



2011. A MAJANDUSAASTA ARUANNE

Ärinimi:	AS ESTONIAN CELL
Registrikood:	10679323
Aadress:	Jaama 21 44106 Kunda Eesti Vabariik
Telefon:	+372 68 70000
Faks:	+372 68 70099
E-mail:	info@estoniancell.ee
Interneti kodulehekülg:	www.estoniancell.ee
Audiitor:	AS PricewaterhouseCoopers
Majandusaasta algus:	01.01.2011
Majandusaasta lõpp:	31.12.2011

SISUKORD

JUHATUSE TEGEVUSARUANNE	3
RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE	6
KOONDKASUMIARUANNE	6
BILANSS	7
OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE	8
RAHAVOOGUDE ARUANNE	9
LISAD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE	10
Lisa 1 Üldine informatsioon ja aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted	10
Lisa 2 Olulised juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud	18
Lisa 3 Finantsriskid	19
Lisa 4 Müügitulu	23
Lisa 5 Kaubad, toore, materjal ja teenused	24
Lisa 6 Mitmesugused tegevuskulud	24
Lisa 7 Finantstulud ja -kulud	25
Lisa 8 Raha ja pangakontod	25
Lisa 9 Nõuded ja ettemaksed	26
Lisa 10 Varud	27
Lisa 11 Materiaalne põhivara	28
Lisa 12 Võlakohustused	29
Lisa 13 Võlad hankijatele ja muud võlad	31
Lisa 14 Finantsinstrumentide õiglane väärtus	31
Lisa 15 Kasutusrent	32
Lisa 16 Omakapital	33
Lisa 17 Tehingud seotud osapooltega	33
Lisa 18 Sihtfinantseerimine	35
Lisa 19 Tingimuslikud kohustused	35
Lisa 20 Varade väärtuse test	35
SÕLTUMATU AUDIITORI ARUANNE	37
KAHJUMI KATMISE ETTEPANEK	38
JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2011. MAJANDUSAASTA ARUANDELE	39
AS ESTONIAN CELL MÜÜGITULU VASTAVALT EMTAK 2008-LE	40

JUHATUSE TEGEVUSARUANNE

Ülevaade majandustegevusest, olulised sündmused

2011. majandusaasta kujunes ettevõtte jaoks lõppkokkuvõttes rahuldavaks. Esimesel poolaastal püsisid müügihinnad kõrgel, juunist algas aga tselluloositööstuse tsükliline hinnalangus, mis jõudis oma põhja detsembriks. Nõudlus püsis kõrge nii Euroopa kui ka Aasia klientide osas võrreldes 2008 ja 2009 aastaga.

Ettevõtte tootmine oli majandusaasta jooksul stabiilne. Tootmismahuks kujunes rekordiline 150 781 õhkuiva tonni haava puitmassi (2010. aastal 147 981 õhkuiva tonni), mis ületab eelmise aasta 1,9% võrra.

Aruandeaastal turustati 155 911 õhkuiva tonni puitmassi (2010. aastal 139 514 tonni). Nõudlus püsis stabiilne aasta lõikes, isegi mõnevõrra kasvades aasta teises pooles, kus toimus ettevõtte müügihindade langus. Kuna globaalse makromajanduse väljavaated 2012. aastaks olid 2011. aasta kolmandas ja neljandas kvartalis ebaselged, siis hoiti ettevõttes aasta teises pooles lõpptoodangu laoseisud madalatenä, et järsu nõudluse ärakukkumise stsenaariumi puhul omada lao kasvatamise puhvrit. Müügitulu kasv tulenes võrreldes 2010. aastaga suuremast müügikogusest, samal ajal oli tonnipõhine hind madalam kui 2010. aastal.

Olgugi, et ettevõtte tootmisliin kuulub jätkuvalt maailma uudsemate hulka, on tekkinud vajadus liini modifitseerida, saavutamaks toodete kvaliteedi tõusu koos olulise energiakulude kokkuhoiuga. Kevadel paigaldati madalakontsentratsiooniline veski tootmisliinile ja aasta lõpus algatati järgmine, oluliselt suurem mahuline investeerimisplaan, mille kogumaht saab olema hinnanguliselt 15 miljonit eurot.

Tulud, kulud ja kasum

Aruandeaastal oli AS-i Estonian Cell müügitulu 67,8 miljon eurot (65,4 miljon eurot 2010. aastal). Jätkuvalt müüakse toodetud puitmass vaid väljapoole Eestit, seega on ekspordi osakaal 100%. Aruandeaasta koondkahjum oli 8 869 tuhat eurot (2010. aasta koondkasum oli 7 454 tuhat eurot). Kahjumi teket mõjutasid osaliselt ka varade ühekordsed allahindamised, mille tulemusel on aruandeaasta kulud suuremad võrreldes elemise perioodiga 8 586 tuhat eurot.

Omahinnale avaldas survet nii pikaajalise energiaostulepingu lõppemine märtsis 2011, mille järgselt pidi ettevõtte üle minema avatud turu hindadele, kui ka nafta hinna tõus, mis mõjutas sisseostetavat gaasi hinda. Tootmisomahind kasvas aastaga 9,7%. Samas aastalõpu müügihindade madalaseisus võib järeldada, et ettevõtte on jätkuvalt piisava madala omahinnaga tootja, kuna mitmed konkurendid olid sunnitud detsembris teatama nende omahinnast tulenevatest ajutistest tootmise seiskamistest, samal aja kui Estonian Cell jätkas tootmist.

Keskkond

Seoses 2012-2014 plaanitava investeerimisprogrammiga esitas AS Estonian Cell märtsis 2011 keskkonnakompleksloa muutmise taotluse. Keskkonnamõjude hinnangu aruande avalik arutelu toimus 21. detsembril ning lõplikud materjalid esitati ametkondadele heakskiitmiseks 23. detsembril 2011. Plaanide kohaselt võib uue kompleksloa väljastamist oodata hiljemalt aprillis 2012.

Ettevõtte jätkas koostööd Eesti Maaülikooliga, uurimaks põldkatsete abil tehase veepuhastusjaamas tekkiva bioloogilise jääkmuda kasutamist põllukultuuride kasvatamisel. Põldkatsete analüüsid nii jooksva aasta kultuuride kasvule kui eelmiste aastate järelmõju mullale näitasid positiivseid tulemusi. Nimetatud teaduslikud uuringud annavad aluse arendada biomuda aktiivsemat kasutamist alternatiivse orgaanilise väetisena.

Ettevõtte jälgib hoolikalt tehase heitvee mõju merekeskkonnale. 2011. aastal tellis ettevõtte Eesti Mereinstituudilt lisaks tavaanalüüsidele tehase heitvee süvalasu alal põhjataimestiku sügavusleviku uurimuse. Nii nagu ka eelnevatel aastatel ei hinnanud teadurid ettevõtte heitvee mõju põhjataimestikule oluliseks ning antud uuringu analüüsid viitasid põhjataimestiku olukorra paranemisele võrreldes 2008. aasta tulemustega.

Rahulolematust tekitas Eesti Vabariigi kasvuhoonegaaside riiklik jaotuskava, mille osas toimus 2011. aasta jooksul rida läbirääkimisi Keskkonnaministeeriumiga. Aasta lõpus lõplikult kinnitatud riikliku jaotuskava järgi jääb Estonian Cellil kogu 2008-2012 perioodi peale hinnanguliselt puudu 22 000 tonni CO₂ kvooti, millest 11 000 tonni soetati ettevõtte poolt detsembris 2011.

Aktsiakapital

AS Estonian Celli aktsionäride osalused 2011. aastal muutusid. Kuna finantsinvestorina sai Euroopa Rekonstruktsiooni- ja Arengupanga roll ettevõtte käivitamisel täidetud, väljus ta omanike ringist, müües osaluse ettevõtte teisele kaasasutajale strateegilisele investorile Austria Heinzl Holding GmbH'le. Seejärel ostis Heinzl Holding välja ka kolmanda osaniku Austria EMACS Privatstiftung'i, misjärel sai Heinzl Holdingust 100% AS Estonian Celli aktsionär. Firma aktsiakapitali nominaalväärtus kokku moodustab 3 001 tuhat eurot ja ülekurs 52 895 tuhat eurot.

Arengusuunad järgneva majandusaastaks

Ettevõtte on võtnud selge suuna konkurentsivõime suurendamisele läbi investeringute efektiivsusesse ja omahinna vähendamisse. 2011 aasta lõpus modifitseeriti olemasolev suuremamahuline investeerimisplaan, mille rahaline kogumaht saab olema hinnanguliselt 25 miljonit eurot. Kavas on perioodil 2012-2014 vahetada välja ettevõtte suurimaks pudelikaelaks osutunud pakkepress, lisada heitveetöötlemisele anaeroobse töötlemise etapp ning investeerida biogaasili töötavasse elektritootmisesse.

Ettevõtte jaoks on jätkuvalt oluline heade suhete hoidmine püsiklientidega. Püütakse laiendada kliendibaasi Euroopas, kus tehase puitmassil on suurimad konkurentsieelised. Plaanis on suurendada nii lepinguliste klientide hulka kui ka olemasolevate klientide poolt puitmassi osakaalu tõstmist nende tootmisprotsessis.

Tähtsamad näitajad ja suhtarvud

	2011. a	2010. a
Finantsnäitajad (tuh. EUR)		
Müügitulu	67 786	65 438
Puhaskasum/-kahjum	-8 869	7 454
Varad kokku	106 328	126 774
Omakapital	41 177	50 046
Muud näitajad		
Toodangu maht (õhkkuiva tonni)	150 781	147 981
Müügimaht (õhkkuiva tonni)	155 911	139 514
Töötajate arv	83	86
Suhtarvud		
Müügitulude kasv	3,59%	34,25%
Käibe rentaablus	-13,08%	11,39%
Omakapitali rentaablus	-21,54%	14,89%
Finantsvõimendus	2,6	2,5

Suhtarvude valemid:

Käibe rentaablus = Puhaskasum(kahjum) / Müügitulu

Omakapitali rentaablus = Puhaskasum(kahjum) / Omakapital

Finantsvõimendus = Bilansimaht / Omakapital

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

KOONDKASUMIARUANNE

(tuh. EUR)

	2011. a	2010. a	Lisad
Müügitulu	67 786	65 438	4
Muud äritulud	222	455	
Valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus	-1 558	3 037	10
Kaubad, toore, materjal ja teenused	-50 046	-44 000	5
Mitmesugused tegevuskulud	-1 901	-1 971	6
Tööjõukulud	-2 001	-2 019	
<i>Palgakulu</i>	-1 510	-1 534	
<i>Sotsiaalmaksu kulu</i>	-474	-468	
<i>Töötuskindlustusmaksu kulu</i>	-17	-16	
Põhivara amortisatsioon ja väärtuse langus	-17 276	-9 152	11
Muud ärikulud	-329	-319	
Ärikasum/-kahjum	-5 103	11 468	
Finantstulud	352	217	7
Finantskulud	-4 118	-4 231	7
Finantstulud- ja kulud kokku	-3 766	-4 014	
Aruandeaasta puhaskasum/-kahjum	-8 869	7 454	
Aruandeaasta koondkasum/-kahjum	-8 869	7 454	

Lisad lehekülgedel 10 kuni 36 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

BILANSS

(tuh. EUR)

31.12.2011 31.12.2010 Lisad

VARAD

Käibevara

Raha ja pangakontod	2 342	3 774	8
Nõuded	10 450	10 191	9,17
Ettemaksed	1 169	1 940	9
Varud	7 602	10 463	10
Tuletisinstrumentid	31	12	14
Käibevara kokku	21 594	26 380	

Põhivara

Materiaalne põhivara	84 731	100 376	11
Immateriaalne põhivara	3	18	
Põhivara kokku	84 734	100 394	
VARAD KOKKU	106 328	126 774	

KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL

Kohustused

Lühiajalised kohustused

Võlakohustused	10 659	12 573	12,14
Võlad hankijatele ja muud võlad	5 418	5 229	13
Eraldised	0	45	
Tuletisinstrumentid	1 013	649	14
Lühiajalised kohustused kokku	17 090	18 495	

Pikaajalised kohustused

Pikaajalised võlakohustused	47 465	57 808	12,14
Sihtfinantseerimine	596	424	18
Pikaajalised kohustused kokku	48 061	58 232	
Kohustused kokku	65 151	76 727	

Omakapital

Aktsiakapital	3 001	3 001	16
Ülekurss	52 895	52 895	
Kohustuslik reservkapital	495	123	
Jaotamata kahjum	-15 214	-5 972	
Omakapital kokku	41 177	50 047	

KOHUSTUSED JA OMAKAPITAL KOKKU

106 328 126 774

Lisad lehekülgedel 10 kuni 36 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

OMAKAPITALI MUUTUSTE ARUANNE

(tuh. EUR)

	Aktsiakapital	Ülekurss	Kohustuslik reserv- kapital	Jaotamata kasum (kahjum)	Omakapital kokku
31.12.2009	3 001	52 895	123	-13 427	42 593
Aruandeaasta koondkasum	0	0	0	7 454	7 454
31.12.2010	3 001	52 895	123	-5 972	50 047
Reservkapitali suurendamine	0	0	372	-372	0
Aruandeaasta koondkahjum	0	0	0	-8 869	-8 869
31.12.2011	3 001	52 895	495	-15 214	41 177

Täpsem informatsioon aktsiakapitali ja muude omakapitali kirjete kohta on toodud lisas 16.

Lisad lehekülgedel 10 kuni 36 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

RAHAVOOGUDE ARUANNE

(tuh. EUR)	2011. a	2010. a	Lisad
Rahavood äritegevusest			
Ärikahjum/kasum	-5 103	11 468	
Ärikasumi korrigeerimised:			
Põhivara kulum ja väärtuse langus	17 276	9 152	11
Põhivara müügist ja mahakandmisest saadud kahjum	180	5	11
Varude muutus	2 861	-3 609	10
Äritegevusega seotud nõuete ja ettemaksete muutus	440	-3 042	9
Äritegevusega seotud kohustuste ja ettemaksete muutus	132	-350	13
Makstud intressid	-2 771	-3 305	7
Rahavood äritegevusest kokku	13 015	10 318	
Rahavood investeerimistegevusest			
Materiaalse ja immateriaalse põhivara soetus	-1 594	-2 052	11
Laekunud põhivara sihtfinantseering	219	315	18
Saadud garantiihüvitis	0	875	
Saadud intressid	18	10	7
Rahavood investeerimistegevusest kokku	-1 358	-852	
Rahavood finantseerimistegevusest			
Saadud laenud	7 000	2 000	12
Laenude tagasimaksed	-19 408	-13 000	12
Kapitalirendi põhiosa tagasimaksed	-65	-51	
Muud finantskulud	-504	-530	7
Makstud/saadud raha tuletisinstrumentide realiseerimisest	-112	115	7
Rahavood finantseerimistegevusest kokku	-13 089	-11 465	
RAHAVOOD KOKKU			
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	3 774	5 776	
Raha ja raha ekvivalentide muutus	-1 432	-1 999	
Valuutakursside muutuse mõju	0	-3	7
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	2 342	3 774	8

Lisad lehekülgedel 10 kuni 36 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

LISAD RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANDELE

Lisa 1 Üldine informatsioon ja aastaaruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted

Üldinformatsioon

AS Estonian Cell (edaspidi ka "ettevõtte") põhitegevuseks on puitmassi tootmine, sh. pleegitatud kemotermomehaanilise haavapuitmassi tootmine; puitmassi müümine; muu puitmassi tootmise ja müügiga seonduv tegevus. Põhitootmise tarbeks kasutatav tehnoloogia on leelis-peroksiidi tehnoloogial põhinev tselluloosi tootmisliin.

Ettevõttes töötas 2011. a lõpus 83 inimest (2010. a lõpus 86 inimest).

AS Estonian Cell on registreeritud ja tegutseb Eesti Vabariigis, Kundas, Jaama 21. AS-i Estonian Cell aktsiate 100%-line omanik on Heinzl Holding GmbH Austriast, kelle enamusomanik Heinzl EMACS Beteiligungs AG on lõplikku valitsevat mõju omav ettevõtte.

Esitusviisi ja arvestuspõhimõtete muudatused

Muudatus arvestus- ja esitusvaluutas

1. jaanuaril 2011 ühines Eesti Vabariik euroalaga ja võttis rahvusvaluutana kasutusele euro, mis asendas Eesti krooni. Sellest tulenevalt on AS Estonian Cell arvestusvaluutaks alates 1. jaanuarist 2011 euro. Muutus arvestusvaluutas on kajastatud edasiulatuvalt. Seisuga 1. jaanuar 2011 on ettevõtte teostanud raamatupidamiskontode saldode ümberarvestuse, lähtudes valuutakursist 15,6466 krooni/euro.

2011. aasta raamatupidamise aastaaruanne on esitatud tuhandetes eurodes. Aruandes esitatud võrdlusandmed on Eesti kroonidest eurodesse ümber arvestatud üleminekukursiga 15,6466 krooni/euro. Kuna nimetatud kurss on ühtlasi ka varasematel perioodidel kehtinud fikseeritud vahetuskurss, ei tekkinud ümberarvestusest kursierinevusi.

Raamatupidamise aastaaruande koostamise alused

Raamatupidamise aastaaruanne on koostatud kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt

ning põhineb soetusmaksumuse printsiibil, v.a. juhtudel, mis on kirjeldatud järgnevates arvestusmeetodites teisiti (näiteks teatud finantsinstrumendid, mida kajastatakse õiglases väärtuses). Kirjeldatud arvestuspõhimõtted on järjepidevalt kasutatud kõikide aruandes esitatud arvestusperioodide puhul, välja arvatud juhtudel, kui on kirjeldatud teisiti. Aruanne on koostatud tuhandetes eurodes.

Vastavalt Eesti Vabariigi äriseadustikule kinnitatakse juhatuse poolt koostatud ja nõukogu poolt heaks kiidetud majandusaasta aruanne, mis sisaldab endas ka raamatupidamise aastaaruannet, aktsionäride üldkoosoleku poolt. Aktsionäridel on õigus juhatuse poolt koostatud ja kinnitatud majandusaasta aruannet mitte heaks kiita ning nõuda uue aruande koostamist.

Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid esmakordselt kehtima 01.01.2011 algaval aruandeaastal, ei ole eeldatavasti olulist mõju ettevõttele.

Uued standardid, tõlgendused ja nende muudatused

Uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavasti olulist mõju ettevõttele.

Välisvaluutad

Ettevõtte arvestusvaluuta on euro, mis on ka käesoleva aruande esitusvaluutaks; kõiki teisi valuutasid loetakse välisvaluutadeks.

Kõik välisvaluutas toimunud ettevõtte tehingud on kajastatud eurodes, vastavalt tehingupäeval kehtinud Euroopa Keskpanga kursile. Välisvaluutas fikseeritud monetaarsed varad ja kohustused hinnatakse bilansipäeva seisuga ümber eurodesse bilansipäeval ametlikult kehtinud Raiffeisen Bank International AG valuutakursside alusel. Kasumid / kahjumid äritegevusega seotud monetaarsete varade ja kohustuste ümberhindamisest kajastatakse koondkasumiaruandes real "Muud äritulud" või "Muud ärikulud" ning investeerimis- ja finantseerimistegevusega seotud monetaarsete varade ja kohustuste ümberhindamisest tekkinud kasumid ja kahjumid real "Finantstulud /-kulud".

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid rahavoogude aruandes sisaldavad lühiajalisi (kuni 3-kuulise tähtajaga soetatud) kõrge likviidsusega investeeringuid, mida on võimalik konverteerida teadaoleva summa raha vastu ning mille puhul puudub oluline

turuväärtuse muutuse risk, sh. kassa, pangakontode ja lühiajaliste kuni 3-kuulise tähtajaga pangadeposiitide saldosisid.

Finantsvarad

Kõik finantsvarad võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on antud finantsvara eest makstud tasu õiglane väärtus. Algne soetusmaksumus sisaldab ka kõiki finantsvara soetamisega otseselt kaasnevaid kulutusi, sealhulgas tasud vahendajatele ja nõustajatele, tehinguga kaasnevad mittetagastatavad maksud ja muud sarnased kulutused, v.a. selliste finantsvarade, mida kajastatakse õiglases väärtuses muutusega läbi koondkasumiaruande, soetamisega seotud kulutused.

Kõik tavapärastel turutingimustel toimuvad finantsvarade ostud ja müügid kajastatakse nende tehingute tehingupäeval, s.t. päeval, mil ettevõtte võtab endale kohustuse (näiteks sõlmib lepingu) teatud finantsvara ostuks või müügiks. Tavapärasel turutingimusel toimuvaks nimetatakse selliseid oste ja müüke, mille puhul ostetava või müüdava finantsvara üleandmine müüjalt ostjale toimub antud turul väljakujunenud või vastavate turegulatsioonidega nõutud perioodi jooksul.

Edasise kajastamise eesmärgil jagatakse finantsvarad järgmistesse kategooriatesse:

1. finantsvarad, mida kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (sellesse kategooriasse kuuluvad positiivse väärtusega tuletisinstrumendid);
2. laenud ja nõuded (sellesse kategooriasse kuuluvad antud laenud, nõuded ostjate vastu ja muud nõuded);
3. lunastustähtajani hoitavad investeeringud;
4. müügiotel finantsvarad.

Nõudeid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades sisemist intressimäära. Korrigeeritud soetusmaksumus arvutatakse kogu finantsvara kehtivusperioodi kohta, kusjuures arvesse võetakse igasugune soetamisel tekkinud diskonto või preemia ning tehinguga otseselt seotud kulutused.

Aruandeperioodil laekunud, eelnevalt kuludesse kantud nõuded on kajastatud ebatõenäoliste nõuete kulu vähendusena aruandeperioodi koondkasumiaruandes.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse siis, kui ettevõtte kaotab õiguse finantsvarast tulenevatele rahavoogudele või kui ta annab kolmandale osapoolale üle varast tulenevad rahavood ning enamiku finantsvaraga seotud riskidest ja hüvedest.

Tuletisinstrumendid

Ettevõtte kasutab tuletisinstrumentidest valuuta forwardeid ja intressimäära swap-i, katmaks intressimäära ja valuuta kõikumisega seotud riske. Selliseid tuletisinstrumente kajastatakse algselt nende õiglases väärtuses lepingu sõlmimise kuupäeval ja hiljem hinnatakse ümber vastavalt instrumendi õiglase väärtuse muutusele. Kui õiglane väärtus on positiivne, kajastatakse tuletisinstrument varana,

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks Initialed for the purpose of identification only
Initialid/initials <u>EK</u>
Kuupäev/date <u>12.03.12</u>
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

kui aga negatiivne, siis kohustusena.

Tuletisinstrumenti õiglase väärtuse muutusest tekkivad kasumid ja kahjumid kajastatakse aruandeperioodi koondkasumiaruandes.

Ettevõtte puudusid aruandlus- ja võrdlusperioodi jooksul riskimaandamis-instrumentid, mis kvalifitseerusid riskimaandamise eesmärgil soetatud instrumentide kajastamise erireegli (*hedge accounting*) alla.

Nõuded ostjate vastu

Nõuetena ostjate vastu kajastatakse ettevõtte tavapärase äritegevuse käigus tekkinud lühiajalisi nõudeid. Nõudeid ostjate vastu kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses (s.o nominaalväärtus miinus tagasimaksed ning vajadusel tehtavad allahindlused).

Nõuete allahindlust kajastatakse, kui esineb objektiivseid tõendeid selle kohta, et kõik nõuete summad ei laeku vastavalt nõuete esialgsetele lepingutingimustele. Asjaoludeks, mis viitavad võimalikule nõuete väärtuse langusele, on võlgniku pankrot või olulised finantsraskused ning maksetähtaegadest mittekinnipidamine. Individuaalselt oluliste nõuete väärtuse langust (st. vajadust allahindluseks) hinnatakse iga ostja kohta eraldi, lähtudes eeldatavast tulevikus laekuvate summade nüüdsväärtusest. Ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlussumma on vahe nende nõuete bilansilise väärtuse ja tulevaste rahavoogude nüüdsväärtuse vahel, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Nõuete bilansilist väärtust vähendatakse ebatõenäoliselt laekuvate nõuete allahindlussumma võrra ning kahjum allahindlusest kajastatakse koondkasumiaruandes *muude tegevuskuludena*. Kui nõue loetakse lootusetuks, kantakse nõue ja tema allahindlus bilansist välja. Varem alla hinnatud ebatõenäoliste nõuete laekumist kajastatakse ebatõenäoliselt laekuvate nõuete kulu vähendamisenä.

Materiaalne põhivara

Põhivara on vara, mille kasutusaeg on üle ühe aasta. Materiaalne põhivara võetakse arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest. Materiaalse põhivara soetusmaksumusse arvatakse järgnevad kapitaliseeritavad kulud: laenu kasutuse kulud, ehitusega seotud konsultatsiooni-, õigusabi- ja kindlustuskulud, omaniku otseinvesteeringud ehitusse ja muud vara valmimisega otseselt seotud kulud.

Edaspidi kajastatakse materiaalsel põhivara soetusmaksumuses, miinus akumuliseeritud kulum ja võimalikud vara väärtuse langusest tulenevad allahindlused.

Arvelevõetud materiaalse põhivaraga seotud hilisemad väljaminekud (näiteks mõne varaobjekti teatud osade asendamine) kapitaliseeritakse siis, kui antud väljaminekud vastavad põhivara definitsioonile. Kõik teised väljaminekud

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials E.K.
Kuupäev/date 12.03.12
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

kajastatakse kuludena perioodil, mil vastavad kulutused tehti.

Amortisatsiooni arvestamist alustatakse hetkest, mil vara on kasutatav vastavalt juhtkonna poolt plaanitud eesmärgil ning lõpetatakse kas klassifitseerimisel müügiootel põhivaraks või vara eemaldamiseni kasutusest.

Materiaalse põhivara objektide amortiseeritav osa (s.o. soetusmaksumuse ja lõppväärtuse vahe) amortiseeritakse kulusse objekti kasuliku eluea jooksul. Erandiks on maa, mida ei amortiseerita. Amortisatsiooni arvestatakse lineaarsel meetodil, lähtudes konkreetse vara amortisatsiooninormidest, järgnevalt:

Ehitised ja rajatised	3,33 – 6,66 %
Masinad ja seadmed	10 – 20 %
Transpordivahendid	12,5 %
Muu inventar, tööriistad ja sisseseade	12,5 – 20 %

Juhul kui materiaalse põhivara objekt koosneb üksteisest eristatavatest komponentidest, millel on erinevad kasulikud eluead, on need komponendid võetud raamatupidamises arvele eraldi varadena, määrates neile eraldi amortisatsiooninormid vastavalt nende kasulikule elueale.

Materiaalse põhivara objektide amortisatsiooninormid, -meetodid ja lõppväärtus vaadatakse iga majandusaasta lõpul üle ja vajadusel muudetakse. Muutust käsitletakse muutusena raamatupidamislikes hinnangutes.

Immateriaalne põhivara

Immateriaalne põhivara võetakse algselt arvele tema soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast ja otseselt soetamisega seotud kulutustest. Määratud elueaga immateriaalne põhivara kajastatakse soetusmaksumuses miinus akumuliseeritud amortisatsioon ja võimalikud vara väärtuse langustest tulenevad kahjumid. Selliseid varasid amortiseeritakse lineaarsel meetodil, lähtudes konkreetse vara amortisatsiooninormist:

Ostetud litsentsid ja tarkvara	10-33 %
--------------------------------	---------

Varade väärtuse langus

Piiramata kasutuseaga materiaalse põhivara (maa) ning amortiseeritavate varade puhul hinnatakse vara väärtuse võimalikule langusele viitavate asjaolude esinemist. Selliste asjaolude esinemise korral hinnatakse vara kaetavat väärtust ning võrreldakse seda bilansilise maksumusega.

Väärtuse langusest tekkinud kahjum kajastatakse summas, mille võrra vara bilansiline maksumus ületab selle kaetava väärtuse. Vara kaetav väärtus on vara õiglane väärtus, millest on maha lahutatud müügikulutused, või selle kasutusväärtus, vastavalt sellele, kumb on kõrgem. Vara väärtuse languse hindamise eesmärgil hinnatakse kaetavat väärtust kas üksiku varaobjekti või

väikseima võimaliku varade grupi kohta, mille jaoks on võimalik rahavoogusid eristada (*cash generating unit*).

Varade allahindlusi kajastatakse aruandeperioodi kuluna.

Kord alla hinnatud varade puhul hinnatakse igal järgmisel bilansikuupäeval, kas võib olla tõenäoline, et vara kaetav väärtus on vahepeal tõusnud. Kui väärtuse testi tulemusena selgub, et vara või varade grupi (raha genereeriva üksuse) kaetav väärtus on tõusnud üle bilansilise jääkmaksumuse, tühistatakse varasem allahindlus ja suurendatakse vara bilansilist jääkmaksumust kuni summani, mis oleks kujunenud, arvestades vahepealsetel aastatel normaalset amortisatsiooni. Allahindluse tühistamist kajastatakse aruandeaasta koondkasumiaruandes põhivara allahindluse kulu vähendamisenä.

Varud

Valmistoodang ja lõpetamata toodang võetakse arvele tootmisomahinnas, mis koosneb nendest otsestest ja kaudsetest tootmisväljaminekutest, millela varud ei oleks praeguses olukorras ja koguses. Tootmise püsivaid üldkulusid jagatakse toodete soetusmaksumusele normaalsest tootmismahust lähtudes. Valmistoodangu ja pooltoodangu kuluks kandmisel kasutatakse FIFO meetodit.

Muud varud võetakse arvele soetusmaksumuses, mis koosneb ostuhinnast, muudest mittetagastatavatest maksudest ja soetamisega seotud otsestest veokuludest. Muude varude kuluks kandmisel kasutatakse kaalutud keskmise soetusmaksumuse meetodit.

Valmistoodang hinnatakse bilansis lähtudes sellest, mis on madalam, kas tootmisomahind või neto realiseerimisväärtus. Ümberhindluse summa kajastatakse koondkasumiaruande real „Valmis- ja lõpetamata toodangu varude jääkide muutus“.

Finantskohustused

Finantskohustused võetakse algselt arvele nende soetusmaksumuses, milleks on finantskohustuse eest saadud tasu õiglase väärtus. Edaspidi kajastatakse finantskohustusi nende korrigeeritud soetusmaksumuses, kasutades sisemist intressimäära. Tehingukulud võetakse arvesse sisemise intressimäära arvutamisel ning kantakse kuludesse finantskohustuse eluea jooksul. Finantskohustustelt arvestatud intressikulu kajastatakse tekkepõhiselt perioodikuluna, v.a. need laenukulutused, mis on seotud ehitatava materiaalse põhivara finantseerimisega. Finantskohustuse kajastamine lõpetatakse siis, kui kohustus on tasutud, tühistatud või aegunud.

Eraldised ja tingimuslikud kohustused

Bilansis kajastatakse eraldisena aruandeperioodil või eelnevatel perioodidel tekkinud ettevõtte kohustusi, millel on seaduslik või lepinguline alus, mille realiseerumine on tõenäoline ja mis nõuab varast loobumist ja mille maksumust saab usaldusväärselt määrata, kuid mille lõplik maksumus või maksetähtaeg ei ole kindlalt fikseeritud. Eraldiste hindamisel on lähtutud juhatuse hinnangust, kogemustest ja vajadusel ka sõltumatute ekspertide hinnangutest.

Lubadused, garantiid ja muud kohustused, mis teatud tingimustel võivad tulevikus muutuda kohustusteks, kuid mille realiseerumist hindab juhtkond ebatõenäoliseks, on avalikustatud raamatupidamise aastaaruande lisades tingimuslike kohustustena.

Ettevõtte tulumaks

Eestis kehtiva tulumaksuseaduse kohaselt ei maksustata Eestis ettevõtte aruandeaasta kasumit. Tulumaksu makstakse dividendidelt, erisoodustustelt, kingitustelt, annetustelt, vastuvõtukuludelt, ettevõtlusega mitteseotud väljamaksetelt ning siirdehinna korrigeerimistelt. Alates 1.01.2008 on dividendidena jaotatud kasumi maksumääraks 21/79 väljamakstavalt netosummalt. Dividendide väljamaksmisega kaasnevat ettevõtte tulumaksu kajastatakse kohustusena ja kasumiaruandes tulumaksukuluna samal perioodil kui dividendid välja kuulutatakse, sõltumata sellest, millise perioodi eest need on välja kuulutatud või millal need tegelikult välja makstakse. Tulumaksu tasumise kohustus tekib dividendide väljamaksele järgneva kuu 10. kuupäeval.

Maksustamissüsteemi omapärast lähtuvalt ei teki Eestis registreeritud ettevõtetel erinevusi vara maksuarvestuslike ja bilansiliste jääkväärtuste vahel ning sellest tulenevalt ka edasilükkunud tulumaksunõudeid ega -kohustusi. Bilansis ei kajastata tingimuslikku tulumaksukohustust, mis tekiks jaotamata kasumist dividendide väljamaksmisel.

Seotud osapooled

Osapooled on seotud, kui ühel osapoolel on kontroll teise osapoole üle või oluline mõju teise osapoole ärilistele otsustele. Ettevõtte käsitleb seotud osapooltena:

- a) AS-is Estonian Cell olulist mõju omavaid praeguseid ja aasta jooksul aktsionäride ringist väljunud isikuid – EBRD (kuni 21. oktoober 2011), EMACS Privatstiftung (kuni 17. november 2011) ja Heinzl Holding GmbH;
- b) omanikettevõtetega ühte kontserni kuuluvaid ettevõtteid;
- c) ettevõtte ja tema omanikettevõtete juhtkonna võtmeisikuid; ning
- d) eelmises punktis nimetatud isikute lähisugulasi ja nende poolt kontrollitud ettevõtteid.

Tulude arvestus

Kaupade müügist tulenevat tulu kajastatakse siis, kui kõik olulised omandiga seotud riskid on läinud üle ostjale ning müügitulu ja tehinguga seotud kulu on usaldusväärselt määratav. Tulu kajastatakse saadud või saadaoleva tasu õiglasest väärtuses.

Tulu teenuste müügist kajastatakse teenuse osutamisel.

Kapitali- ja kasutusrendid

Kapitalirendina käsitletakse rendilepingut, mille puhul kõik olulised vara omandiga seonduvad riskid ja hüved kanduvad üle rentnikule. Muud rendilepingud kajastatakse kasutusrendina.

Ettevõtte kui rentnik

Kapitalirendi puhul võetakse vara ja kohustus rentniku bilanssi arvele renditud vara õiglasest väärtuses või rendimaksete miinimumsumma nüüdisväärtuses, juhul kui see on madalam. Rendimaksed jaotatakse finantskuluks (intressikulu) ja kohustuse jääkväärtuse vähendamiseks. Finantskulud jaotatakse rendiperioodile arvestusega, et intressimäär on igal ajahetkel kohustuse jääkväärtuse suhtes sama. Kapitalirendi tingimustel renditud varad amortiseeritakse sarnaselt omandatud põhivaraga, kusjuures amortisatsiooniperioodiks on vara eeldatav kasulik tööiga.

Makstud kasutusrendimaksed kajastatakse rendiperioodi jooksul lineaarselt koondkasumiaruandes kuluna.

Kohustuslik reservkapital

Vastavalt Eesti Vabariigi äriseadustikule ja ettevõtte põhikirjale teeb ettevõtte iga aasta puhaskasumist vähemalt 5%-lise eraldise kohustuslikku reservkapitali kuni reservkapital moodustab vähemalt 10% aktsiakapitalist. Kohustuslikku reservkapitali ei tohi dividendidena välja maksta, kuid seda võib kasutada kahjumi katmiseks, kui kahjumeid ei ole võimalik katta vabast omakapitalist. Samuti võib kohustuslikku reservkapitali kasutada aktsiakapitali suurendamiseks.

Sihtfinantseerimine

Varade sihtfinantseerimine

Varade sihtfinantseerimise kajastamisel rakendatakse brutomeetodit, s.t. sihtfinantseerimise abil soetatud vara võetakse bilansis arvele tema soetusmaksumuses ning varade soetamise finantseerimiseks saadud summa kajastatakse bilansis kohustusena kui tulevaste perioodide tulu sihtfinantseerimisest. Soetatud vara amortiseeritakse kulusse ja sihtfinantseerimise kohustust tulusse soetatud vara kasuliku eluea jooksul. Sihtfinantseerimisega

seotud tulud kajastatakse koondkasumiaruandes real "Muud äritulud".

Tegevuskulude sihtfinantseerimine

Sihtfinantseerimisest saadud tulu kajastatakse koondkasumiaruandes proportsionaalselt sellega seonduvate kuludega. Tulu kajastamisel rakendatakse brutomeetodit, st. saadud toetusi ja kompenseeritavat kulu kajastatakse koondkasumiaruandes eraldi ridadel. Sihtfinantseerimisega seotud tulusid hakatakse kajastama koondkasumiaruandes real "Muud äritulud".

Lisa 2 Olulised juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamisel on kasutatud mitmeid raamatupidamishinnanguid ja eeldusi, mis mõjutavad aruandes kajastatud varasid ja kohustusi. Juhatus eeldusi ja hinnanguid on järjepidevalt üle vaadatud ning need põhinevad kogemusel ning muudel faktoritel, sealhulgas eeldustel tulevikus aset leidvate sündmuste toimumise kohta, mis arvestades olemasolevaid tingimusi oleksid tõenäolised. Järgitud on ka omanikkontserni teistes ettevõtetes rakendatud põhimõtteid. Kuigi nimetatud hinnangud on tehtud juhtkonna parima teadmise kohaselt, ei pruugi need kokku langeda hilisema tegeliku tulemusega. Muudatusi juhtkonna hinnangutes kajastatakse muudatuse toimumise perioodi koondkasumiaruandes.

Hinnangud, millel on oluline mõju majandusaasta aruannetes kajastatud teabele, on järgmised: varude hindamine (lisa 10), ostjate vastu esitatud nõuete hindamine (lisa 9), põhivara kasuliku eluea määramine (lisa 11) ja materiaalse põhivara väärtuse langus (lisa 20).

Varude hindamine

Varude hindamisel lähtub juhatus parimast talle teadaolevast informatsioonist, arvestades ajaloolist kogemust ja bilansipäeva järgseid sündmusi. Valmistoodangu (bilansiline väärtus 31.12.2011: 2 957 tuh. EUR, 31.12.2010: 4 575 tuh. EUR) allahindluse puhul lähtutakse selle prognoositavast neto realiseerimisväärtusest. Tooraine ning pooltoodangu puhul (bilansiline väärtus 31.12.2011: 1 766 tuh. EUR, 31.12.2010: 2 522 tuh. EUR) lähtutakse nende realiseerimisvõimalusest ja neto realiseerimisväärtusest. Varuosade ja muude materjalide (bilansiline väärtus 31.12.2011: 2 879 tuh. EUR, 31.12.2010: 3 365 tuh. EUR) väärtuse arvutamisel hinnatakse nende kasutuspotentsiaali tulu teenimisel.

Materiaalse põhivara kasulikud eluead

Juhatus on hinnanud tootmisseadmete ja tootmisega seotud materiaalse ja immateriaalse põhivara eeldatavat kasulikku eluiga lähtudes nende eeldatavast kasutamisest. Selle määramine põhineb omanikettevõtte Heinzl Holding GmbH ja teiste sama tööstusharu tehaste ajaloolisest kogemustest ja rakendatud põhimõtetest, arvestades siinse ettevõtte tootmismahтусid ja tingimusi. Määratud elueaga põhivarade bilansiline väärtus seisuga 31.12.2011 oli 84 718 tuh. EUR

(31.12.2010: 100 378 tuh. EUR). Piiramatu elueaga varaobjektide, milleks on maa, eluiga on määratu (bilansiline väärtus 31.12.2011: 16 tuh. EUR, 31.12.2010. 16 tuh. EUR).

Masinate ja seadmete kasuliku eluea pikendamine 10% võrra vähendaks ettevõtte amortisatsiooni kulu 921 tuh. EUR võrra (2010: 915 tuh. EUR)

Materiaalse põhivara väärtuse langus

Materiaalse põhivara puhul hinnatakse vara väärtuse võimalikule langusele viitavate asjaolude esinemist. Selliste asjaolude esinemise korral hinnatakse vara kaetavat väärtust ja võrreldakse seda bilansilise maksumusega. Vara kaetav väärtus on kas selle õiglane väärtus, millest on maha arvatud müügikulud, või selle kasutusväärtus, olenevalt kumb on kõrgem. Kui põhivara õiglast väärtust ei saa usaldusväärselt kindlaks määrata, siis koostatakse tulevaste rahavoogude mudel leidmaks vara kasutusväärtust. Need kalkulatsioonid eeldavad hinnangute kasutamist, mis põhinevad üldise majanduskeskkonna prognoosidel, konkreetsetel turusuundadel, müüdavate kaupade hinnatasemel. Kui olukord tulevikus muutub, siis kajastatakse täiendav väärtuse langus või tühistatakse eelnevalt kajastatud väärtuse langus kas osaliselt või täielikult.

Täiendav informatsioon on avalikustatud lisas 20.

Lisa 3 Finantsriskid

Majandustegevuses puutub ettevõtte kokku erinevate riskidega, mille juhtimine on ettevõtte majandustegevuse lahutamatu osa. Ettevõtte juhatus on riski defineerinud kui võimalikku negatiivset kõrvalekallet eeldatavast finantstulemusest. Ettevõtte finantsinstrumentid on avatud tururiskile (jaguneb valuutarisk, intressirisk ja hinnarisk), krediidiriskile ja likviidsusriskile.

Tururiskid

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et rahavood ning finantsinstrumentide õiglane väärtus kõiguvad tulevikus vahetuskursi muutuste tõttu. Valmistoodangu müügihind on rahvusvahelisel turul noteeritud USA dollarites. Kuna ettevõtte müük toimub osaliselt USA dollarites ja kulubaas on peamiselt europõhine, omab ettevõtte valuutariski. Valuutarisk on maandatud dollari-euro forward-tehingutega. Aruandeaasta jooksul kasutati forwardeid kogumahus 37,1 miljonit USA dollarit (2010: 19,5 miljonit USA dollarit).

USA dollarites fikseeritud nõuded on seisuga 31. detsember järgmised:

(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Nõuded ostjate ja seotud osapoolte vastu	1 050	923
Raha pangakontodel USD-des	709	113

Aastaks 2012 on vastavalt eelarvelisele kalkulatsioonile ligikaudu 20% ettevõtte klientide laekumistest USA dollarites, mis on avatud valuutariskile. Nende valuutariskide osaliselt maandamiseks sõlmitakse müügitehingu olemasolul eeldatavaks makse laekumistähtjaks USA dollarites valuuta forward. Aruandeaasta lõpu seisuga on 2012. aastaks sõlmitud forward-tehinguid 19,5 miljoni USA dollari ulatuses (e. 15,1 miljoni euro ulatuses).

Valuutakursi muutuse mõju USA dollarites fikseeritud nõuetele, samuti forwardite õiglasele väärtusele on toodud allolevas tabelis. Aluseks on võetud 10%-line valuutakursi kõikumine.

Valuutakursi muutus	Valuutakurss USD/EUR	Mõju finantstulemusele tuh. EUR
+10%	1,165	-1 068
-10%	1,423	755

Intressirisk

Intressirisk on risk, et rahavood või tuletisinstrumentide õiglase väärtus kõiguvad tulevikus turu intressimäära muutuste tõttu. AS-i Estonian Cell sõlmitud pikaajaline laenukohustus on tulenevalt ujuvast intressimäärast ning muutuvast intressimarginaalist avatud osaliselt intressiriskile. Laenukohustusest tuleneva intressiriski maandamiseks on sõlmitud intressiswapi leping. 31. detsembri 2011 seisuga on intressiriskile avatud 49% laenu mahust. Swapi olemuseks on 3 kuu EURIBORi vahetus fikseeritud intressiga tasemel 2,945%. Swapi baasväärtus väheneb proportsionaalselt laenu tagasimaksete esialgse maksegraafikuga. Swap rakendub kvartaalselt ja 31. detsembri 2011 seisuga oli swapi baasiks 16 303 tuhat eurot (2010. aasta lõpu seisuga 21 735 tuhat eurot).

Intressimäära muutuste mõju kogu laenuperioodi kohta on toodud allolevas tabelis. Muutuste mõju arvutus on läbi viidud 50 baaspunkti kõikumisena kogu perioodi kohta. Arvesse on võetud laenu intresside ning swapi turuväärtuse muutus.

(tuh. EUR)		31.12.2011 Mõju finantstulemusele	31.12.2010 Mõju finantstulemusele
	Intressi muutus		
3M-EURIBOR	+50 bp	-748	972
3M-EURIBOR	-50 bp	748	-972

Hinnarisk

Ettevõtte ei ole avatud hinnariskile seoses finantsinstrumentidega, kuna ei oma investeringuid omakapitaliinstrumentidesse.

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed/initials EK
 Kuupäev/date 12.03.12
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Krediidirisk

Krediidirisk tuleneb ühelt poolt raha hoiustamisest pankades ja teistes krediidasutustes, samuti võimalusest, et kliendid ei suuda täita oma nõuetest tulenevaid kokkulepitud maksekohustusi ettevõtte ees.

Raha ja raha ekvivalendid

Ettevõtte omab koostööpartnerina käibevahendite juhtimiseks nii Eestis kui välisriikides A1 reitinguga hinnatud pankasid.

Raha ja pangakontod riikide ja krediidireitingu lõikes¹

(tuh. EUR)	31.12.2011	31.12.2010
A1 reitinguga välisriigi panga Eesti tütarettevõtte	1 629	3 644
A1 reitinguga välisriikide pangad	713	130
Kokku	2 342	3 774

¹ Krediidireiting pikaajalistele deposiitidele Moody's investors service alusel

Nõuded klientidele

Nõuetega seotud krediidiriski maandamiseks on ettevõttel sõlmitud krediidikindlustusleping, mis hõlmab müügi kogumahtu, s.t. ilma krediidikindlustuse katteta müügitehinguid ei sõlmita. Ettevõtte maksimaalse võimaliku krediidiriski ulatus tuleneb kindlustuse omavastutuse määra, milleks on 20% (2010 20%) nõuetest ostjate vastu (vt. lisa 9). Riskile avatud summa oli 31.12.2011 1 475 tuhat eurot (31.12.2010 1 428 tuhat eurot). Kindlustushüvitise saamine oleneb kindlustusfirmaga sõlmitud lepingus sätestatud tingimuste ja protseduuride täitmisest.

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentide lepingud 31.12.2010 ja 31.12.2011 seisuga on sõlmitud A1 reitinguga pankadega.

Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on risk, et ettevõtte ei suuda oma finantskohustusi täita rahavoo puudujäägi tõttu. Ettevõtte finantskohustused jagunevad lühiajalise iseloomuga (võlgnevused tarnijatele) ning pikaajalisteks kohustusteks (laenukohustus). Pikaajalisest laenulepingust tulenev kohustus jaguneb perioodilisteks põhiosa tagasimakseteks, erakorralisteks laenu tagasimakseteks ning intressimakseteks. Seisuga 31.12.2011 on ettevõttel kasutamata laenujääk summas 9 611 tuhat eurot (2010. aasta lõpu seisuga 8 147 tuhat eurot).

Finantskohustused maksetähtaegade lõikes
(tuh. EUR)

31.12.2011	< 3kuud	3-12 kuud	1-2 aastat	2-5 aastat	>5 aastat	Kokku
Pikaajaline pangalaen ¹	479	12 330	10 501	29 700	13 522	66 533
Intressiswap ²	88	197	167	75	0	528
Valuuta forwardid	313	167	0	0	0	480
Võlad hankijatele	4 740	0	0	0	0	4 740
Võlad seotud osapooltele	157	0	0	0	0	157
Kokku	5 778	12 694	10 668	29 775	13 522	72 437

31.12.2010	< 3kuud	3-12 kuud	1-2 aastat	2-5 aastat	>5 aastat	Kokku
Pikaajaline pangalaen ¹	615	14 463	10 765	30 574	24 880	81 297
Intressiswap ²	105	278	160	38	0	581
Valuuta forwardid	32	44	0	0	0	76
Võlad hankijatele	4 323	150	0	0	0	4 473
Võlad seotud osapooltele	162	0	0	0	0	162
Kokku	5 237	14 935	10 924	30 612	24 880	86 589

¹ Kohustus seisuga 31.12, näidatud nominaalsete intressidega kogu laenuperioodi jooksul

² Kohustus seisuga 31.12, näidatud nominaalsete intressidega kogu perioodi jooksul

Kapitaliriski juhtimine

Ettevõtte peamiseks eesmärgiks kapitaliriski juhtimisel on tagada ettevõtte jätkusuutlikkus, võimaldada tulu aktsionäridele ning säilitada optimaalne kapitali struktuur vähendamaks kapitali hinda.

Eesti Vabariigis kehtiv Äriseadustik kehtestab Eestis registreeritud ettevõtetele aktsiakapitali osas järgmised nõudmised:

- aktsiaseltsi minimaalne aktsiakapital peab olema vähemalt 25 tuhat eurot;
- aktsiaseltsi netovara peab moodustama vähemalt poole ettevõtte aktsiakapitalist, aga mitte vähem kui 25 tuhat eurot.

Aktsiaseltsi aktsiakapitali suurus võib olla määratud kindla suurusena või miinimum- ja maksimumkapitalina, kusjuures miinimumkapitali suurus peab olema vähemalt 1/4 maksimumkapitali suuruselt.

Vastavalt ettevõtte põhikirjale on aktsiakapitali suurus 3 001 tuhat eurot. Seisuga 31.12.2011 oli ettevõtte aktsiakapital 3 001 tuhat eurot ja märgitud ülekurs oli 52 895 tuhat eurot (2010 vastavalt 3 001 tuhat eurot ja 52 895 tuhat eurot).

Aruandeperioodil vastas ettevõtte aktsia- ja omakapital Äriseadustikus kehtestatud nõuetele.

Kapitali jälgimiseks kasutab ettevõtte omakapitali määra. Ettevõtte järgib strateegiat, mille kohaselt ei tohi omakapitali määr olla madalam kui 25%.

Omakapitali määr
(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Omakapital	41 177	50 046
Omakapital kokku	41 177	50 046
Varad kokku	106 328	126 774
<i>Omakapitali määr</i>	<i>38,73%</i>	<i>39,48%</i>

Lisa 4 Müügitulu

AS-i Estonian Cell müügitulu müügiartiklite lõikes jaguneb järgmiselt:
(tuh. EUR)

	2011. a	2010. a
Haavapuitmassi müük	67 113	64 742
Puukoore, saepuru, puidu müük	673	696
Müügitulu kokku	67 786	65 438

Ettevõtte müügitulu geograafilises lõikes jaguneb järgmiselt:

(tuh. EUR)

	2011. a	2010. a
Prantsusmaa	21 473	23 723
Saksamaa	15 672	7 056
India	8 526	7 281
Itaalia	6 926	6 676
Poola	4 430	5 947
Hispaania	3 950	295
Slovakkia	1 455	1 811
Holland	1 256	2 311
Belgia	1 131	1 049
Bosnia ja Hertsegoviina	778	1 318
Eesti	674	697
Türgi	499	351
Muud	1016	6921
Kokku	67 786	65 438

Lisa 5 Kaubad, toore, materjal ja teenused

AS Estonian Cell põhitooraine on haavapuit. 2011. aastal tarbis ettevõtte 390 tuhat m³ haavapuitu (2010. aastal 380 tuhat m³). Samuti moodustavad olulise osa toorainest mitmesugused kemikaalid, mis omakorda jagunevad põhiprotsessi kemikaalideks ning toor- ja heitveepuhastuskemikaalideks.

Põhiprotsessi põhikemikaalid on vesinikperoksiid, naatriumhüdroksiid, naatriumsilikaat. Veepuhastuses kasutatakse peamiselt polüalumiinium-kloriidi, vesinikkloriidhapet ja muid kemikaale vähemal määral. Pakkematerjalidena kasutatakse traati ning pakkepaberit.

Märkimisväärse osa ettevõtte kuludest moodustab elektrienergiaga. Olulised on ka maagaasi kulu, samuti valmistoodangu transpordi- ja seadmete hooldusteenuste ning varuosade kulu.

Kaubad, toore, materjal ja teenused

(tuh. EUR)	2011. a	2010. a
Energia ja maagaas	16 799	14 624
Haavapuit	11 871	11 200
Kemikaalid ja muud abimaterjalid	9 183	7 559
Valmistoodangu transporditeenus	6 839	6 532
Varuosad, hooldusteenus	3 324	2 820
Muud	2 030	1 266
Kaubad, toore, materjal ja teenused kokku	50 046	44 000

Lisa 6 Mitmesugused tegevuskulud

(tuh. EUR)

	2011. a	2010. a
Sisseostetud teenused	549	508
Keskkonnatasud, jäätmekäitlus	423	396
Kindlustuskulud	413	330
Töötervishoiu-, tööohutus- ja personaliarendamise kulud	53	41
Kahjum ebatöönaoliselt laekuvatest nõuetest ¹	12	263
Eraldise moodustamine saastetasu kvootide soetamiseks	0	45
Muud kulud	451	389
Mitmesugused tegevuskulud kokku	1 901	1 971

initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialled for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials EK
Kuupäev/date 12.03.12
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

¹Vt. Lisa 9

Lisa 7 Finantstulud ja -kulud

(tuh. EUR)

Finantstulud

	2011. a	2010. a
Kasum valuutakursi muutustest	296	206
Intressitulu ¹	18	10
Muu finantstulu	38	1
Finantstulud kokku	352	217

¹Intressituludes on kajastatud deposiithoiuse, üleöödeposiidi ja arveldusarve intressitulu.

Finantskulud

	2011. a	2010. a
Intressikulud	-2 926	-3 470
Muud finantskulud	-540	-530
Kahjum valuutakursi muutustest	-195	-119
Kahjum tuletisinstrumentide õiglase väärtuse muutusest	-457	-112
Finantskulud kokku	-4 118	-4 231

Lisa 8 Raha ja pangakontod

(tuh. EUR)

Raha ja pangakontod valuutade lõikes

	31.12.2011	31.12.2010
EUR (euro)	1 633	3 373
EEK (Eesti kroon)	0	288
USD (USA dollar)	709	113
Kokku	2 342	3 774

Ettevõtte kõik rahalised vahendid olid seisuga 31.12.2011 arvelduskontodel, kokku 2 342 tuhat eurot (31.12.2010. a 3 774 tuhat eurot).

Ettevõtte hoiustas aruandeaasta jooksul vabu rahalisi vahendeid üleöödeposiidina intressimääraga keskmiselt jäägilt 0,40% euro hoiuselt.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of Identification only
 Initsiaalid/initials EK
 Kuupäev/date 12.03.12
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Lisa 9 Nõuded ja ettemaksed

(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Nõuded ostjate vastu	7 374	7 405
s.h. ebatõenäoliselt laekuvad nõuded	0	-263
Nõuded seotud osapoolte vastu ¹	3 076	3 050
Nõuded kokku	10 450	10 191

¹ Vt. Lisa 17.

Nõuded aegumistähtaja järgi

(tuh. EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Maksetähtaeg saabumata	9 254	9 292
< 30 päeva	1 116	685
31-90 päeva	81	70
91-180 päeva	-1	404
sh. ebatõenäoliselt laekuvad nõuded	0	-263
181-365 päeva	0	3
Kokku¹	10 450	10 191

¹Nõuded, mille väärtus ei ole langenud.

Ebatõenäoliselt laekuvad nõuded

(tuh. EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Allahindlus perioodi alguses	-263	0
Mahakantud lootusetu võla laekumine	4	0
Lootusetuks võlgnevuseks tunnistatud perioodi jooksul	271	0
Allahinnatud nõuded perioodi jooksul ¹	-12	-263
Allahindlus perioodi lõpus	0	-263

¹ Vt. Lisa 6

Ettemaksed

(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Käibemaksu ettemaksed ¹	1 138	738
Ettemaksed varude eest	0	937
Muud ettemakstud tulevaste perioodide kulud	31	265
Ettemaksed kokku	1 169	1 940

¹Maksuvõlad on esitatud lisas 13.

Lisa 10 Varud

(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Valmistoodang	2 957	4 575
Varuosad ja muu materjal	2 879	3 365
Tooraine	1 628	2 446
Pooltöödang	138	77
Varud kokku	7 602	10 463

Aruandlusperioodil toimus valmistoodangu allahindlus kokku summas 149 tuhat eurot. (2010. aastal 0 eurot). Aruandeperioodil hinnati alla varuosi kokku summas 514 tuhat eurot (liikumiseta laos arvel olevad varuosad) (2010. a 134 tuhat eurot). 31.12.2011 a. seisuga oli ettevõtte valmistoodangu varusid kolmandate osapoolte käes vastutaval hoiul kokku 5 129 tonni (2010. a 9 977 t) bilansilise maksumusega 1 801 tuhat eurot (2010. a 3 267 tuhat eurot).

Lisa 11 Materiaalne põhivara

(tuh. EUR)	Maa ja ehitised	Muu materiaalne põhivara	Lõpetamata ehitus	Materiaalne põhivara kokku
Soetusmaksumus 31.12.2009	35 670	102 850	706	139 226
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2009	-4 890	-24 671	0	-29 561
Jääkväärtus 31.12.2009	30 780	76 795	706	108 281
Soetamine	0	1 154	1 720	2 874
Mahakandmine ja põhivara maksumuse korrigeerimine	0	-912	0	-912
Reklassifitseerimine	0	-14	-752	-766
Aruandeaasta amortisatsioon	-1 511	-7 590	0	-9 101
Jääkväärtus 31.12.2010	29 270	69 432	1 674	100 375
Soetusmaksumus 31.12.2010	35 670	103 078	1 674	140 422
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2010	-6 400	-32 376	0	-38 776
Jääkväärtus 31.12.2010	29 270	69 432	1 674	100 375
Soetamine	252	3 199	1 104	4 555
Mahakandmine ja põhivara maksumuse korrigeerimine	0	-390	0	-390
Reklassifitseerimine	0	0	-2 712	-2 712
Aruandeaasta amortisatsioon	-1 840	-15 420	0	-17 261
Mahakandmise ja müügi kulum	0	163	0	163
Jääkväärtus 31.12.2011	27 681	56 984	66	84 731
Soetusmaksumus 31.12.2011	35 922	105 887	66	141 875
Akumuleeritud amortisatsioon 31.12.2011	-8 241	-47 746	0	-55 987

Aruandeaasta peamised muu materiaalse põhivara soetused koosnesid alljärgnevast:

- 2010. alustatud investeerimisprojektist madalakontsentratsoonilise veski paigaldus. Investeeringu kogumaksumus oli 2 179 tuhat eurot;
- Esimese veski parendused summas 298 tuhat eurot;
- Veskisöödu ümberehitus summas 185 tuhat eurot;
- Plastist aeratsioonitorustiku etapiline asendamine metalltorustikuga summas 184 tuhat eurot;
- Täiendavate sagedusmuundurte soetamine kogusummas 126 tuhat eurot

Ettevõtte viis aruandeaastal läbi järgmised põhivarade osalised mahakandmised:

- Seoses madalakontsentratsoonilise veski kasutuselevõtuga läks pidevast kasutamisest välja teine veski. Seetõttu hinnati tema maksumus alla

Initialiseeritud ainult identifitseerimiseks
Initialed for the purpose of identification only
Initsiaalid/initials E.K.
Kuupäev/date 12.03.12
PricewaterhouseCoopers, Tallinn

varuosade hinnale, kuna teda saab kasutada esimese veski varuna. Mahakandmine oli summas 1 824 tuhat eurot;

- Seoses plaanitava pakkepressi väljavahetamisega aastal 2013 kanti osaliselt maha olemasoleva pakkepressi jääkväärtust. Mahakandmine oli summas 5 086 tuhat eurot;
- Seoses plaanitava investeeringuga anaeroobsesse heitveekäitluse ja sellest tuleneva olemasoleva heitveetöötuse osade varade kasutuses väljalangemisega 2013 aasta lõpus kanti osaliselt maha osa heitveekäitluse varasid. Mahakandmine oli summas 1 160 tuhat eurot.

Seisuga 31.12.2011 koosneb lõpetamata ehituse maksumus peamiselt detsembris allkirjastatud puitmassi online-testeri soetamise ja paigaldamine lepingu ettemaksust ja pikaajaliste investeeringute arenduskuludest.

Lisa 12 Võlakohustused

Ettevõtte laenu- ja võlakohustuste bilansilised väärtused on seisuga 31. detsember alljärgnevad:

Lühiajalised võlakohustused (tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Pikaajalise laenu lühiajaline osa	10 790	12 722
Tehingukulud	-137	-154
<i>Laenud kokku neto</i>	<i>10 653</i>	<i>12 568</i>
Kapitalirendikohustused	6	5
Lühiajalised võlakohustused kokku	10 659	12 573

Pikaajalised võlakohustused

Pikaajalised võlakohustused koosnevad seisuga 31.12.2011 pikaajalisest pangalaenust ja kapitalirendi kohustusest. (sama 31.12.2010).

(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Pikaajaline pangalaen	47 874	58 349
Tehingukulud	-424	-561
<i>Pikaajaline pangalaen neto</i>	<i>47 450</i>	<i>57 788</i>
Pikaajalised kapitalirendikohustused	15	20
Pikaajalised võlakohustused kokku	47 465	57 808

Laenuleping on sõlmitud Austria pangaga Raiffeisen Bank International AG (RBI), seisuga 31.12.11 on ettevõtte võimalik võtta laenu veel kasutusele summas 9 611 tuhat eurot (seisuga 31.12.2010 8 147 tuhat eurot). Laen on sõlmitud eurodes.

Intressimarginaalides toimus muutus alates 1.07.2011, mil ettevõtte täitis madalaima marginaali rakendamiseks vajalikud finantssuhtarvude tingimused. Laenu tagasimaksed toimuvad maksegraafiku alusel kaks korda aastas, viimane makse toimub 2017. aasta lõpus. Vastavalt laenulepingu tingimustele on kohustuslikud igaaastased rahavoogudest sõltuvad erakorralised laenu tagasimaksed. Antud tingimused on arvesse võetud aastaaruande koostamisel laenu lühi ja pikaajaliseks klassifitseerimisel.

Laenulepingus on sätestatud järgnevad nõutud suhtarvud: nõutud laenuteeninduse kattekordaja (ingl.k. *debt service cover ratio*) on võrdne või suurem kui 1,25 (sama 2010. aastal) ning omakapitali määr vähemalt 25% (sama 2010. aastal). Laenulepingust tulenevate tingimuste mittetäitmisel on pangal õigus kogu laenusumma ennetähtaegselt tagasi nõuda.

Ettevõtte olid majandusaasta lõpu seisuga vastavad suhtarvud 1,04 (31.12.2010: 3,4) ja 38% (31.12.2010: 39%).

Seisuga 31.12.2011 ei olnud ettevõtte vastavuses laenulepingus sätestatud laenu kattekordaja eritingimusega (seisuga 31.12.2010 oli ettevõtte vastavuses laenu kattekordaja eritingimusega). Ettevõtte saavutas 2011. aasta lõpu seisuga pankadega kokkuleppe, mille tulemusena pangad on aktsepteerinud laenukattekordaja eritingimusest tulenevat laenulepinguga mittevastavuses olemist ning ettevõtte on saanud pankadelt kinnituse, et 2012. aastal ei nõuta laenusummat ennetähtaegselt tagasi.

Pikaajalise pangalaenuga toimusid aruandeaastal järgnevad muutused:

- saadi laenu 7 000 tuhat eurot
- sooritati tagasimakseid summas 19 408 tuhat eurot (2010. aastal 13 000 tuhat eurot).

RBI pangalaenu põhitagatiseks on projekti rentaablus ja sellest tulenevad rahavood. Laenu tagatiseks on seatud hüpoteek summas 108 011 tuhat eurot. Seisuga 31.12.2011 on hüpoteek kaetud hüpoteegialuse vara bilansilise väärtusega, mis on 84 731 tuhat krooni (31.12.2010 100 376 tuhat eurot). Ettevõtte varale on seatud ka kommertspant, mis hõlmab kogu ettevõtte vallasvara (kõik lühiajalised varad va. raha). Kommertspandialuse vara bilansiline väärtus on 19 252 tuhat eurot (seisuga 31.12.2010 22 606 tuhat eurot).

Tagatisteks on samuti kommertspandi leping ning aktsiate, pangakontode, allutatud laenu ja kindlustuste pant, samuti OeKB (Austria Kontrollbank) garantii. Austria Kontrollbank toetab Austria ettevõtete eksporttegevust lisagarantiidega ja võimaldab tarnete finantseerimiseks soodsamat krediidiintressi. Kuna ehitatud tehase seadmed on tarnitud Austria firma Andritz AG poolt, siis on Estonian Cellil võimalus neid lisagarantiisid kasutada.

Lisa 13 Võlad hankijatele ja muud võlad

(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Võlad hankijatele ¹	4 724	4 473
Maksuvõlad	190	284
Võlad seotud osapooltele ²	157	162
Võlad töövõtjatele	144	161
Viitvõlad	81	90
Muud võlad	122	59
Võlad hankijatele ja muud võlad kokku	5 418	5 229

¹Mitteintressikandvad võlad hankijatele - keskmine maksetähtaeg 43 päeva

²Vt. lisa 17.

Maksuvõlad

(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Sotsiaalmaks	83	113
Käibemaks	49	92
Üksikisiku tulumaks	44	64
Töötuskindlustusmakse	9	10
Kogumispensionimakse	3	4
Ettevõtte tulumaks	2	1
Maksuvõlad kokku	190	284

Lisa 14 Finantsinstrumentide õiglane väärtus

Raha ja pangakontode, ostjate ja seotud osapoolle nõuete, ettemaksete, samuti hankijate võlgade ja muude finantskohustuste õiglane väärtus on võrdne nende bilansilise väärtusega antud instrumentide lühiajalisuse tõttu.

Ettevõtte on sõlminud laenulepingu (vt. Lisa 12) 4. mail 2004, mida muudeti 22. juunil 2009. Laenulepingu muutmise hetke tehinguhind oli ühtlasi ka turuhinnaks. Ettevõtte eeldab, et vahepealsel perioodil ei ole turul määravaid muudatusi toimunud ja on võtnud aluseks laenulepingu muutmise hetkest pärinevad andmed nõuetekohase krediidi hinnavahe kindlaksmääramiseks baasintressimäära suhtes, et

kasutada seda hinnavahet nüüdisväärtuse arvutamiseks vajaliku diskontomäära kindlaks määramisel. Sellest tulenevalt ei erine juhtkonna hinnangul laenukohustuste õiglased väärtused oluliselt nende bilansilistest väärtustest.

Ettevõtte tuletisinstrumentide õiglase väärtuse määramisel on kasutatud jälgitavaid sisendeid (tase 2). Tuletisinstrumentide õiglase väärtuse määramisel kasutas ettevõtte väliste ekspertide hinnanguid.

Valuuta forwardite õiglase väärtus on arvatud Wilfried Heinzel AG vastava finantstarkvara abil. Nende õiglase väärtuse hindamisel on kriteeriumina aluseks võetud majandusaasta lõpus kehtinud EUR/USD kurss (1,2939 USD/EUR) ning diskonteerimismäärad vastavalt instrumendi realiseerimistähtajale.

Intressiswapi õiglase väärtuse arvestus on läbi viidud Austria panga RBI poolt ja põhineb hetkel kehtivale ning swapi kehtivusperioodi jaoks ennustatavale EURIBORi tasemele (vastavalt 3-kuu kuni 4 aasta EURIBOR). Arvutuses kasutatakse perioodipõhiseid diskonteerimisfaktoreid.

Lisa 15 Kasutusrent

AS Estonian Cell tasus 2011. a rendimakseid kokku 287 tuhat eurot (2010. a 151 tuhat eurot).

Jaotus varaliikide lõikes:
(tuh. EUR)

	2011. a	2010. a
Masinad ja seadmed	196	78
Ruumid	71	53
Maa	20	20
Kokku	287	151

Mittekatkestatavate kasutusrendilepingute järgmiste perioodide rendimaksed jagunevad alljärgnevalt:
(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Rendimakse alla 1 a	137	125
Rendimakse 1-5 a	345	292
Rendimakse üle 5 a ¹	1 733	1 753
Kokku	2 215	2 170

¹ Koosneb 99-aastaks ettevõtte krundile seatud hoonestusõiguse tasudest, hoonestusõigus lõpeb 2102. a.

AS Estonian Cell 2011. aastal (samuti 2010. a) varasid välja ei rentinud.

Lisa 16 Omakapital

Seisuga 31.12.2011 jaguneb ettevõtte aktsiakapital 4 695 000 nimiväärtuseta lihtaktsiaks. 2011 aasta algul toimus Eesti Vabariigis üleminek kroonilt eurole. Kuna sellega seoses pidi ettevõtte oma aktsiakapitali konverteerima, siis läks ettevõtte üle nimiväärtusega aktsiatelt nimiväärtuseta aktsiate peale. Aktsiate arv sellega ei muutunud. Kõigi aktsiate eest on täies ulatuses tasutud.

2011. a toimusid omandistruktuuris olulised muutused. Aktsionäride ringist väljus Euroopa Rekonstruktsiooni- ja Arengupank (EBRD) ja EMACS Privatstiftung Austriast. Nende osaluse omandas Heinzl Holding GmbH Austriast, saades seeläbi ettevõtte ainuaktsionäriks.

2010. aasta kasumi arvelt suurendati aruandeaastal ettevõtte kohustuslikku reservkapitali 372 tuhande euro võrra (2010. aastal reservkapitali ei suurendatud seoses 2009. aasta kahjumiga). Kokku moodustab reservkapital 31.12.2011 495 tuhat eurot (123 tuhat eurot 31.12.2010).

Tingimuslik tulumaksukohustus

Ettevõtte akumulieeritud kahjum seisuga 31.12.2011. a moodustab 15 214 tuhat eurot (31.12.2010 seisuga 5 972 tuhat eurot) ja sellest tulenevalt ei ole ettevõttel võimalik dividende jaotada. Dividendide jaotamine tulevikus sõltub RBI pangaga sõlmitud laenulepingus fikseeritud lisatingimustest.

Lisa 17 Tehingud seotud osapooltega

Ettevõtte käsitleb seotud osapooltena:

- a) AS-is Estonian Cell olulist mõju omavaid praeguseid ja aasta jooksul aktsionäride ringist väljunud isikuid – EBRD (kuni 21. oktoober 2011), EMACS Privatstiftung (kuni 17. november 2011) ja Heinzl Holding GmbH;
- b) omanikettevõtetega ühte kontserni kuuluvaid ettevõtteid;
- c) ettevõtte ja tema omanikettevõtete juhtkonna võtmeisikuid; ning
- d) eelmises punktis nimetatud isikute lähisugulasi ja nende poolt kontrollitud ettevõtteid.

AS-i Estonian Cell aktsiate 100%-line omanik on Heinzl Holding GmbH Austriast, kelle enamusomanik Heinzl EMACS Beteiligungs AG on lõplikku valitsevat mõju omav ettevõtte.

Ettevõtte on ostnud ja müünud kaupu ning teenuseid seotud osapooltelt(-le), kelleks on ettevõtte omanikud ning omanikettevõttega samasse konsolideerimisgruppi kuuluvad ettevõtted:

(tuh. EUR)

	2011. a	2010. a
Kauba müük omanike poolt kontrollitavatele ettevõtetele	9 869	14 050
Teenuse ostud teistelt omanike poolt kontrollitud ettevõtetest	1 043	792
Teenuse ostud omanikelt	18	17
<i>Teenuse ostud kokku</i>	<i>1 061</i>	<i>808</i>

Saldod seotud osapooltega:

(tuh. EUR)

	31.12.2011	31.12.2010
Lühiajalised nõuded teiste samasse konsolideerimisgruppi kuuluvate ettevõtete vastu ¹	3 076	3 049
Lühiajalised võlad teistele samasse konsolideerimisgruppi kuuluvatele ettevõtetele ²	157	162

¹ Vt. Lisa 9

² Vt. Lisa 13

Nõudeid seotud osapooltele pole 2011. aastal (samuti 2010. aastal) alla hinnatud. Nõuded ostjate ja seotud osapoolte vastu ning muud nõuded on intressi mittekanvad, keskmine maksetähtaeg on 57 päeva.

Juhatuse ja nõukogu liikmete tasu

Juhatuse liikmed said aruandeaastal tasu (juhatuse liikme tasu, preemia ja muud hüvitised) kogusummas 134 tuhat eurot (2010. aastal 223 tuhat eurot). Juhatuse ja nõukogu liikmed ei saa ettevõttelt pensioniga seotud õigusi, samuti ei ole neile välja antud aktsiaoptsioone.

Lahkumishüvitised

Juhatuse liikmetel on õigus saada lahkumishüvitist. Potentsiaalne summa, mis tuleks ettevõttel nende lahkumisel tasuda, on 23 tuhat eurot.

Lisa 18 Sihtfinantseerimine

Aruandeaastal on ettevõtte saanud EAS-ist 219 tuhat eurot tööstusettevõtja tehnoloogiainvesteeringu toetuse programmi raames seoses madalakontsentratsioonilise jahvatusveski soetamisega. Tegemist oli toetuse teise osa väljamaksega. 2010. aastal saadi selle projekti tarbeks 314 tuhat eurot toetust. Toetus kajastatakse bilansis brutomeetodil. Amortiseerima hakati seda aastal 2011.

Bilansis kajastatakse real „Sihtfinantseerimine“ brutomeetodil 2005. aastal EAS-ist transformaatori soetamiseks saadud toetust 140 tuhat eurot. Toetussummat amortiseeritakse tuludesse proportsionaalselt transformaatori kasuliku elueaga. Samuti kajastatakse analoogselt EAS-ist aastatel 2010-2011 saadud toetust 533 tuhat eurot madalakontsentratsioonilise jahvatusveski soetamiseks.

2011. aastal oli tuludena kajastatud 47 tuhat eurot. Kokku moodustas sihtfinantseeringu bilansiline väärtus 31.12.2011 596 tuhat eurot (31.12.2010 424 tuhat eurot).

Lisa 19 Tingimuslikud kohustused

Maksuhalduril on õigus kontrollida ettevõtte maksuarvestust kuni 6 aasta jooksul maksudeklaratsiooni esitamise tähtajast ning vigade tuvastamisel määrata täiendav maksusumma, intressid ning trahv. Ettevõtte juhtkonna hinnangul ei esine asjaolusid, mille tulemusena võiks maksuhaldur määrata ettevõttele olulise täiendava maksusumma.

Lisa 20 Varade väärtuse test

Majanduskriisi võimalikud mõjud on kriteeriumiteks, millest tulenevalt ettevõtte juhatus peab kriitiliselt hindama, kas on põhjust varade väärtuse languseks. Ettevõttes on bilansipäeva seisuga läbi viidud varade väärtuse test (31.12.2011 ja ka 31.12.2010). Testi tulemusena ei tuvastatud aruandeperioodil varade väärtuse langust.

Testi aluseks on võetud ettevõtte koostatud järgneva viie majandusaasta eelarve, milles on aluseks võetud mitmeid ekspertide ning juhtkonna hinnanguid müügihindade, tootmismahdade ja toormehindade kohta.

Diskontomäärana rakendatakse kaalutud keskmist kapitalikulu määra (WACC). Estonian Cell toodab masstoodet rahvusvahelise paberituru jaoks ja tooted lähevad täielikult klientidele väljaspool Eestit. Seega ei sõltu müügihindade risk kohaliku turu arengutest Eestis, vaid rahvusvahelise turu arengust, mis on määravad ka Heinzeli grupi jaoks Austrias. Eesti majanduslik olukord mõjutab ettevõtet vaid

operatiivsete tarnete poolelt ning seetõttu on tegemist isegi võimaliku eelisega. Seetõttu on WACC'i riskivaba määra aluseks võetud Austria riigi pikajaliste võlakirjade intress. Estonian Celli lisakapitali vajadusel tuleks see peamiselt Austria investoritelt. Finantsressursi hinnaks on WACC'i arvutusees võetud aluseks AS Estonian Celli kasutusel oleva RBI sündikaatlaenu intressimäärad, kuna muid võõrvahendeid ettevõtte ei kasuta ja ei plaani lähitulevikus kasutusele võtta.

Ettevõtte WACC aruandeaasta lõpu seisuga on 6,14% (2010: 5,62%). WACCi kapitalikulu tõus tuleneb kahest komponendist: Austria riigi riskivaba marginaalsest tõusust ja Estonian Celli laenude kaalutud keskmise intressi tõusust.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

AS Estonian Cell aktsionärile

Oleme auditeerinud kaasnevat AS Estonian Cell (ettevõtte) raamatupidamise aastaaruannet, mis sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2011, koondkasumiaruannet, omakapitali muutuste aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta, aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ning muud selgitavat informatsiooni.

Juhatuse kohustused raamatupidamise aastaaruande osas

Juhatus vastutab raamatupidamise aastaaruande koostamise ning õige ja õiglase esitamise eest kooskõlas rahvusvaheliste finantsaruandluse standarditega, nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt, ja sellise sisekontrolli eest, nagu juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta raamatupidamise aastaaruande koostamist.

Vandeaudiitori kohustus

Meie kohustuseks on avaldada auditi põhjal arvamus raamatupidamise aastaaruande kohta. Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me oleme vastavuses eetikanõuetega ning et me planeerime ja viime auditi läbi omandamiseks põhjendatud kindlustunnet, et raamatupidamise aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi.

Audit hõlmab raamatupidamise aastaaruandes esitatud arvandmetajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et raamatupidamise aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskihinnangute tegemisel arvesse raamatupidamise aastaaruande koostamiseks ning õigeks ja õiglaseks 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 raamatupidamise aastaaruanne olulises osas õigesti ja õiglaselt ettevõtte 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.

AS PricewaterhouseCoopers



Tiit Raimla
Vandeaudiitor, litsents nr 287



Lembi Uett
Vandeaudiitor, litsents nr 566

12. märts 2012

KAHJUMI KATMISE ETTEPANEK

Juhatus teeb AS-i Estonian Cell üldkoosolekule ettepaneku katta 2011. aasta kahjum, suurendades eelmiste perioodide jaotamata kahjumit.



Artjom Sokolov
Juhatus liige

Lauri Raid
Juhatus liige

12. märts 2012. a

**JUHATUSE JA NÕUKOGU ALLKIRJAD 2011.
MAJANDUSAASTA ARUANDELE**

AS Estonian Cell 2011 majandusaasta aruande allkirjastamine 29. märtsil 2012
(aruanne on kinnitatud aktsionäride üldkoosoleku poolt 29. märtsil 2012):

Georg H. Stahl
Nõukogu esimees

Olivier Arliguie
Nõukogu liige

Riia Sillave
Nõukogu liige

Alfred H. Heinzl
Nõukogu liige

Klaus Eibinger
Nõukogu liige

Vojtech Podmolik
Nõukogu liige



Artjom Sokolov
Juhatuse liige

12. märts 2012



Lauri Raid
Juhatuse liige

**AS ESTONIAN CELL MÜÜGITULU VASTAVALT
EMTAK 2008-le**

EMTAK tegevusala (tuh. EUR)	2011
17111 Paberimassi tootmine	67 113
16109 Muude puidutöötlemissaaduste tootmine	673
Müügitulu kokku	67 786

Aruande elektroonilised kinnitused

Aktsiaselts Estonian Cell (registrikood: 10679323) 01.01.2011 - 31.12.2011 majandusaasta aruande andmete õigsust on elektrooniliselt kinnitanud:

Kinnitaja nimi	Kinnitaja roll	Kinnituse andmise aeg
Artjom Sokolov	Juhatuse liige	29.06.2012

Müügitulu jaotus tegevusalade lõikes

Tegevusala	EMTAK kood	Müügitulu (EUR)	Müügitulu %	Põhitegevusala
Paberimassi tootmine	17111	67113000	99.01%	Jah
Muude puidutöötlemissaaduste tootmine, sh hakkepuit, puitvill jms	16109	673000	0.99%	Ei

Sidevahendid

Liik	Sisu
Telefon	+372 6870000
Faks	+372 6870099
E-posti aadress	info@estoniancell.ee
Veebilehe aadress	www.estoniancell.ee