



Balance Analyysi

Alma Media konserni
Tilinpäätös 2007/12
www.almamedia.fi

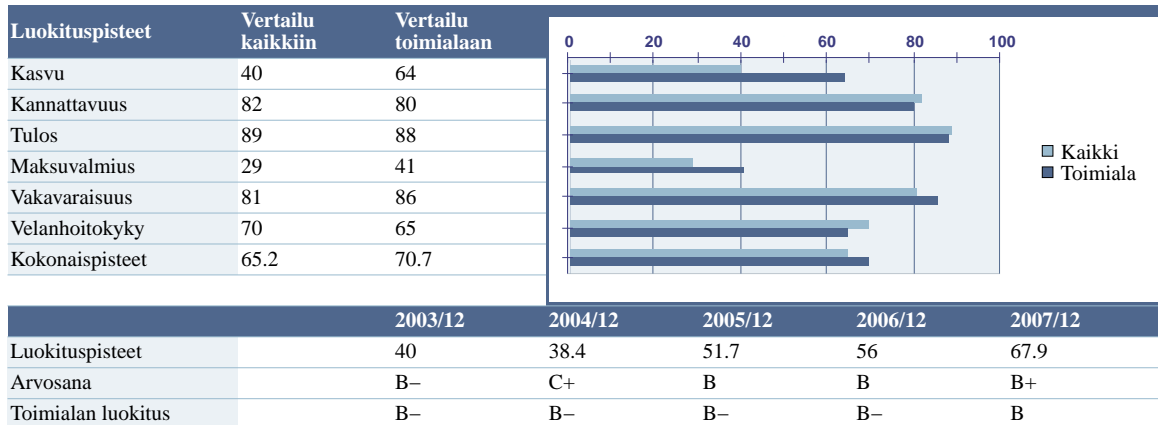
Sisällys

- 1 Yhteenveto ja yrityksen perustiedot**
- 2 Tilinpäätösanalyysin sanallinen tulkinta**
- 3 Tilinpäätösanalyysin oikaistu numeroaineisto**
 - Tuloslaskelma
 - Tase
 - Kassavirtalaskelma
 - Tunnusluvut
 - Tunnuslukugrafiikka
 - Toimialaprofiili
- 4 Tulkintaohjeet ja selitykset**

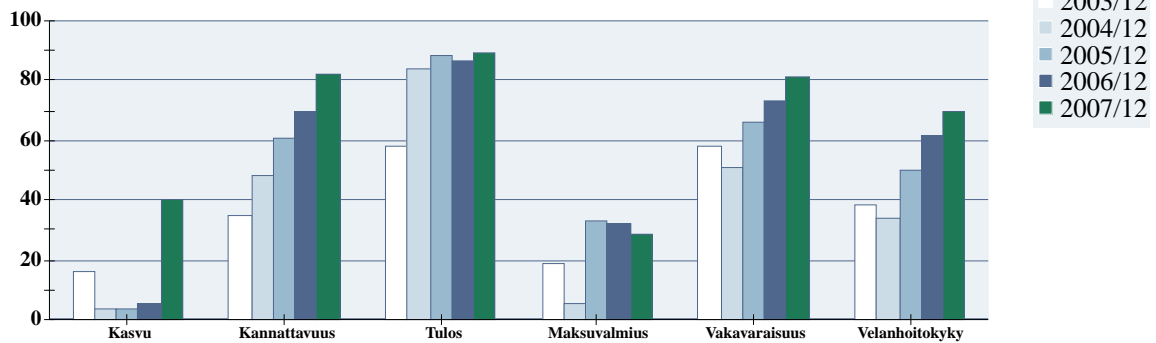
Analyysit perustuvat yksinomaan yritysten julkistamiin tilinpäätöstietoihin. Balance Consulting vastaa Yritystutkimus- neuvottelukunnan ohjeiden mukaan tehdyistä oikaisuista ja tilinpäätösanalyysista. Balance Consulting ei vastaa yritysten julkistamien tilinpäätöstietojen oikeellisuudesta.

Asiakas vastaa ostamiensa analyysien pohjalta mahdollisesti tehtyjen päätösten ja taloudellisten sitoumusten välittömistä ja välillisistä seuraamuksista. Asiakas sitoutuu noudattamaan periaatetta, että analyysit on tarkoitettu asiakkaan sisäiseen käyttöön, ja olemaan luovuttamatta niitä kolmannelle osapuolelle, ellei toisin ole sovittu. Analyysitiedon julkistamisesta tai sen käyttämisestä kolmansia osapuolia koskevissa suhteissa asiakas sitoutuu neuvottelemaan Balance Consulting:n kanssa etukäteen. Asiakkaalla on kuitenkin oikeus luovuttaa analyysitiedot luottamuksellisesti luotonantajille luottokelpoisuuden toteamiseksi.

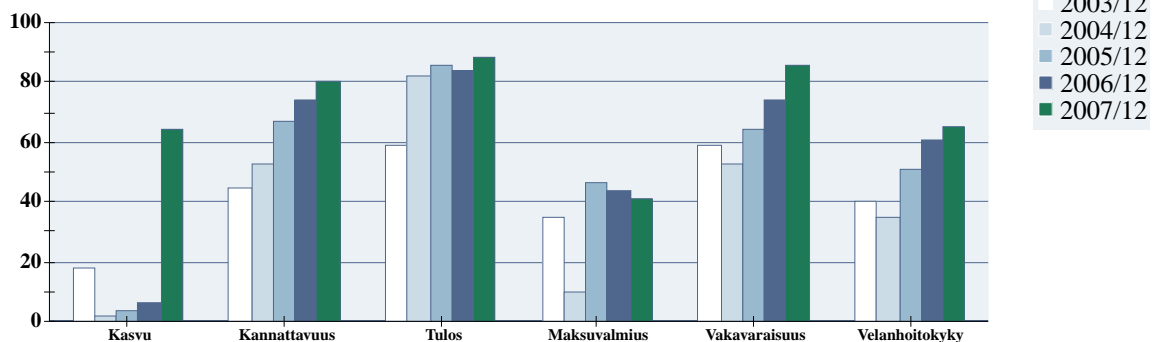
Yrityksen luokitus: B+ (Hyvä)



Sijoittuminen suhteessa koko yrityskantaan



Sijoittuminen suhteessa toimialaan



Osoite Eteläesplanadi 20, PL 140
00101 Helsinki

Puhelin 010665000

Y-tunnus 19447574

Emoyhtiö Alma Media Oyj

Kotipaikka Helsinki

Perustamisvuosi 1998

Toimitusjohtaja Telanne Kai

Hallituksen puheenjohtaja Stadigh Kari

Hallituksen jäsenet Vilppula Ahti, Seikku Kai,
Suutari Harri, Häkkinen
Matti, Helve Lauri,
Kavetvuo Matti

Tilintarkastajat Ernst & Young Oy

Toimiala Kustantaminen, painaminen ja tallenteiden jäljentäminen (22)

Luokitusmuutos 04/2005

Olemme uudistaneet Balance Analyysin luokituksen vastaamaan paremmin käyttäjien vaatimuksia ja erottelemaan selvemmin sekä parhaimmat yritykset että ongelmayritykset koko yritysjoukosta. Uudessa luokituksessa yrityksen menestystä verrataan sekä oman toimialan yrityksiin että kaikkiin tietokannassamme oleviin yli 12 000 suomalaiseseen yritykseen.

Yrityksen saamat luokituspisteet jakautuvat edelleen välille 0–100. Mitä enemmän pisteitä yritys saa sitä parempi se on suhteessa vertailuryhmiinsä eli kaikkiin yrityksiin tietokannassamme ja oman luokitustoimialan yrityksiin. Keskivertoyrityksen pisteet asettuvat välille 40–60. Suurin muutos tulee entisen luokituksen mukaisille 100 pisteen yrityksille, jotka uudessa luokituksessa saavat 80–100 pistettä ja sijoittuvat A+ ja A –luokkiin. Ongelmayritykset saavat pisteitä välillä 0–20 ja sijoittuvat C– ja D –luokkiin.

Viereisen sivun ylin graafi kuvaa luokituspisteiden määräytymisen yrityksen taloudellisten osa-alueiden osalta ao. tilinpäätösvuonna ja suhteessa sekä koko yrityskantaan että omaan toimialaansa. Kokonaisluokitus lasketaan näin saatujen luokituspisteiden keskiarvona.

Keskimmäinen graafi kuvaa yrityksen sijoittumista osa-alueittain ja viiden vuoden aikasarjana koko yrityskannassa. Mitä korkeampi pylväs sitä parempi sijoittuminen. Alimmainen graafi kuvaa vastaavasti yrityksen asemaa ja sijoittumista omalla toimialallaan.

Vanhoihin analyyseihin verratessa on huomioitava että Balance Analyysin luokitus on muuttunut ja että vanha luokitus ei ole enää kaikilta osin vertailukelpoinen nykyisen kanssa. Uusi luokitus mittaa monipuolisemmin yrityksen taloudellista menestystä ja erottelee yritykset paremmin toisistaan.

Lisätietoa luokituksesta ja käytetyistä tunnusluvuista on analyysin lopussa sekä osoitteessa www.balanceconsulting.fi.

Alma Media konserni:n vuonna 2007 päättynyt tilikausi oli normaali kalenterivuosi.

Toiminnan volyyymi

Alma Media konserni:n liikevaihto kasvoi hivenen päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon kasvuprosentiksi tuli +8,9%. Liikevaihtoa kertyi konsernille 328,9 miljoonaa euroa (301,9 miljoonaa euroa).

Konsernin käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 15,6 miljoonaa euroa (20,8 miljoonaa euroa). Investointien määrä ylitti melko selvästi koko tarkastelujaksoa (2004–2007) vastaavan korvausinvestointitason, joka keskimääräisten suunnitelmapoistojen perusteella laskien olisi ollut 10,5 miljoonaa euroa. Neljän tilikauden tarkastelujakson keskimääräinen investointitaso on ollut 17,4 miljoonaa euroa. Tilikauden investointien ja vuosipoistojen suhde oli 1,6 ja vastaavasti koko tarkastelujaksolta laskettuna 1,7. Liikevaihtoon suhteutettuna investoinnit olivat 4,7 prosenttia (6,9%).

Toiminnan jalostusarvo oli 174,4 miljoonaa euroa (162,2 miljoonaa euroa), joka liikevaihtoon suhteutettuna jalostusasteena oli 53,0 prosenttia (53,7%). Jalostusaste laski näin ollen hivenen edellisvuoden tasosta (0,7 prosenttiyksiköllä).

Kannattavuus

Käyttökate ja kustannusrakenne

Liikevaihdon kasvun myötä Alma Media konserni:n käyttökate parani tuntuvasti edellisestä vuodesta. Käyttökate kertyi tilikaudella 62,7 miljoonaa euroa, jossa lisäystä edelliseen vuoteen oli 6,2 miljoonaa euroa eli 11,0 %:ia. Myös konsernin suhteellinen kannattavuus parani hieman, sillä käyttökateprosentti nousi edellisen kauden 18,7 %:sta 19,1 %:iin. Käyttökateen paranemiseen vaikutti osaltaan toimintakulujen liikevaihtoa hitaampi kasvu. Alma Media konserni:n käyttökate oli tasoltaan tyydyttävä. Se kattoi verot sekä osingot mutta investointeihin ei jäänyt riittävästi tulorahoitusta.

Taulukko 1:

Kustannusrakenne, prosenttia liikevaihdosta

Vuosi	Valmiste- varaston lisäys	Liiket. muut tuotot	Osuus osak. yht. tuloksesta	Aine- käyttö	Ulkopuo- liset palvelut	Henkilöstö- kulut	Muut kulut	Käyttö- kate
2003/12	-0,1	0,2	-1,3	8,4	27,1	29,5	21,7	12,1
2004/12	..	1,0	..	8,0	22,2	36,2	15,7	19,0
2005/12	..	0,7	..	7,0	23,9	36,6	14,8	18,4
2006/12	..	0,4	..	6,9	23,6	35,0	16,2	18,7
2007/12	-0,1	0,5	..	6,6	23,5	34,0	17,2	19,1

Alma Media konserni:n rahoitus alkoi tuottamaan voittoa. Nettorahoitustuotoja kertyi tilikaudelta 100 tuhatta euroa, kun edellisenä vuonna nettorahoituskuluja oli 500 tuhatta euroa. Konsernin rahoituksen tuottaessa voittoa oli myös rahoitusrasite negatiivinen.

Taloudellinen tulos

Alma Media konserni:n nettotulos parani tuntuvasti edellisestä vuodesta. Nettotulosta kertyi tilikaudelta 42,7 miljoonaa euroa, jossa tulosparannusta edelliseen vuoteen oli 7,4 miljoonaa euroa eli 21,0 %. Myös konsernin suhteellinen kannattavuus parani lievästi, sillä nettotulosprosentti nousi edellisen kauden 11,7 %:sta 13,0 %:iin. Nettotulosprosentti oli koko tarkastelujakson paras. Konsernin kokonaistulos oli 51,2 miljoonaa euroa. Kokonaistulosta kasvatti 8,5 miljoonan euron satunnaiset nettotuotot. Pitkän aikavälin tarkastelussa Alma Media konserni:n tuloskunto on ollut erinomainen. Viiden viimeisen tilikauden yhteenlaskettu nettotulos on 160,1 miljoonaa euroa, jolloin keskimääräinen vuositulo on ollut 32,0 miljoonaa euroa. Pitkällä aikavälillä tuottoa omalle pääomalle on kertynyt 23,7 %.

Taulukko 2:

Kannattavuuden kehitys

Vuosi	Liike- tulos (%/lv)	Rahoitus- tulos (%/lv)	Netto- tulos (%)	Sijoitetun po:n tuotto (%)	Oman pääoman tuotto (%)	Osinko- suhde (%)
2003/12	6,7	9,9	4,5	10,8	12,5	18,9
2004/12	14,9	13,0	8,9	16,6	16,0	155,3
2005/12	14,7	16,3	12,7	24,5	26,4	0,0
2006/12	15,4	15,0	11,7	31,1	29,2	138,2
2007/12	16,1	16,0	13,0	44,0	36,6	114,3

Alma Media konserni:n hyvä tuloskehitys heijastui myös pääoman tuottoon. Sijoitetun pääoman tuotto nousi huomattavasti edellisen vuoden 31,1 %:sta 44,0 %:iin. Alma Media konserni:n kannattavuus sijoitetun pääoman tuotolla mitattuna oli erinomainen. Pääoman tuottoa arvioitaessa on kuitenkin huomioitava, että Konsernin sijoitetun pääoman määrä oli vähäinen suhteessa toiminnan volyyymiin. Tällöin pienelläkin tuloksella voidaan saada aikaan korkea pääoman tuottoaste. Konsernin oman pääoman tuotto oli erinomainen 36,6 % ja kokonaispääoman tuotto erinomainen 30,2 %.

Vakavaraisuus

Pääomarakenne

Alma Media konserni:n omavaraisuusaste parani selvästi edellisestä vuodesta (8,6 %–yksikköä) ja se oli tasoltaan erinomainen 70 %. Tappiopuskureita konsernilla oli tilikauden lopussa 120,1 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan volyyymiin nähden puskurit olivat suuret 36,5 % liikevaihdosta, joten ne tukevat hyvin konsernin jatkuvaa toimintaa. Alma Media konserni:n tasesubstanssi pysyi edellisen kauden tasolla. Tasesubstanssi oli tilikauden lopussa 117,7 miljoonaa euroa, kun se edellisen tilikauden lopussa oli 114,9 miljoonaa euroa.

Taulukko 3:

Rahoitusrakenteen kehitys

Vuosi	Omavaraisuus- aste (%)	Gearing	Suhteellinen velkaantuneisuus (%/lv)	Nettorahoituskulut per käyttökate (%)
2003/12	48,3	65,0	39,2	6,6
2004/12	43,1	69,0	68,9	0,2
2005/12	54,5	45,0	37,0	-5,3
2006/12	61,3	19,0	24,1	0,9
2007/12	69,9	6,0	15,5	-0,2

Velkaantuneisuus

Alma Media konserni:n suhteellinen velkaantuneisuus väheni selvästi edellisestä tilikaudesta. Velkojen osuus liikevaihdosta oli 15,5 %, kun se edellisenä tilikautena oli 24,1 %. Velkaa konsernilla oli tilikauden lopussa 51,0 miljoonaa euroa, josta korottoman velan osuus oli 44,2 miljoonaa euroa eli 86,7 %:ia. Konsernin korollinen velka väheni huomattavasti edellisestä tilikaudesta. Korollinen velka väheni tilikauden aikana 14,9 miljoonaa euroa eli -68,7 %:lla ja sitä oli tilikauden lopussa 6,8 miljoonaa euroa. Likvidit rahavarat kattoivat kokonaisuudessaan korolliset velat, joten konserni on käytännössä velaton. Likvidit rahavarat ylittivät korolliset velat 21,0 miljoonaa euroa. Velkaantuneisuus korollisen nettovelan ja oman pääoman suhteella mitattuna pysyi edellisen tilikauden erinomaisella tasolla. Net gearing oli -18. Koska konserni on käytännössä velaton, on sen rahoituksellinen liikkumavara suuri. Tarvittaessa likviditeettiä voi paikata esimerkiksi pankkirahoituksella. Konsernin tulo-rahoitus oli kunnossa ja velanhoitokyky hyvä. Vieraan pääoman takaisinmaksuaika oli nopea 0,1 vuotta. Kokonaistulo-rahoitusta kohentaa 8,5 miljoonan euron satunnaiset tuotot.

Likviditeetti ja maksuvalmius

Alma Media konserni:n Current ratiolla mitattu maksuvalmius (1,1) pysyi edellisen vuoden tyydyttävällä tasolla. Maksuvalmiutta heikensi lyhytaikaisen velan lyhytaikaisia saamisia huomattavasti hitaampi supistuminen. Lyhytaikaiset velat supistuivat tilikauden aikana 600 tuhatta euroa kun lyhytaikaiset saamiset supistuivat samanaikaisesti 2,9 miljoonaa euroa. Tilikauden lopussa konsernin rahoituspuskurit olivat kohtuulliset. Rahavarat, lyhytaikaiset saamiset ja varastot ylittivät lyhytaikaiset velat 7,1 miljoonalla eurolla. Vaikka rahoituspuskurit olivatkin kohtuulliset, niin konsernin jatkuvaa maksuvalmiutta tukee kuitenkin positiivinen tulo-rahoitus sekä matala velkaantuneisuus. Alma Media konserni:n likvidit rahavarat supistuivat hieman 2,9 miljoonalla eurolla tilikauden aikana. Likvidejä rahavaroja oli tilikauden lopussa 27,8 miljoonaa euroa. Konsernin kassalikviditeetti oli kohtalainen ja likvideillä rahavaroilla olisi pystytty kattamaan 38 päivän toimintakulut. Myös varsin hyvä Quick ratio tukee tulkintaa konsernin vähinäänkin kohtalaisesta kassalikviditeetistä.

Toiminnan tehokkuus

Alma Media konserni:n palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 1 971 henkilöä, jossa lisäystä edelliseen vuoteen oli 70 henkilöä eli 3,7 %:a. Henkilöstön määrä lisääntyi selvästi liikevaihdon kasvua (8,9 %) hitaammin. Konsernin myynnin tehokkuus lisääntyi hieman edellisestä tilikaudesta. Liikevaihto per henkilö kasvoi 8 tuhannella eurolla eli 5,1 %:lla ja nousi 167 tuhanteen euroon.

Myynnin kasvun myötä on myös henkilöstön tehokkuus lisääntynyt. Henkilöä kohden tuotettiin jalostusarvoa 88 tuhatta euroa, jossa kasvua edelliseen vuoteen oli 3 tuhatta euroa eli 3,7 %:ia. Henkilöstön tuottavuuden kasvu heijastui myös henkilöstökuluihin. Henkilökulut per henkilö kasvoi edellisestä vuodesta 1 tuhatta euroa ja olivat 57 tuhatta euroa. Henkilöstökulut kasvoivat tuottavuuden kasvua hitaammin. Henkilökulujen osuus tuotetusta jalostusarvosta laski edellisen vuoden 65,2 %:sta 64,0 %:iin. Sekä liike-tulos että nettotulos per henkilö olivat kasvussa. Henkilöä kohden laskettu liike-tulos oli 27 tuhatta euroa ja nettotulos 22 tuhatta euroa.

Myyntisaamisten perintätehokkuudessa ei tapahtunut oleellisia muutoksia. Konsernin asiakkaat saivat keskimäärin 29 päivän maksuajan. Myyntisaamiaisia oli tilikauden lopussa 25,8 miljoonaa euroa. Saamisiin sitoutui varoja 200 tuhatta euroa edellistä vuotta vähemmän.

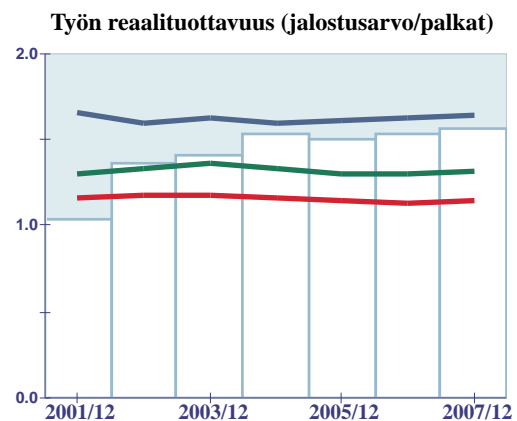
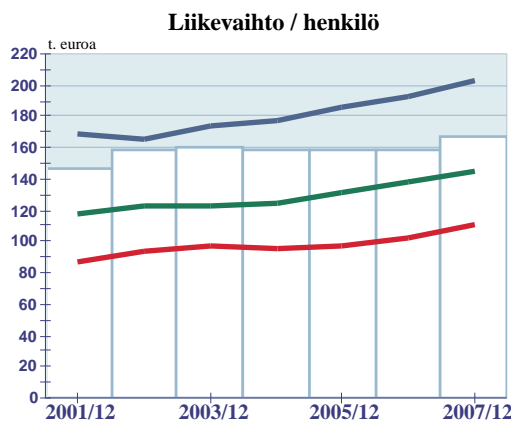
Ostovelkojen maksatuksessa ei tapahtunut oleellisia muutoksia. Konserni sai tavarantoimittajiltaan keskimäärin 29 päivän maksuajan.

Tuloslaskelma

Tilikauden pituus	2004/12		2005/12		2006/12		2007/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Liikevaihto	283,6	100,0	285,9	100,0	301,9	100,0	328,9	100,0
+ Valmisteveraston lisäys	..		..		..		-0,2	-0,1
+ Liiketoiminnan muut tuotot	2,9	1,0	2,0	0,7	1,3	0,4	1,5	0,5
+ Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	..		..		..		..
- Ainekäyttö	22,7	8,0	19,9	7,0	20,8	6,9	21,7	6,6
- Ulkopuoliset palvelut	62,9	22,2	68,3	23,9	71,2	23,6	77,4	23,5
- Henkilöstökulut	102,6	36,2	104,7	36,6	105,7	35,0	111,7	34,0
- Liiketoiminnan muut kulut	44,4	15,7	42,4	14,8	49,0	16,2	56,7	17,2
Käyttökate	53,9	19,0	52,6	18,4	56,5	18,7	62,7	19,1
- Suunnitelman mukaiset poistot	11,6	4,1	10,5	3,7	10,1	3,3	9,8	3,0
- Arvon alentumiset	..		..		..		..
Liiketulos	42,3	14,9	42,1	14,7	46,4	15,4	52,9	16,1
+ Osinkotuotot	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
+ Muut korko- ja rahoitustuotot	4,8	1,7	8,8	3,1	1,9	0,6	1,0	0,3
+ Kirjatut valuuttakurssierot	..		..		..		..
- Korko- ja muut rahoituskulut	5,1	1,8	6,2	2,2	2,6	0,9	1,1	0,3
- Sijoitusten ja arvopapereiden arvonalentumiset	..		..		..		..
+ Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-3,6	-1,3	1,9	0,7	1,2	0,4	3,5	1,1
- Välittömät verot	13,3	4,7	10,6	3,7	11,8	3,9	13,8	4,2
Nettotulos	25,3	8,9	36,2	12,7	35,3	11,7	42,7	13,0
+ Satunnaiset tuotot	8,6	3,0	329,2	115,1	4,2	1,4	11,5	3,5
- Satunnaiset kulut	3,8	1,3	0,4	0,1	2,2	0,7	3,0	0,9
+ Satunnainen osakkuusyhtiötulos	..		..		..		..
+ Konserniavustukset	..		..		..		..
Kokonaistulos	30,1	10,6	365,0	127,7	37,3	12,4	51,2	15,6
- Vapaaehtoisten varausten kasvu	..		..		..		..
- Poistoerot	..		..		..		..
- Muut oikaisuerät	..		..		..		..
- Vähemmistön osuus tuloksesta	0,9	0,3	0,4	0,1	0,3	0,1	0,7	0,2
Kirjanpidon tulos	29,2	10,3	364,6	127,5	37,0	12,3	50,5	15,4

Tehokkuustunnuslukuja

Liikevaihto / henkilö	158 t. euroa	158 t. euroa	159 t. euroa	167 t. euroa
Jalostusarvo / henkilö	87 t. euroa	87 t. euroa	85 t. euroa	88 t. euroa
Henkilöstökulut / henkilö	57 t. euroa	58 t. euroa	56 t. euroa	57 t. euroa
Käyttökate / henkilö	30 t. euroa	29 t. euroa	30 t. euroa	32 t. euroa
Liiketulos / henkilö	24 t. euroa	23 t. euroa	24 t. euroa	27 t. euroa
Nettotulos / henkilö	14 t. euroa	20 t. euroa	19 t. euroa	22 t. euroa
Työn reaalituottavuus (jalostusarvo/palkat)	1,5	1,5	1,5	1,6



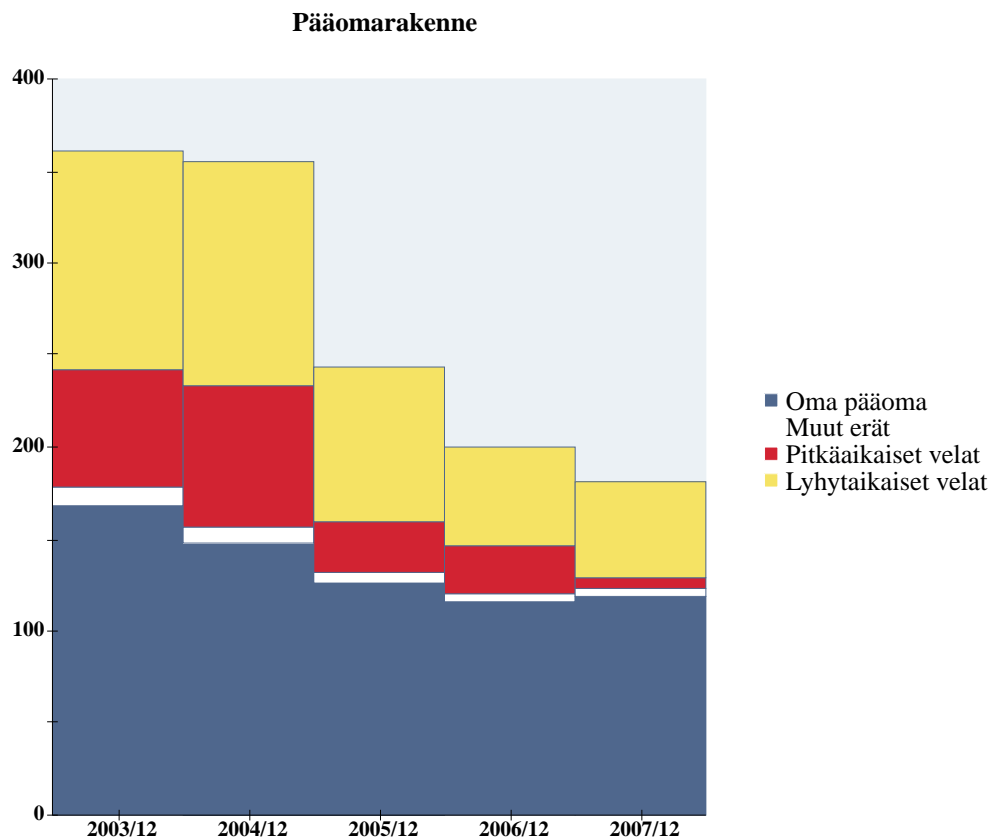
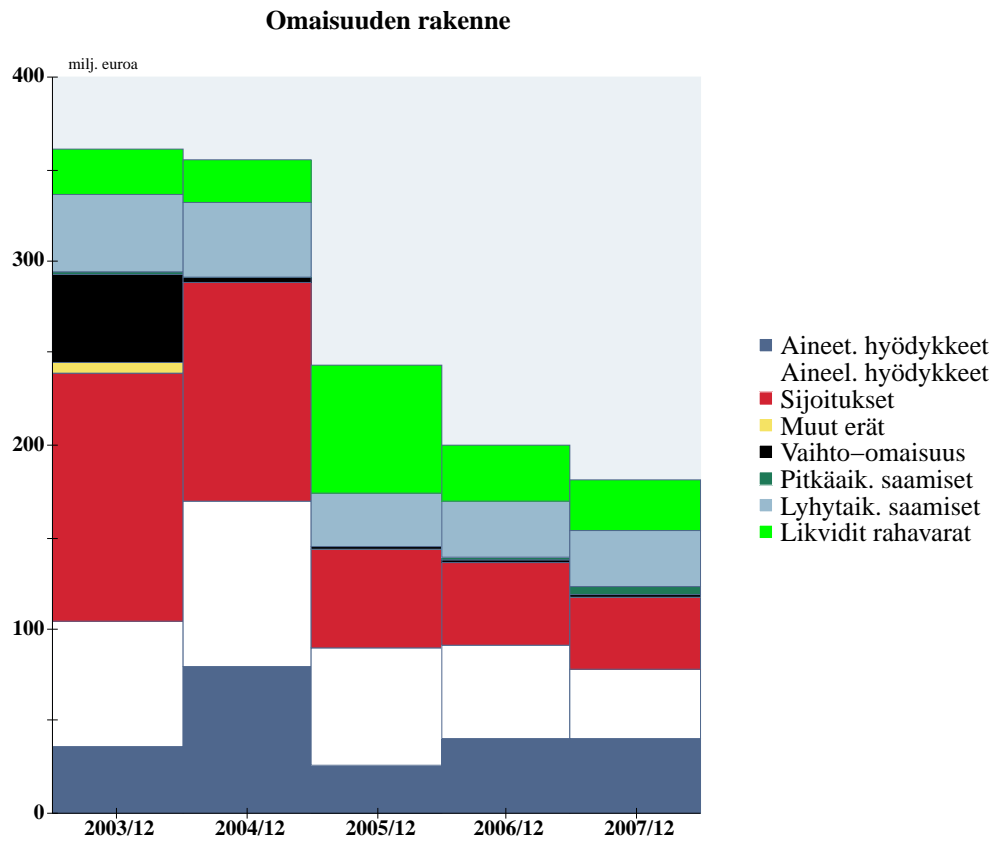
Tase vastaavaa

Tilikauden pituus	2004/12		2005/12		2006/12		2007/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Pysyvät vastaavat								
Aineettomat hyödykkeet								
Perustamis- ja tutkimusmenot	..		..		..		..
Liikearvot	18,7	5,3	18,9	7,8	30,2	15,1	29,7	16,4
Muut aineettomat hyödykkeet	61,2	17,2	7,4	3,0	9,7	4,9	10,2	5,6
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	79,9	22,5	26,3	10,8	39,9	20,0	39,9	22,0
Aineelliset hyödykkeet								
Maa- ja vesialueet	3,5	1,0	3,2	1,3	2,4	1,2	1,9	1,0
Rakennukset ja rakennelmat	44,1	12,4	31,8	13,1	23,0	11,5	11,1	6,1
Koneet ja kalusto	37,4	10,5	25,0	10,3	23,7	11,9	22,8	12,6
Muut aineelliset hyödykkeet	4,1	1,2	2,2	0,9	2,4	1,2	2,2	1,2
Keskeneräiset työt	0,7	0,2	1,0	0,4	0,2	0,1	0,5	0,3
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	89,8	25,3	63,2	25,9	51,7	25,9	38,5	21,2
Pitkäaikaiset sijoitukset								
Sisäiset osakkeet ja osuudet	102,3	28,8	40,4	16,6	32,1	16,1	34,1	18,8
Muut osakkeet ja osuudet	0,2	0,1	..		3,9	2,0	4,0	2,2
Sisäiset saamiset	..		..		..		..
Muut saamiset	16,6	4,7	13,9	5,7	8,9	4,5	1,0	0,6
Pitkäaikaiset sijoitukset yhteensä	119,1	33,6	54,3	22,3	44,9	22,5	39,1	21,6
Taseen ulkopuoliset vastuut	..		..		..		..
Arvostuserät ja poistoero	..		..		..		..
Vaihtuvat vastaavat								
Vaihto-omaisuus								
Aineet ja tarvikkeet	1,6	0,5	1,4	0,6	1,6	0,8	1,4	0,8
Keskeneräiset tuotteet	..		..		..		..
Valmiit tuotteet / tavarat	0,1	0,0	0,2	0,1	0,2	0,1	..	
Muu vaihto-omaisuus	0,3	0,1	..		..		..
Vaihto-omaisuus yhteensä	2,0	0,6	1,6	0,7	1,8	0,9	1,4	0,8
Pitkäaikaiset saamiset								
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	..		..		..		..
Pitkäaikaiset lainasaamiset	..		..		..		..
Pitkäaikaiset muut saamiset	..		..		1,2	0,6	4,7	2,6
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	..		..		1,2	0,6	4,7	2,6
Lyhytaikaiset saamiset								
Lyhytaikaiset myyntisaamiset	29,3	8,3	20,1	8,3	26,0	13,0	25,8	14,2
Siirtosaamiset	8,1	2,3	4,9	2,0	2,5	1,3	2,6	1,4
Lainasaamiset	0,5	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	..	
Lyhytaikaiset muut saamiset	3,6	1,0	3,4	1,4	0,9	0,5	1,5	0,8
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	41,5	11,7	28,6	11,7	29,5	14,8	29,9	16,5
Rahoitusomaisuus arvopaperit	..		43,0	17,7	2,5	1,3	3,0	1,7
Rahat ja pankkisaamiset	22,5	6,3	26,6	10,9	28,2	14,1	24,8	13,7
Vastaavaa yhteensä	354,8	100,0	243,6	100,0	199,7	100,0	181,3	100,0

Tase vastattavaa

Tilikauden pituus	2004/12		2005/12		2006/12		2007/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Oma pääoma								
Osakepääoma	26,5	7,5	44,8	18,4	44,8	22,4	44,8	24,7
Ylikurssirahasto	50,7	14,3	42,4	17,4	2,8	1,4	2,8	1,5
Arvonkorotusrahasto	..	..	..	..	..	..	..	..
Muut rahastot	..	..	..	..	..	..	..	..
Muu sidottu oma pääoma	1,8	0,5	..	..	0,1	0,1	..	..
Edellisten tilikausien voitto / tappio	37,6	10,6	-325,6	-133,7	30,2	15,1	19,6	10,8
Tilikauden voitto / tappio	29,2	8,2	364,6	149,7	37,0	18,5	50,5	27,9
Oma pääoma yhteensä	145,8	41,1	126,2	51,8	114,9	57,5	117,7	64,9
Pääomalainat	..	..	..	..	..	..	..	..
Oman pääoman oikaisu	..	..	..	..	..	..	..	..
Muut pääoman luonteiset erät	2,1	0,6	0,5	0,2	0,4	0,2	0,6	0,3
Tilinpäätössiirtojen kertymä								
Kertynyt poistoero	..	..	..	..	..	..	..	..
Vapaaehtoiset varaukset	..	..	..	..	..	..	..	..
Erittelemätön tilinpäätössiirtokertymä	..	..	..	..	..	..	..	..
Tilinpäätössiirrot yhteensä	..	..	..	..	..	..	..	..
Pakolliset varaukset yhteensä	4,8	1,4	4,0	1,6	3,7	1,9	3,8	2,1
Taseen ulkopuoliset vastuut	..	..	..	..	..	..	..	..
Laskennallinen verovelka	3,5	1,0	1,5	0,6	1,8	0,9	1,8	1,0
Vieras pääoma								
Pitkäaikaiset velat								
Joukkovelkakirjalainat	30,0	8,5	..	..	..	..	..	..
Vaihtovelkakirjalainat	..	..	..	..	..	..	..	..
Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	39,9	11,2	20,2	8,3	19,1	9,6	4,6	2,5
Eläkelainat	..	..	..	..	..	..	..	..
Saadut ennakot	..	..	..	..	..	..	..	..
Pitkäaikaiset ostovelat	..	..	..	..	..	..	..	..
Muut pitkäaikaiset velat	7,9	2,2	7,2	3,0	7,2	3,6	0,8	0,4
Pitkäaikaiset velat yhteensä	77,8	21,9	27,4	11,2	26,3	13,2	5,4	3,0
Lyhytaikaiset velat								
Lainat rahoituslaitoksilta	21,5	6,1	6,2	2,5	2,6	1,3	2,2	1,2
Lyhytaikaiset eläkelainat	..	..	..	..	..	..	..	..
Tilauksista saadut ennakot	11,6	3,3	11,1	4,6	11,6	5,8	12,0	6,6
Ostovelat	16,0	4,5	6,6	2,7	7,5	3,8	8,9	4,9
Siirtovelat	48,8	13,8	23,2	9,5	20,3	10,2	21,7	12,0
Rahoitusvekselit	..	..	..	..	..	..	..	..
Muut lyhytaikaiset velat	22,9	6,5	36,9	15,1	10,6	5,3	7,2	4,0
Lyhytaikaiset velat yhteensä	120,8	34,0	84,0	34,5	52,6	26,3	52,0	28,7
Vastattavaa yhteensä	354,8	100,0	243,6	100,0	199,7	100,0	181,3	100,0

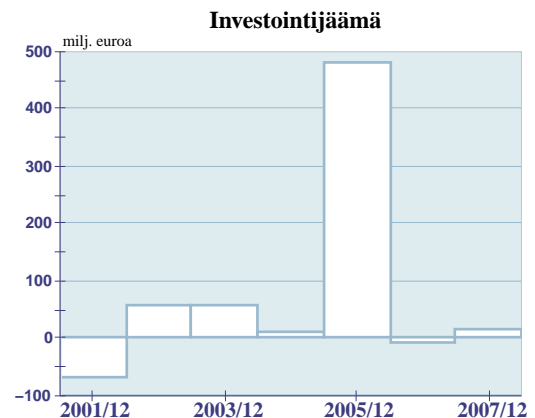
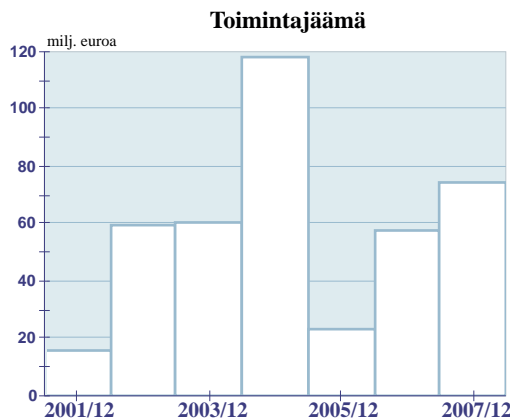
Taserakenne



Kassavirtalaskelma

Tilikauden pituus	2004/12		2005/12		2006/12		2007/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Liikevaihto	283,6	101,0	285,9	97,0	301,9	101,8	328,9	99,8
- Myyntisaamisten kasvu	3,0	1,1	-9,2	-3,1	5,9	2,0	-0,2	-0,1
- Osatuloitussamien kasvu	..	..	..	..	..	..	..	..
+ Saatujen ennakkomaksujen kasvu	0,3	0,1	-0,5	-0,2	0,5	0,2	0,4	0,1
Myynnin kassatulot	280,9	100,0	294,6	100,0	296,5	100,0	329,5	100,0
+ Liiketoiminnan muut tuotot	2,9	1,0	5,2	1,8	5,5	1,9	13,0	3,9
- Aineostot	22,8	8,1	19,8	6,7	21,0	7,1	21,5	6,5
+ Ostovelkojen kasvu	2,0	0,7	-9,4	-3,2	0,9	0,3	1,4	0,4
- Ennakkomaksujen lisäys	-46,7	-16,6	..	..	..	..	..	..
- Henkilöstökulut	102,6	36,5	104,7	35,5	105,7	35,6	111,7	33,9
- Ulkopuoliset palvelut	62,9	22,4	68,3	23,2	71,2	24,0	77,4	23,5
- Muut lyhytvaikutteiset kulut yhteensä	49,7	17,7	45,4	15,4	50,5	17,0	56,7	17,2
+ Siirtyvien erien lisäys	20,4	7,3	-28,2	-9,6	3,2	1,1	-2,1	-0,6
+ Pakollisten varausten lisäys	3,5	1,2	-0,8	-0,3	-0,3	-0,1	0,1	0,0
+ Valmistus omaan käyttöön	..	..	..	..	..	..	..	..
Toimintajäämä	118,4	42,2	23,2	7,9	57,4	19,4	74,6	22,6
+ Rahoitustuotot	5,0	1,8	9,0	3,1	2,1	0,7	1,2	0,4
- Rahoituskulut	5,1	1,8	6,2	2,1	2,6	0,9	1,1	0,3
- Verot	11,8	4,2	10,6	3,6	12,5	4,2	16,8	5,1
- Osingot	39,3	14,0	..	..	48,8	16,5	48,8	14,8
+ Konserniavustukset	..	..	..	..	..	..	..	..
+ Satunnaiset tuotot - kulut	8,6	3,1	328,6	111,5	..	..	..	..
Rahoitusjäämä	75,8	27,0	344,0	116,8	-4,4	-1,5	9,1	2,8
- Investoinnit	14,0	5,0	19,7	6,7	19,6	6,6	12,1	3,7
- Sijoitusten ja pitkäaik. saamisten muutos	-0,6	-0,2	..	..	1,2	0,4	3,5	1,1
- Erittelemättömät investoinnit	50,3	17,9	-156,1	-53,0	-18,0	-6,1	-24,8	-7,5
Investointijäämä	12,1	4,3	480,4	163,1	-7,2	-2,4	18,3	5,6
+ Pitkäaikaisen vieraan pääoman lisäys	15,0	5,3	-50,4	-17,1	-1,1	-0,4	-20,9	-6,3
+ Lyhytaikaisen vieraan pääoman lisäys	-16,1	-5,7	4,5	1,5	-33,6	-11,3	-0,4	-0,1
+ Pääomalainojen lisäys	..	..	..	..	..	..	..	..
+ Oman pääoman lisäys	2,0	0,7	9,7	3,3	..	..	..	..
+ Rahavarojen lisäys	-1,6	-0,6	47,1	16,0	-38,9	-13,1	-2,9	-0,9
+ Muiden lyhytaikaisten saamisten lisäys	1,0	0,4	-0,5	-0,2	-2,6	-0,9	0,5	0,2
+ Oikaisuerät	-0,2	-0,1	-397,6	-135,0	-0,4	-0,1	-0,5	-0,2
Kassalaskelman taseaus	13,4	4,8	..	..	-0,8	-0,3	-1,1	-0,3

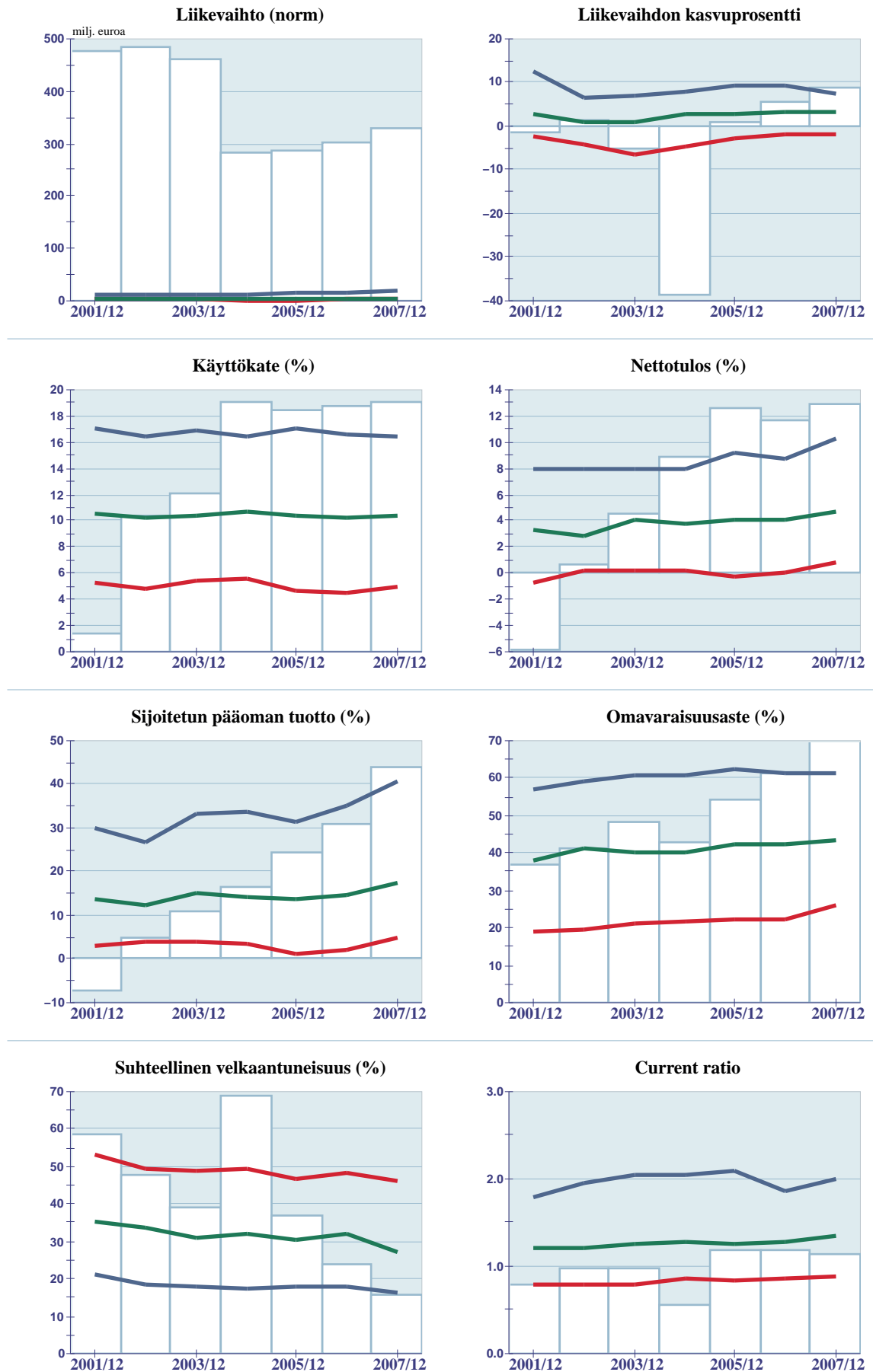
Kassavirtapohjaisia tunnuslukuja			
Rahoituskulujen hoitokate		15,9	56,5
Investointien tulorahoitus		565,7	..
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika (kassavirta)	1,3	vuotta	0,2
			vuotta
			..
			0,8
			vuotta



Tunnusluvut

Tilikauden pituus	2004/12		2005/12		2006/12		2007/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Toiminnan laajuus								
Liikevaihto	283,6	100,0	285,9	100,0	301,9	100,0	328,9	100,0
Liikevaihdon kasvuprosentti		-38,4		0,8		5,6		8,9
Investoinnit	14,0	4,9	19,7	6,9	19,6	6,5	12,1	3,7
Vastaavaa yhteensä	354,8		243,6		199,7		181,3	
Henkilökunta keskimäärin	1 797	hlö	1 807	hlö	1 901	hlö	1 971	hlö
Kannattavuus								
Käyttökate	53,9	19,0	52,6	18,4	56,5	18,7	62,7	19,1
Liiketulos	42,3	14,9	42,1	14,7	46,4	15,4	52,9	16,1
Rahoitustulos	36,9	13,0	46,7	16,3	45,4	15,0	52,5	16,0
Nettotulos	25,3	8,9	36,2	12,7	35,3	11,7	42,7	13,0
Pääoma ja sen tuotto								
Pääoman kiertonopeus		0,8		1,0		1,4		1,7
Sijoitettu pääoma (keskimäärin)	263,4		216,3		160,1		131,1	
Korolliset velat	101,6	35,8	56,4	19,7	21,7	7,2	6,8	2,1
Tasesubstanssi	145,8		126,2		114,9		117,7	
Taloudellinen lisäarvo (EVA)	10,0	3,5	25,5	8,9	25,8	8,5	33,7	10,2
Painotettu pääoman kustannus (WACC)		7,3		7,1		7,2		7,5
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		16,6		24,5		31,1		44,0
Koko pääoman tuotto (%)		12,2		17,7		22,4		30,2
Oman pääoman tuotto (%)		16,0		26,4		29,2		36,6
Rahoituksen riittävyys								
Korkokate		9,2		61,6		19,2		56,5
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)		0,2		-5,3		0,9		-0,2
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		0,0		-1,0		0,2		0,0
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	2,8	vuotta	1,2	vuotta	0,5	vuotta	0,1	vuotta
Rahoitusrakenne								
Omavaraisuusaste (%)		43,1		54,5		61,3		69,9
Gearing (%)		69,0		45,0		19,0		6,0
Velkaantumisaste		0,7		0,5		0,2		0,1
Nettovelkaantumisaste		0,5		-0,1		-0,1		-0,2
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		68,9		37,0		24,1		15,5
Korkorasite (%)		0,1		-0,9		0,2		0,0
Korkokulut / korolliset velat (%)		4,9		7,9		6,7		7,7
Käyttöpääoma ja käyttöpääomien kiertoaajat								
Käyttöpääoma	3,7	1,3	4,0	1,4	8,7	2,9	6,3	1,9
Nettokäyttöpääoma	-54,8	-19,3	15,8	5,5	9,4	3,1	7,1	2,2
Myyntisaamisten kiertoaika	38	vrk	26	vrk	31	vrk	29	vrk
Ostovelkojen kiertoaika	68	vrk	27	vrk	30	vrk	33	vrk
Ainevaraston kiertoaika	26	vrk	26	vrk	28	vrk	24	vrk
Valmisteveraston kiertoaika	0	vrk	1	vrk	1	vrk	0	vrk
Koko vaihto-omaisuuden kiertoaika	9	vrk	7	vrk	7	vrk	5	vrk
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)		0,7		0,6		0,6		0,4
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,6		1,4		1,5		1,4
Current ratio		0,6		1,2		1,2		1,1
Tehokkuustunnuslukuja								
Liikevaihto / henkilö	158	t. euroa	158	t. euroa	159	t. euroa	167	t. euroa
Jalostusarvo / henkilö	87	t. euroa	87	t. euroa	85	t. euroa	88	t. euroa
Henkilöstökulut / henkilö	57	t. euroa	58	t. euroa	56	t. euroa	57	t. euroa
Käyttökate / henkilö	30	t. euroa	29	t. euroa	30	t. euroa	32	t. euroa
Liiketulos / henkilö	24	t. euroa	23	t. euroa	24	t. euroa	27	t. euroa
Nettotulos / henkilö	14	t. euroa	20	t. euroa	19	t. euroa	22	t. euroa
Työn reaalityöntävyys (jalostusarvo/palkat)		1,5		1,5		1,5		1,6
Muita taloudellisia tunnuslukuja								
Jalostusarvo / liikevaihto (%)		55,2		55,0		53,7		53,0
Vienti / liikevaihto (%)		..		..		..		..

Tunnuslukugrafiikka (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)



Toimialaprofiili

Tunnusluku / riskiluokat	Heikko	Tyydyttävä	Hyvä	Erinomainen
Toiminnan laajuus				
Liikevaihto			██████████	
Liikevaihdon kasvuprosentti			██████████	
Investoinnit / liikevaihto (%)			██████████	
Henkilökunta keskimäärin			██████████	
Toiminnan tehokkuus				
Pääoman kiertonopeus				
Jalostusarvo / liikevaihto (%)			██████████	
Liikevaihto / henkilö			██████	
Jalostusarvo / henkilö			██████████	
Henkilöstökulut / henkilö		██████████		
Työn reaalityttövyys (jalostusarvo/palkat)			██████████	
Ainevaraston kiertoaika			██████████	
Koko vaihto-omaisuuden kiertoaika			██████████	
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)			██████████	
Kannattavuus				
Käyttökate (%)			██████████	
Liiketulos (%)			██████████	
Rahoitustulos (%)			██████████	
Nettotulos (%)			██████████	
Rahoitusrakenne				
Gearing (%)			██████████	
Net Gearing (%)			██████████	
Omavaraisuusaste (%)			██████████	
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)			██████████	
Nettovelkaantumisaste			██████	
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika			██████████	
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)				
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)				
Investointien omarahointi (%)			██████	
Korkorasite (%)			██	
Korkokulut / korolliset velat (%)		██████████		
Painotettu pääoman kustannus (WACC)			██████	
Pääoman tuotto				
Sijoitetun pääoman tuotto (%)			██████████	
Koko pääoman tuotto (%)			██████████	
Oman pääoman tuotto (%)			██████████	
Taloudellinen lisäarvo (%)			██████████	
Käyttöpääomaprosentit				
Käyttöpääoma (%)			██████████	
Nettokäyttöpääoma (%)			██████████	
Maksuvalmius				
Current ratio		██████████		
Quick ratio			██████	
Ostovelkojen kiertoaika			██████████	
Myyntisaamisten kiertoaika				

Vaakapylväät kuvaavat yritystä suhteessa toimialaan. Vertailutoimialasta on käytetty viimeisiä saatavilla olevia mediaanitietoja.

Tulkintaohjeet ja selitykset

Tilinpäätösanalyysi

Tilinpäätösanalyysi on tehty Yritystutkimusneuvottelukunnan (YTN) suositusten ja ohjeiden mukaisesti. Balance Luokituksen vertailutoimialassa on vähintään 30 yritystä. Analyysin toimialavertailuissa on normaalisti vähintään 9 vertailuyritystä. Balance Consulting:n laskema taloudellinen lisäarvo vastaa soveltaen EVATM-lukua. EVA on Stern Steward & Co:n rekisteröimä tavaramerkki.

Tulkittu tilinpäätösanalyysi ja siihen liittyvä luokitus

Sanallisesti tulkittu tilinpäätösanalyysi on tehty Balance Consulting:n tähän tarkoitukseen suunnitteleamalla ohjelmistolla. Ohjelmiston sääntökanta koostuu noin 5000 säännöstä ja sen tuottama analyysi vastaa tilinpäätösanalyytikon vastaavia analyysejä. Ohjelmisto tuottaa myös yrityksen kokonaistaloudellista tilaa ja kehitystä kuvaavan taloudellisen luokituksen. Seuraavassa taulukossa on esitetty luokituksen luokkarajat sekä eri tunnuslukualueet.

Toiminnan tunnuspiirre	Toiminnan tunnuspiirre
Kasvu	Liikevaihdon kasvu (%) (kolmen vuoden keskiarvo)
Kannattavuus	Sijoitetun pääoman tuotto (%)
Tulos	Nettotulos ennen veroja (%)
Maksuvalmius	Current ratio
Vakavaraisuus	Omavaraisuusaste (%)
Velanhoitokyky	Vieraan pääoman takaisinmaksuaika (vuosia)

Arvosana	Arvosana	Alaraja	Yläraja
Erinomainen	A+ ja A	80	100
Hyvä	A- ja B+	60	80
Tyydyttävä	B ja B-	40	60
Välttävä	C+ ja C	20	40
Heikko	C- ja D	0	20

Huomio

Balance Consulting:n luokitusta on muutettu 04/2005. Luokituksessa huomioidaan menestys suhteessa sekä toimialan yrityksiin että kaikkiin tietokannassamme oleviin yrityksiin. Luokitus myös suhteutetaan yritysten yleiseen taloudelliseen kehitykseen kyseisellä hetkellä. Uudessa luokituksessa yritysten saamat pisteet jakautuvat tasaisemmin välille 0–100, normaalijakauman mukaisesti. Näin erottelukyky parantuu ääripäissä, hyvissä ja huonoissa yrityksissä. Suurin muutos tulee entisen luokituksen mukaisille 100 pisteen yrityksille, jotka jakautuvat uudessa luokituksessa A+ ja A -luokkiin (80–100 pistettä). Lisätietoa luokituksen muutoksesta ja analyysistä osoitteesta www.balanceconsulting.fi.

Tunnuslukugrafiikat

Kuvioissa pystypylväät esittävät tarkasteltavan yrityksen arvoja. Toimialan mediaanit, ylä- ja alakvartiilit on esitetty värillisin käyrin. Kuviossa sininen esittää 75 %:n fraktiilin, vihreä 50 %:n ja punainen 25 %:n. Eli ylimmän viivan yläpuolella on 25 % yrityksistä, keskimmäisen yläpuolella 50 % ja alimman alapuolella 25 % yrityksistä.

YRITYSTUOTTEET

**Yksittäisen yrityksen liike-
toiminnan kehitys ja tila**

Balance Analyysi
Balance Arvo
Balance Tutkimus
Balance Value Control

VERTAILUTUOTTEET

**Yritysjoukon
keskinäinen vertailu**

Balance Benchmarking
Balance Ranking
Balance Intelligence
Balance Poiminta

TOIMIALATUOTTEET

Toimialan kehitys

Balance Tilasto
Balance Katsaus

Balance Consulting on puolueeton tilinpäätösinformaation analysointiin ja vertailuun erikoistunut tutkimus- ja tietopalveluyhtiö, joka on osa Kauppalehti Oy:tä.