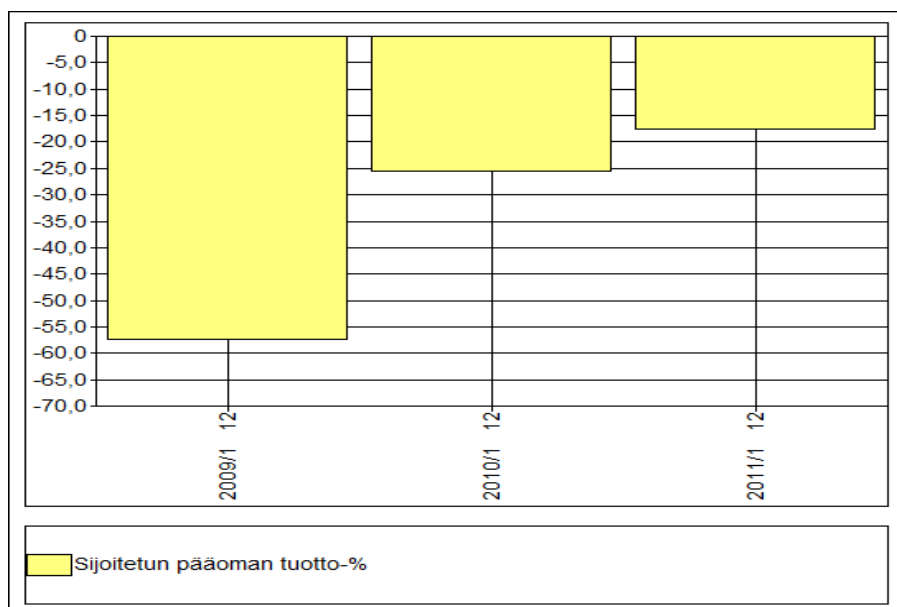
Nokian Panimo Oy	2009	2010	2011
Oman pääoman tuotto prosentti	-60,7 %	-27,2 %	-19,0 %



Kuvio 10: Nokian Panimo Oy:n oman pääoman tuottoprosentti

Tarkasteluaikavälin 2008 - 2011 yrityksen tappiollisen tuloksen takia sijoitetun pääoman tuottoprosentti on ollut negatiivinen. Kehityssuunta on oikea ja yritys on saanut supistettua tappion määrää vuodesta 2009 vuoteen 2011. Vuonna 2009 sijoitetun pääoman tuottoprosentti oli heikolla tasolla, arvon ollessa -57,4 prosenttia. Arvo oli heikolla tasolla myös vuonna 2011, arvon ollessa -17,6 prosenttia. Tulos on edelleen heikko, mutta yrityksen tuloksen kehityssuunta on oikea.

Nokian Panimo Oy	2009	2010	2011
Sijoitetun pääoman tuottoprosentti	-57,4 %	-25,5 %	-17,6 %



Kuvio 11: Nokian Panimo Oy:n sijoitetun pääoman tuottoprosentti

Tappiollisen tuloksen takia myös liikevoittoprosentti on ollut koko tarkastelujakson heikolla tasolla. Liikevoittoprosentti arvo on ollut -105,4 prosentin ja -9,2 prosentin välillä. Myös liikevoittoprosenttia tarkastellessa huomataan se, että yrityksen tuloksen kehityssuunta on oikea ja liikevoittoprosentin arvo on kehittynyt positiiviseen suuntaan. Yrityksen liikevoittoprosentti oli vuoden 2011 lopussa enää -9,2 prosenttia, kun se oli vuonna 2009 -105,4 prosenttia.

Nokian Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Liikevoittoprosentti	-91,2 %	-105,4 %	-28,0 %	-9,2 %

#### 4.3.2 Maksuvalmius

Maksuvalmiutta tarkastellessa huomataan, että yrityksellä ei ole ollut ongelmia maksuvalmiuden kanssa vuotuisista tappioista huolimatta, koska yrityksellä on ollut vahva kassa. Tämä on antanut yritykselle mahdollisuuden keskittyä siihen, että itse liiketoiminta saadaan kannattavaksi, eikä yrityksen ole tarvinnut kantaa huolta siitä riittävätkö rahat toiminnan jatkamiseen. Quick ratio on ollut hyvällä tai tyydyttävällä tasolla koko tarkasteluvälin, mutta quick ratio tunnusluvun arvojen kehityssuunta on ollut negatiivinen ja arvo on laskenut hyvästä tyydyttävään arvoon vuosien 2010 ja 2011 välillä. Arvo oli vuonna 2008 - 2009 vahvasti hyvällä tasolla, arvon ollessa 2,8 - 4. Vuoteen 2010 mennessä quick ration arvo oli edelleenkin hyvällä tasolla, arvon ollessa enää 1,1 ja vuoteen 2011 mennessä luku laski 1,0 eli tyydyttävään tasoon.



Nokian Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Quick ratio	2,8	4,0	1,1	1,0

Maksuvalmius on ollut myös current ratiolla mitattuna hyvä tai tyydyttävä koko tarkastelujakson, vaikka kehityssuunta on ollut negatiivinen. Current ration arvo on ollut hyvän 4,6 ja tyydyttävän 1,7 välillä vuosina 2008 - 2011. Vielä vuonna 2009 yrityksen current ration arvo oli vahvasti hyvä, arvon ollessa 4,6, mutta likvidien varojen negatiivinen kehitys on laskenut yrityksen current ration arvoa ja vuonna 2011 yrityksen current ratio laski hyvästä tyydyttävään, arvon ollessa vuoden 2011 lopussa enää 1,7.

Nokian Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Current ratio	3,6	4,6	2,5	1,7

Yrityksen nettokäyttöpääomaprocentti on ollut hyvällä tasolla koko tarkasteluaikavälin, vaikka kehityssuunta arvolle on ollut laskeva. Vuonna 2008 nettokäyttöpääoma oli vahvalla tasolla arvon ollessa 108,3 prosenttia, mutta vuosina 2009 - 2011 arvo on laskenut vuosi vuodelta. Vuoden 2011 lopussa yrityksen nettokäyttöpääomaprocentti oli enää 11,9 prosenttia. Syy vahvaan arvoon on ollut vahva kassa, mutta vuotuiset tappiot ovat heikentäneet yrityksen rahoitusomaisuuden määrää ja siksi vuotuinen kehitys on ollut laskeva.

Nokian Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Nettokäyttöpääomaprocentti	108,3 %	90,1 %	25,2 %	11,9 %

Yrityksen myyntisaamisten ja ostovelkojen maksuajat ovat osittain pitäneet huolen siitä, että maksuvalmius on pysynyt hyvällä tasolla. Tarkasteluaikavälillä yrityksen keskimääräinen myyntisaamisten maksuaika oli 36,5 - 54,6 vuorokautta ja ostovelkojen maksuaika oli 48,7 - 116,0 vuorokautta. Lyhyempi myyntisaamisten maksuaika ja pidempi ostovelkojen maksuaika mahdollistaa sen, että ostovelkarahoituksella kyetään kattamaan osin asiakasrahoitus ja yrityksen maksuvalmius paranee.

Nokian Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Myyntisaamisten maksuaika vrk	36,5	44,5	54,6	52,5
Ostovelkojen maksuaika vrk	92,4	116,0	60,1	48,7

Yritys toimii panimoalalla ja yksi kehityskohta yrityksellä on varastonkierron tehostaminen. Keskimääräinen varaston kiertoaika on ollut tarkastelujaksolla 48,8 - 116,0 vuorokautta. Nopeampi varaston kierto parantaisi yrityksen maksuvalmiutta. Koska tarkasteluaikavälin kehitys maksuvalmiudessa on ollut laskeva, olisi tärkeää että yritys saisi tehostettua varaston kiertoaikaa.

Nokian Panimo Oy	2009	2010	2011
Varaston kierto vrk	48,8	116,0	48,9

#### 4.3.3 Vakavaraisuus

Yrityksen omavaraisuusaste on ollut vahvasti hyvällä tasolla koko tarkasteluaikavälin. Vuosina 2008 - 2011 yrityksen omavaraisuusaste on ollut 67,0 ja 84,9 prosentin välillä. Vuodet 2008 ja 2010 ovat olleet yritykselle omavaraisuusastetta tarkastellessa vahvimmat, koska näinä vuosina yrityksellä ei ole ollut lainkaan pitkäaikaisia velkoja. Suuren oman pääoman ja suhteessa pienien velkojen takia, vakavaraisuus omavaraisuusasteella mitattuna on pysynyt vahvana vuodesta toiseen ja suurta laskevaa kehitystä ei ole ollut havaittavissa.

Nokian Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Omavaraisuusaste	84,9 %	79,1 %	84,0 %	67,0 %

Yrityksen suhteellinen velkaantuneisuusprosentti on ollut tyydyttävällä tai hyvällä tasolla koko tarkasteluajan ja kehityssuunta on ollut positiivinen. Vuonna 2008 suhteellinen velkaantuneisuusprosentti oli tyydyttävällä tasolla arvon ollessa 40,9 prosenttia ja seuraavana vuonna arvo oli heikentynyt hieman, arvon ollessa vuoden 2009 lopussa 43,6 prosenttia. Vuonna 2010 positiivinen kehityssuunta näkyy ja yritys sai suhteellisen velkaantuneisuusprosentin arvon hyvälle tasolle, arvon ollessa 17 prosenttia. Seuraavana vuonna 2011 arvo laski hieman, mutta pysyi silti hyvällä tasolla, arvon ollessa vuoden 2011 lopussa 21,9 prosenttia.

Nokian Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti	40,9 %	43,6 %	17,0 %	21,9 %

Gearing prosentti on ollut erinomaisella tasolla koko tarkasteluajan. Erinomaiset arvot johtuvat siitä että yrityksellä on ollut suuri oma pääoma ja suhteessa pienet korolliset velat. Myös gearing prosenttia tarkastellessa huomataan, että vahvimmat vuodet ovat olleet 2008 ja

2010, koska kyseisinä vuosina yrityksellä ei ole ollut lainkaan korollista pitkäaikaista velkaa. Vuosina 2009 ja 2011 korollista velkaa on ollut hieman, mutta suhteessa omaan pääomaan velat ovat olleet pieniä ja gearing prosentti on pysynyt hyvällä tasolla.

Nokian Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Gearing prosentti	-41,9 %	10,3 %	-2,6 %	10,2 %

Korkojen hoitokate arvo on ollut koko tarkasteluajan heikolla tasolla, koska yritys on tehnyt negatiivista tulosta joka vuosi. Tappioiden takia yritys ei ole voinut suoriutua rahoituskulutusta tulorahoituksella, vaan yritys on joutunut paikkaamaan tulorahoituksen alijäämää, joko vieraalla tai omalla pääomalla.

Nokian Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Korkojen hoitokate	-16,2	-211,9	-203,9	-52,8

#### 4.3.4 Trendianalyysi

##### 4.3.4.1 Tuloslaskelma

Yrityksen liikevaihto on kehittynyt positiivisesti koko tarkasteluajanjakson ajan. Vuoden 2009 liikevaihto oli noin 125 prosenttia vuoden 2008 liikevaihdosta. Seuraavana vuonna 2010 liikevaihto oli noin 176 prosenttia vuoden ensimmäisen tarkasteluvuoden liikevaihdosta. Viimeisenä tarkasteluvuotena 2011 liikevaihto oli lähes kolminkertaistunut vuoteen 2008 verrattuna, kun vuoden 2011 liikevaihto oli noin 291 prosenttia vuoden 2008 liikevaihdosta. Vuosina 2008 – 2010 kasvu on ollut tasaista. Viimeisenä vuonna liikevaihto kasvoi erittäin tehokkaasti. Liikevaihdon ohessa, jos tarkastellaan myös liiketoiminnan muiden tuottojen kehitystä, voidaan todeta että trendi on ollut lähes täysin päinvastainen. Vuoden 2009 liiketoiminnan muut tuotot olivat 13,66 prosenttia ensimmäisen vuoden luvuista, kun viimeisenä tarkasteluvuotena liiketoiminnan muut tuotot olivat enää 3,5 prosenttia vuoteen 2008 verrattuna.

Liikevaihdon kasvaessa tulee tarkastella myös yrityksen ostojen kehitystä. Vaikka liikevaihto on kasvanut joka vuosi, niin ostojen määrä ei ole kuitenkaan seurannut samankaltaista trendiä. Vuoden 2009 ostot olivat ainoastaan noin 73 prosenttia vuoden 2008 ostoista. Vielä vuonna 2010 ostojen määrä oli lähes samalla tasolla ensimmäisen tarkasteluvuoden kanssa, arvon ollessa 98,59 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Vasta viimeisenä vuonna 2011 ostojen määrä oli suurempi kuin vuonna 2008. Tällöin ostot olivat noin 145 prosenttia suhteessa vuoteen 2008. Ostojen kasvu on siis ollut hyvin maltillista, vaikka liikevaihto on kasvanut selvästi voimak-

kaemmin. Tämä on positiivinen merkki, joka kertoo että yritys on pystynyt tehostamaan sekä ostoja että myyntiä samanaikaisesti.

Ostojen jälkeen seuraavaksi suurimmat menot aiheutuvat muuttuvista ja kiinteistä palkoista ja palkkioista. Palkkojen ja palkkioiden määristä voidaan huomata, että niissä ei ole liikevaihdon vahvasta kasvusta huolimatta, tapahtunut suuria muutoksia. Vuosina 2008 - 2010 vuotuiset kustannukset ovat olleet lähes samalla tasolla. Vasta viimeisenä vuonna 2011 muuttuvat ja kiinteät palkat ja palkkiot ovat kasvaneet hieman, arvon ollessa noin 121 prosenttia vuoden 2008 palkoista ja palkkioista. Suhteessa liikevaihdon kehitykseen kasvu on ollut varsin maltillista. Tästä voidaan todeta, että yritys ja sen työntekijät ovat pystyneet tehostamaan toimintaansa vuosi vuodelta, kustannusten pysyessä samalla tasolla.

Vaikka kehitystä on tapahtunut sekä myynnin että yrityksen kulujen kehityksen suhteen, ovat yrityksen liiketoiminnan kulut silti olleet liikevoittoa suuremmat kyseisellä tarkasteluvälillä. Tämä huomataan kun tarkastellaan liiketappion kehitystä. Ensimmäisenä tarkasteluvuonna yritys on tehnyt liiketappiota ja vuonna 2009 liiketappio oli noin 145 prosenttia vuoden 2008 liiketappiosta. Tämän jälkeen kehitys on kuitenkin ollut positiivista. Vuonna 2010 liiketappio oli noin puolet vuoden 2008 liiketappiosta. Viimeisenä tarkasteluvuotena liiketappio oli enää noin 29 prosenttia ensimmäisen vuoden liiketappiosta. Vaikka yritys on tehnyt tappiota, niin tuottojen ja kulujen suhde on kuitenkin selvästi kehittynyt positiiviseen suuntaan.

Korko- ja rahoitustuotot sekä korko- ja rahoituskulut ovat ensimmäisenä vuotena olleet huomattavasti suuremmat kuin kolmena jälkimmäisenä tarkasteluvuotena. Yrityksen korko- ja rahoitustuotot sekä korko- ja rahoituskulut ovat olleet vuosina 2009 - 2011 suhteessa liikevaihtoon hyvin pieniä, joten niillä ei ole ollut suurta merkitystä yrityksen tulokseen. Yritys on tehnyt tappiota, mutta onnistunut kuitenkin parantamaan kannattavuutta ja pienentämään tappion määrää tarkasteluajavälin aikana.

**Nokian Panimo Oy:n tuloslaskelman trendianalyysi.**

	2008	2009	2010	2011
Liikevaihto	100,00 %	125,25 %	175,85 %	290,94 %
Liiketoiminnan muut tuotot	100,00 %	13,66 %	32,35 %	3,50 %
Aine ja tarvikkeikäyttö	100,00 %	73,30 %	98,59 %	144,65 %
Ulkopuoliset palvelut	100,00 %	117,90 %	143,97 %	86,70 %
Henkilöstökulut	100,00 %	109,06 %	101,61 %	124,21 %
Liiketoiminnan muut kulut	100,00 %	163,35 %	152,10 %	171,83 %
Varastojen muutos (lisäys -, vähennys +)	100,00 %	-397,36 %	587,49 %	-209,44 %
Valmisteveraston lisäys/vähennys	100,00 %	-102,25 %	116,10 %	-33,30 %
<b>KÄYTTÖKATE</b>	100,00 %	148,12 %	47,27 %	18,38 %
Suunnitelman mukaiset poistot	100,00 %	113,67 %	116,50 %	130,19 %
<b>LIIKETULOS</b>	-100,00 %	-144,76 %	-54,02 %	-29,27 %
Muut korko- ja rahoitustuotot	100,00 %	8,13 %	1,75 %	0,13 %
Korkokulut ja muut rahoituskulut	100,00 %	11,05 %	4,28 %	8,97 %
<b>NETTOTULOS</b>	-100,00 %	-143,06 %	-53,45 %	-29,41 %
Satunnaiset tuotot	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Satunnaiset kulut	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>KOKONAISTULOS</b>	-100,00 %	-143,06 %	-53,45 %	-29,41 %
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	-100,00 %	-143,06 %	-53,45 %	-29,41 %

Taulukko 6: Nokian Panimo Oy:n trendianalyysi tuloslaskelma

## 4.3.4.2 Tase

Tase vastaavaa tarkasteltaessa voidaan havaita, että tarkasteluvälillä on ollut hieman laskeva trendi. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden määrät ovat laskeneet tasaisesti tehtyjen poistojen vuoksi tarkasteluajavälän aikana. Viimeisen tarkasteluvuoden aineettomat ja aineelliset hyödykkeet olivat noin 90 prosenttia ensimmäisen vuoden arvosta.

Vaihto-omaisuus on vuonna 2009 tippunut noin 54 prosenttiin vuoden 2008 vaihto-omaisuudesta. Seuraavana vuonna 2010 vaihto-omaisuuden määrä nousi noin 115 prosenttiin ensimmäisen vuoden vaihto-omaisuudesta. Viimeisenä tarkasteluvuonna vaihto-omaisuuden arvo oli lähes samaa tasoa kuin ensimmäisenä vuonna.

Rahoitusarvopapereita yrityksellä ei ole ollut lainkaan kolmena ensimmäisenä tarkasteluvuonna. Viimeisenä tarkasteluvuonna yrityksellä oli 85 euron edestä rahoitusarvopapereita, mikä selittää luvun 100 prosenttia verrattuna ensimmäiseen vuoteen.

Suurimmat muutokset ovat tapahtuneet kuitenkin lyhytaikaisten saamisten sekä rahat ja pankkisaamisten kohdalla. Vuoden 2008 rahat ja pankkisaamiset olivat noin 709 000 euroa. Seuraavana vuonna 2009 rahat ja pankkisaamiset romahtivat ja olivat alle 2 prosenttia vuoden 2008 määrästä. Tätä kompensoi kuitenkin lyhytaikaisten saamisten voimakas kasvu. Vuonna 2008 lyhytaikaiset saamiset olivat noin 133 000 euroa. Vuonna 2009 tämä määrä nousi noin

689 prosenttiin vuoden 2008 arvosta. Likvidien varojen määrän lasku ja lyhytaikaista saamisten kasvu selittää miksi taseen loppusumma on pysynyt lähes samana. Vuonna 2010 rahat ja pankkisaamiset olivat edelleenkin vain noin 4 prosenttia vuoden 2008 rahoista ja pankkisaamisista. Samana vuonna lyhytaikaiset saamiset laskivat voimakkaasti ja olivat enää noin 166 prosenttia vuoden 2008 määrästä. Tällöin taseen loppusumma oli enää noin 69 prosenttia ensimmäisen tarkasteluvuoden loppusummasta. Tämä oli heikoin vuosi tarkasteluajavälillä. Viimeisenä vuonna ei suurta muutosta enää tapahtunut ja taseen loppuarvo oli 72 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Voidaan todeta että vuosina 2010 ja 2011 muun muassa yrityksen maksuvalmius on ollut selvästi heikommalla tasolla kuin kahtena ensimmäisenä tarkasteluvuotena.

Taseen vastattavaa puolta tarkasteltaessa nähdään, että yrityksen oma pääoma on pienentynyt tasaisesti. Vuonna 2008 omaa pääomaa oli noin 1 690 000 euroa. Viimeisenä tarkasteluvuotena oman pääoman määrä oli enää noin 57 prosenttia vuoden 2008 arvosta, eli noin 960 000 euroa.

Pitkäaikaista vierasta pääomaa yrityksellä ei ole ollut lainkaan vuosina 2008 ja 2010. Vuonna 2009 sitä oli noin 169 000 euroa ja viimeisenä vuonna noin 74 prosenttia vuoden 2009 arvosta, eli noin 124 000 euroa. Lyhytaikainen vieras pääoma oli vuosina 2009 ja 2010 noin 70 - 80 prosenttia vuoden 2008 lyhytaikaisesta vieraasta pääomasta. Viimeisenä tarkasteluvuotena vieraan pääoman määrä nousi hieman voimakkaammin ja oli noin 115 prosenttia ensimmäisen vuoden arvoon verrattuna.

Taseen loppuarvon lasku johtuu siis siitä, että yrityksen oma pääoma on laskenut voimakkaammin kuin vieras pääoma on kasvanut. Taseen kehityksen trendi on negatiivinen ja vieraan pääoman kasvu ja oman pääoman lasku heikentää yrityksen vakavaraisuutta.

Tase Vastaavaa TRENDIANALYYSI	2008	2009	2010	2011
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	0,00 %	100,00 %	75,00 %	135,20 %
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	100,00 %	94,78 %	91,96 %	90,56 %
Pysyvät vastaavat yhteensä	100,00 %	96,20 %	93,03 %	92,49 %
Vaihto-omaisuus yhteensä	100,00 %	53,58 %	114,72 %	94,65 %
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	100,00 %	689,28 %	165,67 %	249,38 %
Rahoitusarvopaperit yhteensä	0,00 %	0,00 %	0,00 %	100,00 %
Rahat ja pankkisaamiset	100,00 %	1,76 %	4,28 %	3,75 %
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	100,00 %	96,84 %	49,77 %	54,79 %
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>100,00 %</b>	<b>96,55 %</b>	<b>69,13 %</b>	<b>71,66 %</b>

Tase Vastattavaa TRENDIANALYYSI	2008	2009	2010	2011
Oma pääoma yhteensä	100,00 %	89,95 %	68,40 %	56,54 %
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	0,00 %	100,00 %	0,00 %	73,63 %
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	100,00 %	77,57 %	73,22 %	115,20 %
Vieras pääoma yhteensä	100,00 %	133,55 %	73,22 %	156,42 %
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>100,00 %</b>	<b>96,55 %</b>	<b>69,13 %</b>	<b>71,66 %</b>

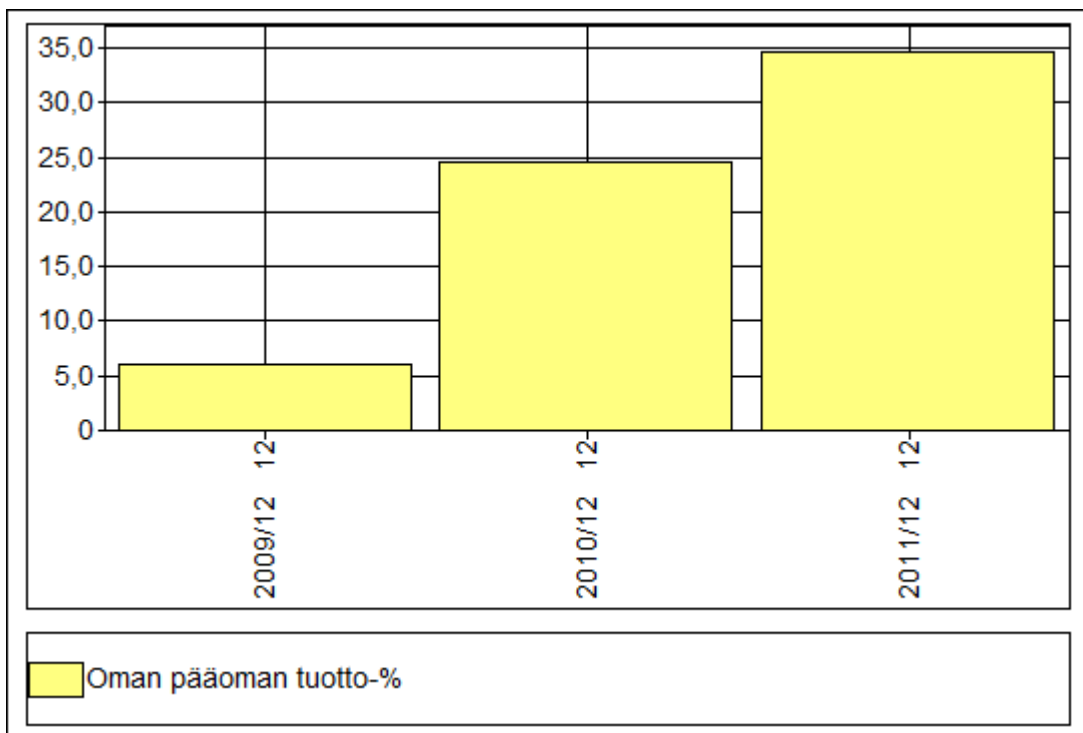
Taulukko 7: Nokian Panimo Oy:n trendianalyysi tase

#### 4.4 Vakka-Suomen Panimo Oy

##### 4.4.1 Kannattavuus

Kannattavuuden lukuja tarkasteltaessa huomataan, että Vakka-Suomen Panimo Oy on kehittynyt vahvasti perustamisesta alkaen ja on saanut yrityksen kannattavaksi jo muutaman vuoden toiminnan jälkeen. Oman pääoman tuotto prosentti on kasvanut vahvasti vuoden 2009 välttävistä arvosta 6,1 prosenttia vuoden 2011 erinomaiseen arvoon 34,6 prosenttia. Kehityssuunta on ollut positiivinen koko toiminnan ajan ja vuotuinen parannus oman pääoman tuottoon on ollut lähes 10 prosenttia.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2009	2010	2011
Oman pääoman tuotto prosentti	6,1 %	24,6 %	34,6 %

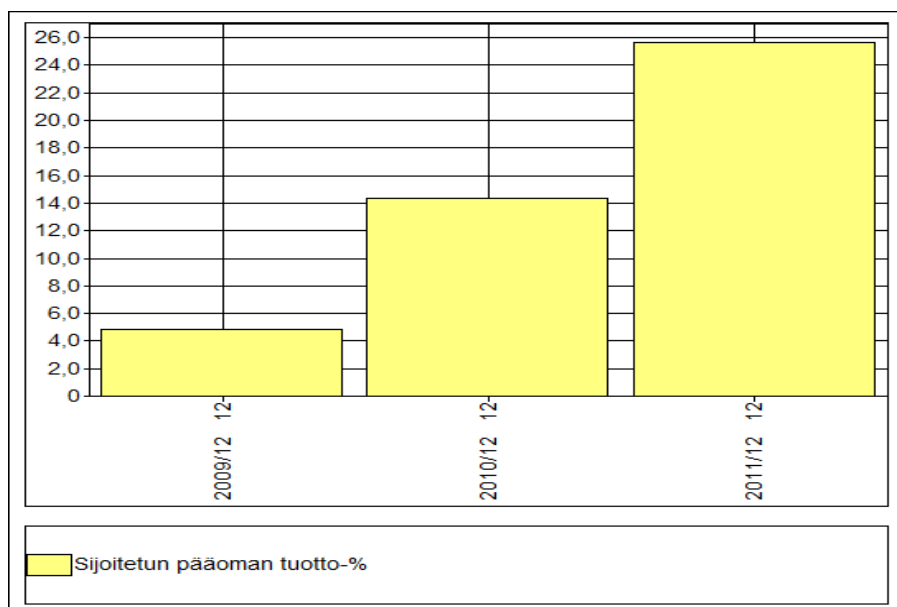


Kuvio 12: Vakka-Suomen Panimo Oy:n oman pääoman tuottoprosentti

Sijoitetun pääoman tuottoprosentti on ollut viime vuosina hyvällä tai erinomaisella tasolla. Kehityssuunta on ollut oikea ja sijoitetun pääoman tuotto on kasvanut vuosi vuodelta noin 10 prosenttiyksikön vuosivauhdilla. Erinomaiseen sijoitetun pääoman tuottoprosenttiin yrityksen liiketoiminta kehittyi vuonna 2011, sijoitetun pääoman tuottoprosentin ollessa 25,6 prosenttia.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2009	2010	2011
Sijoitetun pääoman tuottoprosentti	4,8 %	14,3 %	25,6 %





Kuvio 13: Vakka-Suomen Panimo Oy:n sijoitetun pääoman tuottoprosentti

Liikevoittoprosentti yrityksellä on kehittynyt maltillisemmin kuin oman ja sijoitetun pääoman tuottoprosentit ja liikevoittoprosentti oli vuoden 2011 lopussa 10 prosenttia, joka on vahvasti tyydyttävällä tasolla, lähellä hyvää tasoa. Vuosina 2008 - 2010 liikevoittoprosentti on ollut 4,1 ja 8,4 prosentin välillä eli heikon ja tyydyttävän tason välillä. Positiivisena voidaan kuitenkin pitää sitä, että kehityssuunta on oikea ja alkuvuosien 2008 - 2009 jälkeen liikevoittoprosentti on kasvanut maltillisesti vuosi vuodelta.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Liikevoittoprosentti	6,1 %	4,1 %	8,4 %	10,0 %

#### 4.4.2 Maksuvalmius

Maksuvalmiutta tarkasteltaessa voidaan todeta, että yrityksen maksuvalmius on heikentynyt neljän toimintavuoden aikana huomattavasti ja kaikki tarkasteltavat tunnusluvut kertovat samaa. Quick ratio oli ensimmäisenä vuotena hyvällä tasolla 1,8, mutta jo seuraavana vuotena arvo laski tyydyttävälle tasolle ja vuonna 2011 maksuvalmius laski quick ration osalta heikolle tasolle, arvon ollessa vain 0,4.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Quick ratio	1,8	0,6	0,5	0,4

Current ratio antaa viitteitä samaan mitä quick ratio tunnuslukukin näytti, eli yrityksen maksuvalmius on heikentynyt voimakkaasti toimintansa alkuvuosina. Vuonna 2008 current ratio oli vielä reilusti hyvällä tasolla arvon ollessa 2,6, mutta jo seuraavana vuotena arvo tippui tyydyttävälle tasolle 1,1 ja vuosina 2010 ja 2011 arvo on ollut 0,9 ja 1,0 eli heikolla ja tyydyttävällä tasolla.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Current ratio	2,6	1,1	0,9	1,0

Vuonna 2008 yrityksen nettokäyttöpääomaprocentti oli hyvällä tasolla arvon ollessa 35,2 prosenttia, mutta jo seuraavana vuotena nettokäyttöpääomaprocentti laski tasolle 2,3 prosenttia ja vuosina 2010 ja 2011 nettokäyttöpääomaprocentti on ollut yrityksellä negatiivinen, eli yrityksen lyhytaikaiset velat ovat olleet suuremmat kuin yrityksen rahoitusomaisuus. Yrityksen nettokäyttöpääomaprocentin kehityssuunta on ollut tarkastelujaksolla negatiivinen ja yrityksen lyhytaikaiset velat ovat kasvaneet huomattavasti, rahoitusomaisuuden pysyessä melko samana.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Nettokäyttöpääomaprocentti	35,2 %	2,3 %	-1,4 %	-0,4 %

Tarkasteltavan yrityksen maksuvalmius on kehittynyt negatiiviseen suuntaan ja näyttää siltä että tulevina vuosina yrityksen on vaikea pitää maksuvalmiutta yllä, jos yritykseen ja sen toimintaan ei tehdä muutoksia. Vuosina 2010 ja 2011 maksuvalmius on ollut tyydyttävä tai heikko kaikilta maksuvalmiuden osa-alueilta. Yritys on kyennyt pitämään maksuvalmiuden yllä lyhentämällä myyntisaamisten maksuaikaa ja pidentämällä ostovelkojen maksuaikaa. Vuonna 2008 yrityksen myyntisaamiset kiersivät ostovelkoja hitaammin, mutta jo seuraavana vuonna ostovelkojen maksuaikaa pidennettiin ja myyntisaamisten maksuaikaa lyhennettiin. Tämä mahdollisti sen, että ostovelkarahoituksella kyettiin osin kattamaan asiakasrahoitus ja näin maksuvalmius ei vaarantunut enempää.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Myyntisaamisten maksuaika vrk	41,4	16,1	22,7	15,2
Ostovelkojen maksuaika vrk	32,5	53,4	45,0	31,1

Varaston kierto vaikuttaa suurelta osin yrityksen maksuvalmiuteen ja yrityksen tulisi tähdätä siihen, että varaston kierto saataisiin mahdollisimman tehokkaaksi. Vuosina 2009 - 2011 yrityksen varaston kierto on ollut hidaski ja tämä on yksi syy siihen, miksi maksuvalmius on ollut tyydyttävällä ja heikolla tasolla jo usean vuoden.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2009	2010	2011
Varaston kierto vrk	70,7	73,4	59,6

#### 4.4.3 Vakavaraisuus

Yrityksen omavaraisuusaste on kehittynyt positiiviseen suuntaan toiminnan alkuvuosina. Vuoden 2008 lopussa, ensimmäisen kokonaisen toimintavuoden jälkeen, yrityksen omavaraisuusaste oli tyydyttävällä tasolla omavaraisuusasteen ollessa 26,2 prosenttia. Vuosina 2009 - 2010 omavaraisuusaste kehittyi maltillisesti ja vuoden 2010 lopussa omavaraisuusaste oli vahvasti tyydyttävällä tasolla, arvon ollessa 32,6 prosenttia. Vuoden 2011 aikana kehitys oli aikaisempia vuosia nopeampaa ja vuoden loppuun mennessä arvo ylitti hyvänä pidetyn rajan 40 prosenttia ja arvo oli vuoden 2011 lopussa 45 prosenttia.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Omavaraisuusaste	26,2 %	27,6 %	32,6 %	45,0 %

Vakavaraisuutta tarkastellessa suhteellisen velkaantuneisuuden näkökulmasta on otettava huomioon se, että yritys aloitti toimintansa vasta loppuvuodesta 2007 ja panimoalalla tuotetta ei saada heti myyntiin ja investoinnit alussa on varsin suuret. Tästä johtuen yrityksen vuoden 2008 lopun suhteellinen velkaantuneisuusprosentti on todella suuri, arvon ollessa 151,4 prosenttia. Luku ei anna oikeaa kuvaa toiminnasta ja sen takia tulevien vuosien luvut ja kehityssuunta on tärkeä ottaa huomioon. Vuoden 2009 lopussa suhteellinen velkaantuneisuusprosentti oli jo tyydyttävällä tasolla, arvon ollessa 66,8 prosenttia ja seuraavan kahden vuoden aikana kehityssuunta on ollut oikea ja vuoden 2011 loppuun mennessä suhteellinen velkaantuneisuus oli kehittynyt jo vahvasti yli hyvän raja-arvon, arvon ollessa 27,7 prosenttia.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti	151,4 %	66,8 %	50,5 %	27,7 %

Gearing prosentti on kehittynyt yrityksessä maltillisesti ensimmäisten toimintavuosien aikana. Suurien investointien takia arvo on ollut heikolla tasolla alkuvuosien ajan. Vuoden 2008 jälkeen gearing prosentin arvo oli heikko, arvon ollessa 272,7 prosenttia. Kehityssuunta on ollut positiivinen ja yritys on saanut supistettua korollisten velkojen ja oman pääoman keskinäistä suhdetta vuosi vuodelta maltilliseen tahtiin. Vuoden 2011 loppuun mennessä yritys sai gearing prosentin hyvälle tasolle, arvon ollessa vuoden lopussa 59 prosenttia.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Gearing prosentti	272,7 %	212,7 %	130,1 %	59,0 %

Korkojen hoitokate arvo on kehittynyt hyvin yrityksen alkuvuosien aikana. Ensimmäisen täyden tilikauden jälkeen korkojen hoitokate oli heikolla tasolla arvon ollessa 0,7. Kehityssuunta on ollut oikea eikä yrityksen ole tarvinnut paikata tulorahoituksen alijäämää ensimmäisen toimintavuoden jälkeen. Vuoden 2009 lopussa arvo oli tyydyttävällä tasolla 1,6 ja seuraavina kahtena vuotena kehitys on ollut erinomaista ja vuoden 2011 loppuun mennessä arvo oli erinomaisella tasolla, arvon ollessa 10,4.

Vakka-Suomen Panimo Oy	2008	2009	2010	2011
Korkojen hoitokate	0,7	1,6	6,4	10,4

#### 4.4.4 Trendianalyysi

##### 4.4.4.1 Tuloslaskelma

Yrityksen liikevaihto on kehittynyt erinomaisesti koko tarkasteluaikavälin 2008 - 2011. Vuotuinen liikevaihdon kasvu on ollut noin 100 prosenttiyksikköä. Vuonna 2008 yrityksen liikevaihto oli noin 200 000 euroa ja vuonna 2011 yrityksen liikevaihto ylitti 900 000 euroa.

Voimakkaasti kasvaneen liikevaihdon takia myös yrityksen ostot tilikauden aikana ovat kasvaneet. Vuonna 2008 ostot tilikauden aikana oli noin 100 000 euroa ja vuonna 2009 ostot olivat noin 71 prosenttia suuremmat kuin edeltävänä vuonna. Vuonna 2010 ostot olivat noin 215 prosenttia vuoden 2008 arvosta ja viimeisenä tarkasteluvuotena yrityksen ostot tilikauden aikana nousivat noin 350 000 euroon, joka on lähes 370 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Positiivista on, että yrityksen liikevaihto on kasvanut huomattavasti nopeammin suhteessa ostoihin tilikauden aikana.

Varaston arvoa yritys on saanut laskettua tasaisesti koko tarkasteluaikavälin, mikä viittaa siihen että yritys on saanut tehostettua varaston kiertoa ja valmistetut tuotteet myydään entis-

tä nopeammin. Nopeampi varastonkierto parantaa yrityksen maksuvalmiutta, koska sijoitettu raha saadaan takaisin yrityksen käyttöön entistä nopeammin.

Palkat, palkkiot ja muut muuttuvat kulut ovat kasvaneet yrityksessä voimakkaasti koko tarkasteluajavälin. Vuonna 2008 muuttuvat kulut yhteensä oli noin 90 000 euroa, mutta jo seuraavana vuonna kulut olivat nousseet lähes 250 000 euroon, joka vastaa noin 275 prosenttia vuoden 2008 kuluista. Voimakas kasvu jatkui myös vuosina 2010 ja 2011 ja vuoden 2011 lopussa palkat, palkkiot ja muut muuttuvat kulut yhteensä olivat lähes 600 000 euroa, joka vastaa lähes 665 prosenttia vuoden 2008 kuluista.

Liiketulos yrityksessä on kasvanut tasaisesti koko tarkasteluajavälin. Vuonna 2008 yrityksen liiketulos oli 12 000 euroa ja vuonna 2009 liiketulos kasvoi noin 50 prosenttia, jolloin liike-tulosta syntyi noin 18 500 euroa. Vuonna 2010 liiketulos kasvoi entistä vahvemmin ja vuoden liiketulos oli hieman yli 50 000 euroa, joka vastaa noin 420 prosenttia vuoden 2008 tuloksesta. Viimeisenä tarkasteluvuotena yritys lähes tuplasi liiketuloksensa vuoteen 2010 nähden, liike-tuloksen ollessa noin 92 000 euroa. Tarkasteluajavälin aikana yrityksen liiketulos kasvoi hieman yli 750 prosenttia.

Rahoitustuotot nousivat tarkasteluajavälin aikana noin 1 euron tuotosta noin 80 euron tuottoon, jonka takia trendianalyysin prosentuaaliset luvut ovat suuria. Tuotoilla ole vaikutusta yrityksen tulokseen, koska tuotot ovat niin pieniä suhteessa yrityksen kokoon. Rahoituskuluja yritys on saanut laskettua tarkasteluajavälin aikana noin puoleen. Vuonna 2008 rahoituskulut yrityksellä oli noin 17 700 euroa ja vuonna 2011 kuluja oli enää noin 8 950 euroa, joka vastaa noin 50 prosenttia vuoden 2008 kuluista.

Tilikauden tulos yrityksellä oli vuonna 2008 noin 5 500 euroa tappiollinen ja vuosina 2009 - 2011 voitollinen. Annoimme trendianalyysiin vuodelle 2008 arvon -100 prosenttia ja vuodelle 2009 arvon 100 prosenttia ja vuosien 2010 - 2011 luvut suhteutimme vuoden 2009 lukuun, jotta saimme muiden vuosien luvut suhteutettua oikein.

Vuonna 2009 yrityksen tilikauden tulos oli noin 6 750 euroa, joka on huomattava parannus tappiolliselle vuodelle 2008. Vuonna 2010 tilikauden tulos kasvoi noin 475 prosenttia vuoteen 2009 nähden tuloksen ollessa hieman yli 32 000 euroa. Viimeinen tarkasteluvuosi sujui yritykseltä vahvasti ja yritys teki tilikauden tulosta hieman yli 60 000 euroa, joka vastaa lähes 910 prosentin kasvua vuoteen 2009 nähden.

**Vakka-Suomen Panimo Oy:n tuloslaskelman trendianalyysi.**

	2008	2009	2010	2011
Liikevaihto	100,00 %	224,35 %	304,63 %	458,61 %
Liiketoiminnan muut tuotot	0,00 %	0,00 %	100,00 %	16,36 %
Aine ja tarvikekäyttö	100,00 %	171,44 %	214,73 %	367,91 %
Ulkopuoliset palvelut	100,00 %	143,77 %	189,38 %	326,67 %
Henkilöstökulut	100,00 %	435,65 %	931,46 %	1302,83 %
Liiketoiminnan muut kulut	100,00 %	178,54 %	188,68 %	234,81 %
Valmisteveraston lisäys/vähennys	100,00 %	5,93 %	70,21 %	2,00 %
<b>KÄYTTÖKATE</b>	100,00 %	30,35 %	42,20 %	62,91 %
Suunnitelman mukaiset poistot	100,00 %	192,66 %	313,50 %	444,80 %
<b>LIIKETULOS</b>	100,00 %	219,67 %	242,87 %	244,42 %
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	100,00 %	150,86 %	422,83 %	754,97 %
Muut korko- ja rahoitustuotot	100,00 %	764,00 %	3547,00 %	8226,00 %
Korkokulut ja muut rahoituskulut	100,00 %	63,07 %	45,49 %	50,62 %
Tuloverot	0,00 %	100,00 %	2388,33 %	4558,06 %
<b>NETTOTULOS</b>	-100,00 %	100,00 %	475,71 %	909,04 %
Satunnaiset tuotot	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Satunnaiset kulut	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>KOKONAISTULOS</b>	-100,00 %	100,00 %	475,71 %	909,04 %
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	-100,00 %	100,00 %	475,71 %	909,04 %

Taulukko 8: Vakka-Suomen Panimo Oy:n trendianalyysi tuloslaskelma

#### 4.4.4.2 Tase

Yrityksen taseen vastaavaa tarkastellessa huomataan, että aineettomat hyödykkeet ovat laskeneet tasaisesti tarkasteluajavälin aikana noin 20 prosentin vuosivauhdilla tehtyjen poistojen takia. Aineelliset hyödykkeet yrityksellä on kasvanut maltillisesti tarkasteluajavälin aikana, aineellisten hyödykkeiden arvon ollessa vuonna 2008 hieman yli 265 000 euroa. Vuonna 2011 aineellisten hyödykkeiden arvo oli hieman yli 310 000 euroa, joka vastaa noin 18 prosentin kasvua vuoteen 2008 verrattuna.

Vaihto-omaisuus yrityksellä on tarkasteluajavälin aikana kasvanut vahvasti ja vuoden 2011 vaihto-omaisuuden arvo on noin 225 prosenttia vuoden 2008 vaihto-omaisuudesta. Vuonna 2008 vaihto-omaisuuden arvo oli noin 37 750 euroa ja vuonna 2011 arvo oli hieman alle 85 000 euroa.

Yrityksen lyhytaikaiset saamiset olivat vuonna 2008 hieman yli 40 000 euroa ja vuoteen 2009 mennessä yritys oli saanut puolitettua saamisten määrän, arvon ollessa noin 20 000 euroa. Seuraavana vuonna lyhytaikaisten saamisten määrä nousi lähes vuoden 2008 tasolle, saamisten arvon ollessa noin 93 prosenttia vuoden 2008 saamisista. Viimeisenä tarkasteluvuotena lyhytaikaisten saamisten määrä kasvoi hieman ja vuoden 2011 saamisten arvo oli hieman alle 43 500 euroa, joka vastaa noin 104 prosenttia vuoden 2008 saamisista.

Rahat ja pankkisaamiset ovat yrityksellä kehittyneet negatiivisesti tarkasteluajavälin aikana. Vuonna 2008 yrityksen rahojen ja pankkisaamisten arvo oli noin 34 000 euroa ja vuonna 2009 arvo oli noin 110 prosenttia vuoden 2008 rahoista ja pankkisaamisista. Vuonna 2010 yrityksen rahojen ja arvopaperien arvo laski noin 65 prosenttiin vuoden 2008 arvosta ja viimeisenä tarkasteluvuonna kassan tilanne heikkeni entisestään, kassan arvon ollessa noin 34 prosenttia vuoden 2008 arvosta.

Vaihtuvat vastaavat kehittyi tarkasteluajavälillä positiivisesti kassan heikkenemisestä huolimatta, koska yrityksen lyhytaikaiset saamiset pysyivät melko samana ja vaihto-omaisuuden määrä kasvoi huomattavasti.

Taseen vastattavaa tarkastellessa huomataan, että yrityksen oman pääoman määrä on kasvanut lähes 100 prosenttia tarkasteluajavälin aikana. Vuonna 2008 oman pääoman arvo yrityksessä oli noin 110 000 euroa. Oma pääoma kehittyi voimakkaasti vuosina 2010 ja 2011, jolloin vuotuinen kasvu oli noin 25 prosenttia vuonna 2010 ja lähes 40 prosenttia vuonna 2011. Vuoden 2011 lopussa yrityksen oman pääoman arvo oli lähes 210 000 euroa.

Vieraan pääoman kehitystä tarkasteltaessa huomataan, että yritys on saanut vähennettyä pitkäaikaista vierasta pääomaa yli 50 prosenttia tarkasteluajavälin aikana. Samaan aikaan yrityksen lyhytaikaisen vieraan pääoman arvo on yli kolminkertaistunut vuosien 2008 - 2011 aikana, koska yrityksen pitkäaikaiset lainat ovat alkaneet erääntyä maksettavaksi. Vuosina 2008 - 2010 vieraan pääoman vuotuinen arvo oli noin 300 000 euroa, mutta vuoden 2011 lopussa vieraan pääoman määrä oli saatu laskettua noin 255 000 euroon.

Yleisesti tasetta tarkastellessa huomataan, että yritys on saanut kasvatettua taseen loppusummaa noin 12 prosenttia tarkasteluajavälin aikana. Vuonna 2008 taseen loppusumma oli noin 412 000 euroa ja vuoden 2011 lopussa taseen arvo oli noin 463 000 euroa.

Tase Vastaavaa TRENDIANALYYSI	2008	2009	2010	2011
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	100,00 %	77,78 %	55,56 %	33,33 %
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	100,00 %	107,61 %	115,12 %	117,61 %
Pysyvät vastaavat yhteensä	100,00 %	104,43 %	108,77 %	108,62 %
Vaihto-omaisuus yhteensä	100,00 %	124,25 %	173,45 %	223,39 %
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	100,00 %	47,95 %	93,24 %	103,56 %
Rahat ja pankkisaamiset	100,00 %	109,50 %	65,51 %	33,69 %
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	100,00 %	91,67 %	111,58 %	122,47 %
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,91 %</b>	<b>109,55 %</b>	<b>112,45 %</b>
Tase Vastattavaa TRENDIANALYYSI	2008	2009	2010	2011
Oma pääoma yhteensä	100,00 %	106,27 %	136,07 %	193,02 %
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	100,00 %	79,39 %	64,82 %	42,77 %
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	100,00 %	217,40 %	313,26 %	331,46 %
Vieras pääoma yhteensä	100,00 %	99,00 %	100,12 %	83,80 %
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,91 %</b>	<b>109,55 %</b>	<b>112,45 %</b>

Taulukko 9: Vakka-Suomen Panimo Oy:n trendianalyysi tase

## 5 Yritysten välinen vertailu

### 5.1 Kannattavuus

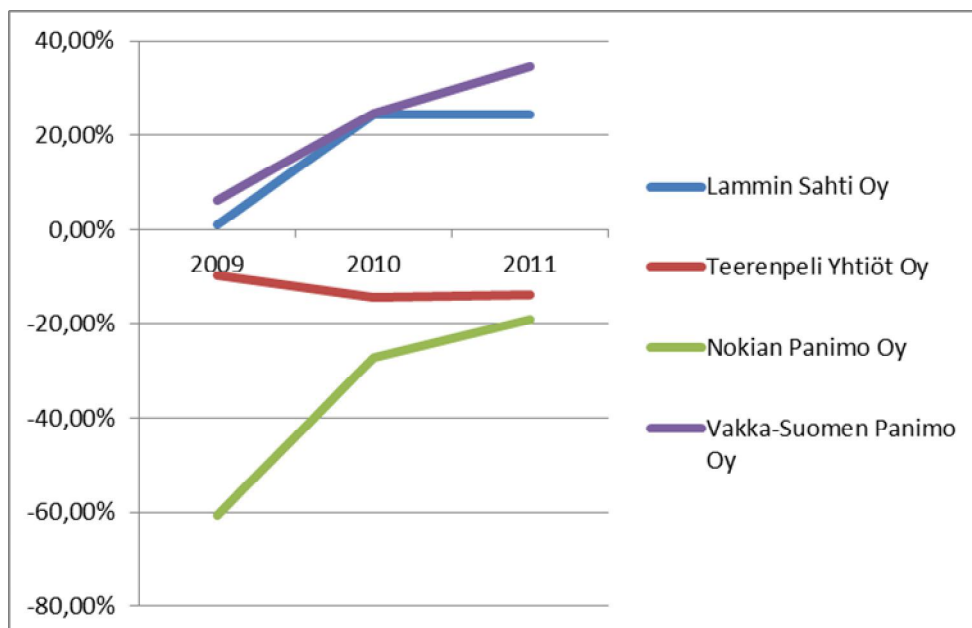
Oman pääoman tuoton tarkastelun perusteella huomataan, että Vakka-Suomen panimo Oy:llä on ollut vahvin kehitys ja paras oman pääoman tuotto tarkasteluaikavälillä. Lammin Sahti Oy:n oman pääoman tuotto on kehittynyt voimakkaasti ensimmäisestä tarkasteluvuodesta ja oman pääoman tuotto on ollut positiivinen koko tarkasteluaikavälin. Vahva kehitys on kuitenkin pysähtynyt viimeisenä tarkasteluvuotena, jolloin kehitystä tuli enää vain 0,2 prosenttiyksikköä. Teerenpeli Yhtiöt Oy:n oman pääoman tuotto prosentti on ollut negatiivinen läpi koko tarkasteluaikavälin, eikä yritys ole kyennyt parantamaan sitä tarkasteluaikavälin aikana.

Kun tarkemmin tarkastellaan tunnusluvun arvoja, havaitaan että merkittävin muutos on tapahtunut Nokian Panimo Oy:n kohdalla. Vuonna 2009 Nokian Panimo Oy:n oman pääoman tuotto oli vahvasti negatiivinen yrityksen suuren tilikauden tappion takia. Vuoden 2010 loppuun mennessä yritys onnistui puolittamaan tilikauden tappion suhteessa omaan pääomaansa. Vahvasta kehityksestä huolimatta Nokian Panimo Oy:n oman pääoman tuotto prosentti on negatiivinen myös tarkasteluaikavälin lopussa, koska yritys ei ole kyennyt saamaan liiketoimintaansa kannattavaksi.



## Oman pääoman tuotto prosentti

	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	1,10 %	24,30 %	24,50 %
Teerenpeli Yhtiöt Oy	-9,70 %	-14,50 %	-14,00 %
Nokian Panimo Oy	-60,70 %	-27,20 %	-19 %
Vakka-Suomen Panimo Oy	6,10 %	24,60 %	34,60 %



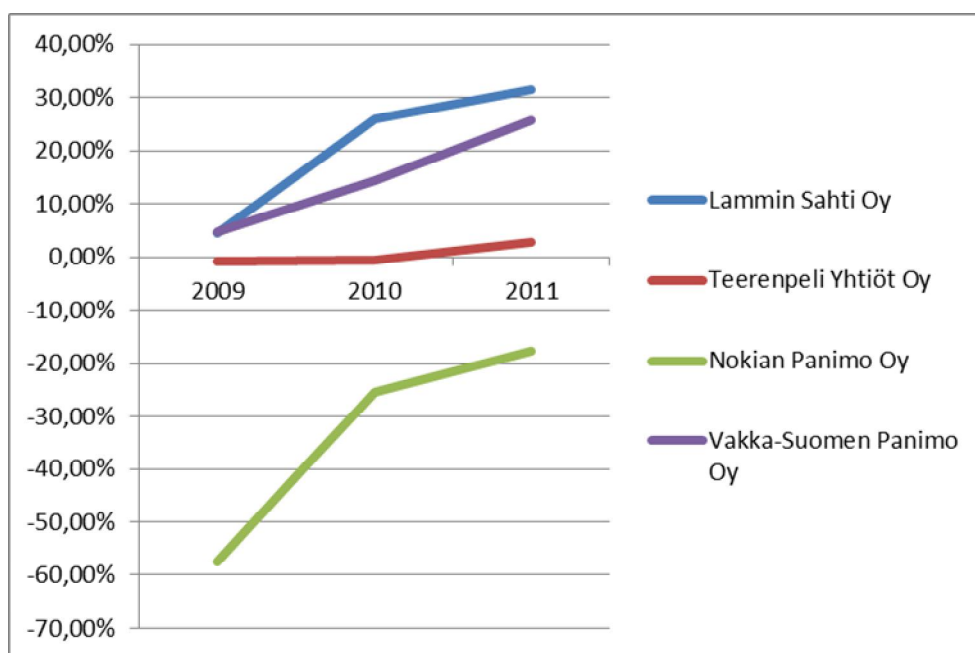
Kuvio 14: Yritysten oman pääoman tuoton kehitys vuosina 2009 - 2011

Sijoitetun pääoman tuoton tarkastelun perusteella voidaan todeta, että Lammin Sahti Oy:n sijoitetun pääoman tuotto on kehittynyt voimakkaasti tarkasteluajavälillä ja on ollut erinomaisella tasolla kahden viimeisen tarkasteluvuoden aikana. Vakka-Suomen Panimo Oy:n kehitys on ollut samankaltaista, mutta hieman maltillisempaa kuin Lammin Sahti Oy:llä. Teerenpeli Yhtiöt Oy:n sijoitetun pääoman kehitys on ollut maltillista. Viimeisenä tarkasteluvuotena yritys sai tunnusluvun arvon positiiviseksi.

Nokian Panimo Oy:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti on kehittynyt lähes vastaavankaltaisesti kuin oman pääoman tuotto prosentti. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut negatiivinen koko tarkasteluajavälin, mutta kehitys on ollut vahvasti positiivista.

## Sijoitetun pääoman tuotto prosentti

	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	4,50 %	26,00 %	31,50 %
Teerenpeli Yhtiöt Oy	-0,80 %	-0,50 %	2,90 %
Nokian Panimo Oy	-57,40 %	-25,50 %	-17,60 %
Vakka-Suomen Panimo Oy	4,80 %	14,30 %	25,60 %



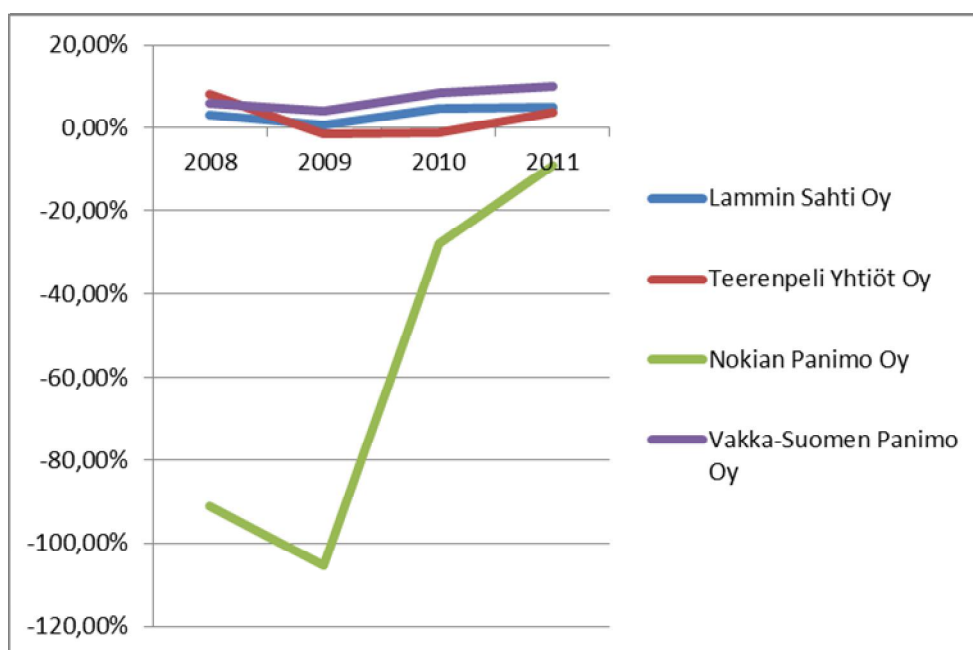
Kuvio 15: Yritysten sijoitetun pääoman tuoton kehitys vuosina 2009 - 2011

Liikevoittoprosentteja tarkastellessa huomataan, että Lammin Sahti Oy:n, Teerenpeli Yhtiöt Oy:n ja Vakka-Suomen Panimo Oy:n kehitys on ollut samankaltaista. Vuonna 2009 liikevoittoprosentti on laskenut hieman vuoden 2008 tasosta, mutta seuraavina vuosina kehitys on ollut maltillisen positiivista.

Nokian Panimo Oy:n liikevoittoprosentti on ollut negatiivinen koko tarkasteluajavälin, koska yritys on tehnyt liiketappiota jokaisena tarkasteluvuotena. Kehityssuunta on ollut positiivinen, koska yritys on kyennyt parantamaan kannattavuuttaan tarkasteluajavälin aikana. Kaikista tarkasteltavista yrityksistä Nokian Panimo Oy:n liikevoittoprosentin kehitys on ollut selvästi muita vahvempaa.

## Liikevoittoprosentti

	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	3,20 %	0,80 %	4,80 %	5,20 %
Teerenpeli Yhtiöt Oy	8,20 %	-1,30 %	-1,10 %	3,80 %
Nokian Panimo Oy	-91,20 %	-105,40 %	-28 %	-9,20 %
Vakka-Suomen Panimo Oy	6,10 %	4,10 %	8,40 %	10,00 %



Kuvio 16: Yritysten liikevoittoprosentin kehitys vuosina 2008 - 2011

## 5.2 Maksuvalmius

Maksuvalmiutta tarkasteltaessa nettokäyttöpääomaprocentin avulla, havaitaan että Lammin Sahti Oy:n nettokäyttöpääomaprocentti on pysynyt lähes samalla tasolla läpi koko tarkastelu-aikavälin. Yritys on samanaikaisesti onnistunut kasvattamaan liikevaihtoaan sekä pitämään likvidit varansa hyvällä tasolla. Vakka-Suomen Panimo Oy:n nettokäyttöpääoman tarve on lisääntynyt voimakkaasti tarkasteluajavälin alussa, johtuen yrityksen liikevaihdon vahvasta kasvusta. Tarkasteluajavälin aikana Vakka-Suomen Panimo Oy:n nettokäyttöpääomaprocentin kehitys on ollut huomattavasti heikompaa kuin Lammin Sahti Oy:llä, jonka nettokäyttöpääomaprocentin arvo on säilynyt lähes ennallaan koko tarkastelujakson.

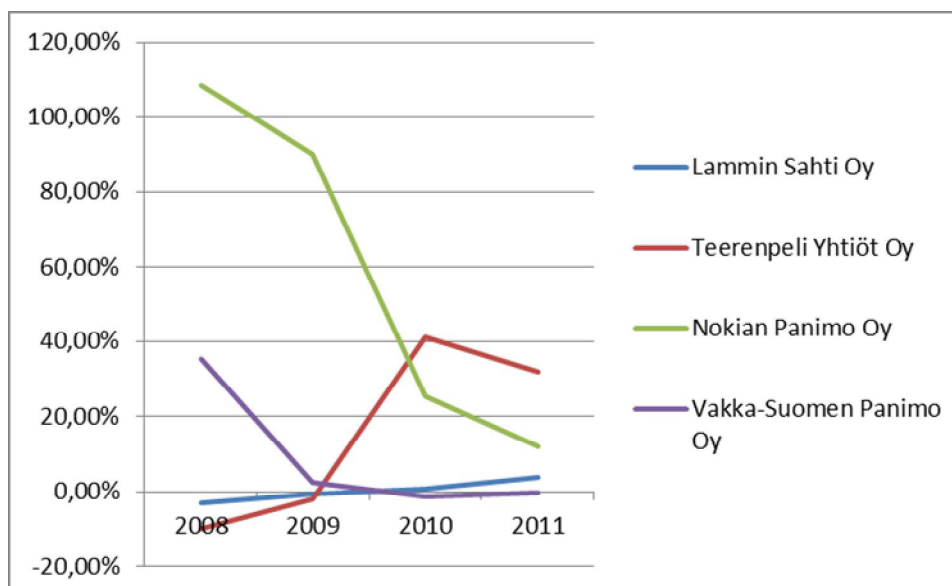
Nokian Panimo Oy:n nettokäyttöpääomaprocentti on kehittynyt negatiivisesti tarkasteluajavälillä. Negatiiviseen kehitykseen on vaikuttanut liikevaihdon kasvu sekä likvidien varojen muutos. Vuosien 2009 - 2010 välillä yrityksen likvidien varojen määrä laski huomattavasti,

joka suurimmalta osin selittää nettokäyttöpääomaprocentin voimakkaan laskun. Viimeisten kahden tarkasteluvuoden välillä yritys lähes kaksinkertaisti liikevaihtonsa, josta johtuen nettokäyttöpääomaprocentti laski entisestään. Voimakkaasta laskusta huolimatta yrityksen nettokäyttöpääomaprocentti on edelleen positiivinen ja tarkasteltavista yrityksistä toiseksi korkeimmalla tasolla.

Teerenpeli Yhtiöt Oy:n nettokäyttöpääomaprocentin kehitys on ollut vahvaa kolmen ensimmäisen tarkasteluvuoden välillä. Suurin muutos tapahtui vuoden 2009 - 2010 aikana, jolloin yrityksen liikevaihto puolittui ja samalla likvidien varojen määrä kasvoi merkittävästi. Viimeisenä tarkasteluvuotena yritys onnistui kasvattamaan liikevaihtoaan lähes 50 prosenttia, joka selittää nettokäyttöpääomaprocentin arvon laskun. Tarkasteluajavälin lopussa yrityksen nettokäyttöpääomaprocentin arvo on tarkasteltavista yrityksistä korkeimmalla tasolla.

#### Nettokäyttöpääomaprocentti

	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	-3,10 %	-0,60 %	0,70 %	3,90 %
Teerenpeli Yhtiöt Oy	-9,80 %	-1,90 %	41 %	32 %
Nokian Panimo Oy	108,30 %	90,10 %	25,20 %	11,90 %
Vakka-Suomen Panimo Oy	35,20 %	2,30 %	-1,40 %	-0,40 %



Kuvio 17: Yritysten nettopääomaprocentin kehitys vuosina 2008 - 2011

Quick ja current ratiota tarkasteltaessa voidaan todeta, että Lammin Sahti Oy sekä Teerenpeli Yhtiöt Oy ovat onnistuneet nostamaan maksuvalmiutensa heikolta tasolta hyvälle tasolle tarkasteluajavälin aikana. Teerenpeli Yhtiöt Oy:n vahvan kasvun takana on yrityksen likvidien varojen merkittävä kasvu. Lammin Sahti Oy:n kahden ensimmäisen tarkasteluvuoden heikot arvot johtuvat yrityksen vähäisistä likvideistä varoista suhteessa lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan. Suurin kehitys tapahtui vuosina 2010 - 2011, jolloin yrityksen käteisvarat kasvoivat huomattavasti ja samalla lyhytaikainen vieras pääoma laski noin kolmanneksella.

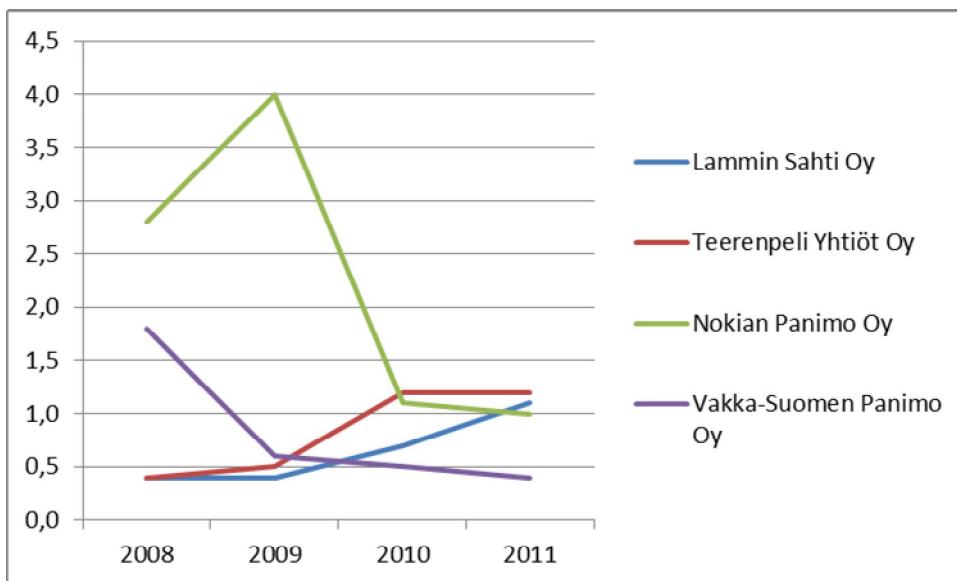
Nokian panimo Oy maksuvalmius quick ja current ratiolla mitattuna on pysynyt hyvällä tasolla koko tarkasteluajavälin. Tunnusluvun arvo on ollut laskeva viimeisen kolmen tarkasteluvuoden aikana. Kahden ensimmäisen tarkasteluvuoden vahvan arvon selittää yrityksen suuri kassa vuonna 2008 ja lyhytaikaisten saamisten määrä vuonna 2009. Kahden viimeisen tarkasteluvuoden aikana yrityksen quick ja current ration arvo on laskenut voimakkaasti, johtuen likvidien varojen merkittävästä laskusta vuonna 2010. Vuonna 2011 yritys kasvatti likvidien varojen määrää, mutta lyhytaikaisten velkojen kasvun takia yrityksen maksuvalmius pysyi vuoden 2010 tasolla.

Vakka-Suomen Panimo Oy:n likvidit varat ovat kasvaneet koko tarkasteluajavälin, mutta yrityksen lyhytaikaiset velat ovat kasvaneet suhteessa voimakkaammin. Tästä johtuen yrityksen maksuvalmius on laskenut tarkasteluajavälin aikana hyvältä tasolta heikolle tasolle.

Tarkasteluajavälin lopussa yrityksistä Lammin Sahti Oy:n, Teerenpeli Yhtiöt Oy ja Nokian Panimo Oy maksuvalmius saavutti hyvän tason. Vakka-Suomen Panimo Oy:n maksuvalmius tarkasteluajavälin lopussa laski heikolle tasolle.

#### Quick ratio

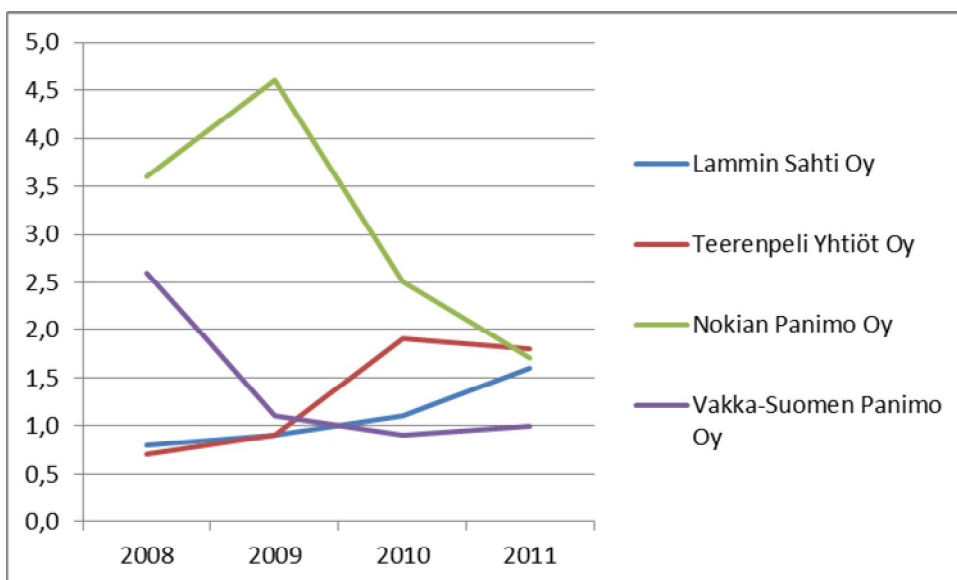
	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	0,4	0,4	0,7	1,1
Teerenpeli Yhtiöt Oy	0,4	0,5	1,2	1,2
Nokian Panimo Oy	2,8	4,0	1,1	1,0
Vakka-Suomen Panimo Oy	1,8	0,6	0,5	0,4



Kuvio 18: Yritysten quick ratio kehitys vuosina 2008 - 2011

## Current ratio

	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	0,8	0,9	1,1	1,6
Teerenpeli Yhtiöt Oy	0,7	0,9	1,9	1,8
Nokian Panimo Oy	3,6	4,6	2,5	1,7
Vakka-Suomen Panimo Oy	2,6	1,1	0,9	1,0



Kuvio 19: Yritysten current ratio kehitys vuosina 2008 - 2011

### 5.3 Vakavaraisuus

Vakavaraisuutta tarkasteltaessa omavaraisuusasteen avulla, voidaan havaita että Lammin Sahti Oy:n omavaraisuusaste on kehittynyt positiivisesti 2009 lähtien. Kasvu on ollut tasaista ja yrityksen omavaraisuusaste on ollut hyvällä tasolla koko tarkasteluajavälin. Vakka-Suomen Panimo Oy:n omavaraisuusaste on kehittynyt positiivisesti koko tarkasteluajavälin ja vuonna 2011 yrityksen vakavaraisuus saavutti hyvän tason omavaraisuusasteella mitattuna.

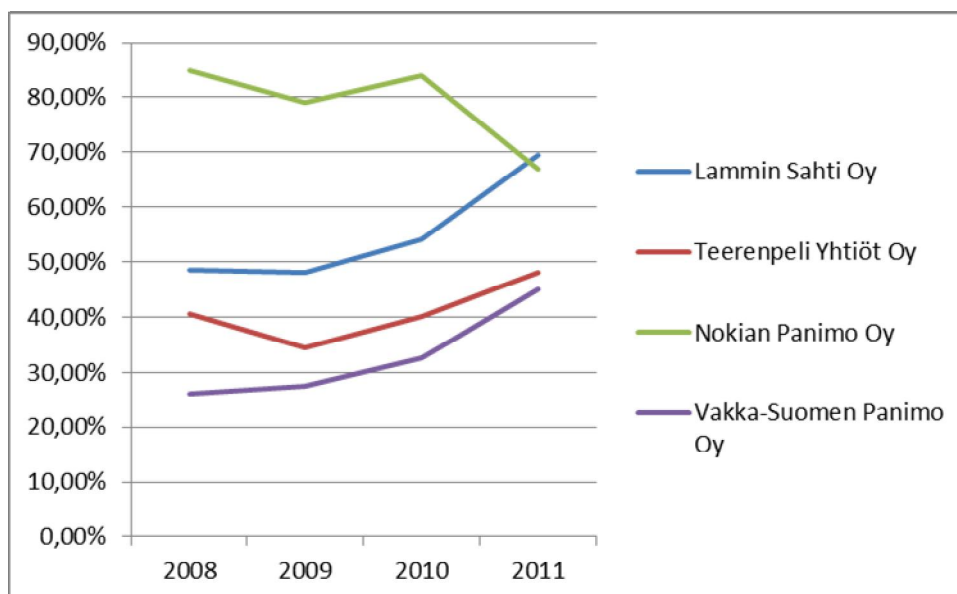
Teerenpeli Yhtiöt Oy:n omavaraisuusaste oli tarkasteluajavälin alussa hyvällä tasolla, arvolla 40,6 prosenttia. Seuraavana vuonna yrityksen omavaraisuusaste laski tyydyttävälle tasolle, mutta kahtena viimeisenä tarkasteluvuotena yritys sai nostettua omavaraisuusasteen takaisin hyvälle tasolle.

Nokian Panimo Oy:n omavaraisuusaste on ollut tarkasteltavista yrityksistä korkeimmalla tasolla kolmena ensimmäisenä vuonna. Merkittävin muutos yrityksen omavaraisuusasteessa tapahtui vuonna 2011, kun arvo laski 17 prosenttiyksikköä. Syynä tähän on oman pääoman pienentyminen sekä vieraan pääoman voimakas kasvu.

Yrityksistä vahvin omavaraisuusasteen kehitys on ollut Lammin Sahti Oy:llä, jonka omavaraisuusaste nousi korkeimmaksi tarkasteltavista yrityksistä vuonna 2011. Nokian Panimo Oy:n omavaraisuusaste on ollut koko tarkastelujakson ajan erinomaisella tasolla, mutta tarkasteltavista yrityksistä ainut, jonka omavaraisuusasteen kehitys on ollut negatiivinen. Teerenpeli Yhtiöt Oy:n ja Vakka-Suomen Panimo Oy:n omavaraisuusaste on pääosin kehittynyt positiivisesti, arvojen ollessa tyydyttävällä tai hyvällä tasolla.

#### Omavaraisuusaste

	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	48,40 %	48,00 %	54,20 %	69,40 %
Teerenpeli Yhtiöt Oy	40,60 %	34,50 %	40,00 %	48,00 %
Nokian Panimo Oy	84,90 %	79,10 %	84,00 %	67,00 %
Vakka-Suomen Panimo Oy	26,20 %	27,60 %	32,60 %	45,00 %



Kuvio 20: Yritysten omavaraisuusasteen kehitys vuosina 2008 - 2011

Tarkasteltavista yrityksistä Lammin Sahti Oy:n suhteellinen velkaantuneisuusprosentti on ollut selvästi parhaimmalla tasolla. Koko tarkastelujakson ajan Lammin Sahti Oy on kyennyt tasaisesti parantamaan vieraan pääoman suhdetta liikevaihtoonsa. Viimeisen tarkasteluvuoden arvon huomattava kehitys johtuu yrityksen jatkuvasta liikevaihdon kasvusta sekä vieraan pääoman merkittävästä laskusta.

Vakka-Suomen Panimo Oy:n suhteellinen velkaantuneisuusprosentti on laskenut tasaisesti läpi koko tarkastelujakson ajan. Syynä tähän laskuun on ollut yrityksen liikevaihdon vahva kasvu. Liikevaihto on kasvanut tarkasteluajanjakson aikana noin 450 prosenttia, kun yrityksen velat ovat pysyneet lähes samana. Viimeisenä tarkasteluvuotena yritys saavutti hyvän vakavaraisuustason suhteellisella velkaantuneisuusprosentilla mitattuna. Tarkasteltavista yrityksistä Vakka-Suomen Panimo Oy:n suhteellinen velkaantuneisuusprosentti on kehittynyt kaikista parhaiten. Tarkasteluajavälin lopussa yrityksen suhteellinen velkaantuneisuusprosentti oli tarkasteltavista yrityksistä toiseksi suurin.

Vuosina 2008 ja 2009 Teerenpeli Yhtiöt Oy:n suhteellinen velkaantuneisuusprosentti oli tyydyttävällä tasolla. Kahtena viimeisenä tarkasteluvuotena yrityksen laskenut liikevaihto ja kasvaneet velat nostivat yrityksen suhteellisen velkaantuneisuusprosentin heikolle tasolle. Muihin yrityksiin verrattuna Teerenpeli Yhtiöt Oy oli ainut, jonka suhteellinen velkaantuneisuusprosentti kehittyi negatiivisesti.

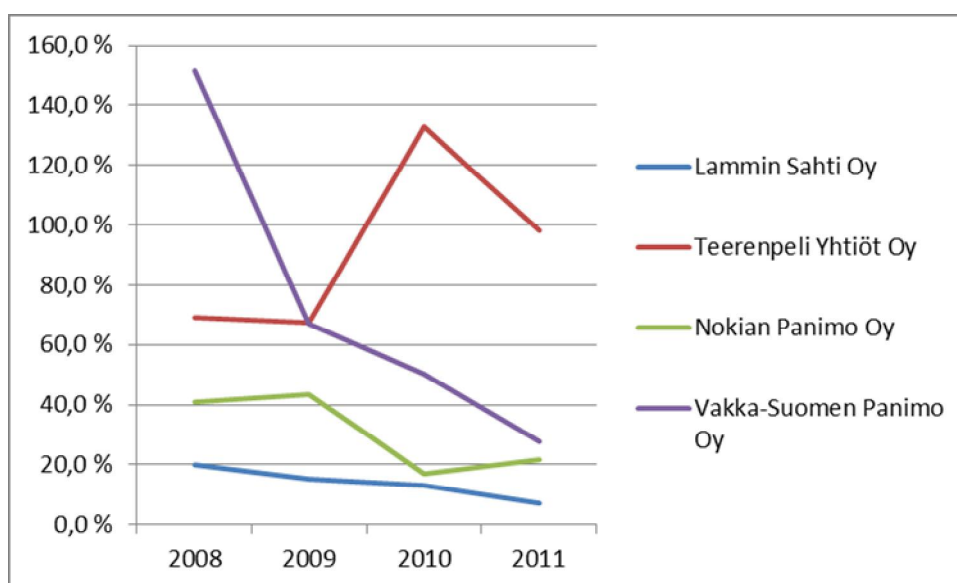
Nokian Panimo Oy:n suhteellinen velkaantuneisuusprosentti oli tyydyttävällä tasolla kahtena ensimmäisenä tarkasteluvuotena. Kahtena viimeisenä tarkasteluvuotena yritys on onnistunut saamaan suhteellisen velkaantuneisuusprosentin hyvälle tasolle, koska yrityksen liikevaihto on



kasvanut huomattavasti voimakkaammin suhteessa velkoihin. Tarkasteluaikavälin lopussa yrityksen suhteellinen velkaantuneisuusprosentti oli tarkasteltavista yrityksistä toiseksi parhaimmalla tasolla.

#### Suhteellinen velkaantuneisuusprosentti

	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	19,8 %	15,3 %	13,0 %	7,3 %
Teerenpeli Yhtiöt Oy	69,3 %	67,6 %	132,7 %	98,0 %
Nokian Panimo Oy	40,9 %	43,6 %	17,0 %	21,9 %
Vakka-Suomen Panimo Oy	151,4 %	66,8 %	50,5 %	27,7 %



Kuvio 21: Yritysten suhteellisen velkaantuneisuusprosentin kehitys vuosina 2008 - 2011

Gearing prosenttia tarkastellessa yrityksistä vahvin tilanne on ollut Lammin Sahti Oy:llä, jonka likvidit varat ovat kasvaneet enemmän suhteessa korolliseen vieraaseen pääomaan. Yrityksen gearing arvo laski tarkastelujakson viimeisenä vuonna negatiiviseksi, eli yrityksen likvidit varat olivat korollista vierasta pääomaa suuremmat.

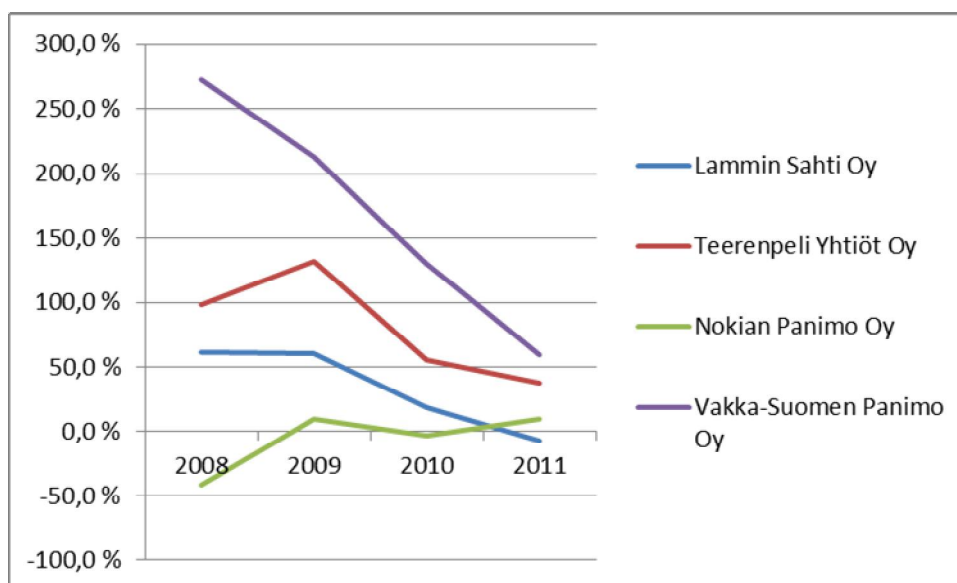
Huomattavin kehitys on tarkasteluaikavälillä ollut Vakka-Suomen Panimo Oy:llä, joka on saanut parannettua vakavaraisuutta tasaisesti ja voimakkaasti jokaisena tarkasteluvuotena. Kehitys on ollut vahvaa myös Teerenpeli Yhtiöt Oy:n kohdalla, joka on parantanut gearing tunnusluvun arvoa kolmena viimeisenä tarkasteluvuotena.

Negatiivista kehitystä gearing tunnusluvussa on ollut Nokian Panimo Oy:llä, jonka arvo oli erinomainen tarkastelujakson alussa. Trendi on ollut pääosin negatiivinen, mutta yritys on saanut pidettyä gearing tunnusluvun tyydyttävällä tasolla.

Tarkastelujakson lopussa parhaimmalla tasolla oli Lammin Sahti Oy, jonka gearing prosentti laski negatiiviseksi. Nokian Panimo Oy:n gearing tunnusluvun arvo kehittyi negatiivisesti tarkasteluajavälillä, mutta arvo oli tarkastelujakson lopussa toiseksi vahvin tarkasteltavista yrityksistä. Vakka-Suomen Panimo Oy:n gearing tunnusluvun kehitys oli tarkasteltavista yrityksistä voimakkain, mutta tarkastelujakson alun heikon arvon takia yrityksen gearing jäi vuoden 2011 lopussa huonoimmalle tasolle.

#### Gearing

	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	61,2 %	60,6 %	18,4 %	-7,3 %
Teerenpeli Yhtiöt Oy	98,5 %	131,7 %	55,0 %	37,1 %
Nokian Panimo Oy	-41,9 %	10,3 %	-2,6 %	10,2 %
Vakka-Suomen Panimo Oy	272,7 %	212,7 %	130,1 %	59,0 %



Kuvio 22: Yritysten gearing prosenttien kehitys vuosina 2008 - 2011

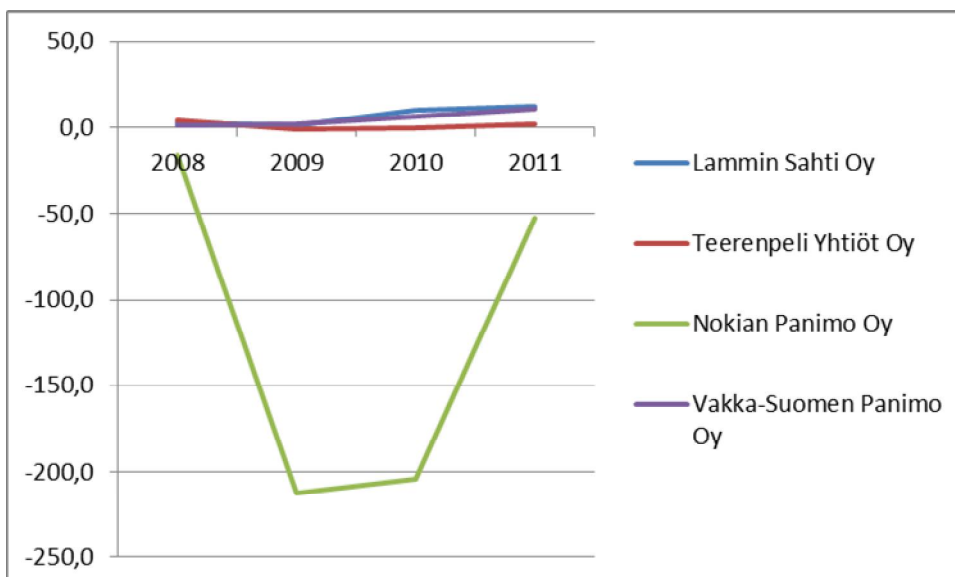
Koko tarkasteluajavälin aikana Lammin Sahti Oy ja Vakka-Suomen Panimo Oy ovat pystyneet kattamaan tulorahoituksellaan yrityksen juoksevat korko- ja muut rahoituskulut. Trendi on ollut positiivinen koko tarkasteluajavälin Vakka-Suomen Panimo Oy:llä ja Lammin Sahti Oy:llä vuodesta 2009 eteenpäin. Teerenpeli Yhtiöt Oy:n korkojen hoitokate tunnusluvussa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia tarkasteluajavälin aikana. Yrityksen tunnusluvun arvo on liikkunut nollan molemmanpuolin.

Suurta liiketappiota tehneellä Nokian Panimo Oy:llä korkojen hoitokate tunnusluku on ollut vahvasti negatiivinen koko tarkasteluajavälin. Jotta yritys on selviytynyt korko- ja muista rahoituskuluista, on se joutunut hoitamaan maksut velkarahoituksella.

Korkojen hoitokate tunnusluvun perusteella vahvin vakavaraisuus tarkastelujakson lopussa on ollut Lammin Sahti Oy:llä ja lähes samoihin arvoihin yltäneellä Vakka-Suomen Panimo Oy:llä. Selvästi heikoin korkojen hoitokate oli tappiota tehneellä Nokian Panimo Oy:llä.

#### Korkojen hoitokate

	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	2,8	1,1	10,0	12,3
Teerenpeli Yhtiöt Oy	4,1	-0,9	-0,4	1,7
Nokian Panimo Oy	-16,2	-211,9	-203,9	-52,8
Vakka-Suomen Panimo Oy	0,7	1,6	6,4	10,4



Kuvio 23: Yritysten korkojen hoitokate kehitys vuosina 2008 - 2011

## 6 Yhteenveto

### 6.1 Lammin Sahti Oy

Analyysien pohjalta voimme todeta, että toiseksi kannattavin yritys, käytettyjen tunnuslukujen perusteella on ollut Lammin Sahti Oy. Sijoitetun pääoman tuotto prosentti oli yrityksellä muita tarkasteltavia yrityksiä korkeammalla tasolla tarkasteluajavälillä. Oman pääoman tuotto prosentti ja liikevoittoprosentti Lammin Sahti Oy:llä on ollut positiivisella tasolla koko tarkasteluajavälin Vakka-Suomen Panimo Oy:n kanssa, mutta tunnuslukujen arvot olivat hieman maltillisemmalla tasolla. Yrityksen kannattavuus tarkasteltavien tunnuslukujen perusteella kehittyi positiivisesti koko tarkasteluajavälin ajan.

Lammin Sahti Oy:n hyvään kannattavuuteen on vaikuttanut se, että yritys on pystynyt vähentämään tasaisesti pitkäaikaista vierasta pääomaa, lyhytaikaisen vieraan pääoman määrän pysyessä samoissa arvoissa koko tarkasteluajavälin. Lisäksi Lammin Sahti Oy:n kannattavuuden positiiviseen kehittymiseen on vaikuttanut se, että yritys on pystynyt pääosin kasvattamaan liiketulostaan koko tarkasteluajavälin ajan.

Syy Lammin Sahti Oy:n liikevoittoprosentin ja oman pääoman tuotto prosenttien maltillisempaan kehitykseen, on ollut yrityksen kulujen voimakkaampi kasvu verrattuna Vakka-Suomen Panimo Oy:n kuluihin, suhteessa yrityksen kasvaneeseen liikevaihtoon. Tarkasteluajavälin aikana yrityksen liikevaihto on kasvanut lähes 90 prosenttia, kun taas ostot ovat kasvaneet lähes 110 prosenttia.

Lammin Sahti Oy:n maksuvalmius on kehittynyt positiivisesti koko tarkasteluajavälin jokaisella maksuvalmiuden tunnusluvulla mitattuna. Kahden ensimmäisen tarkasteluvuoden aikana yrityksen maksuvalmius oli heikolla tasolla. Lammin Sahti Oy:n heikko maksuvalmius tarkastelujakson alkupuolella johtuu yrityksen likvidien varojen alhaisesta määrästä suhteessa lyhytaikaiseen velkaan. Yrityksen maksuvalmius on kuitenkin vuoden 2009 jälkeen kohonnut tasaisesti. Viimeisenä tarkasteluvuotena yrityksen maksuvalmius on hyvän ja tyydyttävän tason välillä, riippuen millä tunnusluvulla maksuvalmiutta tarkastelee. Maksuvalmiuden positiiviseen kehitykseen tarkasteluajavälillä on vaikuttanut yrityksen likvidien varojen merkittävä kasvu sekä lyhytaikaisten velkojen määrän lasku.

Lammin Sahti Oy on kyennyt kasvattamaan liikevaihtoaan tasaisesti vuosi vuodelta koko tarkastelujakson ajan. Yritys on lähes kaksinkertaistanut liikevaihtonsa tarkasteluajavälillä. Liikevaihdon voimakkaasta kasvusta huolimatta, yrityksen rahoitusomaisuudentarve ei ole lisääntynyt, koska yritys on kyennyt kasvattamaan likvidejä varojaan voimakkaammin suhteessa liikevaihtoon.

Viimeisenä tarkasteluvuotena Lammin Sahti Oy:n maksuvalmius oli, käytetyillä tunnusluvuilla mitattuna, yksi vahvimmista tarkasteltavien yritysten joukossa. Kun otetaan huomioon Lammin Sahti Oy:n maksuvalmiuden tasaisen positiivinen kehitys, jonka ansiosta yrityksen maksuvalmius on hyvällä ja vakaalla pohjalla, niin voidaan todeta että Lammin Sahti Oy:n maksuvalmius on kaikista tarkasteltavista yrityksistä korkein.

Tarkasteltavien tunnuslukujen pohjalta voidaan todeta, että Lammin Sahti Oy:n vakavaraisuus on ollut tarkasteltavista yrityksistä korkeimmalla tasolla tarkastelujakson lopussa. Tarkastelujakson alussa yrityksen vakavaraisuus oli tarkasteltavista yrityksistä toiseksi korkeimmalla tasolla, mutta tasaisen kehityksen ansiosta vakavaraisuus on vahvistunut.

Positiivisesti yrityksen vakavaraisuuteen on vaikuttanut se, että yritys on pystynyt vähentämään vieraan pääoman määrää ja samalla kasvattamaan oman pääoman osuutta koko pääomasta. Edellä mainittu pääoman kehitys suhteutettuna yrityksen liikevaihdon kehitykseen on johtanut siihen, että yrityksen vakavaraisuus on noussut hyvälle tasolle kaikilla tunnusluvuilla mitattuna.

## 6.2 Nokia Panimo Oy

Nokian Panimo Oy:n heikkoon kannattavuuteen on vaikuttanut yrityksen suuri liiketappio tarkasteluajavälillä. Yrityksen kannattavuus on ollut koko tarkastelujakson heikolla tasolla kaikkien käytettyjen tunnuslukujen perusteella ja yrityksen kannattavuus on ollut tarkasteltavista yrityksistä heikoin. Syy yrityksen suureen liiketappioon on ollut kulujen suuri määrä suhteessa liikevaihtoon. Vaikka Nokian Panimo Oy:n liiketulos on ollut tappiollista, on yritys kyennyt parantamaan kannattavuuttaan vuosina 2009 - 2011. Positiivisen kehityksen taustalla on se, että yritys on kyennyt voimakkaasti kasvattamaan liikevaihtoaan sekä samalla onnistunut pitämään kulujen kasvun maltillisella tasolla. Tarkastelujakson aikana yrityksen liikevaihto on kasvanut noin 190 prosenttia, kun taas ostojen kasvu on ollut vain hieman yli 40 prosenttia ja kiinteiden kulujen kasvu on ollut noin 70 prosenttia.

Käytettyjen tunnuslukujen perusteella tarkasteltavista yrityksistä Nokian Panimo Oy:n maksuvalmius on ollut korkeimmalla tasolla tarkastelujakson aikana. Vuodesta 2009 yrityksen maksuvalmiuden tila on ollut trendiltään laskeva, koska yrityksen likvidien varojen määrä on laskenut. Lisäksi viimeisenä tarkasteluvuotena yrityksen lyhytaikaisen vieraan pääoman määrä nousi voimakkaasti. Tarkastelujakson aikana yrityksen liikevaihto on lähes kolminkertaistunut, jonka seurauksena yrityksen rahoituksen tarve on kasvanut. Liikevaihdon kasvu yhdessä likvidien varojen laskun kanssa on aiheuttanut sen, että yrityksen maksuvalmius on heikentynyt.

Yrityksen maksuvalmius on ollut, laskevasta trendistä huolimatta, hyvällä tasolla koko tarkasteluajavälin. Tarkasteluajavälin alussa yrityksen maksuvalmius on ollut erinomaisella tasolla, johtuen yrityksen erittäin suuresta likvidien varojen määrästä. Likvidien varojen voimakkaan laskun syynä on ollut yrityksen liiketoiminnan kannattamattomuus.

Vakavaraisuutta tarkasteltaessa käytettävien tunnuslukujen avulla, voidaan todeta että Nokian Panimo Oy:n vakavaraisuus on ollut hyvällä tasolla koko tarkastelujakson. Yrityksen vakavaraisuus on ollut tarkasteltavista yrityksistä toiseksi vahvin läpi tarkastelujakson. Nokian Panimo Oy:n vakavaraisuuden kehityssuunta on ollut negatiivinen. Negatiiviseen kehityssuuntaan on vaikuttanut likvidien varojen lasku, liiketoiminnan kasvu sekä pääomarakenteen muutos. Nokian Panimo Oy:n pääomarakenteen muutokseen on vaikuttanut samanaikaisesti yrityksen oman pääoman määrän lasku ja vieraan pääoman määrän nousu. Vakavaraisuuden negatiivisesta kehityksestä huolimatta, yrityksen vakavaraisuus on edelleen hyvällä tasolla tarkastelujakson lopussa.

### 6.3 Vakka-Suomen Panimo Oy

Tehtyjen analyysien pohjalta voimme todeta, että kannattavuudeltaan vahvimaksi yritykseksi nousi Vakka-Suomen Panimo Oy. Yrityksen kannattavuus, käytettyjen tunnuslukujen perusteella, oli tarkasteltavista yrityksistä parhaimmalla tasolla. Tunnusluvuista Vakka-Suomen Panimo Oy:llä oli selvästi muita tarkasteltavia yrityksiä korkeampi oman pääoman tuotto prosentti sekä liikevoittoprosentti. Ainoastaan sijoitetun pääoman tuotto prosentilla mitattuna Lammin Sahti Oy oli Vakka-Suomen Panimo Oy:tä kannattavampi.

Vakka-Suomen Panimo Oy:n muita yrityksiä korkeampi liikevoittoprosentti ja oman pääoman tuotto prosentti johtuu yrityksen vahvasta liiketuloksen kehityksestä. Sijoitetun pääoman tuotto prosentilla mitattuna yrityksen kannattavuus ei ollut tarkasteltavista yrityksistä parhaimmalla tasolla. Tähän on syynä se, että Vakka-Suomen Panimo Oy:n vieraan pääoman määrä on pysynyt suhteessa korkeammalla kuin parhaiten tuottoa tehneellä Lammin Sahti Oy:llä.

Suurimman syyt Vakka-Suomen Panimo Oy:n korkealle kannattavuudelle ovat olleet yrityksen, suhteessa liikevaihtoon maltillisesti kasvaneet, kiinteät ja muuttuvat kulut. Kulut ovat kasvaneet suhteessa liikevaihtoon huomattavasti muita yrityksiä maltillisemmin. Tarkasteluajavälin aikana Vakka-Suomen Panimo Oy:n liikevaihto on kasvanut hieman yli 450 prosenttia ja samalla aikavälillä yrityksen ostot tilikauden aikana on kasvanut vain hieman yli 350 prosenttia. Vuosien 2008 - 2011 aikana yrityksen palkka-, eläke- ja muut henkilösivukulut ovat kasvaneet noin kymmenkertaisiksi, mutta suuren prosentuaalisen kehityksen takana on se, että aloittava yritys ei ole ensimmäisenä toimintavuotena maksanut palkka- eläke- ja muita henkilösivukuluja kuin hieman yli 15 000 euroa vuodessa.

Vakka-Suomen Panimo Oy:n maksuvalmius, käytettyjen tunnuslukujen perusteella, on ollut tarkasteltavista yrityksistä heikoimmalla tasolla tarkasteluajavälillä lopussa. Tarkastelujakson alussa yrityksen maksuvalmius oli tarkasteltavista yrityksistä toiseksi korkeimmalla tasolla kaikilla tunnusluvuilla mitattuna, mutta kehitys on ollut negatiivista ja yrityksen maksuvalmius laski heikoimmalle tasolle tarkasteluajavälillä lopussa.

Maksuvalmiuden negatiiviseen kehitykseen on vaikuttanut se, että yrityksen likvidit varat ovat vähentyneet voimakkaasti tarkastelujakson aikana ja vuoden 2011 rahat ja pankkisaamiset olivat enää noin 30 prosenttia vuoden 2008 arvosta. Lisäksi yrityksen lyhytaikainen vieras pääoma on kasvanut voimakkaasti tarkastelujakson aikana. Vuonna 2008 yrityksen lyhytaikainen vieras pääoma oli noin 40 000 euroa, mutta vuoden 2011 loppuun mennessä lyhytaikaisen vieraan pääoman määrä oli kasvanut noin 140 000 euroon. Vaihto-omaisuus yrityksellä on kasvanut hieman yli 100 prosenttia, mikä on vaikuttanut siihen, että yrityksen current ratio arvon lasku ei ole ollut yhtä voimakasta kuin quick ratio arvon lasku. Lisäksi yrityksen liikevaihto on kasvanut yli 350 prosenttia, minkä johdosta yrityksen nettokäyttöpääomantarve on lisääntynyt.

Vakka-Suomen Panimo Oy:n vakavaraisuus tarkastelujakson aikana on ollut yrityksistä heikoimmalla tasolla, yhdessä Teerenpeli Yhtiöt Oy:n kanssa. Yritys on kuitenkin pystynyt merkittävästi vahvistamaan vakavaraisuuttaan tarkastelujakson aikana.

Suurin syy yrityksen vahvaan vakavaraisuuden kehittymiseen on ollut pääomarakenteen muutos. Oman pääoman määrä on lähes kaksinkertaistunut, kun samanaikaisesti yrityksen vieras pääoma on laskenut maltillisesti. Vakka-Suomen Panimo Oy:n liiketoiminnan voimakas kasvu on osaltaan myös edesauttanut yrityksen vakavaraisuuden positiivista kehitystä.

#### 6.4 Teerenpeli Yhtiöt Oy

Teerenpeli Yhtiöt Oy:n oman ja sijoitetun pääoman tuotto prosentti on ollut negatiivinen lähes koko tarkastelujakson ajan. Oman ja sijoitetun pääoman tuotto prosenttien arvot eivät ole kehittyneet merkittävästi tarkasteluajavälillä. Yrityksen kannattavuus liikevoittoprosentilla mitattuna on kehittynyt negatiivisesti tarkasteluajavälillä. Syy laskeneeseen liikevoittoprosenttiin on ollut yrityksen kulujen voimakkaampi kasvu suhteessa liikevaihtoon.

Teerenpeli Yhtiöt Oy:n maksuvalmius, käytettävien tunnuslukujen perusteella, on kasvanut heikolta tasolta hyvälle tasolle tarkastelujakson aikana. Syy maksuvalmiuden positiiviseen kehitykseen on ollut likvidien varojen voimakkaampi kasvu suhteessa yrityksen lyhytaikaisiin velkoihin.

Tarkastelujakson ensimmäisen ja viimeisen vuoden liikevaihto yrityksellä on pysynyt lähes samansuuruisena, likvidien varojen kasvaessa voimakkaasti. Tästä johtuen yrityksen maksuvalmiuden kehitys on ollut vahvasti positiivista tarkasteluaikavälillä.

Yrityksen vakavaraisuus, käytettävien tunnuslukujen pohjalta, on ollut heikoimmalla tasolla yhdessä Vakka-Suomen Panimo Oy:n kanssa. Tarkastelujakson aikana yrityksen pääomarakenne ei ole kokenut suuria muutoksia ja täten vakavaraisuus on pysynyt lähes samalla tasolla.

#### 6.5 Yhteenvedon sijoitustaulukot

Ensimmäisessä taulukossa olemme asettaneet yritykset paremmuusjärjestykseen kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden osalta. Sijoituksen perustuvat käytettyjen tunnuslukujen antamiin arvoihin ja yritysten sijoitukset ovat merkitty taulukkoon vuosikohtaisesti. Yritysten sijoitukset ovat suhteutettu ainoastaan toisiinsa, eikä huono sijoitus kerro välttämättä tunnusluvun heikosta arvosta.

Vuoden 2008 yritysten sijoitukset ja arvosanat kannattavuuden osalta on merkitty punaisella, koska sijoitukset ovat poikkeuksellisesti laskettu vain liikevoittoprosentti tunnusluvusta.

Oman ja sijoitetun pääoman tuottoprosenttien arvot ovat työssämme laskettu vuoden alun ja lopun keskiarvosta, jonka takia vuodelta 2008 lukuja ei ole saatu. Yritykset ovat sijoitettu sijoille yhdestä neljään, ensimmäisen sijan saaneella yrityksellä arvot ovat olleet suhteessa vahvimmat.



Esimerkiksi Nokian Panimo Oy:n kannattavuus on ollut yrityksistä heikoimmalla tasolla, sijalla 4, koko tarkastelujakson.

#### Yritysten sijoitukset vuosittain - 1. sijasta 4. sijalle

	Kannattavuus	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy		3	2	2	2
Teerenpeli Yhtiöt Oy		1	3	3	3
Nokian Panimo Oy		4	4	4	4
Vakka-Suomen Panimo Oy		2	1	1	1
	Maksuvalmius	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy		3	Jaettu 3	3	3
Teerenpeli Yhtiöt Oy		4	Jaettu 3	1	1
Nokian Panimo Oy		1	1	2	2
Vakka-Suomen Panimo Oy		2	2	4	4
	Vakavaraisuus	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy		1	1	1	1
Teerenpeli Yhtiöt Oy		3	4	Jaettu 3	Jaettu 3
Nokian Panimo Oy		2	2	2	2
Vakka-Suomen Panimo Oy		4	3	Jaettu 3	Jaettu 3

Taulukko 10: Yritysten sijoitukset vuosittain

Toisessa taulukossa olemme verranneet yritysten taloudentilaa yritystutkimusneuvottelukunnan antamien ohjearvojen perusteella, kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden osalta. Arvosanat perustuvat käytettyjen tunnuslukujen antamiin arvoihin ja yritysten arvოსanat ovat merkitty taulukkoon vuosikohtaisesti.

Esimerkiksi Lammin Sahti Oy:n vakavaraisuus on ollut hyvällä tasolla yritystutkimusneuvottelukunnan antamien ohjearvojen mukaan.

**Yritysten taludentila yritystutkimusneuvottelukunnan ohjearvojen mukaan**

	Kannattavuus	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	Heikko	Heikko	Hyvä	Hyvä	Hyvä
Teerenpeli Yhtiöt Oy	Tyydyttävä	Heikko	Heikko	Heikko	Heikko
Nokian Panimo Oy	Heikko	Heikko	Heikko	Heikko	Heikko
Vakka-Suomen Panimo Oy	Tyydyttävä	Heikko	Hyvä	Hyvä	Hyvä
	Maksuvalmius	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	Heikko	Heikko	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Teerenpeli Yhtiöt Oy	Heikko	Heikko	Hyvä	Hyvä	Hyvä
Nokian Panimo Oy	Hyvä	Hyvä	Hyvä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Vakka-Suomen Panimo Oy	Hyvä	Tyydyttävä	Heikko	Heikko	Heikko
	Vakavaraisuus	2008	2009	2010	2011
Lammin Sahti Oy	Hyvä	Hyvä	Hyvä	Hyvä	Hyvä
Teerenpeli Yhtiöt Oy	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Nokian Panimo Oy	Hyvä	Hyvä	Hyvä	Hyvä	Hyvä
Vakka-Suomen Panimo Oy	Heikko	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Hyvä

Taulukko 11: Yritysten taludentila ohjearvojen mukaan

## 7 Johtopäätökset

Opinnäytetyön tarkoituksena oli vertailla neljää suomalaista pienpanimoa vuosien 2008 - 2011 tilipäätöstietojen perusteella, kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden näkökulmasta.

Analyysien pohjalta olemme opinnäytetyössämme tulleet siihen tulokseen, että kun otetaan huomioon kaikki yrityksen terveystietojen osa-alueet sekä trendianalyysi, niin Lammin Sahti Oy on tarkasteltavista yrityksistä parhaiten pärjännyt. Yrityksen tunnuslukujen arvot ovat olleet pääosin hyvällä tasolla ja kehityssuunta on ollut tasainen ja positiivinen. Yritys on pärjännyt vertailussa kaikilla osa-alueilla pääosin hyvin tai tyydyttävästi. Kehitettävää Lammin Sahti Oy:n liiketoiminnassa voisi olla se, että yritys tarkastelisi kulurakennettaan. Esimerkiksi yrityksen ostot ovat kasvaneet voimakkaammin suhteessa yrityksen liikevaihtoon ja tämä laskee yrityksen kannattavuutta.

Toiseksi parhaiten analyysin pohjalta pärjäsi Vakka-Suomen Panimo Oy, jonka vahvuuksiin lukeutuu vahva kannattavuus sekä vakavaraisuuden voimakas kehitys. Positiiviseen kannattavuuden kehitykseen on vaikuttanut se, että yritys on kyennyt tehostamaan liiketoimintaansa. Toiminnan tehostaminen voidaan havaita muun muassa tarkastelemalla yrityksen liikevaihtoon ja ostojen välistä kehitystä.

Positiivista Vakka-Suomen Panimo Oy:n toiminnassa on ollut myös se, että yritys on onnistunut rahoittamaan voimakkaan kasvun sekä lainanlyhennykset tulorahoituksellaan. Tämän toimin-

nan seurauksena yrityksen likvidit varat ovat kuitenkin laskeneet vaarallisen alhaiselle tasolle, joka on vaarantanut yrityksen maksuvalmiuden. Maksuvalmius on laskenut heikolle tasolle tarkastelujakson aikana. Maksuvalmiuden varmistamiseksi tulisi yrityksen kasvattaa likvidien varojen määrää. Yritys voisi esimerkiksi rahoittaa hieman suuremman osan toiminnastaan vieraalla pääomalla vaarantamatta vakavaraisuuttaan.

Seuraavalle sijalle analyysien pohjalta sijoittui Nokian Panimo Oy, joka pärjäsikin tunnuslukujen pohjalta lähes yhtä vahvasti kuin Vakka-Suomen Panimo Oy. Nokian Panimo Oy:n vahvuuksiin kuuluu hyvä maksuvalmius sekä vakavaraisuus. Kokonaissijoitusta laski yrityksen heikoin kannattavuus tarkasteltavista yrityksistä.

Kannattamattomuus johtuu Nokian Panimo Oy:n tekemästä suuresta liiketappiosta tarkasteluaikavälillä. Merkittävin syy heikkoon tulokseen on ollut yrityksen korkeat liiketoiminnan kulut suhteessa liikevaihtoon. Esimerkiksi yrityksen maksamat palkat ja palkkiot ovat olleet korkeimmillaan yli 50 prosenttia yrityksen vuotuisesta liikevaihdosta. Vaikka yritys on tehnyt suurta liiketappiota tarkastelujaksolla, on kannattavuudessa havaittavissa selvää positiivista kehitystä. Mikäli yrityksen vahva kannattavuuden kehitys jatkuu tulevina vuosina samanlaisena, nousee yrityksen liiketoiminta voitolliseksi kahden seuraavan vuoden sisällä.

Vertailussa heikoiten pärjäsikin Teerenpeli Yhtiöt Oy, jonka heikkoon sijoitukseen vaikutti yrityksen alhainen kannattavuus ja vakavaraisuus. Maksuvalmius yrityksellä kehittyi positiivisesti, mutta kokonaiskuvaa tarkasteltaessa yrityksen sijoitus jäi viimeiseksi.

## Lähteet

### Kirjallisuus

- Niskanen, J. Niskanen, M. 2003 Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Edita.  
Niskanen, J. Niskanen, M. 2004 Tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Edita.  
Martikainen, T. Martikainen, M. 2009 Rahoituksen perusteet. Helsinki: WSOY  
Kallunki, Juha-Pekka. Kytönen, Erkki. 2002 Uusi tilinpäätösanalyysi. Helsinki: Kauppakaari  
Salmi, Ilari. 2004 Mitä tilinpäätös kertoo?. Helsinki: Edita

### Sähköiset lähteet

Lammin Sahti. 2012. Yritys. Viitattu 10.12.2012  
<http://www.sahti.fi/pages/Yritys/1338>

Lammin Sahti. 2012. Tiedotteet. Viitattu 10.12.2012  
<http://www.sahti.fi/pages/Tiedotteet/1859>

Teerenpeli Yhtiöt Oy. 2012. Teerenpeli Panimo & Tislaamossa. Viitattu 15.12.2012  
<http://www.teerenpeli.com/panimo/panimo/>

Nokian Panimo Oy. 2012. Yritys. Viitattu 12.12.2012  
<http://www.nokianpanimo.fi/yritys>

Vakka-Suomen Panimo Oy. Panimo. Viitattu 17.12.2012  
<http://www.vasp.fi/fi/sivu.cfm?id=277&mp=0,276>

Asiakastieto. 2013. Tunnusluvut. Viitattu 28.01.2013  
<http://www.asiakastieto.fi/voitto/ohje/tunnusluvut.htm>

### Muut lähteet

Lammin Sahti Oy Tilinpäätös 2008-2011

Nokian Panimo Oy Tilinpäätös 2008-2011

Vakka-Suomen Panimo Oy Tilinpäätös 2008-2011

Teerenpeli Yhtiöt Oy Tilinpäätös 2008-2011

## Kuviot

Kuvio 1: Lammin Sahti Oy:n liikevaihto 2008 - 2011 .....	8
Kuvio 2: Teerenpeli Yhtiöt Oy liikevaihto 2008 - 2011 .....	9
Kuvio 3: Nokian Panimo Oy liikevaihto 2008 - 2011 .....	10
Kuvio 4: Vakka-Suomen Panimo Oy liikevaihto 2008 - 2011 .....	11
Kuvio 5: Yrityksen terveyskolmio .....	11
Kuvio 6: Lammin Sahti Oy:n oman pääoman tuotto prosentti .....	22
Kuvio 7: Lammin Sahti Oy:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti .....	23
Kuvio 8: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n oman pääoman tuotto prosentti .....	30
Kuvio 9: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti .....	31
Kuvio 10: Nokian Panimo Oy:n oman pääoman tuotto prosentti .....	39
Kuvio 11: Nokian Panimo Oy:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti .....	40
Kuvio 12: Vakka-Suomen Panimo Oy:n oman pääoman tuotto prosentti .....	48
Kuvio 13: Vakka-Suomen Panimo Oy:n sijoitetun pääoman tuotto prosentti .....	49
Kuvio 14: Yritysten oman pääoman tuoton kehitys vuosina 2009 - 2011 .....	57
Kuvio 15: Yritysten sijoitetun pääoman tuoton kehitys vuosina 2009 - 2011 .....	58
Kuvio 16: Yritysten liikevoittoprosentin kehitys vuosina 2008 - 2011 .....	59
Kuvio 17: Yritysten nettopääomaprocentin kehitys vuosina 2008 - 2011 .....	60
Kuvio 18: Yritysten quick ratio kehitys vuosina 2008 - 2011 .....	62
Kuvio 19: Yritysten current ratio kehitys vuosina 2008 - 2011 .....	62
Kuvio 20: Yritysten omavaraisuusasteen kehitys vuosina 2008 - 2011 .....	64
Kuvio 21: Yritysten suhteellisen velkaantuneisuusprosentin kehitys vuosina 2008 - 2011 ..	65
Kuvio 22: Yritysten gearing prosentin kehitys vuosina 2008 - 2011 .....	66
Kuvio 23: Yritysten korkojen hoitokate kehitys vuosina 2008 - 2011 .....	67

## Taulukot

Taulukko 1: Esimerkki trendianalyysistä.....	20
Taulukko 2: Lammin Sahti Oy:n trendianalyysi tuloslaskelma .....	28
Taulukko 3: Lammin Sahti Oy:n trendianalyysi tase.....	29
Taulukko 4: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n trendianalyysi tuloslaskelma .....	36
Taulukko 5: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n trendianalyysi tase.....	38
Taulukko 6: Nokian Panimo Oy:n trendianalyysi tuloslaskelma.....	45
Taulukko 7: Nokian Panimo Oy:n trendianalyysi tase .....	47
Taulukko 8: Vakka-Suomen Panimo Oy:n trendianalyysi tuloslaskelma .....	54
Taulukko 9: Vakka-Suomen Panimo Oy:n trendianalyysi tase.....	56
Taulukko 10: Yritysten sijoitukset vuosittain .....	73
Taulukko 11: Yritysten taloudentila ohjearvojen mukaan.....	74

## Liitteet

Liite 1: Lammin Sahti Oy Tuloslaskelma 2008 - 2009 .....	80
Liite 2: Lammin Sahti Oy Tuloslaskelma 2010 - 2011 .....	81
Liite 3: Lammin Sahti Oy Tase vastaavaa 2008 -2009 .....	82
Liite 4: Lammin Sahti Oy Tase vastattavaa 2008 -2009 .....	83
Liite 5: Lammin Sahti Oy Tase vastaavaa 2010 -2011 .....	84
Liite 6: Lammin Sahti Oy Tase vastattavaa 2010 -2011 .....	85
Liite 7: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tuloslaskelma 2008 - 2009 .....	86
Liite 8: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tuloslaskelma 2010 - 2011 .....	87
Liite 9: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tase vastaavaa 2008 - 2009.....	88
Liite 10: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tase vastattavaa 2008 - 2009 .....	89
Liite 11: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tase vastaavaa 2010 - 2011 .....	90
Liite 12: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tase vastattavaa 2010 - 2011 .....	91
Liite 13: Nokian Panimo Oy:n Tuloslaskelma 2008 - 2009 .....	92
Liite 14: Nokian Panimo Oy:n Tuloslaskelma 2010 - 2011 .....	93
Liite 15: Nokian Panimo Oy:n Tase vastaavaa 2008 - 2009.....	94
Liite 16: Nokian Panimo Oy:n Tase vastattavaa 2008 - 2009.....	95
Liite 17: Nokian Panimo Oy:n Tase vastaavaa 2010 - 2011 .....	96
Liite 18: Nokian Panimo Oy:n Tase vastattavaa 2010 - 2011 .....	97
Liite 19: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tuloslaskelma 2008 - 2009.....	98
Liite 20: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tuloslaskelma 2010 - 2011 .....	99
Liite 21: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tase vastaavaa 2008 - 2009.....	100
Liite 22: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tase vastattavaa 2008 - 2009 .....	101
Liite 23: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tase vastaavaa 2010 - 2011.....	102
Liite 24: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tase vastattavaa 2010 - 2011 .....	103

## Liite 1: Lammin Sahti Oy Tuloslaskelma 2008 - 2009

Lammin Sahti Oy	TILINPÄÄTÖS	5(17)
Y-tunnus 0600092-5	01.01.2009-31.12.2009	
<b>TULOSLASKELMA</b>		
	<b>01.01.2009 - 31.12.2009</b>	<b>01.01.2008 - 31.12.2008</b>
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>728 757,57</b>	<b>548 303,01</b>
Liiketoiminnan muut tuotot		
Liiketoiminnan muut tuotot	25 950,52	19 842,75
Materiaalit ja palvelut		
Ostot tilikauden aikana	-263 975,53	-191 848,63
Varastojen muutos	-1 953,92	-2 890,22
Aineet tarvikkeet ja tavarat	-265 929,45	-194 738,85
Ulkopuoliset palvelut	-53 950,82	-42 461,15
Materiaalit ja palvelut	-319 880,27	-237 200,00
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-132 498,81	-116 974,94
Eläkekulut	-30 710,27	-23 506,88
Muut henkilösivukulut	-5 313,69	-5 424,60
Henkilöstökulut	-168 522,77	-145 906,42
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-33 193,24	-28 955,01
Poistot ja arvonalentumiset	-33 193,24	-28 955,01
Liiketoiminnan muut kulut		
Liiketoiminnan muut kulut	-227 034,25	-138 587,45
<b>LIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>6 077,56</b>	<b>17 496,88</b>
Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot muista pysyvien vastaa- vien sijoituksista	1 425,00	6 660,00
Muut korko- ja rahoitustuotot	3,41	21,05
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-5 799,19	-6 282,97
Rahoitustuotot ja -kulut	-4 370,78	398,08
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAIS- ERIÄ</b>	<b>1 706,78</b>	<b>17 894,96</b>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄ- TÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>1 706,78</b>	<b>17 894,96</b>
Tuloverot		
Tuloverot	-610,47	-3 174,39
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>		
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 096,31</b>	<b>14 720,57</b>



## Liite 2: Lammin Sahti Oy Tuloslaskelma 2010 - 2011

Lammin Sahti Oy  
Y-tunnus 0600092-5

TILINPÄÄTÖS  
01.01.2011-31.12.2011

3(17)

**TULOSLASKELMA**

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
<b>LIIKEVAIHTO</b>	1 023 204,70	855 454,64
Liiketoiminnan muut tuotot		
Liiketoiminnan muut tuotot	32 914,35	32 127,93
Materiaalit ja palvelut		
Ostot tilikauden aikana	-398 817,89	-320 824,84
Varastojen muutos	-474,85	278,91
Aineet tarvikkeet ja tavarat	-399 292,74	-320 545,93
Ulkopuoliset palvelut	-113 028,15	-71 099,77
Materiaalit ja palvelut	-512 320,89	-391 645,70
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-140 089,76	-125 141,83
Eläkekulut	-25 038,94	-27 071,05
Muut henkilösivukulut	-6 134,55	-6 215,79
Henkilöstökulut	-171 263,25	-158 428,67
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-39 570,09	-32 530,94
Poistot ja arvonalentumiset	-39 570,09	-32 530,94
Liiketoiminnan muut kulut		
Liiketoiminnan muut kulut	-279 992,11	-264 252,67
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>52 972,71</b>	<b>40 724,59</b>
Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot muista pysyvien vastaa- vien sijoituksista	1 410,00	1 300,00
Muut korko- ja rahoitustuotot	49,29	373,43
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-4 304,08	-4 082,42
Rahoitustuotot ja -kulut	-2 844,79	-2 408,99
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAIS- ERIÄ</b>	<b>50 127,92</b>	<b>38 315,60</b>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄ- TÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>50 127,92</b>	<b>38 315,60</b>
Tuloverot		
Tuloverot	-13 337,74	-9 774,32
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>36 790,18</b>	<b>28 541,28</b>

## Liite 3: Lammin Sahti Oy Tase vastaavaa 2008 -2009

Lammin Sahti Oy	TILINPÄÄTÖS	3(17)
Y-tunnus 0600092-5	01.01.2009-31.12.2009	
<b>TASE</b>		
<b>TASE VASTAAVAA</b>		
V A S T A A V A A	31.12.2009	31.12.2008
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Liikearvo	8 550,00	11 400,00
Aineettomat hyödykkeet	8 550,00	11 400,00
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet	2 018,26	2 018,26
Rakennukset ja rakennelmat	5 197,75	5 588,97
Koneet ja kalusto	112 321,29	94 350,25
Muut aineelliset hyödykkeet	12 638,37	16 278,15
Aineelliset hyödykkeet	132 175,67	118 235,63
Sijoitukset		
Muut osakkeet ja osuudet	12 115,71	12 115,71
Sijoitukset	12 115,71	12 115,71
PYSYVÄT VASTAAVAT	152 841,38	141 751,34
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	36 274,26	38 228,18
Vaihto-omaisuus	36 274,26	38 228,18
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset	6 412,88	11 852,14
Lainasaamiset	856,20	856,20
Muut saamiset		335,08
Siirtosaamiset	16 961,10	16 393,62
Lyhytaikaiset saamiset	24 230,18	29 437,04
Rahat ja pankkisaamiset		
Rahat ja pankkisaamiset	1 044,99	1 057,67
VAIHTUVAT VASTAAVAT	61 549,43	68 722,89
V A S T A A V A A	214 390,81	210 474,23

## Liite 4: Lammin Sahti Oy Tase vastattavaa 2008 -2009

Lammin Sahti Oy	TILINPÄÄTÖS	4(17)
Y-tunnus 0600092-5	01.01.2009-31.12.2009	

---

<b>TASE VASTATTAVAA</b>		
<b>VASTATTAVAA</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osake-, osuus- ja muu vastaava po	17 612,64	17 612,64
Ylikurssirahasto	35 571,36	35 571,36
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	48 710,49	33 989,92
Tilikauden voitto	1 096,31	14 720,57
<b>OMA PÄÄOMA</b>	<b>102 990,80</b>	<b>101 894,49</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Lainat rahoituslaitoksilta	45 462,28	23 070,92
Pitkäaikainen vieras pääoma	45 462,28	23 070,92
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Lainat rahoituslaitoksilta	17 976,96	40 375,00
Ostovelat	37 904,25	32 326,53
Muut velat	1 658,14	679,59
Siirtovelat	8 398,38	12 127,70
Lyhytaikainen vieras pääoma	65 937,73	85 508,82
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>111 400,01</b>	<b>108 579,74</b>
<b>VASTATTAVAA</b>	<b>214 390,81</b>	<b>210 474,23</b>

## Liite 5: Lammin Sahti Oy Tase vastaavaa 2010 -2011

Lammin Sahti Oy  
Y-tunnus 0600092-5

TILINPÄÄTÖS  
01.01.2011-31.12.2011

4(17)

**TASE****TASE VASTAAVAA**

V A S T A A V A A	31.12.2011	31.12.2010
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
Liikearvo	2 850,00	5 700,00
Aineettomat hyödykkeet	2 850,00	5 700,00
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet	2 018,26	2 018,26
Rakennukset ja rakennelmat	4 495,54	4 833,91
Koneet ja kalusto	103 145,21	106 715,03
Muut aineelliset hyödykkeet	8 000,00	10 000,00
Aineelliset hyödykkeet	117 659,01	123 567,20
Sijoitukset		
Muut osakkeet ja osuudet	13 555,71	13 555,71
Sijoitukset	13 555,71	13 555,71
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>	<b>134 064,72</b>	<b>142 822,91</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	36 078,32	36 553,17
Vaihto-omaisuus	36 078,32	36 553,17
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset	21 112,19	34 589,76
Lainasaamiset	856,20	856,20
Muut saamiset		980,00
Siirtosaamiset	21 269,88	22 898,20
Lyhytaikaiset saamiset	43 238,27	59 324,16
Rahat ja pankkisaamiset		
Rahat ja pankkisaamiset	29 270,19	3 950,13
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>	<b>108 586,78</b>	<b>99 827,46</b>
<b>V A S T A A V A A</b>	<b>242 651,50</b>	<b>242 650,37</b>

## Liite 6: Lammin Sahti Oy Tase vastattavaa 2010 -2011

Lammin Sahti Oy  
Y-tunnus 0600092-5

TILINPÄÄTÖS  
01.01.2011-31.12.2011

5(17)

---

**TASE VASTATTAVAA**

VASTATTAVAA	31.12.2011	31.12.2010
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osake-, osuus- ja muu vastaava po	17 612,64	17 612,64
Ylikurssirahasto	35 571,36	35 571,36
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	78 348,08	49 806,80
Tilikauden voitto	36 790,18	28 541,28
OMA PÄÄOMA	168 322,26	131 532,08
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	5 445,91	16 991,38
Pitkäaikainen vieras pääoma	5 445,91	16 991,38
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	11 556,04	11 205,13
Ostovelat	34 641,53	59 530,91
Muut velat	7 614,07	11 377,40
Siirtovelat	15 071,69	12 013,47
Lyhytaikainen vieras pääoma	68 883,33	94 126,91
VIERAS PÄÄOMA	74 329,24	111 118,29
<b>VASTATTAVAA</b>	<b>242 651,50</b>	<b>242 650,37</b>

## Liite 7: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tuloslaskelma 2008 - 2009

Vakka-Suomen Panimo Oy	TULOSLASKELMA	Sivu 1.1
<b>Pohjoistullikatu 11</b>		
<b>23500 UUSIKAUPUNKI</b>		
<b>Y-tunnus 2137844-0</b>		
	1.1.2009	2.9.2007
Rahayksikkö EUR	- 31.12.2009	- 31.12.2008
<b>LIIVEVAIHTO</b>	449 962,37	200 563,47
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	558,69	9 426,42
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-163 646,01	-95 451,15
Varastojen lisäys / vähennys	8 598,12	28 328,87
Ulkopuoliset palvelut	-22 474,06	-15 632,17
	-177 521,95	-82 754,45
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-58 534,05	-13 039,76
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-8 025,69	-2 042,40
Muut henkilösivukulut	-3 673,97	-1 039,26
	-70 233,71	-16 121,42
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-41 451,05	-18 869,85
	-41 451,05	-18 869,85
Liiketoiminnan muut kulut	-142 924,41	-80 053,72
<b>LIIVEVOITTO (-TAPPIO)</b>	18 389,94	12 190,45
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	7,64	1,00
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-11 155,89	-17 688,46
	-11 148,25	-17 687,46
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	7 241,69	-5 497,01
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS- SIIRTOJA JA VEROJA</b>	7 241,69	-5 497,01
Tuloverot		
Tilikauden verot	-475,00	0,00
	-475,00	0,00
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	6 766,69	-5 497,01

## Liite 8: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tuloslaskelma 2010 - 2011

Vakka-Suomen Panimo Oy	TULOSLASKELMA	Sivu 1.1
Pohjoistullikatu 11 23500 UUSIKAUPUNKI Y-tunnus 2137844-0		
	1.1.2011	1.1.2010
Rahayksikkö EUR	- 31.12.2011	- 31.12.2010
<b>LIKEVAIHTO</b>	919 803,83	610 972,90
Valmiiden ja keskenäisen tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	188,82	6 618,67
Liiketoiminnan muut tuotot	589,48	3 603,67
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-351 175,04	-204 961,64
Varastojen lisäys / vähennys	17 822,88	11 958,13
Ulkopuoliset palvelut	-51 065,31	-29 604,38
	-384 417,48	-222 609,90
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-169 600,46	-121 650,00
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-31 765,08	-20 915,08
Muut henkilösivukulut	-8 669,90	-7 599,75
	-210 035,44	-150 164,83
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-46 121,83	-45 829,38
	-46 121,83	-45 829,38
Liiketoiminnan muut kulut	-187 973,11	-151 045,66
<b>LIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	92 034,27	51 545,46
Rahoitustuotot ja -kulut		
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	82,26	35,47
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-8 953,79	-8 046,78
	-8 871,53	-8 011,31
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	83 162,74	43 534,15
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA</b>	83 162,74	43 534,15
Tuloverot		
Tilikauden verot	-21 650,80	-11 344,58
	-21 650,80	-11 344,58
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	61 511,94	32 189,57

## Liite 9: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tase vastaavaa 2008 - 2009

Vakka-Suomen Panimo Oy	TASE	Sivu 2.1
<b>Pohjoistullikatu 11 23500 UUSIKAUPUNKI Y-tunnus 2137844-0</b>		
Rahayksikkö EURO	31.12.2009	31.12.2008
<b>V A S T A A V A A</b>		
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	24 706,80	31 765,90
	<u>24 706,80</u>	<u>31 765,90</u>
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	286 513,29	266 245,60
	<u>286 513,29</u>	<u>266 245,60</u>
	311 220,09	298 011,50
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	36 926,99	28 328,87
Keskeneräiset tuotteet	3 122,00	2 854,00
Valmiit tuotteet/Tavarat	6 863,11	6 572,42
	<u>46 912,10</u>	<u>37 755,29</u>
Saamiset		
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	20 138,56	23 070,38
Muut saamiset	0,00	14 741,41
Siirtosaamiset	0,00	4 184,06
	<u>20 138,56</u>	<u>41 995,85</u>
Rahat ja pankkisaamiset	37 204,87	33 976,69
	104 255,53	113 727,83
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>415 475,62</b>	<b>411 739,33</b>



## Liite 10: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tase vastattavaa 2008 - 2009

Vakka-Suomen Panimo Oy	TASE	Sivu 2.2
<b>Pohjoistullikatu 11 23500 UUSIKAUPUNKI Y-tunnus 2137844-0</b>		
Rahayksikkö EURO	31.12.2009	31.12.2008
<b>V A S T A T T A V A A</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma		
Osakepääoma	83 500,00	83 500,00
	<u>83 500,00</u>	<u>83 500,00</u>
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	30 000,00	30 000,00
	<u>30 000,00</u>	<u>30 000,00</u>
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	-5 497,01	0,00
Tilikauden voitto (tappio)	6 766,69	-5 497,01
	<u>114 769,68</u>	<u>108 002,99</u>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	174 871,39	220 574,23
Muut velat	32 000,00	40 000,00
	<u>206 871,39</u>	<u>260 574,23</u>
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	45 702,84	28 675,74
Ostovelat	27 617,57	10 023,54
Muut velat	6 925,37	10,00
Siirtovelat	13 588,77	4 452,83
	<u>93 834,55</u>	<u>43 162,11</u>
	<u>300 705,94</u>	<u>303 736,34</u>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>415 475,62</b>	<b>411 739,33</b>

## Liite 11: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tase vastaavaa 2010 - 2011

Vakka-Suomen Panimo Oy	TASE	Sivu 2.1
<b>Pohjoistullinkatu 11</b> <b>23500 UUSIKAUPUNKI</b> <b>Y-tunnus 2137844-0</b>		
Rahayksikkö EURO	31.12.2011	31.12.2010
<b>V A S T A A V A A</b>		
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	10 588,58	17 647,70
	10 588,58	17 647,70
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	313 121,45	306 511,75
	313 121,45	306 511,75
	323 710,03	324 159,45
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	66 705,98	48 883,12
Keskeneräiset tuotteet	6 574,58	6 762,80
Valmiit tuotteet/Tavarat	8 218,04	9 640,98
Ennakkomaksut	843,00	0,00
	84 341,58	65 486,90
Saamiset		
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	36 941,80	38 547,50
Siirto-osaamiset	4 549,63	610,00
	43 491,43	39 157,50
Rahat ja pankkisaamiset		
	11 445,76	22 256,46
	139 276,77	128 900,86
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>462 986,80</b>	<b>451 060,31</b>

## Liite 12: Vakka-Suomen Panimo Oy:n Tase vastattavaa 2010 - 2011

Vakka-Suomen Panimo Oy	TASE	Sivu 2.2
<b>Pohjoistullikatu 11</b> <b>23500 UUSIKAUPUNKI</b> <b>Y-tunnus 2137844-0</b>		
Rahayksikkö EURO	31.12.2011	31.12.2010
<b>V A S T A T T A V A A</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma		
Osakepääoma	83 500,00	83 500,00
	83 500,00	83 500,00
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	30 000,00	30 000,00
	30 000,00	30 000,00
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	33 459,25	1 269,68
Tilikauden voitto (tappio)	61 511,94	32 160,57
	208 471,19	148 959,25
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	111 454,56	144 883,45
Muut velat	0,00	24 000,00
	111 454,56	168 883,45
Lyhytaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	45 664,64	37 840,39
Ostovelat	34 700,89	29 335,53
Muut velat	16 858,59	22 129,78
Siirtovelat	45 840,93	45 901,83
	143 063,05	135 207,61
	254 517,61	304 101,06
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>462 988,80</b>	<b>451 060,31</b>

## Liite 13: Nokian Panimo Oy:n Tuloslaskelma 2008 - 2009

Nokian Panimo Oy	TULOSLASKELMA		Sivu 1
<b>Nuijamiestentie 17</b>			
<b>37120 NOKIA</b>			
<b>Y-tunnus 0872399-1</b>			
	1.1.2009	1.1.2008	
Rahayksikkö EURO	- 31.12.2009	- 31.12.2008	
<b>LIIVEVAIHTO</b>	924 408,40	738 074,28	
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-56 667,15	55 418,61	
Liiketoiminnan muut tuotot	14 809,54	108 380,01	
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	-402 252,65	-548 780,13	
Varastojen lisäys / vähennys	-63 879,77	16 075,97	
Ulkopuoliset palvelut	-42 093,80	-35 703,43	
	-508 226,22	-568 407,59	
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-424 910,20	-406 475,67	
Henkilösivukulut			
Eläkekulut	-85 596,35	-58 695,81	
Muut henkilösivukulut	-17 693,68	-19 128,44	
	-528 200,23	-484 299,92	
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot	-74 524,14	-65 562,07	
	-74 524,14	-65 562,07	
Liiketoiminnan muut kulut	-745 591,73	-456 438,04	
<b>LIIVEVOITTO (-TAPPIO)</b>	-973 991,53	-672 834,72	
Rahoitustuotot ja -kulut			
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muilta	2 621,12	32 222,25	
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Muille	-4 597,14	-41 601,96	
	-1 976,02	-9 379,71	
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	-975 967,55	-682 214,43	
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS- SIIRTOJA JA VEROJA</b>	-975 967,55	-682 214,43	
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	-975 967,55	-682 214,43	

## Liite 14: Nokian Panimo Oy:n Tuloslaskelma 2010 - 2011

Nokian Panimo Oy	TULOSLASKELMA		Sivu 3
<b>Nuijamiestentie 17</b>			
<b>37120 NOKIA</b>			
<b>Y-tunnus 0872399-1</b>			
	01.01.2011	01.01.2010	
Rahayksikkö EURO	- 31.12.2011	- 31.12.2010	
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>2 147 342,28</b>	<b>1 297 891,28</b>	
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-18 453,40	64 342,63	
Liiketoiminnan muut tuotot	3 790,47	35 065,53	
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	-793 794,74	-541 043,48	
Varastojen lisäys / vähennys	-33 669,08	94 445,16	
Ulkopuoliset palvelut	-30 953,15	-51 402,78	
	-858 416,97	-498 001,10	
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-493 561,48	-401 712,30	
Henkilösivukulut			
Eläkekulut	-87 546,51	-72 968,75	
Muut henkilösivukulut	-20 448,19	-17 415,83	
	-601 555,18	-492 096,88	
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot	-85 354,49	-76 377,02	
	-85 354,49	-76 377,02	
Liiketoiminnan muut kulut	-784 315,55	-694 258,73	
<b>LIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>-196 962,85</b>	<b>-363 434,29</b>	
Rahitustuotot ja -kulut			
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muilta	41,82	562,92	
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Muille	-3 729,93	-1 782,59	
	-3 688,11	-1 219,67	
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	<b>-200 650,96</b>	<b>-364 653,96</b>	
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS- SIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>-200 650,96</b>	<b>-364 653,96</b>	
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>-200 650,96</b>	<b>-364 653,96</b>	

## Liite 15: Nokian Panimo Oy:n Tase vastaavaa 2008 - 2009

Nokian Panimo Oy	TASE		Sivu 1
Nuijamiestentie 17			
37120 NOKIA			
Y-tunnus 0872399-1			
Rahayksikkö EURO	31.12.2009	31.12.2008	
<b>V A S T A A V A A</b>			
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet			
Muut pitkävaikutteiset menot	12 683,22	0,00	
	<u>12 683,22</u>	<u>0,00</u>	
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet			
Omistettut	179 196,53	179 196,53	
Rakennukset ja rakennelmat			
Omistettut	445 895,74	477 146,50	
Koneet ja kalusto	<u>220 505,84</u>	<u>235 864,96</u>	
	845 598,11	892 207,99	
	858 281,33	892 207,99	
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	90 652,99	154 532,76	
Keskeneräiset tuotteet	30 804,00	44 047,00	
Valmiit tuotteet/Tavarat	<u>17 699,74</u>	<u>61 123,89</u>	
	139 156,73	259 703,65	
Saamiset			
Lyhytaikaiset			
Myyntisaamiset	114 174,79	74 831,59	
Muut saamiset	27 169,33	50 615,52	
Maksamattomat osakkeet/osuudet	769 999,50	0,00	
Siirtosaamiset	<u>3 724,14</u>	<u>7 310,85</u>	
	915 067,76	132 757,96	
Rahat ja pankkisaamiset	12 493,82	709 021,04	
	1 066 718,31	1 101 482,65	
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>1 924 999,64</b>	<b>1 993 690,64</b>	

## Liite 16: Nokian Panimo Oy:n Tase vastattavaa 2008 - 2009

Nokian Panimo Oy	TASE	Sivu 2
Nuijamiestentie 17 37120 NOKIA Y-tunnus 0872399-1		
Rahayksikkö EURO	31.12.2009	31.12.2008
<b>V A S T A T T A V A A</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma		
Osakepääoma	650 265,00	614 265,00
Osakepääoman korotus	769 999,50	0,00
	<u>1 420 264,50</u>	<u>614 265,00</u>
Arvonkorotusrahasto	112 885,79	112 885,79
Vararahasto	42 422,70	42 422,70
Muut rahastot		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	925 395,67	1 910 000,00
	<u>925 395,67</u>	<u>1 910 000,00</u>
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	-3 140,16	-305 530,06
Tilikauden voitto (tappio)	-975 967,55	-682 214,43
	<u>1 521 860,95</u>	<u>1 691 829,00</u>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitoksilta	168 994,77	0,00
	<u>168 994,77</u>	<u>0,00</u>
Lyhytaikainen		
Ostovelat	143 203,31	150 030,54
Muut velat	20 139,97	63 182,42
Siirtovelat	70 800,64	88 648,68
	<u>234 143,92</u>	<u>301 861,64</u>
	403 138,69	301 861,64
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>1 924 999,64</b>	<b>1 993 690,64</b>

## Liite 17: Nokian Panimo Oy:n Tase vastaavaa 2010 - 2011

Nokian Panimo Oy	TASE	Sivu 4
Nuljamiestentie 17 37120 NOKIA Y-tunnus 0872399-1		
Rahayksikkö EURO	31.12.2011	31.12.2010
<b>V A S T A A V A A</b>		
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteliset menot	17 147,91	9 512,42
	17 147,91	9 512,42
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet		
Omistatut	179 196,53	179 196,53
Rakennukset ja rakennelmat		
Omistatut	383 394,22	414 644,96
Koneet ja kalusto	245 437,23	226 649,56
	808 027,98	820 491,07
Sijoitukset		
Muut osakkeet ja osuudet	85,00	0,00
	85,00	0,00
	825 260,89	830 003,49
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	151 429,07	185 098,16
Keskeneräiset tuotteet	49 392,00	52 458,00
Valmiit tuotteet/Tavarat	45 000,97	60 388,37
	245 822,04	297 944,52
Saamiset		
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	313 078,16	196 805,59
Muut saamiset	4 356,00	4 356,00
Siirtosaamiset	13 642,33	18 776,51
	331 076,49	219 938,10
Rahat ja pankkisaamiset	26 573,57	30 349,12
	603 472,10	548 231,74
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>1 428 732,99</b>	<b>1 378 235,23</b>



## Liite 18: Nokian Panimo Oy:n Tase vastattavaa 2010 - 2011

Nokian Panimo Oy	TASE	Sivu 5
Nuijamiestentie 17 37120 NOKIA Y-tunnus 0872399-1		
Rahayksikkö EURO	31.12.2011	31.12.2010
<b>VASTATTAVAA</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma		
Osakepääoma	650 265,00	650 265,00
	<u>650 265,00</u>	<u>650 265,00</u>
Arvonkorotusrahasto	112 885,79	112 885,79
Vararahasto	42 422,70	42 422,70
Muut rahastot		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 695 395,17	1 695 395,17
	<u>1 695 395,17</u>	<u>1 695 395,17</u>
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	-1 343 761,67	-979 107,71
Tilikauden voitto (tappio)	-200 650,98	-364 653,96
	956 556,03	1 157 208,99
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		
Pitkäaikainen		
Lainat rahoituslaitokelta	124 434,06	0,00
	<u>124 434,06</u>	<u>0,00</u>
Lyhytaikainen		
Saadut ennakot	1 283,35	777,64
Ostovelat	111 465,88	98 911,49
Muut velat	146 769,19	53 880,70
Siirtovelat	88 224,50	67 478,41
	<u>347 742,90</u>	<u>221 028,24</u>
	472 176,96	221 028,24
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>1 428 732,99</b>	<b>1 378 235,23</b>

## Liite 19: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tuloslaskelma 2008 - 2009

Teerenpeli Yhtiöt Oy (ent. Kolibri Star Oy) Rautatiekatu 13 15110 Lahti Y-tunnus 0957208-0	TULOSLASKELMA	Sivu 4.1
	1.2.2009	1.2.2008
Rahayksikkö EURO	- 31.1.2010	- 31.1.2009
<b>LIKEVAIHTO</b>	2 588 162,29	1 969 222,73
Liiketoiminnan muut tuotot	224 114,26	149 567,75
Materiaalit ja palvelut		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-1 020 927,87	-589 488,21
Varastojen lisäys / vähennys	72 885,22	62 271,27
Ulkopuoliset palvelut	-8 329,03	-7 044,36
	-956 371,68	-534 261,30
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-477 300,32	-428 638,67
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-86 402,45	-72 656,42
Muut henkilösivukulut	-13 896,39	-24 015,23
	-577 599,16	-525 310,32
Poistot ja arvonalentumiset		
Suunnitelman mukaiset poistot	-384 089,55	-183 397,89
	-384 089,55	-183 397,89
Liiketoiminnan muut kulut	-927 798,14	-713 912,90
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	-33 581,98	161 908,07
Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	15 000,00	9 045,00
Tuotot osuuksista omistusyhteisyriksissä	0,00	6 660,00
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Muilta	2 093,66	2 140,50
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-37 770,78	-39 287,21
	-20 677,12	-21 441,71
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	-54 259,10	140 466,36
Satunnaiset erät		
Satunnaiset tuotot	200 000,00	200 000,00
	200 000,00	200 000,00
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA</b>	145 740,90	340 466,36
Tuloverot		
Tilikauden verot	-35 968,07	-82 130,16
	-35 968,07	-82 130,16
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	109 772,83	258 336,20

## Liite 20: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tuloslaskelma 2010 - 2011

Teerenpeli Yhtiöt Oy	TULOSLASKELMA		Sivu 1
<b>Rautatienkatu 13</b>			
<b>15110 Lahti</b>			
<b>Y-tunnus 0957208-0</b>			
	01.02.2011	01.02.2010	
Rahayksikkö EURO	- 31.01.2012	- 31.01.2011	
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>1 877 373,96</b>	<b>1 259 982,39</b>	
Liiketoiminnan muut tuotot	741 243,62	584 011,95	
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	-998 359,46	-594 983,11	
Varastojen lisäys / vähennys	48 960,86	178 443,00	
Ulkopuoliset palvelut	-9 392,24	-6 563,65	
	-958 790,84	-423 103,76	
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-403 354,78	-392 262,33	
Henkilösivukulut			
Eläkekulut	-80 253,76	-70 621,79	
Muut henkilösivukulut	-20 881,55	-19 160,19	
	-504 490,09	-482 044,31	
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot	-243 260,54	-210 104,54	
	-243 260,54	-210 104,54	
Liiketoiminnan muut kulut	-840 034,63	-742 001,98	
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>72 041,48</b>	<b>-13 260,25</b>	
Rahoitustuotot ja -kulut			
Muut korko- ja rahoitustuotot	5 554,54	2 116,98	
Muilta			
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-42 974,44	-32 356,44	
Muille	-37 419,90	-30 239,46	
	-37 419,90	-30 239,46	
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>	<b>34 621,58</b>	<b>-43 499,71</b>	
Satunnaiset erät			
Satunnaiset tuotot	900 000,00	460 240,63	
	900 000,00	460 240,63	
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>934 621,58</b>	<b>416 740,92</b>	
Tuloverot			
Tilikauden verot	-230 995,33	-104 272,82	
	-230 995,33	-104 272,82	
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>703 626,25</b>	<b>312 468,10</b>	

## Liite 21: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tase vastaavaa 2008 - 2009

Teerenpeli Yhtiöt Oy (ent. Kolibri Star Oy) Rautatiekatu 13 15110 Lahti Y-tunnus 0957208-0	TASE	Sivu 3.1
Rahayksikkö EURO	31.1.2010	31.1.2009
<b>V A S T A A V A A</b>		
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	227 714,17	310 672,48
	<u>227 714,17</u>	<u>310 672,48</u>
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet		
Omistettut	36 346,09	31 014,95
Rakennukset ja rakennelmat		
Omistettut	596 072,31	0,00
Koneet ja kalusto	452 407,17	346 355,55
Muut aineelliset hyödykkeet	10 604,41	1 715,52
Ennakkomaksut ja keskener hankinnat	0,00	542 290,34
	<u>1 095 429,98</u>	<u>921 376,36</u>
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	63 497,45	2 537,45
Osuudet omistusyhteisyriksissä	4 000,00	4 000,00
Muut osakkeet ja osuudet	415 022,39	415 022,39
	<u>482 519,84</u>	<u>421 559,84</u>
	1 805 663,99	1 653 608,68
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	240 995,03	168 779,83
Valmiit tuotteet/Tavarat	36 976,34	36 306,32
	<u>277 971,37</u>	<u>205 086,15</u>
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Saamiset saman kons. yrityksiltä	267 497,56	148 770,43
Saamiset omistusyhteisyriksiltä	42 776,28	42 863,83
Muut saamiset	5 000,00	5 000,00
	<u>315 273,84</u>	<u>196 634,26</u>
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	226 348,39	40 309,80
Saamiset saman kons. yrityksiltä	0,00	9 045,00
Muut saamiset	0,00	23 319,75
Siirtosaamiset	25 558,79	116 112,01
	<u>251 907,18</u>	<u>188 786,56</u>
	41 740,73	54 279,46
Rahat ja pankkisaamiset	886 893,12	644 786,43
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>2 692 557,11</b>	<b>2 298 395,11</b>

## Liite 22: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tase vastattavaa 2008 - 2009

Teerenpeli Yhtiöt Oy (ent. Kolibri Star Oy) Rautatienkatu 13 15110 Lahti Y-tunnus 0957208-0		TASE	Sivu 3.2
Rahayksikkö EURO		31.1.2010	31.1.2009
<b>V A S T A T T A V A A</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma			
Osakepääoma		<u>2 522,82</u>	<u>2 522,82</u>
		2 522,82	2 522,82
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		810 626,15	672 289,95
Tilikauden voitto (tappio)		109 772,83	258 336,20
		922 921,80	933 148,97
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Pitkäaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta		1 068 044,00	732 408,01
Muut velat		<u>60 000,00</u>	<u>0,00</u>
		1 128 044,00	732 408,01
Lyhytaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta		189 333,22	241 486,32
Ostovelat		118 103,58	147 509,78
Velat omistusyhteisyrityksille		20 008,00	0,00
Muut velat		188 297,06	101 912,72
Siirtovelat		<u>125 849,45</u>	<u>141 929,31</u>
		641 591,31	632 838,13
		1 769 635,31	1 365 246,14
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>2 692 557,11</b>	<b>2 298 395,11</b>

## Liite 23: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tase vastaavaa 2010 - 2011

Teerenpeli Yhtiöt Oy	TASE	Sivu 1
Rautatienkatu 13 15110 Lahti Y-tunnus 0957208-0		
Rahayksikkö EURO	31.01.2012	31.01.2011
<b>V A S T A A V A A</b>		
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>		
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	7 894,30	36 949,36
	<u>7 894,30</u>	<u>36 949,36</u>
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet		
Omistettut	41 326,24	36 346,09
Rakennukset ja rakennelmat		
Omistettut	1 161 262,65	557 137,25
Koneet ja kalusto	377 431,55	414 379,26
Muut aineelliset hyödykkeet	8 629,09	9 616,75
Ennakkomaksut ja keskenerä hankinnat	0,00	3 012,20
	<u>1 588 649,53</u>	<u>1 020 491,55</u>
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	338 361,52	338 361,52
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	4 000,00	4 000,00
Muut osakkeet ja osuudet	415 022,39	415 022,39
	<u>757 383,91</u>	<u>757 383,91</u>
	2 353 927,74	1 814 824,82
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	476 592,04	419 586,17
	<u>476 592,04</u>	<u>419 586,17</u>
Saamiset		
Pitkäaikaiset		
Saamiset saman kons. yrityksiltä	1 016 258,73	460 000,00
Saamiset omistusyhteisyhteisöiltä	42 776,28	42 776,28
	<u>1 059 035,01</u>	<u>502 776,28</u>
Lyhytaikaiset		
Myyntisaamiset	114 637,25	121 885,38
Muut saamiset	72,31	0,00
Siirtosaamiset	58 438,60	19 169,12
	<u>173 148,16</u>	<u>141 054,50</u>
Rahat ja pankkisaamiset	645 921,48	558 013,79
	2 354 696,69	1 621 430,74
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>4 708 624,43</b>	<b>3 436 255,56</b>

## Liite 24: Teerenpeli Yhtiöt Oy:n Tase vastattavaa 2010 - 2011

Teerenpeli Yhtiöt Oy	TASE		Sivu 2
Rautatiekatu 13 15110 Lahti Y-tunnus 0957208-0			
Rahayksikkö EURO	31.01.2012	31.01.2011	
<b>V A S T A T T A V A A</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma			
Osakepääoma	<u>2 522,82</u>	<u>2 522,82</u>	
	2 522,82	2 522,82	
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	992 867,08	800 398,98	
Tilikauden voitto (tappio)	703 626,25	312 468,10	
	1 699 016,15	1 115 389,90	
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Pitkäaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta	1 106 888,60	1 011 606,19	
Muut velat	<u>30 000,00</u>	<u>60 000,00</u>	
	1 136 888,60	1 071 606,19	
Lyhytaikainen			
Lainat rahoituslaitoksilta	169 141,68	159 441,28	
Ostovelat	145 490,16	55 943,54	
Velat saman konsernin yrityksille	1 169 846,08	648 743,26	
Muut velat	172 817,48	222 058,29	
Siirtovelat	<u>215 424,28</u>	<u>163 073,10</u>	
	1 872 719,68	1 249 259,47	
	3 009 608,28	2 320 865,66	
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>4 708 624,43</b>	<b>3 436 255,56</b>	