

AS Graanul Invest

Majandusaasta aruanne 2011

AS Graanul Invest
Humala 2
10617 Tallinn
Eesti
Telefon +372 6699870
Faks +372 6699871

Majandusaasta algus
01.01.2011

Majandusaasta lõpp
31.12.2011

Peamine tegevusala
Biokütuse tootmine ja müük

Elektronpost info@graanulinvest.com
Interneti koduleht www.graanulinvest.com
Äriregistri kood 10990825

Sisukord

	Lk.
Tegevusaruanne	3
Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne	7
Konsolideeritud finantsseisundi aruanne	7
Konsolideeritud koondkasumiaruanne	8
Konsolideeritud rahavoogude aruanne	9
Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne	10
Konsolideeritud raamatupidamisaruande lisad	11
Juhatuse allkirjad aastaaruandele	37
Vandeauditori aruanne	38
Kasumi jaotamise ettepanek	39
Aktsionäride nimekiri	40
Tegevusalade loetelu	41

Tegevusaruanne

Puidugraanulitööstus 2011

Puidugraanulite tootmise ja tarbimise maht kasvas maailmas 2011. aastal. Valmisid mitmete suurte tööstustarbijate/energiatootjate investeeringud biomassi kasutamisse. Jätkuvalt investeeriti aktiivselt uute pelleti tootmisvõimsuste väljaarendamisse.

Kokku oli aasta lõpuks väljaehitatud või valmimisetapis tootmisvõimsusi 35 miljoni tonni puidugraanuli tootmiseks¹. Tegelik tootmis- ja tarbimismaht oli 2011. aastal hinnanguliselt 14-15 miljoni tonni puidugraanuleid.

Tootmiskaht Euroopas jäi ca 10 miljoni tonni piiresse ning ei kasvanud oluliselt võrreldes eelneva aastaga. Peamine kasv tuli Põhja-Ameerikas aga ka mujal tootmist alustanud uute tootmisüksuste arvel. Suurem osa Põhja-Ameerikas toodetud puidugraanulitest leidis tee Euroopa turule.

Puidugraanuli tarbimine on kiirelt kasvamas ning seda jätkuvalt eriti Euroopas. Suurem tõus puidugraanuli tarbimisele on toimunud tööstustarbijate poolel, kus olulist mõju on avaldanud erinevate Euroopa Liidu riikide poliitilised eesmärgid taastuvenergia osakaalu kasvatamiseks ning CO₂ emissiooni kvoodid ja CO₂ maksustamine. Täiendavalt on hoogustanud puidugraanulite kasutamist kivisöe ja teiste kütuste hinnatõus.

Stabiilselt jätkus turukasv Euroopa suurematel jaeklienditurgudel (Saksamaa, Taani, Rootsi, Itaalia), kus eratarbijatele on loodud atraktiivne ja motiveeriv keskkond ja infrastruktuur puidugraanulikütte kasutamiseks.

Eesti, Läti ning Leedu puidugraanulite turud on jätkuvalt väga väikesed võrreldes Balti riikides toodetavate mahtudega. Hinnanguliselt toodeti Eestis 2011. aastal 350 000-375 000 tonni puidugraanulit, millest kohapeal tarbiti maksimaalselt 15 000 tonni. Samas täienes nii Eesti kui Läti turg mitme uue pelletitootja võrra.

AS Graanul Invest 2011. aastal

2011. aasta oli Graanul Investi grupi jaoks investeeringute aasta - ehitustööd algasid nii Helme kui Launkalne koostootmisjaamadega, Helme ja Launkalne pelletitööstuste ümberehitustega ning uue pelletitehase ehitusega Incukalnsis, Lätis. Olulisi investeeringuid tehti ka teistes grupi ettevõtetes. Kogu investeeringute programm on ligi 70 miljonit eurot, millest 2011. aastal teostati 43,3 miljonit eurot.

Ümberehituste tõttu oli töö kahes grupi suurimas pelletitehases oluliselt häiritud, mis avaldas mõju nii tootmiskahtudele kui ka käibe. Täiendavat mõju avaldas tootmiskahtule ka Delcoteki tehase seiskamine juunis 2011 seoses tehase amortiseerumisega.

Kõik aruandeaastal alustatud investeeringud olid aruandeaasta lõpul eelnevalt prognoositud ehitusgraafikus ning alustavad tootmistegevust 2012. aasta jooksul.

2011. aastal jätkus tootmisüksuste planeerimine USA-sse, Georgia ja Maine'i osariikidesse, milles saavutati oluline edasimineku. Plaanitud on ehituse alustamine 2012. aastal ning esimese tehase valmimine 2013. aasta teises pooles.

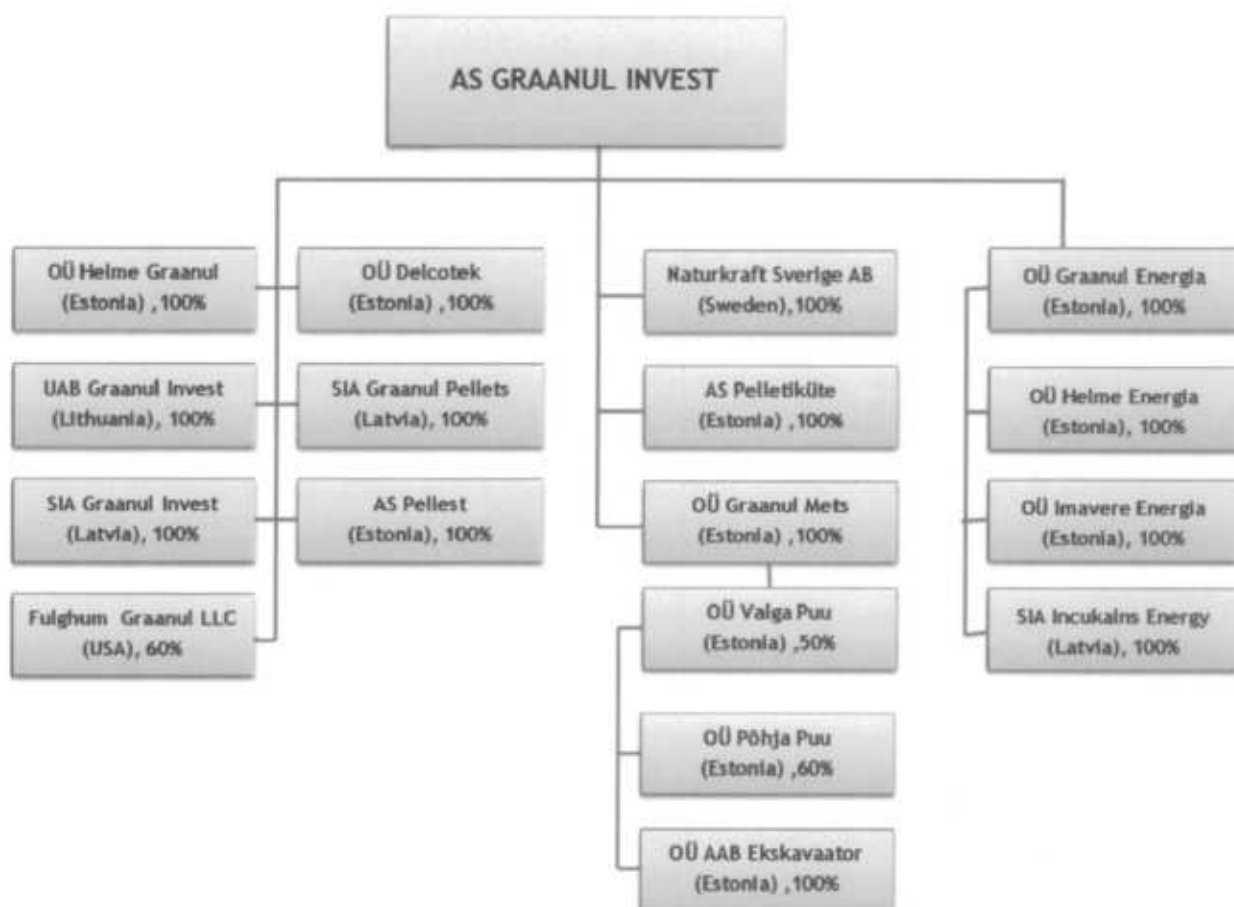
Kontserni lisandus aruandeaasta jooksul kaks uut ettevõtet (OÜ Imavere Energia, SIA Incukalns Energy). Mõlemad asutati OÜ Graanul Energia tütar-ettevõtetena ja eesmärgiga ehitada koostootmisjaam vastavalt Imaveres ja Incukalnsis töötavate pelletitehaste kõrvale.

Graanul Invest grupp jätkas juhtimis- ja kvaliteedisertifitseerimist oma grupi ettevõtetes. 2011. aastal sertifitseeriti keskkonna-, kvaliteedi- ja töötervishoiu juhtimissüsteemid vastavalt ISO 9001:2008, 14001:2004 ja 18001:2007 standarditele ka kahes tütar-ettevõttes Lätis ja Leedus: SIA Graanul Investis ja Granul Invest UAB-s. Eelnevalt olid need olemas Graanul Invest AS-s, Helme Graanul OÜ-s ja Pellest AS-s.

¹ Allikas: The Bioenergy International, <http://www.bioenergyinternational.com>

Säästva metsamajanduse printsiibid ja kriteeriumid sertifitseeriti UAB Graanul Investis Leedus. Sarnase protsessiga alustati ka Eesti ja Läti tehastes ning FSC sertifikaadi juurutamine ja uuendamine peaks valmima aastal 2012. Lisaks Leedus toimivale tahke biokütuse kvaliteedisüsteemile DIN EN 14961-2 juurutati sama süsteem ka Graanul Invest AS Imavere tehases ja Helme Graanul OÜ-s.

Grupi struktuur 31.detsember 2011:



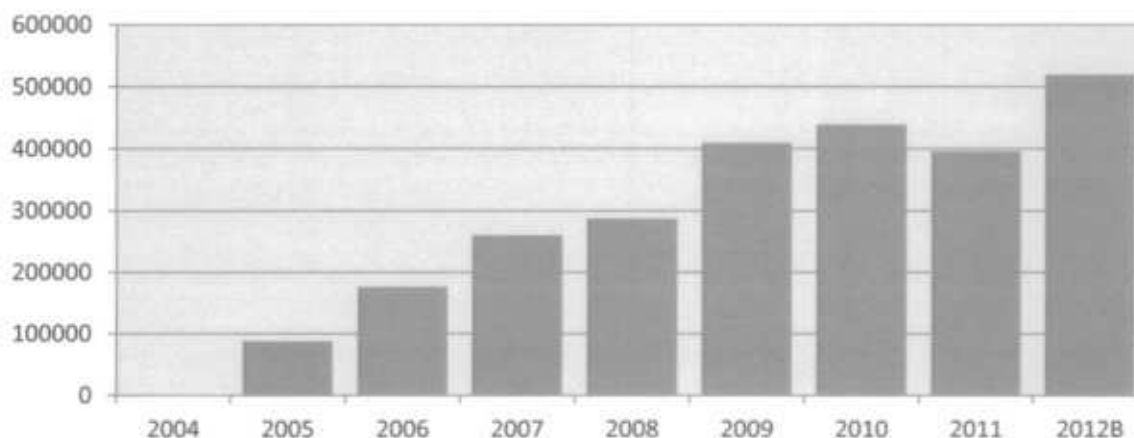
Tootmine ja müük

Graanul Invest grupp tootis 2011. aastal 396 000 tonni puidugraanuleid. Võrreldes 2010 aastaga vähenes tootmiskaht 10%. Tootmiskahtu vähenemise põhjuseks oli ümberehitatavate tehaste töö häired seoses laiendustöödega ning OÜ Delcotek tehase seiskamine. Teiste grupi tehaste tootmiskaht oli aasta varasemaga võrreldes sama või suurem.

Grupi konsolideeritud müügikäive moodustas 2011. aastal 63,7 miljonit eurot ja oli võrreldes aasta varasema perioodiga samas suurusjärgus. Grupi müügitulust moodustas jätkuvalt üle 95% eksport väljapoole Balti riike. Peamised sihtturud olid Taani, Itaalia, Rootsi ja Suurbritannia.

Konsolideeritud EBIDTA (kasum enne makse, finantskulusid-tulusid ja amortisatsiooni) oli aruandeperioodil 11,7 miljonit eurot (14,9 miljonit eurot 2010.aastal). Grupi maksudejärgne puhaskasum oli aruandeperioodil 5,3 miljonit eurot (4,2 miljonit eurot 2010. aastal).

Graanul Invest grupi tootmismahd 2005-2011; 2012 eelarve (tuhandetes tonnides):



Investeeringud

2011. aasta olulisimad investeeringud olid kahe koostootmisjaama ehitus (Helmes ja Launkalnes) ning uus pelletitehas Incukalnsis, Lätis.

Nii Helmes kui Launkalnes alustati biomassil töötava elektrit ja soojust tootva koostootmisjaama ehitusega. Mõlemad koostootmisjaamad on identsed; võimsusega 6,4 MW elektrit ja 15,0 MW sooja. Soojusenergia ning osa toodetavast elektrienergiast kasutatakse ära kohapeal puidugraanulite tootmisel. Koostootmisjaama investeeringuga kaasneb täiendav soojusvõimsuse hulk pelletitehasele, mis võimaldab kasvatada praegust tootmisvõimsust mõlemas tehases poole võrra.

Incukalnsi pelletitehas oli grupi suurim investeering 2011 aastal. Tehase käivituse järel 2012. aasta kevadel tõuseb grupi tootmisvõimsus 180 000 tonni võrra. Koos Helme ja Launkalne tehaste täiendavate tootmisvõimsustega kasvab grupi aastane tootmisvõimsus 720 000 tonni tasemele.

Kontserni koguinvesteeringud olid 2011 aastal kokku 43,3 miljonit eurot.

Grupp kasutas investeeringute teostamiseks saadaolevaid toetusprogramme nii Eestis kui ka Lätis. Ettevõtluse Arendamise Sihtasutuse (EAS) toetusi kasutati investeeringute teostamisel Helme tehases ning grupi müügi edendamisel kasutati EAS'i ekspordi arendamise toetusprogrammi.

2012. aasta peamised investeeringud on seotud Helme ja Launkalne koostootmisjaamade ning Incukalnsi puidugraanulitehase ehitustööde lõpetamisega ning uue tootmisüksuse rajamisega USAs. Kokku on 2012. aastal planeeritud investeeringuteks 28 miljonit eurot.

Personal

Keskmine töötajate arv 2011. aastal oli 151 (141 töötajat 2010.aastal). Eestis töötavate inimeste keskmine arv oli 82 (83 töötajat 2010.aastal) ja välismaal 69 (58). Aruandlusperioodi lõpus töötas Grupis 155 töötajat.

Makstud töötasu koos puhkusereservi ja maksudega oli arvestusperioodil 3,5 miljonit eurot (3,3 miljonit eurot 2010.aastal). Juhatuse ja nõukogu liikmetele makstud tasu koos maksudega oli 0,4 miljonit eurot.

Riskide juhtimine

Graanul Investi Grupi juhtkond teostab pidevat järelvalvet, hindab ja püüab näha ette võimalikke riske, mis avaldavad mõju ettevõtte tegevusele. Käesoleval ajal on valuutariskid kaetud peamiselt sellega, et peamised sissetulevad ja väljaminevad rahavood on samas valuutas (euros), kliendiriskid on kaetud sellega, et olulisemad kliendid on tuntud ja nende maksekäitumist jälgitakse pidevalt. Tegevusriskide maandamiseks on ettevõtte välja töötanud sisekontrollisüsteemid, kindlustanud kõik oma varad ja ka tegevuse võimaliku katkemise.

Peamised arvnäitajad

	2011	2010
Müügitulu (tuhandetes eurodes)	63 721	64 070
Muutus eelmise aastaga võrreldes	- 0.5%	12.5%
EBIDTA (tulemus enne makse, finantskulusid ja amortisatsiooni) (tuhandetes eurodes)	11 706	14 870
Muutus eelmise aastaga võrreldes	- 21.3%	29.5%
EBIDTA rentaablus*	18.4%	23.2%
Puhaskasum (tuhandetes eurodes)	5 283	4 195
Muutus eelmise aastaga võrreldes	25.9%	4.6%
Puhaskasumi rentaablus **	8.3%	6.5%
Omakapitali tootlus (ROE)***	7.7%	20.6%
Varade tootlus (ROA)****	4.3%	7.8%
Lühiajaliste kohustuste kattekordaja	1.40	1.70
Omakapital varadest	60.2%	40.4%

* EBIDTA / müügitulu

** Puhaskasum / müügitulu

*** Puhaskasum / keskmine omakapital

**** Puhaskasum / keskmine koguvara

Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne

Konsolideeritud finantsseisundi aruanne

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<i>Lisa</i>	31.12.2011	31.12.2010
Varad			
Materiaalne põhivara	10	158 689	29 903
Pikaajalised investeeringud	11	1 628	511
Immateriaalne põhivara	12	6 970	6 273
Edasilükkunud tulumaksuvara		44	0
Põhivara kokku		167 331	36 687
Varud	13	10 285	8 360
Ettemakstud maksud	14	2 070	1 111
Lühiajalised nõuded	15	8 963	3 780
Raha	16	4 793	3 410
Käibevara kokku		26 111	16 661
Varad kokku		193 442	53 348
Omakapital			
Aktiivkapital	17	11 504	12 782
Oma aktsiad	17	0	-1 250
Reservid	17	91 337	362
Jaotamata kasum	17	13 543	9 450
Omakapital kokku		116 384	21 344
Kohustused			
Pikaajalised laenukohustused	18	58 039	21 901
Edasilükkunud tulumaksukohustus		393	275
Pikaajalised kohustused kokku		58 432	22 176
Lühiajalised laenukohustused	18	3 774	3 781
Võlad ja ettemaksed	20	14 852	6 047
Lühiajalised kohustused kokku		18 626	9 828
Kohustused kokku		77 058	32 004
Kohustused ja omakapital kokku		193 442	53 348

Lisad lehekülgedel 11 kuni 36 on konsolideeritud finantsaruannete lahutamatud osad.

Konsolideeritud koondkasumiaruanne

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<i>Lisa</i>	2011	2010
Müügitulu	5	63 721	64 070
Muud äritulud	6	450	387
Tulud kokku		64 171	64 457
Valmistoodangu varude jääkide muutus	13	-1 934	1 181
Kaubad, materjal ja teenused		-45 586	-46 016
Tööjõukulud	7	-3 525	-3 256
Mitmesugused tegevuskulud		-1 193	-1 340
Põhivara kulum ja väärtuse langus	10, 12	-5 042	-9 368
Muud ärikulud		-227	-102
Ärikasum		6 664	5 556
Finantstulud	8	258	70
Finantskulud	8	-1 109	-839
Finantstulud ja -kulud		-851	-769
Kasum majandustegevusest		5 813	4 787
Tulumaks	9	-530	-592
Aruandeaasta puhaskasum		5 283	4 195
Muu koondkasum			
Valuutakursi muutuste mõju konsolideerimisel		188	17
Ümberhindluse reservi muutus		90 577	0
Aruandeaasta koondkasum		96 048	4 212

Lisad lehekülgedel 11 kuni 36 on konsolideeritud finantsaruannete lahutamatud osad.

Konsolideeritud rahavoogude aruanne

<i>Tuhandetes eurodes</i>	<i>Lisa</i>	2011	2010
Rahavood äritegevusest			
Ärikasum		6 664	5 556
Korrigeerimised:			
Põhivara kulum ja väärtuse langus	10, 12	5 042	9 315
Kasum/kahjum põhivara müügist		-57	54
Muud korrigeerimised		-60	57
		11 589	14 981
Varude muutus	13	-1 925	310
Nõuete muutus		-6 233	-1 112
Kohustuste ja ettemaksude muutus		6 467	2 111
Kokku rahavood äritegevusest		9 898	16 290
Rahavood investeerimistegevusest			
Laekunud intress		2	5
Laekunud põhivara müügist		122	90
Ühisettevõtte soetuse netorahavoog	11	0	-511
Tasutud põhivara eest		-41 292	-2 760
Antud laenud		-1 000	0
Kokku rahavood investeerimistegevusest		-42 168	-3 176
Rahavood finantseerimistegevusest			
Makstud tulumaks		-270	-210
Makstud intress		-1 106	-815
Saadud laenud		40 000	0
Laenude tagasimaksed		-3 535	-6 544
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed		-428	-294
Tagasi ostetud aktsiad	17	0	-1 250
Dividendide maksmine		-1 008	-791
Kokku rahavood finantseerimistegevusest		33 653	-9 904
Kokku rahavood		1 383	3 210
Raha jääk perioodi alguses		3 410	200
Raha jääk perioodi lõpus	16	4 793	3 410

Lisad lehekülgedel 11 kuni 36 on konsolideeritud finantsaruannete lahutamatud osad.

Konsolideeritud omakapitali muutuste aruanne

Tuhandetes eurodes	Aktsia- kapital	Oma- aktsiad	Kohustuslik reserv- kapital	Ümber- hindluse reserv	Muud reservid	Jaotamata kasum	Kokku
Saldo 31.12.2009	12 782	0	128	0	17	6 247	19 174
Aruandeaasta koondkasum					17	4 195	4 212
Kohustusliku reservkapitali suurendamine			201			-201	0
Oma aktsiate soetamine		-1 250					-1 250
Dividendide maksmine						-791	-791
Saldo 31.12.2010	12 782	-1 250	328	0	34	9 450	21 344
Aruandeaasta kasum						5 283	5 283
Muu koondkasum				90 577	188		90 765
Aruandeaasta koondkasum kokku				90 577	188	5 283	96 048
Kohustusliku reservkapitali suurendamine			210			-210	0
Oma aktsiate tühistamine	-1 278	1 250				28	0
Dividendide maksmine						-1 008	-1 008
Saldo 31.12.2011	11 504	0	538	90 577	222	13 543	116 384

Täpsem info omakapitali ja selle muutuste kohta on esitatud lisas 17.

Lisad lehekülgedel 11 kuni 36 on konsolideeritud finantsaruannete lahutamatud osad.

Konsolideeritud finantsaruannete lisad

1. Aruandev üksus

AS Graanul Invest (edaspidi "Ettevõtte") asub Eestis. Ettevõtte juriidiline aadress on Humala 2, Tallinn 10617, Eesti. Konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne on esitatud 31. detsembril 2011 lõppenud majandusaasta kohta. Aruanded koosnevad Ettevõtte ja tema tütarettevõtete andmetest (ettevõtte koos tütarettevõtetega edaspidi "kontsern"). Kontserni peamiseks tegevusalaks on puidujäätmetest graanulite tootmine ja müük.

2. Aruande koostamise alused

Täielikkus

Konsolideeritud finantsaruanded on koostatud vastavalt rahvusvahelistele finantsaruandluse standarditele nii nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Finantsaruanded on juhatuse poolt koostatud ja avalikustamiseks heaks kiidetud 28. märtsil 2012.

Aastaaruande vaatab läbi nõukogu ja kinnitab aktsionäride üldkoosolek. Aktsionäride üldkoosolekul on õigus teha aastaaruandes muudatusi.

Arvestusalused

Konsolideeritud finantsaruanded on koostatud lähtuvalt soetusmaksumuse meetodist välja arvatud õiglases väärtuses kajastatavad finantsinstrumendid ning ümberhindluse meetodil kajastatav põhivara.

Arvestus- ja esitusvaluuta

1. jaanuaril 2011 ühines Eesti eurotsooniga ja Eesti kroon (EEK) asendus euroga (EUR). Sellest tulenevalt konverteeris Kontsern sellest kuupäevast alates oma raamatupidamisarvestuse eurodesse ning 2011. aasta ja järgnevaid finantsaruandeid koostatakse eurodes. Võrdlusandmed konverteeriti ametliku üleminekukursiga 15,6466 EEK/EUR. Finantsaruanded on esitatud tuhandetes eurodes.

Hinnangute andmine

Finantsaruannete koostamine eeldab juhtkonnalt hinnangute andmist, mis mõjutavad arvestusmeetodite valikut ning varade, kohustuste, tulude ja kulude summasid. Tegelikud tulemused võivad erineda antud hinnangutest.

Hinnangud ja eeldused, millel need põhinevad, vaadatakse regulaarselt üle. Hinnangute muutuste tulemused kajastatakse selles perioodis, millal need on tehtud ja kõikides järgnevates perioodides, mis on mõjutatud.

Finantsseisundi aruande read, mis on mõjutatud olulisel määral hinnangute andmisega kaasnevast ebakindlusest ja mille puhul arvestusmeetodite valikust sõltuvad oluliselt kajastatud summad, on esitatud järgmistes lisades:

- Lisa 9 - tulumaksuvara kasutamine tulevaste maksukohustuste katteks
- Lisa 10 - materiaalse põhivara kasulik eluiga
- Lisa 12 - raha genereeriva üksuse kaetava väärtuse määramine
- Lisa 15 - nõuete väärtuse hindamine
- Lisa 18 - rentide klassifitseerimine

3. Olulisemad arvestuspõhimõtted

Kontserni kuuluvad ettevõtted rakendavad järjepidevalt alljärgnevaid arvestuspõhimõtteid.

Konsolideerimise põhimõtted

Tütarettevõtted

Tütarettevõtteks loetakse ettevõtet, mille üle emaettevõttel on kontroll. Tütarettevõtet loetakse kontrolli all olevaks, kui emaettevõtte määrab tütarettevõtte finants- ja tegevuspoliitikat, saades seeläbi tütarettevõtte tegevusest kasu. Kontrolli ulatust hinnates võetakse arvesse kogu määramishetkel rakendatavat hääleõigust. Konsolideeritud aruanded sisaldavad tütarettevõtete finantsaruandeid alates kontrolli omandamise kuupäevast kuni kontrolli loovutamise kuupäevani. Tütarettevõtted kasutavad oma aruannete koostamisel samu arvestuspõhimõtteid, mis emaettevõttegi.

Konsolideerimisel elimineeritavad tehingud

Konsolideeritud aruannete koostamisel on elimineeritud kõik Kontserni kuuluvate ettevõtete vahelised tehingud, vastastikused saldod ja realiseerumata kasumid ning kahjumid.

Ühisettevõtted

Ühisettevõtteks loetakse ettevõtet, mille majandustegevuse üle omavad kaks või enam osapoolt (sh. emaettevõtte) lepingupõhisest kokkuleppes tulenevat ühist kontrolli.

Investeeringud ühisettevõtetesse kajastatakse konsolideeritud bilansis kasutades kapitaliosaluse meetodit. Selle meetodi kohaselt võetakse investeering algselt arvele tema soetusmaksumuses, mida korrigeeritakse järgmistel perioodidel investori osalusega muutustes investeeringuobjekti omakapitalis ja omandamisel tekkinud firmaväärtuse allahindlustega või negatiivse firmaväärtuse tuluna kajastamisega, miinus investeeringu väärtuse languse allahindlused. Kontsernile kuuluv osa ühisettevõtte majandustulemusest kajastatakse konsolideeritud kasumiaruandes real "finantstulud ja -kulud". Kui ühisettevõttel on olnud tehinguid, mille mõju kajastatakse otse omakapitalis, siis kajastab kontsern oma osa nendest tehingutest samuti otse omakapitalis. Ühisettevõtted kasutavad oma aruannete koostamisel samu arvestuspõhimõtteid, mis emaettevõttegi. Ühisettevõtete ja kontserni ettevõtete omavahelistelt tehingutelt tekkinud realiseerumata kasumid elimineeritakse vastavalt kontserni osaluse suurusele sidusettevõttes. Realiseerimata kahjumid elimineeritakse samuti, välja arvatud juhul, kui kahjumi põhjuseks on vara väärtuse langus. Investeering ühisettevõttesse sisaldab omandamisel tekkinud firmaväärtust, millest on maha arvestatud kogunenud väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

Välisvaluuta

Välisvaluutas toimunud tehingud

Välisvaluutas fikseeritud tehingute kajastamisel on aluseks võetud tehingu toimumise päeval kehtinud valuutakursid. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed finantsvarad ja -kohustused hinnatakse bilansipäeva seisuga ümber bilansipäeval kehtinud valuutakursside alusel. Välisvaluutatehingutest saadud kasumid ja kahjumid on kasumiaruandes kajastatud perioodi tuluna ja kuluna.

Välismaised majandusüksused

Kõikide välismaiste majandusüksuste varade ja kohustuste kirjete (sealhulgas majandusüksuste soetamisel tekkinud firmaväärtus ning õiglase väärtuse korrigeerimised) konsolideerimisel on kasutatud bilansipäeva kurssi. Majandusüksuste tulude ja kulude ümberhindamisel on kasutatud tehingupäeva kurssi. Ümberhindluse kursside vahe on esitatud omakapitali kirjel "Muud reservid".

Finantsinstrumendid

Finantsvarad ja -kohustused, mis ei ole tuletisinstrumendid

Finantsvara ja -kohustused moodustavad investeeringud väärtpaberitesse, nõuded ostjate vastu ja muud nõuded, raha ja selle ekvivalendid, antud ja võetud laenud, võlad tarnijatele ja muud võlakohustused.

Finantsinstrumendid võetakse algselt arvele õiglasel väärtuses, millele lisatakse kõigi finantsinstrumentide puhul, mida ei kajastata õiglasel väärtuses muutusega läbi kasumiaruande, nende soetamisega otseselt seotud tehingukulud. Arvelevõtmise järgselt kajastatakse finantsinstrumente, mis ei ole tuletisinstrumendid, alljärgnevalt.

Rahaks ja raha ekvivalentideks loetakse sularaha, nõudmiseni hoiuseid (v.a. arvelduslaenud) ja kuni kolmekuulise tähtajaga hoiuseid. Konsolideeritud rahavoogude aruanne on koostatud kaudsel meetodil.

Investeeringuid väärtpaberitesse klassifitseeritakse müügivalmis finantsvarana. Peale esmast arvelevõtmist kajastatakse need õiglasel väärtuses, õiglase väärtuse muutustest tulenevad realiseerimata kasumid ja kahjumid (v.a. vara väärtuse langusest tulenevad kahjumid ja valuutakursi kasumid/kahjumid) kajastatakse otse omakapitalis. Kui müügivalmis finantsvara müüakse, kajastatakse eelnevalt omakapitalis kajastatud kumulatiivsed kasumid või kahjumid kasumiaruandes. Investeeringuid omakapitali instrumentidesse, mille osas ei ole aktiivset turgu ja mille õiglast väärtust ei saa usaldusväärselt hinnata, kajastatakse soetusmaksumuses, millest on maha arvatud võimalikud vara väärtuse langusest tulenevad kahjumid.

Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded, antud ja võetud laenud, võlad tarnijatele ja muud kohustused kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses kasutades sisemise intressimäära meetodit, arvates maha võimalikud vara väärtuse langusest tulenevad kahjumid.

Lihtaktsiad liigitatakse omakapitaliks. Uute aktsiate või optsioonide emiteerimisega otseselt kaasnevad kulud kajastatakse otse omakapitalis.

Materiaalne põhivara

Arvele võtmine ja edasine kajastamine

Maad ja ehitisi, masinaid ja seadmeid ning nende põhivaragruppidega seotud lõpetamata põhivara kajastatakse ümberhindluse meetodil: nimetatud põhivara kajastatakse pärast esmast arvelevõtmist ümberhinnatud väärtuses, mis on vara õiglane väärtus ümberhindamise kuupäeval miinus akumulieeritud kulum ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad kahjumid. Hindamised viiakse läbi regulaarselt. Varasem akumulieeritud kulum elimineeritakse ümberhindluse kuupäeval ning varaobjekti senine soetusmaksumus asendatakse tema õiglase väärtusega ümberhindluse kuupäeval.

Põhivara bilansilise jääkväärtuse suurenemine ümberhindluse tulemusena kajastatakse läbi koondkasumi ja akumulieeritakse omakapitali kirjel „Ümberhindluse reserv“. Selliste varaobjektide, mida on varem alla hinnatud läbi kasumiaruande, väärtuse suurenemine kajastatakse läbi kasumiaruande. Varaobjekti väärtuse langus kajastatakse läbi muu koondkasumiaruande sama objekti akumulieerunud ümberhindluse reservi ulatuses. Ülejäänud summa kajastatakse aruandeperioodi kuludes. Igal aastal kantakse varaobjektide esialgsete soetusmaksumuste ja ümberhinnatud väärtuste vahest tulenev kulum erinevus „Ümberhindluse reservist“ reale „Jaotamata kasum“.

Muud materiaalsed põhivara kajastatakse finantsseisundi aruandes jääkväärtuses ehk soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumulieeritud amortisatsioon ja võimalikud väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

Soetusmaksumus koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest. Oma tarbeks valmistatud põhivara soetusmaksumus koosneb materjalikulust, otsestest tööjõukuludest, muudest vara kasutusele võtuks vajalikest kulutustest, vara tulevase demonteerimisega seotud hinnangulistest kulutustest ja laenukasutuse kuludest. Juhul, kui materiaalse põhivara objekt koosneb üksteisest eristatavatest olulistest

komponentidest, millel on erinevad kasulikud eluead, võetakse need komponendid raamatupidamises arvele eraldi varaobjektidena, määrates neile eraldi amortisatsiooninormid vastavalt komponentide kasulikule elueale.

Kui materiaalse põhivara objekti valmistamine vältab pikema perioodi ning seda finantseeritakse laenu või mõne muu võlainstrumendiga, kapitaliseeritakse sellega seotud laenukasutuse kulutused (intressid) valmistatava objekti soetusmaksumusse. Laenukasutuse kulutuste kapitaliseerimist alustatakse hetkest, kui on tekkinud laenukasutuse kulutusi ja varaga seotud kulutusi ning vara valmistamist on alustatud. Laenukasutuse kulutuste kapitaliseerimine lõpetatakse hetkest, mil vara on valmis või selle kasutamine on pikemaks ajaks peatatud.

Materiaalse põhivara kajastamise lõpetamisest tekkinud kasumi või kahjumi moodustab müügitulu ja jääkväärtuse vahe ning see kajastatakse kasumiaruandes netosummana muude äritulude või -kulude real.

Hilisemad väljaminekud

Varaobjekti osade asendamisega seotud väljaminekud lisatakse varade bilansilisele väärtusele siis, kui on tõenäoline, et Kontsern saab sellest väljaminekust tulevikus majanduslikku kasu ning vara soetusmaksumust on võimalik usaldusväärselt mõõta. Kõik muud põhivaraga seotud väljaminekud kajastatakse kulude tegemise perioodi kuludes.

Amortisatsioon

Materiaalse põhivara amortiseerimisel kantakse soetusmaksumust lineaarselt kuluks. Kapitalirendi tingimustel soetatud vara amortiseerub kas rendiperioodi või eluea jooksul, sõltuvalt sellest, kumb on lühem. Maad ja lõpetamata ehitust ei amortiseerita.

Eeldatavad eluead aruandeperioodil on järgmised:

• hooned ja rajatised	7-15 aastat
• masinad ja seadmed	4-10 aastat
• muu inventar, tööriistad ja sisseseade	3-5 aastat
• elektrijaamade seadmed	7-20 aastat

Materiaalse põhivara amortisatsioonimeetodeid, -norme ja lõppväärtusi vaadatakse üle vähemalt iga majandusaasta lõpul.

Immateriaalne põhivara

Firmaväärtus

Firmaväärtus (negatiivne firmaväärtus) tekib tütarettevõtete, sidusettevõtete ja ühisettevõtete soetamisel. Firmaväärtus on Kontserni poolt äriühenduse käigus soetatud osaluse soetusmaksumuse ja soetatud identifitseeritavate varade ning kohustuste ja tingimuslike kohustuste õiglase väärtuse vahe. Kui see vahe on negatiivne (negatiivne firmaväärtus), kajastatakse see kohe kasumiaruandes.

Hilisem kajastamine

Firmaväärtus kajastatakse soetusmaksumuses, mida vähendatakse väärtuse languse võrra. Kapitaliosaluse meetodil kajastatud investeeringute osas kajastatakse firmaväärtus investeeringu bilansilise väärtuse osana.

Muu immateriaalne põhivara

Muu Kontserni poolt soetatud piiratud elueaga immateriaalne põhivara kajastatakse soetusmaksumuses, millest on maha arvatud akumuliseeritud amortisatsioon ja vara väärtuse vähenemise kahjum.

Hilisemad väljaminekud

Edasised väljaminekud lisatakse varade raamatupidamislikule väärtusele siis, kui on tõenäoline, et Kontsern saab sellest väljaminekust tulevikus majanduslikku kasu ning vara soetusmaksumust on võimalik usaldusväärselt mõõta. Kõik muud väljaminekud,

sealhulgas sisemiselt tekkinud firmaväärtuse ja kaubamärkidega seotud kulud, kajastatakse kulude tegemise perioodi kuludena.

Amortisatsioon

Amortisatsioonikulud esitatakse kasumiaruandes lineaarsel meetodil, lähtudes vara (v.a. firmaväärtus) eeldatavast kasulikust elueast alates kasutusele võtmise päevast. Eeldatavad eluead aruandeperioodil on järgmised:

- patendid ja kaubamärgid 3-4 aastat

Renditud vara

Kapitalirendiks loetakse renditehinguid, mille puhul kõik olulised vara omandiõigusega seotud riskid ja hüved kanduvad üle Kontsernile. Vara, mis on soetatud kapitalirendi tingimustel, kajastatakse finantsseisundi aruandes õiglases väärtuses või rendimaksete miinimumsumma nüüdisväärtuses, kui see on väiksem. Soetamise järel kajastatakse varaobjekti vastavalt sellele varale rakenduvatele arvestuspõhimõtetele.

Kõiki ülejäänud renditehinguid käsitletakse kasutusrendina ja kasutusrendi tingimustel soetatud vara finantsseisundi aruandes ei kajastata.

Varud

Varud kajastatakse finantsseisundi aruandes soetusmaksumuses või neto realiseerimisväärtuses, olenevalt sellest, kumb on madalam. Varude bilansilise väärtuse arvutamisel kasutatakse FIFO meetodit. Varude soetusmaksumus koosneb ostukuludest ja muudest kuludest, mis on vajalikud varude viimiseks nende olemasolevasse asukohta ja seisundisse. Varude tootmiskulutused sisaldavad nii otseseid toodetega seotud kulutusi kui ka proportsionaalset osa tootmise üldkuludest lähtudes normaalsest tootmismahust.

Neto realiseerimisväärtus on toote hinnanguline müügihind tavapärase äritegevuse käigus, millest on maha arvatud hinnangulised kulutused, mis on vajalikud toote müügi valmidusse viimiseks ja müügi sooritamiseks.

Varade väärtuse vähenemine

Finantsvarad

Igal bilansipäeval hindab Kontsern kriitiliselt, kas on märke, mis võiksid viidata finantsvarade väärtuse langusele. Sellisteks märkideks on sündmus või sündmused, mis on avaldanud negatiivset mõju vara tulevastele prognoositud rahavoogudele.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade väärtuse languseks on vara bilansilise väärtuse ja algse sisemise intressimääraga diskonteeritud tulevaste rahavoogude nüüdisväärtuse vahe. Müügi valmis finantsvara kumulatiivse kahjumi summa on soetusmaksumuse ja antud hetke õiglase väärtuse vaheline erinevus.

Individuaalselt oluliste finantsvarade väärtuse langust tuleb hinnata iga objekti jaoks eraldi. Ülejäänud finantsvarade osas võib väärtuse langust hinnata kogumina koos teiste sarnase krediidiriskiga instrumentidega.

Väärtuse langusest tulenevaid allahindlusi kajastatakse kasumiaruandes kuluna. Õiglases väärtuses muutustega läbi omakapitali ümberhindluse reservis kajastatavate finantsvarade puhul kantakse väärtuse languse tunnuste esinemisel seni omakapitalis kajastatud negatiivne ümberhindluse reserv ümber kasumiaruandesse. Allahindlused tühistatakse ainult juhul, kui kaetava väärtuse suurenemine on objektiivselt seostatav sündmusega, mis toimus pärast väärtuse vähenemisest tuleneva kahjumi kajastamist. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvarade allahindluste tühistamised kajastatakse kasumiaruandes. Müügi valmis, väärtuse muutustega läbi omakapitali kajastatavate finantsvarade allahindluse tühistamisel kajastatakse väärtuse suurenemine omakapitali ümberhindluse reservis.

Muud varad

Igal bilansipäeval hindab Kontsern kriitiliselt, kas on märke, mis võiksid viidata varade väärtuse langusele. Kui ilmneb märke varade väärtuse võimalikust vähenemisest, viiakse läbi vara kaetava väärtuse test. Firmaväärtuse ning määramata elueaga või kasutusele võtmata immateriaalse põhivara kaetava väärtuse test viiakse läbi igal bilansipäeval.

Kui vara või raha genereeriva üksuse kaetav väärtus on väiksem bilansilisest väärtusest, kajastatakse allahindlus. Iseseisvaks raha genereerivaks üksuseks on väikseim eristatav varade rühm, mis genereerib rahavoogusid ja on sõltumatu teistest varadest või vararühmadest. Allahindlus kajastatakse kasumiaruandes. Esmajärjekorras hinnatakse alla raha genereeriva üksuse juurde kuuluv firmaväärtus, edasi hinnatakse proportsionaalselt alla kõiki üksusesse kuuluvaid varasid.

Vara või raha genereeriva üksuse kaetav väärtus on kõrgeim kas vara õiglasest väärtusest, millest on maha arvatud müügikulud, või vara kasutusväärtusest. Vara kasutusväärtuse hindamisel diskonteeritakse hinnangulised tulevased rahavood nende nüüdisväärtusesse kasutades tulumaksueelset diskontomäära, mis peegeldab nii raha väärtuse muutust ajas kui ka varaga seonduvaid riske.

Firmaväärtuse allahindlust ei tühistata. Teiste varade kaetavat väärtust suurendatakse juhul, kui on viiteid, et vara väärtus on tõusnud ja kaetava väärtuse arvutamisel kasutatud hinnangud muutuvad. Ülempiiriks on vara bilansiline jääkmaksumus, mis oleks kujunenud arvestades vahepealsetel aastatel normaalset amortisatsiooni.

Eraldised

Eraldis kajastatakse juhul, kui ettevõtte on enne bilansipäeva tekkinud juriidiline või tegevusest tingitud kohustus, eraldise realiseerumine ressursside väljamineku näol on tõenäoline ning eraldise suurus on usaldusväärselt määratav. Eraldise hindamisel diskonteeritakse hinnangulised tulevased rahavood nende nüüdisväärtusesse kasutades tulumaksueelset diskontomäära, mis peegeldab nii raha väärtuse muutust ajas kui ka kohustusega seonduvaid riske.

Tulu kajastamine

Tulu kaupade müügist

Tulu kajastatakse kaupade müügist saadud või saada oleva tasu õiglasest väärtusest, tulu kajastamisel arvatakse maha tagastused, hinnavähendused ja allahindlused. Müügitulu kajastatakse siis, kui kauba omandiõigusega seotud olulised riskid ja hüved on üle läinud ostjale ning juhul, kui tehingust saadava tasu laekumine on tõenäoline, tehinguga seotud kulud ja tulu suurust on võimalik usaldusväärselt hinnata.

Riskide ja hüvede ülemineku hetk sõltub müügilepingus määratud tarneklauslitest ja muudest tingimustest. Graanulite müügi puhul lähevad riskid ja hüved tavaliselt müüjalt ostjale üle siis, kui kaup on sadamas laevale lastitud, vastavalt tarnetingimustele FOB ja CIF.

Sihtfinantseerimine

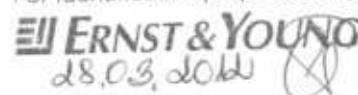
Sihtfinantseeringut kajastatakse algselt tulevaste perioodide tuluna, kui on olemas piisav kindlus, et Kontsern vastab sihtfinantseerimisega seotud tingimustele ja sihtfinantseering laekub. Tegevuskulude sihtfinantseeringut kajastatakse kasumiaruandes nendes perioodides, mil leiavad aset kulud, mille kompenseerimiseks sihtfinantseering on mõeldud. Sihtfinantseerimise abil soetatud vara amortiseeritakse kulusse tema kasuliku eluea jooksul.

Rendimaksed

Laekuvaid ja tasutavaid kasutusrendimaksed periodiseeritakse rendiperioodil tuluna või kuluna lineaarselt.

Minimaalsed kapitalirendi liisingmaksed jagatakse finantskuluks ja rendikohustuse põhiosa vähendamiseks. Finantskulu kajastatakse igas perioodis üle kogu rendiperioodi, et tekiks pidev perioodiline intressimäär rendikohustuse põhiosa jääkväärtusele.

For identification purposes only

 ERNST & YOUNG
28.03.2012

Finantstulud ja -kulud

Finantstulu koosneb investeeringutelt teenitud intressitulust, dividenditulust, müügivalmis finantsvarade müügitulust ja valuutakursi kasumist. Intressitulu kajastatakse tekkepõhiselt, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Dividenditulu võetakse arvele nõudeõiguse tekkimise hetkel.

Finantskuludeks loetakse laenukasutuse intressikulusid, eraldiste diskonteerimiskulusid, valuutakursi kahjumeid, õiglasest väärtuses läbi kasumiaruande kajastatavate finantsvarade väärtuse muutusi ja finantsvarade väärtuse langusest tulenevaid kahjumeid. Laenukasutuse kulud, mis on seotud varaobjekti soetamise, ehitamise või tootmisega, kapitaliseeritakse selle vara soetusmaksumuse osana. Kõik muud laenukasutuse kulud kajastatakse kasumiaruandes, kasutades efektiivse intressimäära meetodit.

Ettevõtte tulumaks

Kehtiva Eesti tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata mitte ettevõtte kasumit, vaid dividende määraga 21/79 netodividendidena väljamakstud summast.

Dividendidelt arvestatavat ettevõtte tulumaksu kajastatakse kohustusena ja tulumaksukuluna dividendide väljakuulutamise perioodi kasumiaruandes, sõltumata sellest, mis perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse. Finantsseisundi aruandes ei kajastata potentsiaalset tulumaksukohustust vaba omakapitali suhtes, mis kaasneks dividendidena väljamaksmisel.

Konsolideeritud finantsaruanded sisaldavad Leedu, Läti, Rootsi ja USA tütarettevõtete jooksvat ja edasilükkunud tulumaksu. Tulumaksumäär on Lätis ja Leedus 15%, Rootsis 30% ja USA-s 35%. Tulumaks kajastatakse kasumiaruandes, välja arvatud juhul, kui see seondub otse omakapitalis kajastatud kirjetega. Sellisel juhul kajastatakse ka tulumaks otse omakapitalis.

Jooksev tulumaks koosneb majandusaasta maksustatavalt tulult arvestatud tulumaksust, kasutades bilansipäeval kehtivat või sisuliselt kehtivat maksumäära, ning eelmiste perioodide korrigeeritud maksukohustust.

Edasilükkunud tulumaksu kajastatakse bilansilise kohustuse meetodil, mille kohaselt näidatakse finantsseisundi aruandes ajutiste erinevuste tõttu edasilükkunud maksusummad. Ajutised erinevused on vahed varade ja kohustuste maksubaasi ning raamatupidamisväärtuse vahel. Alljärgnevaid ajutisi erinevusi ei arvestata: maksustamisel mittemahaarvatav firmaväärtus; varade või kohustuste esmane kajastamine, mis ei mõjuta ei arvestuslikku kasumit ega ka maksustatavat tulu (v.a. äriühendus); tütarettevõtete ja ühise kontrolli alla olevate ettevõtete investeeringutest tulenevad erinevused, kui on tõenäoline, et ajutine erinevus ei kao lähemas tulevikus. Ajutiste erinevuste tõttu edasilükkunud tulumaksusumma leidmisel arvestatakse vara realiseerimise või kohustuse likvideerimise eeldatavat viisi ning maksusumma kalkuleerimisel kasutatakse maksumäära, mis kehtib või sisuliselt kehtib aruandekuupäeval.

Edasilükkunud maksuvara kajastatakse eeldusel, et ettevõtte teenib tõenäoliselt tulevikus maksustatavat kasumit, mille vastu on maksuvara võimalik ära kasutada ning ulatuses, mille määrab ära tulevane tõenäoline maksustatav tulu. Edasilükkunud maksuvara vaadatakse üle igal bilansipäeval ja seda vähendatakse selle tulevikus tõenäoliselt mitterealiseeruva summa ulatuses.

Dividendide väljamaksmisel tekkiv täiendav tulumaksukohustus kajastatakse samas perioodis, mil võetakse arvele dividendi maksmise kohustus.

Ennetähtaegselt kasutusele võtmata standardid ja kehtivate standardite tõlgendused Käesoleva aruande koostamise hetkeks on vastu võetud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid ning nende muudatusi ja tõlgendusi, mis muutuvad ettevõttele kohustuslikuks 1. jaanuaril 2012 või hiljem algavate perioodide aruannetes.

Arvestuspõhimõtete ja esitusviisi muutused

Rakendatud arvestuspõhimõtted on vastavuses eelmisel majandusaastal kasutatud põhimõtetega.

IFRS-ide täiendused

2010. aasta mais andis IASB välja oma kolmanda standardite muutuste kogumiku, mille eesmärk on vasturääkivuste kõrvaldamine ja sõnastuse täpsustamine. Kogumik sisaldab eraldi üleminekusätteid iga standardi kohta.

Muudatuste kogumikuga tehtavad ülejäänud muudatused järgnevates standardites ei mõjuta Kontserni poolt kasutatavaid arvestusmeetodeid, finantsseisundit ega majandustulemusi:

- IFRS 1 Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standardite esmarakendamine
- IFRS 3 Äriühendused
- IFRS 7 Finantsinstrumendid - avalikustatav teave
- IAS 1 Finantsaruannete esitamine
- IAS 27 Konsolideeritud ja konsolideerimata finantsaruanded
- IAS 34 Vahearuanded
- IFRIC 13 Kliendi lojaalsusprogrammid

Avaldatud, kuid mitte veel jõustunud standardid ja tõlgendused ja mida ei ole rakendatud ennetähtaegselt:

IFRS 7 Finantsinstrumendid: avalikustatav teave (muudetud) - täiendatud avalikustamise nõuded finantsvara või -kohustuse kajastamise lõpetamise korral

Järgnevad standardid on avaldatud IASB poolt, kuid pole veel vastu võetud EU poolt:

- IAS 1 Finantsaruannete esitamine (muudetud) - muu koondkasumi kirjete esitamine
- IAS 12 (muudetud) Edasilükkunud tulumaks: alusvarade maksumuse katmine
- IAS 19 Hüvitised töötajatele (muudetud)
- IAS 27 Konsolideeritud ja konsolideerimata finantsaruanded (parandatud)
- IAS 28 Investeeringud sidus- ja ühisettevõtetesse (Parandatud)
- IAS 32 Finantsinstrumendid: esitamine (muudetud) - Finantsarade ja -kohustuste tasaarveldamine
- IFRS 9 Finantsinstrumendid: klassifitseerimine ja mõõtmine
- IFRS 10 Konsolideeritud finantsaruanded
- IFRS 11 Ühisettevõtmised
- IFRS 12 Teistes ettevõtetes osaluste avalikustamine
- IFRS 13 Õiglase väärtuse mõõtmine
- IFRIC Tõlgendus 20 Maapealse kaevanduse tootmisfaasis tehtavad koorimiskulutused

4. Õiglane väärtus

Mitmed Kontserni arvestuspõhimõtted ja avalikustamisnõuded eeldavad õiglase väärtuse määramist nii finantsvarade ja -kohustuste kui ka muude varade ja kohustuste osas. Õiglase väärtuse hindamisel on kasutatud allpool toodud meetodeid. Vajadusel on täiendav info õiglase väärtuse määramisel kasutatud eelduste kohta toodud vastavat vara või kohustust käsitlevas lisas.

Materiaalne põhivara

Kinnisvara turuväärtuseks on eeldatav summa, mille eest on võimalik vahetada vara teadlike, huvitatud ja mitteseotud poolte vahelises tehingus turutingimustel, kusjuures osapooled tegutsevad teadlikult ja vabatahtlikult. Põhivara objektide turuväärtuse määramisel lähtutakse asendamisega kaasnevatest väljaminekute, mida on amortiseeritud.

Immateriaalne põhivara

Immateriaalse põhivara õiglane väärtus saadakse varade kasutamisest ja müügist saadavate oodatavate rahavoogude diskonteerimisel.

Varud

Äriühenduse käigus saadud varude õiglase väärtuse määramisel võetakse aluseks turutingimustel kehtiv müügihind, millest on maha arvatud hinnangulised tootmis- ja müügikulud ja mõistuspärane kasumimarginaal.

Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded

Ostjate vastu suunatud nõuete õiglaseks väärtuse leidmise aluseks on nõuetega seotud eeldatavate rahavoogude nüüdisväärtus, mille leidmisel on diskontomäärana kasutatud bilansipäeval kehtinud turu intressimäära.

Finantskohustused, mis ei ole tuletisinstrumendid

Avalikustamise eesmärgil kajastatud õiglane väärtus põhineb tulevaste põhiosa- ja intressimaksete rahavoogude nüüdisväärtusel, diskonteerimisel on kasutatud bilansipäeval kehtivat turu intressimäära. Kapitalirenditehingute puhul on turuintressimäära aluseks võetud sarnased renditehingud.

5. Müügitulu

Tuhandetes eurodes

Kontserni müügitulu tekib pelletite müügist ja jaguneb geograafiliselt järgmiselt:

	2011	2010
Taani	29 231	26 059
Rootsi	13 179	17 031
Suurbritannia	7 103	10 896
Itaalia	11 068	8 327
Saksa	117	63
Muud	3 023	1 694
Müügitulu kokku	63 721	64 070

6. Muud äritulud

Tuhandetes eurodes

	2011	2010
Kasum põhivara müügist	57	9
Tulu sihtfinantseerimisest	53	53
Muud tulud	340	325
Muud äritulud kokku	450	387

7. Tööjõu kulud

Tuhandetes eurodes

	2011	2010
Palgakulud	2 611	2 406
Sotsiaalmaksud	914	850
Tööjõu kulud kokku	3 525	3 256

8. Finantskulud ja -tulud

Tuhandetes eurodes

	2011	2010
Intressitulu pangaarvetelt	2	5
Kasum valuutakursi muutustest	139	65
Muu finantstulu	117	0
Finantstulu kokku	258	70
Intressikulu finantskohustustelt	-883	-794
Kahjum valuutakursi muutustest	-31	-7
Muud finantskulud	-195	-38
Finantskulud kokku	-1 109	-839
Finantskulud ja -tulud kokku	-851	-769

9. Tulumaksu kulu ja edasilükkunud tulumaks

<i>Tuhandetes eurodes</i>	2011	2010
Kasum enne tulumaksu	5 813	4 787
Tulumaks vastavalt maksumääradele	521	334
Tulumaks maksustatavatelt kuludelt	327	295
Tulumaksu muutus RP väärtuse ja maksustamisväärtuse vahest	-412	0
Finantsseisundi aruandes kajastatud edasilükkunud tulumaksu muutus	74	0
Finantsseisundi aruande väliselt kajastatud edasilükkunud tulumaksu muutus	20	-37
Tulumaksukulu kasumiaruandes	530	592

Kasumiaruandes kajastatud tulumaksukulust 268 tuhat eurot on tekkinud seoses väljamakstud dividendidega, mille tulumaks vastavalt Eesti seadusandlusele on 21/79 netodividendilt. Lisaks on tulumaksukulus kajastatud Läti ja Leedu tütarettevõtete tulumaksukulu, millest edasilükkunud tulumaksuvara moodustab 44 tuhat eurot ja edasilükkunud tulumaksukohustus 393 tuhat eurot. Finantsseisundi aruande väliselt kajastatud tulumaksuvara on tekkinud seoses USA tütarettevõtte maksukahjumiga. Majanduskeskkonna ebakindlusest tingituna kajastatakse see edasilükkunud tulumaksuvara 218 tuhat eurot endiselt finantsseisundi aruande väliselt.

10. Materiaalne põhivara

<i>Tuhandetes eurodes</i>	Maa ja ehitised	Masinate ja seadmed	Muu inventar	Lõpetamata põhivara	Kokku
Soetusmaksumus					
Saldo 31.12. 2009	7 554	33 709	77	238	41 578
Soetamine	531	926	27	1 628	3 112
Müük ja mahakandmine	0	-312	-15	0	-327
Liikumine gruppide vahel	0	239	0	-239	0
Valuutakursi muutuste mõju	-2	10	0	0	8
Saldo 31.12. 2010	8 083	34 572	89	1 627	44 371
Soetamine	1 818	779	59	40 667	43 323
Müük ja mahakandmine	-19	-203	0	0	-222
Ümberhindlus	0	-8 337	0	88 558	80 221
Saldo 31.12. 2011	9 882	26 811	148	130 852	167 693
Akumuleeritud kulum					
Saldo 31.12.2009	1 570	8 604	18	0	10 192
Arvestatud kulum	692	3 735	38	0	4 465
Mahakantud põhivara kulum	0	-189	0	0	-189
Saldo 31.12.2010	2 262	12 150	56	0	14 468
Arvestatud kulum	856	4 169	8	0	5 033
Mahakantud põhivara kulum	-3	-138	0	0	-141
Korrigeerimine põhivara ümberhindluse tõttu	0	-10 356	0	0	-10 356
Saldo 31.12.2011	3 115	5 825	64	0	9 004
Jääkväärtus					
31.12.2009	5 984	25 105	59	238	31 386
31.12.2010	5 821	22 422	33	1 627	29 903
31.12.2011	6 767	20 986	84	130 852	158 689

Põhivara ümberhindlus

Põhivarade ümberhindlusejärgse väärtuse ja esialgse väärtuse vahe on kokku 90 577 tuhat eurot, millest 2 019 tuhat eurot on kajastatud masinate ja seadmete soetusväärtuse korrigeerimise ja akumuleerunud kulum korrigeerimise vahena ning 88 558 tuhat eurot lõpetamata põhivarade all.

Põhivara ümberhindluse peamiseks põhjuseks oli vajadus õiglaselt kajastada tehaste väärtust ja arvesse võtta ka koostootmisjaamade ja pelletitehaste koostoitimise sünergiaid. Helme ja Launkalne tehastes on toimunud olulised muudatused - suhteliselt väikeste täiendavate investeeringutega on mõlema tehase tootmisvõimsus oluliselt kasvanud. Lisaks olid mõlemad tehased ka selgelt bilansis alahinnatud - tegelik kasulik eluiga on osutunud esialgu eeldatust tunduvalt pikemaks ja kuna Helme graanulitehas soetati pankrotivarana, oli ka soetusväärtus oluliselt erinev tehase tegelikust väärtusest. Põhivara ümberhindlust teostas rahvusvaheliselt tunnustatud, tehnilisele auditile, inseneriteenustele ja tehnilisele järelevalvele spetsialiseerunud Soome ettevõtte Pöyry OY. Ümberhindlus teostati 31.12.2011 seisuga. Ilma ümberhindluseta oleksid ümberhinnatud tehaste põhivarade jääkväärtused olnud järgmised:

Tehas	Jääkväärtus (tuhandetes eurodes)
• Imavere pelletitehas	6 730
• Alytuse pelletitehas	4 951
• Helme pelletitehas koos Helme Energia kombijaamaga	14 377
• Launkale tehas koos kombijaama ehitusega	23 712
• Incukalnsi tehas	17 953

Hindamisel kasutatud peamised eeldused:

Hindamisel arvestati pelletitehase ja koostootmisjaama koostoimimisest tekkivat sünergia. Pelletitehas on suur elektri- ja soojusenergia tarbija ning seda aastaringsest. Töötundide kõrge arv võimaldab saavutada koostootmisjaama töö maksimaalset efektiivsust.

- Pelletitehas tarbib kogu koostootmisjaamas toodetava soojusenergia (ca 120 GWh) ning olulise osa (30-35%) toodetavast elektrienergiast.
- Koostootmisjaam töötab 11,5 kuud aastas.
- Koostootmisjaama kütuseks on biomass, mis soetatakse kasutades samasid tarnekanaleid, mis pelletite tootmiseks kasutatava toorme hankimisel.
- Kõik kasutatud sisendid (nii tulu kui kulupoolel) on tänased tegelikud andmed, mida on tulevaste perioodide osas muudetud vastavalt oodatavale inflatsioonile.

Kapitalirendi tingimustel soetatud masinad ja seadmed

Kontsern on soetanud tootmisseadmeid ja sõidukeid mitmete kapitalirendilepingutega. 2011. aastal kapitalirendiga soetatud varade maksumus kokku oli 649 tuhat eurot (2010. aastal 352 tuhat eurot). Mõnede lepingute alusel on kontsernil õigus omandada kapitalirendi objekt peale rendiperioodi lõppu soodushinnaga. 31.12.2011 oli kapitalirendi tingimustel soetatud seadmete raamatupidamislik jääkväärtus 710 tuhat eurot (31.12.2010 778 tuhat eurot).

Tagatiseks panditud varad

31.12.2011 seisuga olid kõik põhivara objektid panditud pangalaenude tagatiseks (info lisas 18).

Lõpetamata põhivara

Lõpetamata põhivara koosneb peamiselt investeeringutest Incukalnsi pelletitehase ehituseks ning Helme ja Launkalne kombijaamade rajamiseks. Incukalnsi tehas valmib 2012. aasta kevadel, kombijaamad alustavad tööd 2012. aasta teisel poolel. Seisuga 31.12.2012 oli soetatud põhivara eest tasumata 2 088 tuhat eurot.

Kapitaliseeritud laenukulud

Lõpetamata põhivara summa sisaldab kapitaliseeritud intressikulu summas 133 tuhat eurot intressimääraga 3 kuu euribor + 1,6% ja 198 tuhat eurot intressimääraga 6 kuu euribor + 2,4%. Kokku on kapitaliseeritud intressikulude summa 331 tuhat eurot.

Muudatused põhivara arvestuses seoses sihtfinantseerimise kajastamise muutusega

Seoses Läti kohaliku finantsaruandluse nõuetega on kontsern otsustanud muuta ka teiste grupi ettevõtete sihtfinantseerimise kajastamist ja alates 2011. aastast kasutatakse varasema netomeetodi asemel brutomeetodit. Sellega seoses on korrigeeritud ka 2010. aasta võrdlusandmeid ja põhivaratabelit. 2010. aasta amortisatsioonikulu ja muu äritulu suurenesid 53 tuhat eurot ja põhivara jääkväärtus kasvas 189 tuhat eurot.

11. Pikaajalised investeeringud

Kontserni tütarettevõtte Graanul Mets OÜ soetas 2010. aasta detsembris 50% ühisettevõtte AS Valga Puu aktsiatest. Tehingu maksumus oli 511 tuhat eurot. Omandatud netovara õiglane väärtus oli 108 tuhat eurot ja äriühendusest tekkis firmaväärtus 403 tuhat eurot. AS Valga Puu tegevusalaks on metsa ülestöötamine, metsamaade hooldus ja puidukaubandus.

For identification purposes only

 ERNST & YOUNG
18.03.2012

Firmaväärtuse test on teostatud kontserni juhtkonna poolt. Ettevõtte kaetav väärtus osutus kõrgemaks kui raamatupidamislik jääkväärtus ja vara väärtuse langust ei tuvastatud. Finantsseisundi aruande pikaajaliste investeeringute all on kajastatud investeering kapitaliosaluse meetodil, laen ja intressinõue.

<i>Tuhandetes eurodes</i>	2011	2010
Osalus ühisettevõttes	574	511
Pikaajaline laen	1 000	0
Intress	54	0
Pikaajalised investeeringud kokku	1 628	511

12. Immateriaalne põhivara

<i>Tuhandetes eurodes</i>	Firmaväärtused	Litsentsid	Muud immat. varad	Kokku
Soetusmaksumus				
Saldo 31.12.2009	11 128	12	26	11 166
Soetus	0	7	0	7
Saldo 31.12. 2010	11 128	19	26	11 173
Soetus	0	0	706	706
Saldo 31.12. 2011	11 128	19	732	11 879
Kulum ja väärtuse langus				
Saldo 31.12.2009	0	3	6	9
Arvestatud kulum	0	4	5	9
Allahindlus	4 883	0	0	4 883
Saldo 31.12. 2010	4 883	6	11	4 900
Arvestatud kulum	0	4	5	9
Saldo 31.12. 2011	4 883	10	16	4 909
Jääkväärtus				
31.12.2009	11 128	9	20	11 157
31.12.2010	6 245	13	15	6 273
31.12.2011	6 245	9	716	6 970

Väärtuse languse test raha genereerivale üksusele

Kontserni firmaväärtust testitakse alljärgnevate raha genereerivate üksuste lõikes:

- Pelletitehased Imaveres
- Pelletitehas Launkalnes
- Pelletitehas Alytuses

Raha genereerivate üksuste väärtust testiti juhtkonna poolt. Pelletitehaste kaetavad väärtused osutusid kõrgemateks kui raamatupidamislikud jääkväärtused ja vara väärtuse langust ei tuvastatud.

Kasutusväärtus määrati raha genereerivate üksuste rahavoogude diskonteerimise teel tuginedes järgneva viie aasta äriplaanile ja eelarvetele. Tuleviku rahavoogude arvestus põhines järgmistel eeldustel:

- keskmise müügihinna tõus 3% aastas perioodil 2012 - 2017
- tooraine hinnatõus alates 2012. aastast 3 % aastas
- keskmine intressikulu laenudelt on 3-5% aastas
- muud tegevuskulud tõusevad 3% aastas
- tehaste seadmete kasulik eluiga on 15 aastat alates 2011. aastast
- Imavere tehase tootmiskaht langeb seoses kvaliteetse toorme vähesusega 15 000 tonni aastas alates 2012. aastast
- Delcotek OÜ on suletud
- investeeringud põhivarasse Imavere, Alytuse ja Launkalne tehastes kokku on 370 tuhat eurot aastas
- tulumaksujärgne diskontomäär 12%

Peamiste eelduste aluseks on eelnevate aastate kogemused, informatsioon rahvusvahelisel kütuseturul toimuva kohta ja turu olukorra analüüsi tulemused.

Sensitiivsusanalüüs

Eeldusel, et muud asjaolud jäävad samaks nagu ülal mainitud, põhjustab 1% müügihinna muutus kasutusväärtuse muutuse 2 378 tuhat eurot ja 1% tooraine hinna muutus kasutusväärtuse muutuse 1 359 tuhat eurot.

13. Varud

<i>Tuhandetes eurodes</i>	31.12.2011	31.12.2010
Materjal ja kaubad	6 144	2 608
Valmistoodang	2 962	4 896
Muud varud	1 179	856
Varud kokku	10 285	8 360

2011. ega 2010. aastal varude allahindlusi ei ole toimunud. Kõik varud on kommertspandiga koormatud.

14. Ettemakstud maksud

<i>Tuhandetes eurodes</i>	31.12.2011	31.12.2010
Käibemaks	2 038	1 053
Muud maksud	32	58
Kokku ettemakstud maksud	2 070	1 111

15. Nõuded ostjate vastu ja muud nõuded

<i>Tuhandetes eurodes</i>	31.12.2011	31.12.2010
Nõuded ostjate vastu	4 619	3 481
Muud nõuded	4 344	299
Nõuded kokku	8 963	3 780

31.12.2011 seisuga oli kontsernil ebatöenäoliselt laekuvaid nõudeid 55 tuhat eurot. 2011. aastal kanti ebatöenäoliseid nõudeid kuluks 10 tuhat eurot (2010. aastal 10 tuhat eurot).

16. Raha ja ekvivalendid

Tuhandetes eurodes

	31.12.2011	31.12.2010
Pangaarved	4 793	3 410
Sularaha	0	0
Raha ja ekvivalendid rahavoogude aruandes	4 793	3 410

17. Omakapital ja reservid

Aktiikapital

31.12.2011 seisuga koosnes ettevõtte aktiikapital 18 000 tuhandest lihtaktsiast. Kõikide aktsiate nimiväärtus on 0,64 eurot. Kõikide väljastatud aktsiate eest on täielikult tasutud.

Lihtaktsiate arv 31.12.2010	20 000 000
Lihtaktsiate arv 31.12.2011	18 000 000

Lihtaktsiad annavad omanikele õiguse saada dividende ja ühe hääle aktsia kohta aktsionäride üldkoosolekul.

2011. aastal on ettevõtte tühistanud 2 000 tuhat aktsiat nimiväärtusega 1 278 tuhat eurot.

Realiseerumata valuutakursi vahede reserv

Realiseerumata kursivahed koosnevad välismaiste tütaretevõtete finantsaruannete konsolideerimisel tekkivatest valuutakursi erinevustest.

Kohustuslik reservkapital

Ettevõtte peab moodustama kohustusliku reservkapitali vastavalt Eesti Äriseadustikule. Igal aastal tuleb kohustuslikku reservi kanda vähemalt 5% puhaskasumist kuni reserv moodustab 10% aktiikapitalist. Kohustuslikku reservi võib kasutada kahjumite katmiseks ja aktiikapitali suurendamiseks.

Jaotamata kasum

31.12.2011 seisuga oli kontserni jaotamata kasum 13 543 tuhat eurot. Peale 1.01.2011 on tulumaks dividendide väljamaksmisel 21/79 (2008 - 2010 oli tulumaksumäär 21/79,) jaotatud netodividendidele. Peale 5% puhaskasumi kandmist kohustuslikku reservi on maksimaalne võimalik tulumaksukohustuse summa, mis võiks kaasneda kogu jaotamata kasumi väljamaksmisel neto dividendidena 2 789 tuhat eurot, seega oleks netodividendidena võimalik välja maksta 10 490 tuhat eurot. Vastavalt laenulepingutele tuleb üle 20% puhaskasumist dividendina välja maksmiseks saada eelnev panga nõusolek.

Tingimusliku tulumaksukohustuse arvutamisel on aluseks võetud maksumäär, mis kehtib 2012. aastal väljamakstavatele dividendidele ja eeldus, et jaotatavad dividendid ja nendelt tekkiv tulumaks kokku ei ületaks jaotamata kasumi jääki seisuga 31. detsember 2011.

Välismaa tütaretevõtetest saadud dividendidelt täiendavat tulumaksukulu ei teki.

For identification purposes only

 28.03.2012

18. Laenukohustused

Lisa annab ülevaate kontserni intressiga laenude lepingutingimuste kohta. Täiendavat teavet kontserni intressi- ja valuutariskide kohta saab lisast 21.

<i>Tuhandetes eurodes</i>	31.12.2011	31.12.2010
Pikaajalised kohustused		
Tagatisega pangalaenud	57 455	21 423
Kapitalirendikohustused	584	478
	58 039	21 901
Lühiajalised kohustused		
Pikaajaliste pangalaenude lühiajaline osa	3 478	3 554
Kapitalirendikohustuste lühiajaline osa	296	227
	3 774	3 781
Kõik kokku	61 813	25 682

Laenude tähtajad ja tingimused:

<i>Tuhandetes eurodes</i>	Valuuta	Intressi- määr	Tähtaeg	Jääk 31.12.2011	Jääk 31.12.2010
Tagatisega pangalaenulemiit	EUR	Euribor + 1.8%	2014	0	11 419
Tagatisega pangalaenulemiit	EUR	Euribor + 2.3%	2014	0	10 000
Tagatisega pangalaenulemiit	EUR	Euribor +1,6%	2018	28 616	0
Tagatisega pangalaenulemiit	EUR	Euribor +2,4%	2020	29 470	0
Tagatisega pangalaenulemiit	EUR	Euribor + 2,2%	2014	2 847	3 558
Kapitalirendikohustused	EUR	Euribor + 2%	2012 - 2014	880	705
Kokku intressiga võlg				61 813	25 682

2011. aastal on refinantseeritud Nordea Pangast saadud laenud. Uued laenud on madalama intressiga ja pikema tähtajaga.

Tagatised

- Hüpoteegid kõigile kontserni ettevõtete varadele sh. 8 kinnistut Eestis, 3 kinnistut Lätis ja 2 kinnistut Leedus
- Osade ja aktsiate pant järgmistele ettevõtetele: Delcotek, Pelletiküte, Pellest, Helme Energia, Helme Graanul, Graanul Energia, Graanul Mets, Imavere Energia, Naturkraft Sverige, SIA Graanul Invest, SIA Graanul Pellets, SIA Incukalns Energy, UAB Graanul Invest.
- Kommertspandid kõigile grupi ettevõtetele
- Pandileping UAB Graanul Investi kinnistu rendilepingule Leedus
- Pandileping kõigi grupi ettevõtete pangakontodele

Lisaks on kõik kindlustuslepingute järgi saadavad hüvitused panditud panga kasuks. Panditud varade jääkväärtused ja täiendav info on lisas 10.

For identification purposes only

ERNST & YOUNG
28.03.2012

Kapitalirendi kohustused

Kapitalirendikohustuste makseajad on järgnevad:

<i>Tuhandetes eurodes</i>	Alla ühe aasta	Üks kuni viis aastat
Saldo 31.12.2010		
Tuleviku miinimummaksed	255	510
Intress	-27	-33
Miinimummaksete nüüdisväärtus	<u>227</u>	<u>478</u>
Saldo 31.12.2011		
Tuleviku miinimummaksed	325	610
Intress	-29	-26
Miinimummaksete nüüdisväärtus	<u>296</u>	<u>584</u>

19. Sihtfinantseerimine

<i>Tuhandetes eurodes</i>	2011	2010
Saldo aruandeaasta alguses	1 651	227
Saadud aruande perioodil	3 350	1 486
Kajastatud kasumiaruandes	-63	-62
Saldo aruandeaasta lõpus	4 938	1 651

Graanul Invest AS on 2011. aastal saanud sihtfinantseerimise ekspordi toetuseks 10 tuhat eurot. Sihtfinantseerimine kompenseerib toodangu ekspordivõimaluste laiendamiseks tehtud kulutusi. Ekspordi arendamiseks tehtud kulutuste katteks saadud sihtfinantseerimine on kajastatud kasumiaruandes vastavate kulude vähendusena. Varasematel perioodidel investeeringute toetuseks saadud sihtfinantseering kajastatakse kasumiaruandes vastavalt investeeringute kasulikule elueale. Sihtfinantseerimisega saadud summa jääk oli varem kajastatud netomeetodil investeeritud summa vähendusena. Alates 2011. aastast on kontsern kasutusele võtnud brutomeetodi investeeringute toetuseks saadud sihtfinantseerimise kajastamisel, et viia kasutatav meetod kooskõlla Läti Investeeringute ja Arenduse Agentuuri kehtestatud nõudmistega. 2010 aasta võrdlusandmed on vastavalt korrigeeritud.

SIA Graanul Pellets on saanud täiendava sihtfinantseerimise 2 772 tuhat eurot uue tehase rajamiseks Incukalnsis. See summa koos varem saadud 1 480 tuhande euroga on kuni tehase valmimiseni kajastatud saadud ettemaksude all ja peale tehase valmimist kajastatakse brutomeetodil analoogiliselt teiste kontserniettevõtete sihtfinantseerimisega.

Helme Graanul on saanud 568 tuhat eurot toetust tehase moderniseerimiseks. See summa on kajastatud analoogiliselt SIA Graanul Pelletsi sihtfinantseeringuga.

20. Võlad ja ettemaksed

Tuhandetes eurodes

31.12.2011 31.12.2010

Võlad hankijatele	7 703	2 373
Maksuvõlad	831	737
sh. käibemaks	289	364
ettevõtte tulumaks	327	109
isiku tulumaks	69	83
sotsiaalmaks	133	165
muud maksud	13	16
Muud võlad	744	771
Ettemaksud ja viitvõlad	5 574	2 166
Kokku võlad ja ettemaksed	14 852	6 047

Saadud sihtfinantseeringu jääk on kajastatud lisa kirje „Ettemaksud ja viitvõlad“ all. 2011. aasta jäägi summa on 4938 tuhat eurot (2010. aastal 1 651 tuhat eurot). Täiendav info sihtfinantseeringute kohta on esitatud lisas 19.

21. Finantsriskid

Krediidirisk, intressimäära muutumise risk ja valuutakursi muutuste risk tekib kontserni tavalise äritegevuse käigus.

Krediidirisk

Krediidirisk on finantskahju tekkimise risk, kui klient või finantstehingupartner jätab täitmata oma lepingulised kohustused ja võib tekkida peamiselt kontserni nõuetest klientide vastu. Krediidirisk sõltub peamiselt klientide majanduslikust olukorrast ja maksekäitumisest. Majandusharust ja klientide asukohariigist tulenev vältimatu riskitase ei avalda kontserni krediidiriskile olulist mõju. Kontsernis on kehtestatud krediidipoliitika, mille alusel iga uue kliendi maksevõimet analüüsitakse individuaalselt enne maksetingimuste ja tarnetingimuste kokkuleppimist. Klientide maksedistsipliini ja majanduslikku olukorda jälgitakse pidevalt. Kliendid, kes ei vasta kontsernis kehtivatele krediidikõlblikkuse tingimustele, võivad osta kaupa ainult ettemaksuga.

Maksimaalset krediidiriski näitab nõuete ja raha bilansiline jääkväärtus. 31.12.2011 oli nõudeid ostjate vastu 4 619 tuhat eurot, sealhulgas üle 30 päeva tähtaja ületanud nõudeid 383 tuhat eurot. Juhtkonna hinnangul ei olnud bilansipäeval kontsernil olulist krediidiriski, kuna valdav osa tähtaega ületanud nõuetest on tagatud pangagarantiiga.

Nõuded ostjate vastu vanuseline jaotus 31.12.2011 (tuhandetes eurodes)

Aegumata	Tähtaja ületanud 0 - 14 päeva	Tähtaja ületanud 15 - 30 päeva	Tähtaja ületanud üle 30 päeva
3 113	607	516	383

Nõuded ostjate vastu vanuseline jaotus 31.12.2010 (tuhandetes eurodes)

Aegumata	Tähtaja ületanud 0 - 14 päeva	Tähtaja ületanud 15 - 30 päeva	Tähtaja ületanud üle 30 päeva
2 890	462	79	50

For identification purposes only


28.03.2012

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et kontsern ei suuda tähtaegselt täita oma finantskohustusi. Kontserni likviidsusjuhtimise eesmärgiks on kindlustada nii palju kui võimalik, et alati oleks piisav likviidsus kohustuste tähtaegseks täitmiseks. Likviidsusrisi vältimiseks koostab juhtkond detailseid rahavoogude prognoose ja planeerib hoolikalt investeringute ajagraafikut. Tavaliselt kindlustab kontsern rahaliste vahendite olemasolu vähemalt järgneva 30 päeva tavapärase tegevuskulude ja finantskohustuste täitmiseks.

Järgnev tabel näitab võlakohustuste lepingulisi maksetähtaegasid ilma intressimakseteta 31.12.2011 seisuga.

Tuhandetes eurodes	Jääkväärtus 31.12.2011	Makse- tähtaeg 12 kuu jooksul	Makse- tähtaeg 1 ja 5 aasta vahel	Makse- tähtaeg üle 5 aasta
Tagatud pangalaenu limiit	28 616	2 764	16 411	9 441
Tagatud pangalaenu limiit	29 470	0	13 105	16 365
Tagatud pangalaenu limiit	2 847	714	2 133	0
Kapitalirendikohustused	880	296	584	0
Kokku intressiga võlakohustused	61 813	3 774	32 233	25 806

Järgnevas tabelis on esitatud võrdlusandmed võlakohustuste maksetähtaegade kohta 31.12.2010 seisuga:

Tuhandetes kroonides	Jääkväärtus 31.12.2010	Maksetähtaeg 12 kuu jooksul	Maksetähtaeg 1 ja 5 aasta vahel
Tagatud pangalaenu limiit	11 419	2 840	8 579
Tagatud pangalaenu limiit	10 000	0	10 000
Tagatud pangalaenu limiit	3 558	714	2 844
Kapitalirendikohustused	705	227	478
Kokku intressiga võlakohustused	25 682	3 781	21 901

Kontserni arvelduskrediidilimiit on 10 000 tuhat eurot. 2011. aasta lõpus oli arvelduskrediit kasutamata. Krediidilimiiti võib peale tähtaja möödumist pikendada.

Tururiskid

Intressirisk

Kontserni muutuva intressiga laenukohustused võivad põhjustada prognoositud rahavoogude muutusi intressimäära muutumise tõttu. Intressirisk sõltub EURIBOR-i muutustest, sest enamuse laenukohustuste intressimäär on seotud 3 või 6 kuu EURIBOR-iga. Juhtkond on kaalunud intressiriski maandamist fikseeritud intressimäära kasutamisega, kuid peale põhjalikke arvestusi jõudis järeldusele, et intressiriski maandamise instrumentide kasutamise kulud ületaksid tõenäoliselt EURIBORI muutusest tekkivad võimalikud kulud ja seetõttu ei ole intressiriski maandatud.

For identification purposes only

ERNST & YOUNG
28.03.2012

Sensitiivsusanalüüs muutuva intressiga võlakohustustele

Intressimäära muutus 1% võrra oleks muutnud kasumit ja omakapitali 418 tuhat eurot, eeldusel, et kõik muud tingimused jäävad samaks.

Valuutakursi muutuste risk

Valuutakursi muutuste riski maandamiseks koostatakse kontsernis kõik välisriikidega seotud lepingud eurodes. Kontserni nõuded ja kohustused on peamiselt euroga seotud valuutades. Kõik olemasolevad pikaajalised laenu- ja liisingulepingud on koostatud eurodes. Seetõttu käsitletakse neid valuutariskita kohustustena. Aruannetes kajastatud valuutakursi erinevused on tekkinud peamiselt Läti, Rootsi ja USA tütaretevõtete andmete konverteerimisel eurodesse ning kontsernisestest tehingute ja saldode elimineerimisel.

Kapitali juhtimine

Kontserni juhtkonna eesmärk on säilitada tugev omakapitali osatähtsus, et hoida investorite, kreditoride ja turu usaldust ning saavutada äriiline areng. Juhtkond püüab säilitada tasakaalu laenukapitali kaasamisega saavutatava kiirema kasvu ja suurema kasumlikkuse ning eeliste ja turvalisuse vahel, mida annab usaldusväärne kapitalistruktuur. Kapitali juhtimise eesmärkides ei ole aruandeaastal muutusi toimunud. Kontsernil on pankade poolt kehtestatud nõuded omakapitalile. Vastavalt laenulepingutele tuleb eelnevalt saada panga nõusolek aktsiakapitali muutusteks ja dividendide jagamiseks, kui summa ületab 20% aruandeaasta puhaskasumist.

Õiglased väärtused

Raha, nõuete ja kohustuste õiglased väärtused ei erine nende bilansilistest jääkväärtustest. Pikaajaliste laenude õiglane väärtus ei erine bilansilisest jääkväärtusest, kuna tegu on ujuva intressimääraga laenudega.

22. Kasutusrent

Järgmiste perioodide kasutusrendi maksed mittekatkestatavatest rendilepingutest:

<i>Tuhandetes eurodes</i>	31.12.2011	31.12.2010
Alla ühe aasta	7	20
Üks kuni viis aastat	0	13
Kasutusrendimaksed kokku	7	33

Kontsern rentis kasutusrendi tingimustel sõidukeid ja rataslaadureid. 2011. aastal on kasumiaruandes müüdud kauba kulude all kajastatud kasutusrendi kulusid 5 tuhat eurot ja mitmesuguste tegevuskulude all kajastatud kasutusrendi kulusid 9 tuhat eurot.

23. Seotud osapooled

Aastaaruande koostamisel on loetud seotud osapoolteks aktsionäre, juhtkonda ja nendega seotud ettevõtteid ning ühisettevõtet. Kontserni emaettevõte on Biofuel OÜ.

Juhtkonna kompensatsioonid

Juhtkond koosneb kolmest juhatuse liikmest, kelle töötasu 2011. aastal oli 262 tuhat eurot (2010. aastal 318 tuhat eurot). Juhatuse liikmetel on õigus saada

lahkumiskompensatsiooni nelja kuupalga ulatuses. Nõukogu koosneb kolmest liikmest ja nõukogu liikmete tasu 2011. aastal oli 70 tuhat eurot (2010: 61 tuhat eurot).

Muud tehingud seotud osapooltega

Kontserni omanikuga seotud ettevõtte rentis kontserni tütarettevõttele Pelletiküte laorume. 2011. aasta rendi summa oli 9 tuhat eurot. Kontserni juhatuse liige müüs tütarettevõttele Imavere Energia kinnistu hinnaga 10 tuhat eurot. Ühisettevõtte Valga Puu müüs kontserni ettevõtetele puitmaterjali 1 319 tuhande euro väärtuses ja 31.12.2011 seisuga oli kontserni ettevõtete võlg AS Valga Puule 92 tuhat eurot.

Tehingud põhinesid sarnaste tehingute normaalsel turuhinnal ja nende eest tasuti tavalistel tingimustel.

24. Kontserni tütarettevõtted

		Osalus	
	Asukoht	31.12. 2011	31.12. 2010
Graanul Invest UAB	Leedu	100%	100%
Graanul Invest SIA	Läti	100%	100%
Delcotek OÜ	Eesti	100%	100%
Pellest AS	Eesti	100%	100%
Naturkraft Sverige AB	Rootsi	100%	100%
Pelletiküte AS	Eesti	100%	100%
Helme Graanul OÜ	Eesti	100%	100%
Fulghum Graanul LLC	USA	60%	60%
Graanul Pellets SIA	Läti	100%	100%
Graanul Energia OÜ	Eesti	100%	100%
Helme Energia OÜ	Eesti	100%	100%
Incukalns Energy SIA	Läti	100%	0%
Imavere Energia OÜ	Eesti	100%	0%
Graanul Mets OÜ	Eesti	100%	100%

Tütarettevõtted Graanul Invest UAB, Graanul Invest SIA, Delcotek OÜ, Pellest AS ja Helme Graanul OÜ on tootmisettevõtted, mis tegelevad pelletite tootmisega. Naturkraft Sverige AB on loodud jae- ja hulgimüügiga tegelemiseks Rootsi turul. Pelletiküte AS tegeleb pelletite jaemüügiga ja soojatootmise projektide arendamisega Eestis. Fulghum Graanul LLC ja Graanul Pellets SIA on uued tootmisettevõtted. Graanul Energia, Helme Energia, Imavere Energia ja Incukalns Energy on loodud elektrienergia müügi ja hankimisega tegelemiseks ja koostootmisjaamade rajamiseks. Graanul Mets esindab kontsernis metsanduse tegevusvaldkonda.

25. Emaettevõtte konsolideerimata finantsinformatsioon

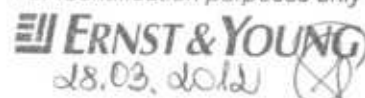
Emaettevõtte konsolideerimata põhjaruanded on koostatud kooskõlas Eesti Raamatupidamise Seadusega ning need ei ole emaettevõtte eraldiseisvad finantsaruanded IAS 27 "Konsolideeritud ja konsolideerimata finantsaruanded" mõistes. Emaettevõtte põhjaruannete koostamisel on järgitud samu arvestuspõhimõtteid, mida on rakendatud ka konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande koostamisel.

Emaettevõtte konsolideerimata aruannetes kajastatakse investeeringuid tütarettevõtetesse soetusmaksumuses.

Emaettevõtte finantsseisundi aruanne
Tuhandetes eurodes

	31.12.2011	31.12. 2010
<i>Varad</i>		
Materiaalne põhivara	10 755	12 243
Immateriaalne põhivara	7 533	7 447
Pikaajalised investeeringud	53 715	14 355
Põhivara kokku	72 003	34 045
Varud	1 830	2 919
Ettemakstud maksud	502	494
Lühiajalised nõuded	8 141	3 927
Raha	1 694	183
Käibevara kokku	12 167	7 523
Varad kokku	84 170	41 568
<i>Omakapital</i>		
Aktsiakapital	11 504	12 782
Oma aktsiad	0	-1 250
Kohustuslik reserv	539	329
Põhivara ümberhindluse reserv	670	0
Jaotamata kasum	9 932	5 506
Omakapital kokku	22 645	17 367
<i>Kohustused</i>		
Laenukohustused	55 457	18 801
Pikaajalised kohustused kokku	55 457	18 801
Laenukohustused	2 877	2 955
Võlad ja ettemaksed	3 191	2 445
Lühiajalised kohustused kokku	6 068	5 400
Kohustused kokku	61 525	24 201
Kohustused ja omakapital kokku	84 170	41 568

For Identification purposes only

 28.03.2012

Emaettevõtte kasumiaruanne
Tuhandetes eurodes

	2011	2010
Müügitulu	49 757	56 287
Muud äritulud	133	143
Tulud kokku	49 890	56 430
Valmistoodangu varude jääkide muutus	-1 663	467
Kaubad, materjal ja teenused	-38 670	-46 670
Tööjõukulud	-1 220	-1 164
Mitmesugused tegevuskulud	-495	-433
Põhivara kulum ja väärtuse langus	-2 129	-6 937
Muud ärikulud	-12	-68
Ärikasum	5 701	1 625
Finantstulud	1 411	804
Finantskulud	-1 227	-699
Finantstulud ja -kulud	184	105
Kasum majandustegevusest	5 885	1 730
Tulumaks	-268	-210
Aruandeaasta puhaskasum	5 617	1 520
Muu koondkasum	670	0
Aruandeperioodi koondkasum kokku	6 287	1 520

For identification purposes only

 ERNST & YOUNG
28.03.2012

Emaettevõtte rahavood		
<i>Tuhandetes eurodes</i>	2011	2010
<i>Rahavood äritegevusest</i>		
Ärikasum	5 701	1 625
Korrigeerimised:		
Põhivara kulum ja väärtuse langus	2 129	6 909
Kasum/kahjum põhivara müügist	-53	64
	7 777	8 598
Varude muutus	1 089	433
Nõuete muutus	-4 190	439
Kohustuste ja ettemaksude muutus	591	1 766
Kokku rahavood äritegevusest	5 267	11 236
<i>Rahavood investeerimistegevusest</i>		
Laekunud intress	481	14
Laekunud põhivara müügist	489	65
Tütarettevõtete aktsiakap. suurendamine	-2	-230
Tasutud põhivara eest	-359	-497
Antud laenud	-40 851	-2 338
Antud laenude tagasimaksed	2 305	0
Kokku rahavood investeerimistegevusest	-37 937	-2 986
<i>Rahavood finantseerimistegevusest</i>		
Makstud intress	-981	-674
Muud tasutud finantskulud ja -tulud	-594	14
Makstud tulumaks	-268	-210
Saadud laenud	40 000	0
Tagasi makstud laenud	-2 821	-4 992
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-147	-177
Oma aktsiate tagasi ostmine	0	-1 250
Makstud dividendid	-1 008	-791
Kokku rahavood finantseerimistegevusest	34 181	-8 080
Kokku rahavood	1 511	170
Raha jääk perioodi alguses	183	13
Raha jääk perioodi lõpus	1 694	183

Emaettevõtte omakapital

<i>Tuhandetes eurodes</i>	Aksia- kapital	Oma aktsiad	Kohustuslik reserv	Ümber- hindluse reserv	Jaotamata kasum	Kokku
Saldo 31.12.2009	12 782	0	128	0	4 978	17 888
Aruandeaasta puhaskasum					1 520	1 520
Kohustusliku reservkapitali suurendamine			201		-201	0
Oma aktsiate soetamine		-1 250				-1 250
Dividendide maksmine					-791	-791
Saldo 31.12.2010	12 782	-1 250	329	0	5 506	17 367
Aruandeaasta puhaskasum					5 617	5 617
Muu koondkasum				670		670
Kohustusliku reservkapitali suurendamine			210		-210	0
Oma aktsiate tühistamine	-1 278	1 250			27	0
Dividendide maksmine					-1 008	-1 008
Saldo 31.12.2011	11 504	0	539	670	9 932	22 645

	31.12.2011	31.12.2010
Konsolideerimata omakapital	22 645	17 367
Tütar- ja ühisettevõtete väärtus		
konsolideerimata finantsseisundi aruandes	7 533	7 447
Tütar- ja ühisettevõtete väärtus		
kapitaliosaluse meetodil	101 272	11 424
Kokku korrigeeritud konsolideerimata omakapital	116 384	21 344

Juhatuse liikmete allkirjad 2011. majandusaasta aruandele

Käesolevaga kinnitame Graanul Investi 2011. aasta konsolideerimisgrupi majandusaasta aruande:

28. märts 2012

Juhatuse esimees
Raul Kirjanen



Juhatuse liige
Jaano Haidla



Juhatuse liige
Rain Silivask



VANDEAUDIITORI ARUANNE**AS Graanul Invest aktsionäridele**

Oleme auditeerinud kaasnevat AS Graanul Invest konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2011 ning eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kasumiaruannet, omakapitali muutuste aruannet ja rahavoogude aruannet, aastaaruande koostamisel kasutatud peamiste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muud selgitavat informatsiooni.

Juhtkonna kohustused raamatupidamise aastaaruande osas

Juhtkond vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ning õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt ning sellise sisekontrollisüsteemi eest mida juhtkond peab vajalikuks, võimaldamaks raamatupidamise aastaaruande korrektset koostamist ja esitamist ilma pettustest või vigadest tulenevate oluliste väärkajastamisteta.

Vandeauditori kohustused

Meie kohustuseks on avaldada auditi põhjal arvamust raamatupidamise aastaaruande kohta. Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega (Eesti). Need standardid nõuavad, et me oleme vastavuses eetikanõuetega ning et me planeerime ja viime auditi läbi omandamaks põhjendatud kindlustunde selle kohta, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi.

Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvnahtajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbi viimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad vandeauditori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab vandeauditor nende riskihinnangute tegemisel arvesse õige ja õiglase raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ja esitamiseks juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse, juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ja raamatupidamise aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

Usume, et kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane meie arvamuse avaldamiseks.

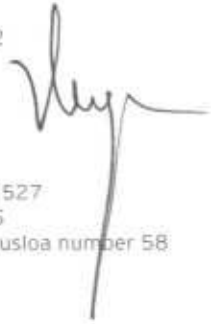
Arvamus

Meie arvates kajastab kaasnev konsolideeritud raamatupidamise aastaaruanne kõigis olulistes osades õiglaselt AS Graanul Invest finantsseisundit seisuga 31. detsember 2011 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt.

Järeldusotsus muude juriidiliste ja regulatiivsete nõuete osas

Meie audit on läbi viidud eesmärgiga avaldada arvamust konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande kohta. Finantsinformatsioon AS Graanul Invest kui emaettevõtte kohta on esitatud lisas 25, mis on nõutud Eesti Raamatupidamise seadusega, aga ei ole nõutud osana konsolideeritud raamatupidamise aastaaruandest, mis on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt. Nimetatud finantsinformatsiooni osas on rakendatud konsolideeritud raamatupidamise aastaaruande auditeerimise protseduure ja olulisust ning meie arvates on täiendav finantsinformatsioon koostatud kõigis olulistes osades kooskõlas Eesti hea raamatupidamise tavaga ja arvestades konsolideeritud raamatupidamise aastaaruannet tervikuna.

Tallinn, 28. märts 2012


Ivar Kiigemägi
Vandeauditori number 527
Ernst & Young Baltic AS
Audiitorettevõtja tegevusloa number 58
Urmo Kallakas
Vandeauditori number 542

Kasumi jaotamise ettepanek

AS Graanul Investi juhatus teeb aktsionäride üldkoosolekule ettepaneku jaotada 2011. aasta lõpuks kogunenud jaotamata kasum summas 13 543 tuhat eurot alljärgnevalt:

suurendada kohustuslikku reservkapitali	264 tuhat eurot
jätta jaotamata kasumisse	13 279 tuhat eurot

Üle 10% aktsiaid omavate aktsionäride nimekiri

AS Graanul Investi üle 10% aktsiatega määratud hääli omavate aktsiate omanike nimekiri aastaaruande kinnitanud üldkoosoleku toimumise seisuga:

Nimi	Reg.nr.	Aadress	Aktsialiik	Aktsiate arv
Biofuel OÜ	10962786	Paldiski mnt 93a Tallinn	lihtaktsia	9 000 001
Neokonsultatsioonid OÜ	12022685	Humala 2 Tallinn	lihtaktsia	6 999 999
OÜ Renergy	11996712	Viru Väljak 2 Tallinn	lihtaktsia	2 000 000

Emaettevõtte tegevusalade loetelu

Aruandeperioodi 01.01. - 31.12.2011 tegevusalad (<i>tuhandetes eurodes</i>)	Summad
Graanulite tootmine (16291)	19 214
Tahkekütuse müük (46711)	30 543
Kokku	49 757

Kavandatavad tegevusalad aruandeperioodiks 01.01. - 31.12.2012

Graanulite tootmine (16291)
Tahkekütuse müük (46711)

Aruande elektroonilised kinnitused

AS GRAANUL INVEST (registrikood: 10990825) 01.01.2011 - 31.12.2011 majandusaasta aruande andmete õigsust on elektrooniliselt kinnitanud:

Kinnitaja nimi	Kinnitaja roll	Kinnituse andmise aeg
Rain Silivask	Juhatuse liige	05.07.2012

Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Tahkekütuse hulgimüük	46711	63721000	100.00%	Jah

Sidevahendid

Liik	Sisu
Telefon	+372 6699870
Faks	+372 6699871
E-posti aadress	info@graanulinvest.com
E-posti aadress	info@graanulinvest.ee
Veebilehe aadress	www.graanulinvest.ee