



Balance Analyysi

Kauppalehti Oy
Tilinpäätös 2013/12
www.kauppalehti.fi

Malliraportti

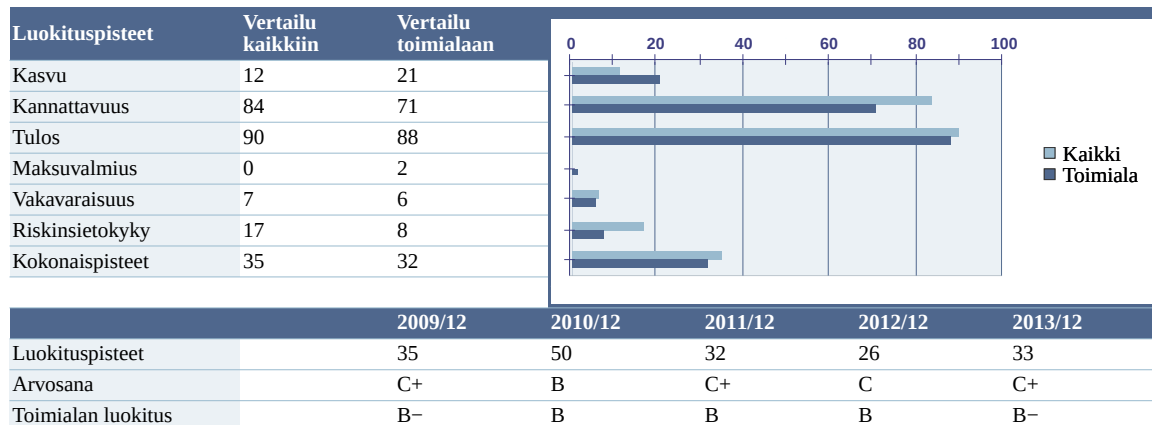
Sisällys

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

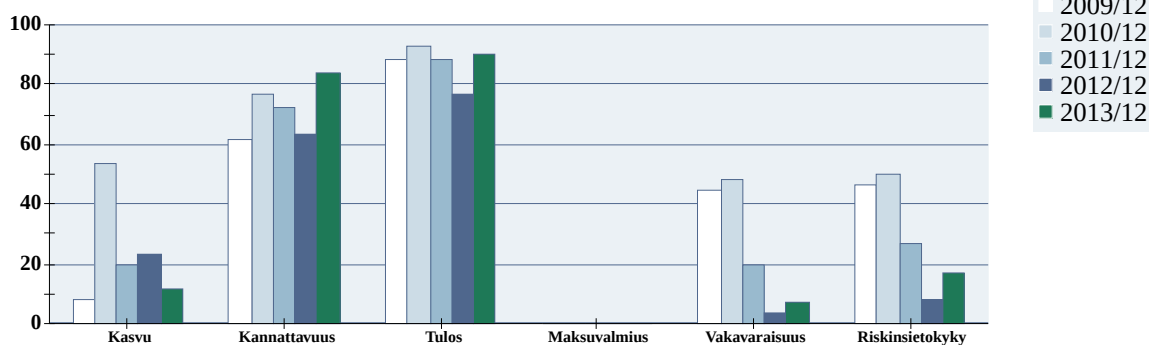
Analyysit perustuvat yksinomaan yritysten julkistamiin tilinpäätöstietoihin. Balance Consulting vastaa Yritystutkimus ry:n ohjeiden mukaan tehdyistä oikaisusta ja tilinpäätösanalyysistä. Balance Consulting ei vastaa yritysten julkistamien tilinpäätöstietojen oikeellisuudesta.

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.

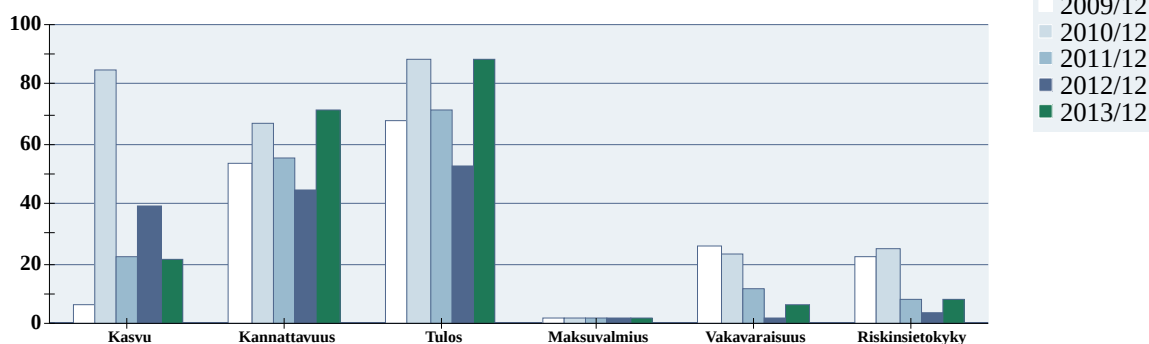
Yrityksen luokitus: C+ (Tyydyttävä)



Sijoittuminen suhteessa koko yrityskantaan



Sijoittuminen suhteessa toimialaan



Osoite

PL 830
00101 Helsinki

Puhelin

010665101

Y-tunnus

08692881

Emoyhtiö

Alma Media Oyj

Kotipaikka

Helsinki

Perustamisvuosi

1898

Toimiala

Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Toimitusjohtaja

Loimovuori Juha-Petri

Hallituksen puheenjohtaja

Telanne Kai

Hallituksen jäsenet

Nuutinen Juha, Korttila Mikko

Tilintarkastajat

Ernst & Young Oy
Pärssinen Harri, KHT

Kaskimies Katariina, KHT

Yritysluokituksen määräytyminen

Balance Consultingin yritysluokitus mittaa yrityksen liiketaloudellista menestystä suhteessa muihin yrityksiin. Yritystä arvioidaan kuudelta taloudelliselta osa-alueelta, jotka ovat kasvu, kannattavuus, tulos, maksuvalmius, vakavaraisuus ja riskinsietokyky, vrt. edellinen sivu. Tunnusluvut on kuvattu tarkemmin analyysin lopussa olevalla tulkintaohjesivulla.

Kukin yritys saa kokonaispisteet asteikolla 0–100 sekä siihen liittyen kirjainarvosanan A:sta D:hen. Kirjainluokitus määräytyy kymmenen pisteen välein A+:sta (90–100 pistettä) D-luokkaan (0–10 pistettä).

Balance Consultingin yritysluokitus on dynaaminen. Yrityksen menestystä mitataan osa-alueittain suhteessa sekä oman toimialansa keskimääräiseen kehitykseen että koko Balance Consultingin tietokannan yritysten (n. 30 000) keskimääräiseen kehitykseen edeltäneenä vuonna. Vertailu suoritetaan oman kokoluokan muihin yrityksiin.

Jos esimerkiksi kannattavuudesta (vertailu kaikkiin) saadut pisteet ovat 32, tällöin 32 % kaikista yhtiöistä on ollut yritystä heikompia ja loput 68 % parempia. Jos maksuvalmiudesta (vertailu toimialaan) saadut pisteet ovat 55, tällöin 55 % toimialan yhtiöistä on ollut yritystä heikompia ja loput 45 % parempia. Yrityksen kokonaispisteet määräytyvät osa-aluepisteiden keskiarvona.

Suurimmalla osalla (n. 70 %) suomalaisyrityksistä luokituspisteet ovat välillä 30–70. Lisätietoa luokituksista saa analyysin lopussa olevalta tulkintaohjesivulta sekä osoitteesta www.kauppalehti.fi/balance/.

Sanallinen analyysi

Kauppalehti Oy:n vuonna 2013 päättynyt tilikausi oli normaali kalenterivuosi.

Liikevaihto edellisten vuosien tasolla

Kauppalehti Oy:n liikevaihto oli edellisten vuosien tasolla. Liikevaihtoa kertyi yritykselle 39,1 miljoonaa euroa (40,1 miljoonaa euroa). Liikevaihto pieneni kuitenkin –2,4 prosentilla. Edellisellä tilikaudella liikevaihto oli myös jo vähentynyt –3,2 prosentilla.

Rahamääräinen ulkomaantoimintojen volyymi oli 1,3 miljoonaa euroa (1,5 miljoonaa euroa). Ulkomaantoimintojen osuus liikevaihdosta oli 3,2 prosenttia (3,7%). Ulkomaantoimintojen liikevaihto-osuus laski edellisvuoteen verrattuna hiukan eli 0,5 prosenttiyksiköllä.

Yrityksen käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 1,6 miljoonaa euroa (–11,7 miljoonaa euroa). Investointien määrä ylitti reilusti koko tarkastelujaksoa (2010–2013) vastaavan laskennallisen korvausinvestointitason, joka keskimääräisten suunnitelmapoistojen perusteella laskien olisi ollut 360 tuhatta euroa. Neljän tilikauden tarkastelujakson keskimääräinen investointitaso on ollut –2,4 miljoonaa euroa. Tilikauden investointien ja vuosipoistojen suhde oli 7,9 ja vastaavasti koko tarkastelujaksolta laskettuna –6,8. Liikevaihtoon suhteutettuna investoinnit olivat 4,0 prosenttia (–29,2%).

Toiminnan jalostusarvo oli 18,0 miljoonaa euroa (17,5 miljoonaa euroa), joka liikevaihtoon suhteutettuna jalostusasteena oli 46,0 prosenttia (43,6%). Jalostusaste nousi näin ollen hiukan edellisvuoden tasosta (2,4 prosenttiyksiköllä).

Kannattavuus

Käyttökate ja kustannusrakenne

Kauppalehti Oy:n käyttökate parani huomattavasti vaikka liikevaihto laski edellisestä vuodesta. Käyttökate kertyi tilikaudelta 6,8 miljoonaa euroa, jossa lisäystä edelliseen vuoteen oli 2,1 miljoonaa euroa eli 45,3 %:ia. Myös yrityksen suhteellinen kannattavuus parani huomattavasti, sillä käyttökateprosentti nousi edellisen kauden 11,7 %:sta 17,4 %:iin. Käyttökateen paranemiseen vaikutti osaltaan toimintakulujen liikevaihtoa nopeampi supistuminen. Kauppalehti Oy:n käyttökate oli tasoltaan erinomainen. Se kattoi lainojen hoitomenot, verot, sekä investoinnit ja tuotti lisäksi sijoitetulle pääomalle erinomaisen tuoton.

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
2009/12	..	0,1	..	0,0	30,3	30,0	24,9	14,9
2010/12	..	0,1	..	0,0	27,6	31,2	22,2	19,0
2011/12	..	0,1	..	0,0	28,6	29,6	24,4	17,5
2012/12	..	0,1	..	0,0	28,1	31,9	28,5	11,7
2013/12	..	0,1	..	0,0	27,1	28,5	27,0	17,4

Kauppalehti Oy:n nettorahoituskulut supistuivat tuntuvasti edellisestä vuodesta. Tilikauden nettorahoituskulut olivat 945 tuhatta euroa, jossa vähennystä edelliseen vuoteen oli -268 tuhatta euroa eli -22,1 %:ia. Nettorahoituskulujen supistuminen johtui lähinnä yrityksen rahoitustuottojen kasvusta. Korkotuotot kasvoivat edellisestä tilikaudesta 7 tuhannella eurolla. Korkean velkaantuneisuuden ja heikon rahoitusrakenteen vuoksi yrityksen rahoitusrasite oli korkea. Liikevaihdosta rahoituskuluihin kului 2,4 %:ia. Käyttökatteesta nettorahoituskuluihin kului 13,9 %:ia, joten rahoituksen katerasite oli pieni.

Taloudellinen tulos

Kauppalehti Oy:n nettotulos parani huomattavasti edellisestä vuodesta. Nettotulosta kertyi tilikaudelta 4,4 miljoonaa euroa, jossa tulospaannusta edelliseen vuoteen oli 1,8 miljoonaa euroa eli 73,0 %. Myös yrityksen suhteellinen kannattavuus parani huomattavasti, sillä nettotulosprosentti nousi edellisen kauden 6,3 %:sta 11,1 %:iin. Yrityksen kokonaistulos oli 691 tuhatta euroa. Kokonaistulosta heikensi 2,7 miljoonan euron satunnaiset nettokulut sekä 1,0 miljoonan euron annetut konserniavustukset. Pitkän aikavälin tarkastelussa Kauppalehti Oy:n tulostilanne on ollut erinomainen. Viiden viimeisen tilikauden yhteenlaskettu nettotulos on 21,6 miljoonaa euroa, jolloin keskimääräinen vuositulo on ollut 4,3 miljoonaa euroa. Pitkällä aikavälillä tuottoa omalle pääomalle on kertynyt 56,4 %.

Taulukko 2:

Kannattavuuden kehitys

Vuosi	Liike- tulos (%/lv)	Rahoitus- tulos (%/lv)	Netto- tulos (%)	Sijoitetun po:n tuotto (%)	Oman pääoman tuotto (%)	Osinko- suhde (%)
2009/12	12,5	13,6	11,2	17,2	33,5	..
2010/12	17,5	14,6	13,1	21,9	36,7	..
2011/12	16,7	12,4	11,7	21,2	43,0	186,3
2012/12	11,0	7,0	6,3	15,5	66,1	..
2013/12	16,9	11,6	11,1	31,1	539,4	..

Kauppalehti Oy:n erinomainen tulokehitys heijastui myös pääoman tuottoon. Sijoitetun pääoman tuotto nousi huomattavasti edellisen vuoden 15,5 %:sta 31,1 %:iin. Kauppalehti Oy:n kannattavuus sijoitetun pääoman tuotolla mitattuna oli erinomainen. Pääoman tuottoa arvioitaessa on kuitenkin huomioitava, että Yrityksen sijoitetun pääoman määrä oli vähäinen suhteessa toiminnan volyymiin. Tällöin pienelläkin tuloksella voidaan saada aikaan korkea pääoman tuottoaste. Yrityksen oman pääoman tuotto oli erinomainen 539,4 % ja kokonaispääoman tuotto erinomainen 21,4 %.

Vakavaraisuus

Pääomarakenne

Kauppalehti Oy:n omavaraisuusaste 5 % pysyi edellisen vuoden heikolla tasolla. Tappiopuskureita yrityksellä oli tilikauden lopussa 1,2 miljoonaa euroa, jotka liiketoiminnan volyymiin suhteutettuna olivat vain kohtuulliset. Voitollisesta kokonaistuloksesta huolimatta tappiopuskureita tulisi edelleen kasvattaa jatkuvan toiminnan turvaamiseksi. Kauppalehti Oy:n tasesubstanssi oli tilikauden lopussa 1,2 miljoonaa euroa. Tasesubstanssi kasvoi huomattavasti edellisestä vuodesta ja kasvua kertyi 691 tuhatta euroa eli 149,9 %. Tasesubstanssia kasvatti osaltaan yrityksen 691 tuhannen euron kokonaistulos.

Taulukko 3:

Rahoitusrakenteen kehitys

Vuosi	Omavaraisuus- aste (%)	Gearing	Suhteellinen velkaantuneisuus (%/lv)	Nettorahoituskulut per käyttökate (%)
2009/12	33,6	151,0	70,0	-8,8
2010/12	36,0	131,0	65,7	4,1
2011/12	17,6	378,0	80,8	9,4
2012/12	1,6	999,0	72,4	25,9
2013/12	4,5	999,0	62,9	13,9

Velkaantuneisuus

Kauppalehti Oy:n suhteellinen velkaantuneisuus väheni selvästi edellisestä tilikaudesta. Velkojen osuus liikevaihdosta oli 62,9 %, kun se edellisenä tilikautena oli 72,4 %. Velkaa yrityksellä oli tilikauden lopussa 24,6 miljoonaa euroa, josta korottoman velan osuus oli 5,7 miljoonaa euroa eli 23,2 %:ia. Yrityksen korollinen velka väheni tuntuvasti edellisestä tilikaudesta. Korollinen velka väheni tilikauden aikana 3,2 miljoonaa euroa eli -14,4 %:lla ja sitä oli tilikauden lopussa 18,9 miljoonaa euroa. Mikäli korollisesta velasta vähennetään likvidit rahavarat jää korollista nettovelkaa 18,7 miljoonaa euroa. Yrityksen velkaantuneisuus korollisen nettovelan ja oman pääoman suhteella eli Net gearingilla mitattuna oli heikko 999. Velkaantuneisuudessa ei tapahtunut oleellisia muutoksia tilikauden aikana. Korkean velkaantuneisuuden johdosta yrityksen rahoituksellinen liikkumavara on niukka ja lisärahoituksen saanti vaikeaa. Toimiva tulorahoitus onkin hyvin keskeisessä asemassa yrityksen tulevaisuuden kannalta. Mikäli tulorahoitus syystä tai toisesta heikkenee, saattaa yritys ajautua nopeasti likviditeettiongelmiin. Yrityksen tulorahoitus oli tilikaudella kunnossa vaikka velkaantuneisuus olikin korkea. Vieraan pääoman takaisinmaksuaika oli hyvä 4,2 vuotta. Kokonaistulorahoitusta heikentää -2,7 miljoonan euron satunnaiset kulut ja -1,0 miljoonaa euroa annetut konserniavustukset.

Likviditeetti ja maksuvalmius

Kauppalehti Oy:n Current ratiolla mitattu maksuvalmius (0,1) pysyi edellisen vuoden heikolla tasolla. Yrityksen rahoituspuskurit olivat tilikauden lopussa selvästi negatiiviset. Lyhytaikaisia velkoja oli 24,5 miljoonaa euroa enemmän kuin lyhytaikaisia saamisia, likvidejä rahavaroja ja varastoja. Vaikka rahoituspuskurit olivatkin alijäämäiset, niin yrityksen jatkuvaa maksuvalmiutta tukee kuitenkin positiivinen tulorahoitus. Kauppalehti Oy:n likvidit rahavarat supistuivat huomattavasti 1,7 miljoonalla eurolla tilikauden aikana. Likvidejä rahavaroja oli tilikauden lopussa 204 tuhatta euroa. Yrityksen kassatilanne oli tilikauden lopussa heikkohko, sillä likvideillä rahavaroilla olisi pystytty kattamaan ainoastaan 2 päivän toimintakulut. Yrityksen heikkohkosta kassalikviditeetistä kertoo myös heikko Quick ratio 0,1.

Toiminnan tehokkuus

Kauppalehti Oy:n palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 154 henkilöä. Henkilöstön määrä väheni edellisestä vuodesta 7 henkilöllä eli 4,3 %:lla. Henkilöstön määrää supistettiin kuitenkin hieman yrityksen liikevaihdon laskua (-2,4%) nopeammin. Myynnin tehokkuudessa ei tapahtunut oleellisia muutoksia. Yrityksen liikevaihto per henkilöä pysyi edellisen vuoden tasolla ja oli 254 tuhatta euroa.

Vaikka myynti pysyi ennallaan, niin henkilöstön tehokkuus kuitenkin lisääntyi. Henkilöä kohden tuotettu jalostusarvo 117 tuhatta euroa kasvoi edellisestä vuodesta 8 tuhatta euroa eli 7,6 %. Henkilöstön tuottavuuden kasvu ei kasvattanut kuitenkaan henkilökuluja. Henkilökulut per henkilö supistuivat edellisestä vuodesta 7 tuhatta euroa ja olivat 72 tuhatta euroa. Tuottavuuden kasvun ja henkilökulujen laskun myötä henkilökulujen osuus tuotetusta jalostusarvosta laski edellisen vuoden 73,2 %:sta 62,1 %:iin. Sekä liike-tulos että nettotulos per henkilö olivat kasvussa. Henkilöä kohden laskettu liike-tulos oli 43 tuhatta euroa ja nettotulos 28 tuhatta euroa.

Myyntisaamisten perintätehokkuudessa ei tapahtunut oleellisia muutoksia. Yrityksen asiakkaat saivat keskimäärin 25 päivän maksuajan. Myyntisaamisia oli tilikauden lopussa 2,6 miljoonaa euroa. Saamiset sitoivat varoja 187 tuhatta euroa edellistä vuotta enemmän.

Ostovelkojen maksatuksessa ei tapahtunut oleellisia muutoksia. Yritys sai tavarantoimittajiltaan keskimäärin 25 päivän maksuajan.

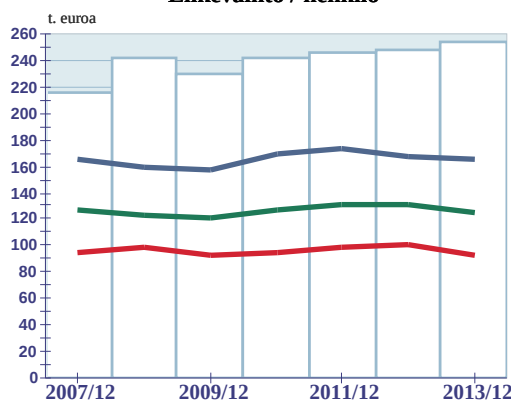
Tuloslaskelma

Tilikauden pituus	2010/12		2011/12		2012/12		2013/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%
Liikevaihto	41 440	100,0	41 402	100,0	40 067	100,0	39 087	100,0
+ Valmisteveraston lisäys	..		..		..		..	
+ Liiketoiminnan muut tuotot	39	0,1	31	0,1	50	0,1	55	0,1
+ Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	..		..		..		..	
- Ainekäyttö	..		..		..		..	
- Ulkopuoliset palvelut	11 424	27,6	11 834	28,6	11 257	28,1	10 608	27,1
- Henkilöstökulut	12 946	31,2	12 255	29,6	12 770	31,9	11 153	28,5
- Liiketoiminnan muut kulut	9 217	22,2	10 116	24,4	11 401	28,5	10 572	27,0
Käyttökate	7 892	19,0	7 228	17,5	4 688	11,7	6 810	17,4
- Suunnitelman mukaiset poistot	652	1,6	294	0,7	292	0,7	200	0,5
- Arvon alentumiset	..		..		..		..	
Liiketulos	7 240	17,5	6 934	16,7	4 396	11,0	6 610	16,9
+ Osinkotuotot	506	1,2	434	1,0	..		..	
+ Muut korko- ja rahoitustuotot	8	0,0	14	0,0	2	0,0	9	0,0
+ Kirjatut valuuttakurssierot	..		..		..		..	
- Korko- ja muut rahoituskulut	840	2,0	1 130	2,7	1 215	3,0	954	2,4
- Sijoitusten ja arvopapereiden arvonalentumiset	..		..		..		..	
+ Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	..		..		..		..	
- Välittömät verot	1 502	3,6	1 420	3,4	668	1,7	1 315	3,4
Nettotulos	5 412	13,1	4 832	11,7	2 515	6,3	4 350	11,1
+ Satunnaiset tuotot	..		..		..		..	
- Satunnaiset kulut	-1 477	-3,6	-1 417	-3,4	11 000	27,5	2 659	6,8
+ Satunnainen osakkuusyhtiötulos	..		..		..		..	
+ Konserniavustukset	-5 680	-13,7	-5 450	-13,2	1 800	4,5	-1 000	-2,6
Kokonaistulos	1 209	2,9	799	1,9	-6 685	-16,7	691	1,8
- Vapaaehtoisten varausten kasvu	..		..		..		..	
- Poistoerot	..		..		..		..	
- Muut oikaisuerät	..		..		..		..	
- Vähemmistön osuus tuloksesta	..		..		..		..	
Kirjanpidon tulos	1 209	2,9	799	1,9	-6 685	-16,7	691	1,8

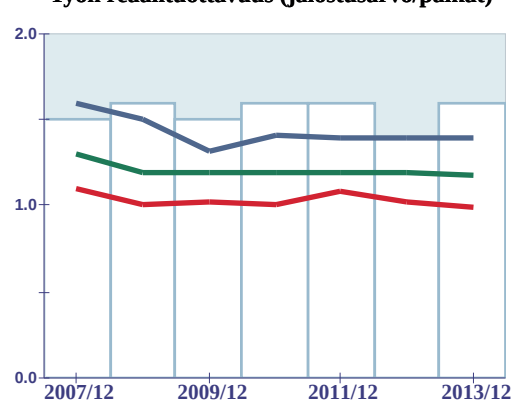
Tehokkuustunnuslukuja

Liikevaihto / henkilö	242	t. euroa	245	t. euroa	249	t. euroa	254	t. euroa
Jalostusarvo / henkilö	122	t. euroa	115	t. euroa	108	t. euroa	117	t. euroa
Henkilöstökulut / henkilö	76	t. euroa	73	t. euroa	79	t. euroa	72	t. euroa
Käyttökate / henkilö	46	t. euroa	43	t. euroa	29	t. euroa	44	t. euroa
Liiketulos / henkilö	42	t. euroa	41	t. euroa	27	t. euroa	43	t. euroa
Nettotulos / henkilö	32	t. euroa	29	t. euroa	16	t. euroa	28	t. euroa
Työn reaalituottavuus (jalostusarvo/palkat)	1,6		1,6		1,4		1,6	

Liikevaihto / henkilö



Työn reaalituottavuus (jalostusarvo/palkat)



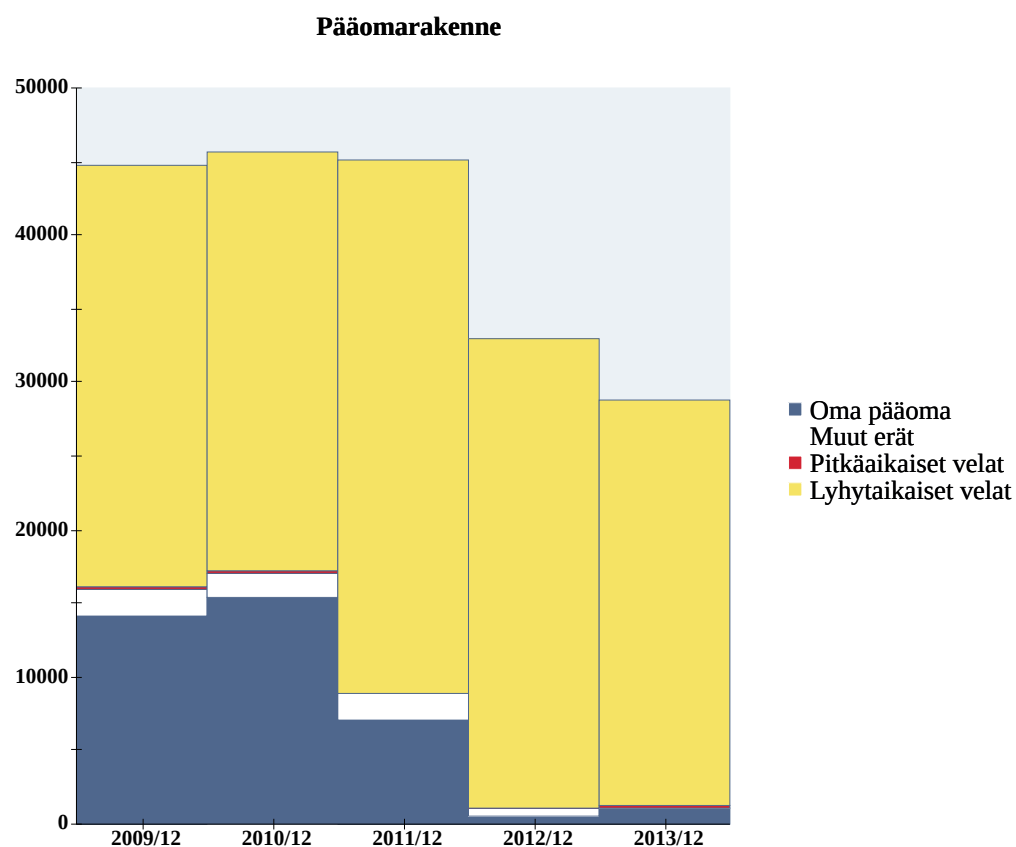
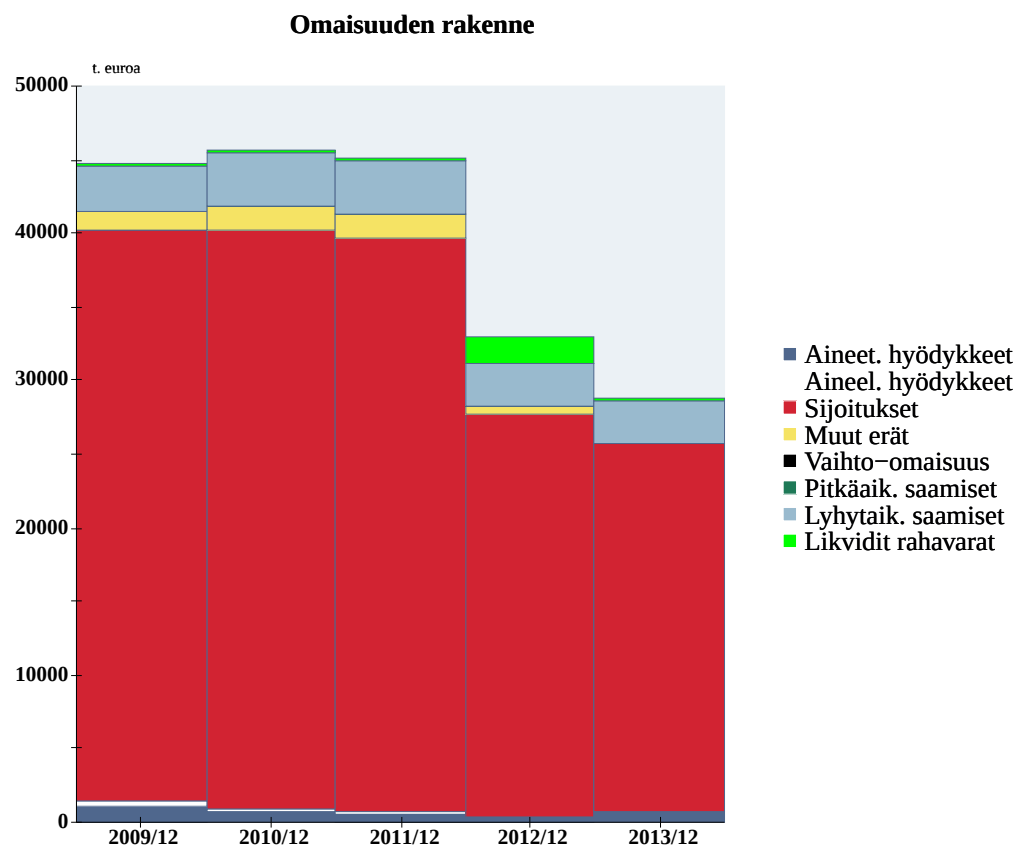
Tase vastaavaa

Tilikauden pituus	2010/12		2011/12		2012/12		2013/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%
Pysyvät vastaavat								
Aineettomat hyödykkeet								
Perustamis- ja tutkimusmenot	..		..		..		..	
Liikearvot	..		..		..		..	
Muut aineettomat hyödykkeet	797	1,7	606	1,3	405	1,2	646	2,2
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	797	1,7	606	1,3	405	1,2	646	2,2
Aineelliset hyödykkeet								
Maa- ja vesialueet	..		..		..		..	
Rakennukset ja rakennelmat	..		..		..		..	
Koneet ja kalusto	33	0,1	16	0,0	..		..	
Muut aineelliset hyödykkeet	142	0,3	77	0,2	1	0,0	3	0,0
Keskeneräiset työt	..		..		..		..	
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	175	0,4	93	0,2	1	0,0	3	0,0
Pitkäaikaiset sijoitukset								
Sisäiset osakkeet ja osuudet	38 831	85,0	38 567	85,6	27 223	82,4	25 064	87,0
Muut osakkeet ja osuudet	433	0,9	433	1,0	82	0,2	82	0,3
Sisäiset saamiset	..		..		..		..	
Muut saamiset	..		..		..		..	
Pitkäaikaiset sijoitukset yhteensä	39 264	86,0	39 000	86,6	27 305	82,7	25 146	87,3
Taseen ulkopuoliset vastuut	1 702	3,7	1 655	3,7	536	1,6	..	
Arvostuserät ja poistoero	..		..		..		..	
Vaihtuvat vastaavat								
Vaihto-omaisuus								
Aineet ja tarvikkeet	..		..		..		..	
Keskeneräiset tuotteet	..		..		..		..	
Valmiit tuotteet / tavarat	..		..		..		..	
Muu vaihto-omaisuus	..		..		..		..	
Vaihto-omaisuus yhteensä	..		..		..		..	
Pitkäaikaiset saamiset								
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	..		..		..		..	
Pitkäaikaiset lainasaamiset	..		..		..		..	
Pitkäaikaiset muut saamiset	..		..		..		..	
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	..		..		..		..	
Lyhytaikaiset saamiset								
Lyhytaikaiset myyntisaamiset	2 955	6,5	3 179	7,1	2 445	7,4	2 632	9,1
Siirtosaamiset	472	1,0	414	0,9	108	0,3	168	0,6
Lainasaamiset	..		..		..		..	
Lyhytaikaiset muut saamiset	48	0,1	50	0,1	292	0,9	18	0,1
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	3 475	7,6	3 643	8,1	2 845	8,6	2 819	9,8
Rahoitusomaisuus arvopaperit	..		..		..		..	
Rahat ja pankkisaamiset	266	0,6	44	0,1	1 933	5,9	204	0,7
Vastaavaa yhteensä	45 679	100,0	45 041	100,0	33 025	100,0	28 818	100,0

Tase vastattavaa

Tilikauden pituus	2010/12		2011/12		2012/12		2013/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%
Oma pääoma								
Osakepääoma	505	1,1	505	1,1	505	1,5	505	1,8
Ylikurssirahasto	..		..		..		..	
Arvonkorotusrahasto	..		..		..		..	
Muut rahastot	..		..		..		..	
Muu sidottu oma pääoma	..		..		..		..	
Edellisten tilikausien voitto / tappio	13 632	29,8	5 841	13,0	6 641	20,1	-44	-0,2
Tilikauden voitto / tappio	1 208	2,6	800	1,8	-6 685	-20,2	692	2,4
Oma pääoma yhteensä	15 345	33,6	7 146	15,9	461	1,4	1 152	4,0
Pääomalainat	..		..		..		..	
Oman pääoman oikaisu	..		..		..		..	
Muut pääoman luonteiset erät	..		..		..		..	
Tilinpäätössiirtojen kertymä								
Kertynyt poistoero	..		..		..		..	
Vapaaehtoiset varaukset	..		..		..		..	
Erittelemätön tilinpäätössiirtokertymä	..		..		..		..	
Tilinpäätössiirrot yhteensä	..		..		..		..	
Pakolliset varaukset yhteensä	43	0,1	43	0,1	23	0,1	19	0,1
Taseen ulkopuoliset vastuut	1 702	3,7	1 655	3,7	536	1,6	..	
Laskennallinen verovelka	..		..		..		..	
Vieras pääoma								
Pitkäaikaiset velat								
Joukkovelkakirjalainat	..		..		..		..	
Vaihtovelkakirjalainat	..		..		..		..	
Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	..		..		..		..	
Eläkelainat	..		..		..		..	
Saadut ennakot	..		..		..		..	
Pitkäaikaiset ostovelat	..		..		..		..	
Muut pitkäaikaiset velat	82	0,2	81	0,2	84	0,3	84	0,3
Pitkäaikaiset velat yhteensä	82	0,2	81	0,2	84	0,3	84	0,3
Lyhytaikaiset velat								
Lainat rahoituslaitoksilta	..		..		..		..	
Lyhytaikaiset eläkelainat	..		..		..		..	
Tilauksista saadut ennakot	3 094	6,8	4 456	9,9	3 572	10,8	3 065	10,6
Ostovelat	1 111	2,4	1 045	2,3	819	2,5	847	2,9
Siirtovelat	3 750	8,2	3 176	7,1	4 824	14,6	4 155	14,4
Rahoitusvekselit	..		..		..		..	
Muut lyhytaikaiset velat	20 552	45,0	27 440	60,9	22 708	68,8	19 497	67,7
Lyhytaikaiset velat yhteensä	28 507	62,4	36 117	80,2	31 923	96,7	27 563	95,6
Vastattavaa yhteensä	45 679	100,0	45 042	100,0	33 027	100,0	28 818	100,0

Taserakenne

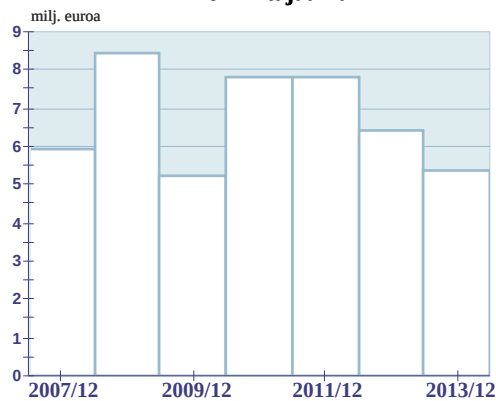


Kassavirtalaskelma

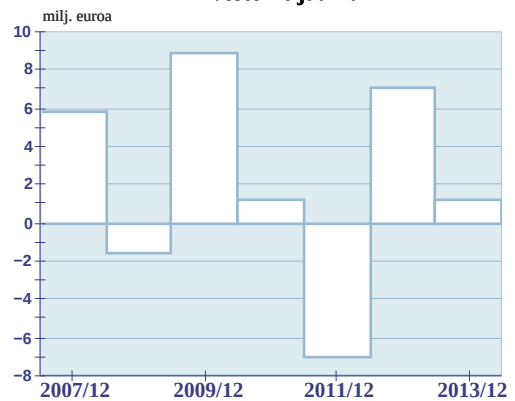
Tilikauden pituus	2010/12		2011/12		2012/12		2013/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%
Liikevaihto	41 440	99,8	41 402	97,3	40 067	100,4	39 087	101,8
- Myyntisaamisten kasvu	230	0,6	224	0,5	-734	-1,8	187	0,5
- Osatuloutussaamisten kasvu	..	..	..	..	..	..	..	..
+ Saatujen ennakkomaksujen kasvu	300	0,7	1 362	3,2	-884	-2,2	-507	-1,3
Myynnin kassatulot	41 510	100,0	42 540	100,0	39 917	100,0	38 393	100,0
+ Liiketoiminnan muut tuotot	39	0,1	31	0,1	50	0,1	55	0,1
- Aineostot	..	..	..	..	..	..	..	..
+ Ostovelkojen kasvu	570	1,4	-66	-0,2	-226	-0,6	28	0,1
- Ennakkomaksujen lisäys	..	..	..	..	..	..	..	..
- Henkilöstökulut	12 946	31,2	12 255	28,8	12 770	32,0	11 153	29,0
- Ulkopuoliset palvelut	11 424	27,5	11 834	27,8	11 257	28,2	10 608	27,6
- Muut lyhytvaikutteiset kulut yhteensä	9 217	22,2	10 116	23,8	11 401	28,6	10 572	27,5
+ Siirtyvien erien lisäys	-32	-0,1	-493	-1,2	2 160	5,4	-765	-2,0
+ Pakollisten varausten lisäys	-652	-1,6	..	..	-20	-0,1	-4	0,0
+ Valmistus omaan käyttöön	..	..	..	..	..	..	..	..
Toimintajäämä	7 848	18,9	7 807	18,4	6 453	16,2	5 375	14,0
+ Rahoitustuotot	514	1,2	448	1,1	2	0,0	9	0,0
- Rahoituskulut	840	2,0	1 130	2,7	1 215	3,0	954	2,5
- Verot	25	0,1	3	0,0	1 136	2,8	1 070	2,8
- Osingot	..	..	9 000	21,2	..	..	..	..
+ Konserniavustukset	-5 680	-13,7	-5 450	-12,8	1 800	4,5	-1 000	-2,6
+ Satunnaiset tuotot - kulut	..	..	..	..	-10 532	-26,4	-2 904	-7,6
Rahoitusjäämä	1 817	4,4	-7 328	-17,2	-4 629	-11,6	-544	-1,4
- Investoinnit	590	1,4	-243	-0,6	-11 696	-29,3	1 583	4,1
- Sijoitusten ja pitkäaik. saamisten muutos	..	..	..	..	..	..	..	..
- Erittelemättömät investoinnit	-2	0,0	..	..	..	..	-3 299	-8,6
Investointijäämä	1 229	3,0	-7 085	-16,7	7 068	17,7	1 172	3,1
+ Pitkäaikaisen vieraan pääoman lisäys	2	0,0	-1	0,0	3	0,0	..	..
+ Lyhytaikaisen vieraan pääoman lisäys	-1 184	-2,9	6 865	16,1	-4 938	-12,4	-3 176	-8,3
+ Pääomalainojen lisäys	..	..	..	..	..	..	..	..
+ Oman pääoman lisäys	..	..	1	0,0	..	..	-1	0,0
+ Rahavarojen lisäys	47	0,1	-222	-0,5	1 889	4,7	-1 729	-4,5
+ Muiden lyhytaikaisten saamisten lisäys	..	..	2	0,0	242	0,6	-274	-0,7
+ Oikaisuerät	..	..	..	..	..	..	..	..
Kassalaskelman taseaus	..	..	-1	0,0	2	0,0	-2	0,0

Kassavirtapohjaisia tunnuslukuja				
Rahoituskulujen hoitokate	3,2	-5,5	-2,8	0,4
Investointien tulorahoitus	308,0	..	..	-34,4
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika (kassavirta)	11,1 vuotta	..	..	..

Toimintajäämä



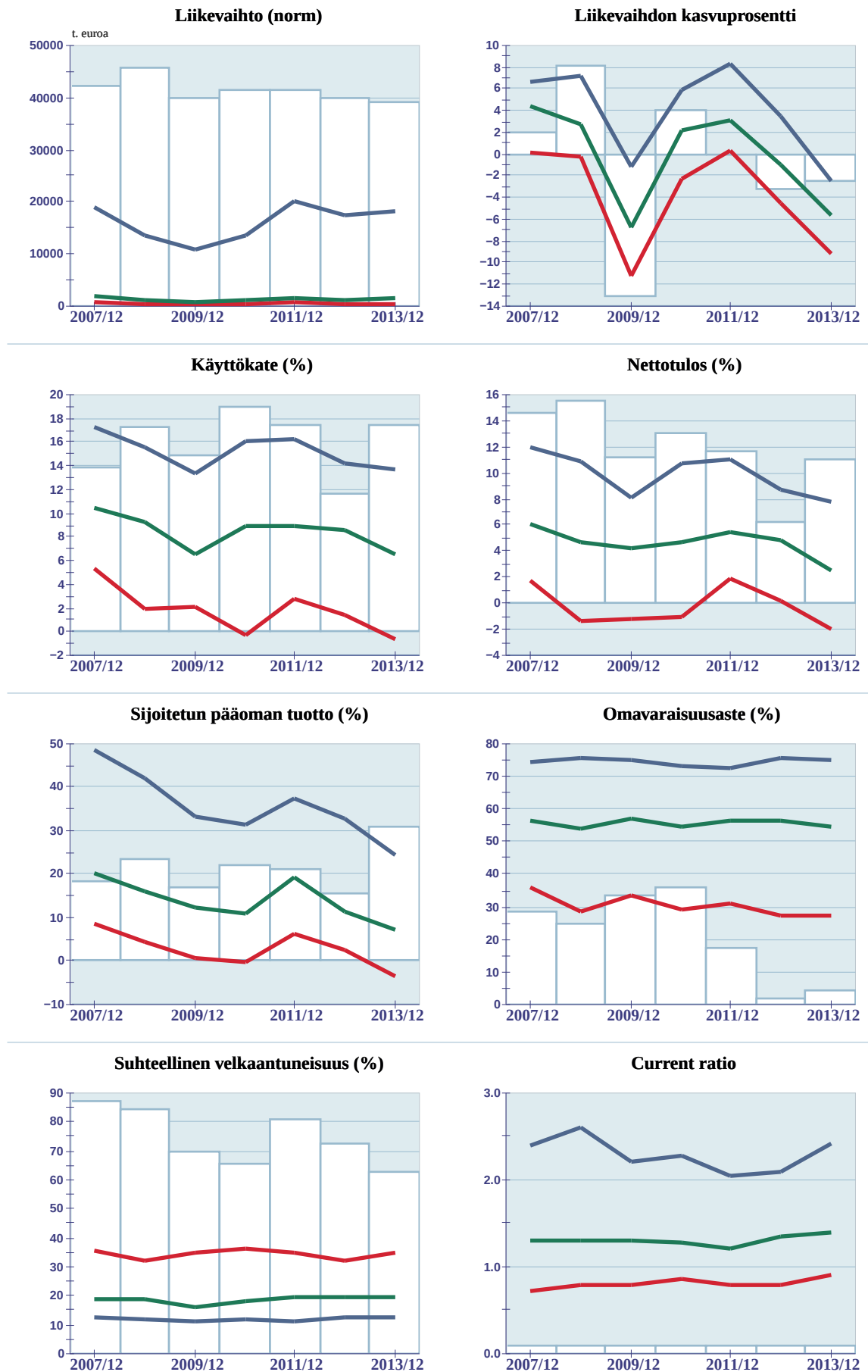
Investointijäämä



Tunnusluvut

Tilikauden pituus	2010/12		2011/12		2012/12		2013/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%
Toiminnan laajuus								
Liikevaihto	41 440	100,0	41 402	100,0	40 067	100,0	39 087	100,0
Liikevaihdon kasvuprosentti		4,0		-0,1		-3,2		-2,4
Investoinnit	590	1,4	-243	-0,6	-11 696	-29,2	1 583	4,0
Vastaavaa yhteensä	45 679		45 041		33 025		28 818	
Henkilökunta keskimäärin	171	hlö	169	hlö	161	hlö	154	hlö
Kannattavuus								
Käyttökate	7 892	19,0	7 228	17,5	4 688	11,7	6 810	17,4
Liiketulos	7 240	17,5	6 934	16,7	4 396	11,0	6 610	16,9
Rahoitustulos	6 064	14,6	5 126	12,4	2 807	7,0	4 550	11,6
Nettotulos	5 412	13,1	4 832	11,7	2 515	6,3	4 350	11,1
Pääoma ja sen tuotto								
Pääoman kiertonopeus		0,9		0,9		1,0		1,3
Sijoitettu pääoma (keskimäärin)	35 466		34 812		28 334		21 281	
Korolliset velat	20 134	48,6	26 998	65,2	22 063	55,1	18 887	48,3
Tasesubstanssi	15 345		7 146		461		1 152	
Taloudellinen lisäarvo (EVA)	4 306	10,4	3 770	9,1	2 131	5,3	4 275	10,9
Painotettu pääoman kustannus (WACC)		4,9		5,5		4,6		3,8
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		21,9		21,2		15,5		31,1
Koko pääoman tuotto (%)		17,1		16,3		11,3		21,4
Oman pääoman tuotto (%)		36,7		43,0		66,1		539,4
Rahoituksen riittävyys								
Korkokate		3,2		2,0		-4,3		1,9
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)		4,1		9,4		25,9		13,9
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		0,8		1,6		3,0		2,4
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	3,3	vuotta	5,3	vuotta	7,9	vuotta	4,2	vuotta
Rahoitusrakenne								
Omavaraisuusaste (%)		36,0		17,6		1,6		4,5
Gearing (%)		131,0		378,0		999,0		999,0
Velkaantumisaste		1,3		3,8		47,9		16,4
Nettovelkaantumisaste		1,3		3,8		43,7		16,2
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		65,7		80,8		72,4		62,9
Korkorasite (%)		2,0		2,7		3,0		2,4
Korkokulut / korolliset velat (%)		4,1		4,8		5,0		4,7
Käyttöpääoma ja käyttöpääomien kiertoaajat								
Käyttöpääoma	-1 250	-3,0	-2 322	-5,6	-1 946	-4,9	-1 280	-3,3
Nettokäyttöpääoma	-24 766	-59,8	-32 430	-78,3	-27 145	-67,7	-24 540	-62,8
Myyntisaamisten kiertoaika	26	vrk	28	vrk	22	vrk	25	vrk
Ostovelkojen kiertoaika	35	vrk	32	vrk	27	vrk	29	vrk
Ainevaraston kiertoaika	..		..		..		..	
Valmisteveraston kiertoaika	..		..		..		..	
Koko vaihto-omaisuuden kiertoaika	0	vrk	0	vrk	0	vrk	0	vrk
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)		0,0		0,0		0,0		0,0
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,1		0,1		0,2		0,1
Current ratio		0,1		0,1		0,1		0,1
Tehokkuustunnuslukuja								
Liikevaihto / henkilö	242	t. euroa	245	t. euroa	249	t. euroa	254	t. euroa
Jalostusarvo / henkilö	122	t. euroa	115	t. euroa	108	t. euroa	117	t. euroa
Henkilöstökulut / henkilö	76	t. euroa	73	t. euroa	79	t. euroa	72	t. euroa
Käyttökate / henkilö	46	t. euroa	43	t. euroa	29	t. euroa	44	t. euroa
Liiketulos / henkilö	42	t. euroa	41	t. euroa	27	t. euroa	43	t. euroa
Nettotulos / henkilö	32	t. euroa	29	t. euroa	16	t. euroa	28	t. euroa
Työn reaaliutuottavuus (jalostusarvo/palkat)		1,6		1,6		1,4		1,6
Muita taloudellisia tunnuslukuja								
Jalostusarvo / liikevaihto (%)		50,3		47,1		43,6		46,0
Vienti / liikevaihto (%)		2,9		4,2		3,7		3,2

Tunnuslukugrafiikka (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)



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 reaaliutuottavuus (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 omarahoitus (%)				
Korkorasite (%)				
Korkokulut / korolliset velat (%)				
Painotettu pääoman kustannus (WACC)				
Pääoman tuotto prosentit				
Sijoitetun pääoman tuotto (%)				
Koko pääoman tuotto (%)				
Oman pääoman tuotto (%)				
Taloudellinen lisäarvo (%)				
Käyttöpääomaprozentit				
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 Yritystutkimus ry:n 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 EVA-lukua.

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 (%)
Riskinsietokyky	Kolmen muuttujan Z-luku (kertoimet päivitetty)

Arvosana	Arvosana	Alaraja	Yläraja
Erinomainen	A+, A ja A–	70	100
Hyvä	B+ ja B	50	70
Tyydyttävä	B– ja C+	30	50
Välttävä	C ja C–	10	30
Heikko	D	0	10

Huomio

Balance Consultingin luokitusta on muutettu 2011. Luokituksessa yrityksen menestys suhteutetaan sekä oman toimialan että kaikkiin tietokantamme yrityksiin. Vertailussa käytetään saman kokoluokan yrityksiä. Luokituksessa yritysten saamat pisteet jakautuvat entistä tasaisemmin välille 0–100, normaalijakauman mukaisesti. Näin erottelukyky parantuu ääripäissä, hyvissä ja huonoissa yrityksissä. Lisätietoa luokituksesta ja analyyseistä osoitteesta www.kauppalehti.fi/balance/.

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.

Balance Consulting tuottaa luotettavia talousanalyyskejä
yritys- ja talousjohdolle. Balance Consulting tarjoaa ratkaisun,
kun tarpeesi on:

- * Tunnusluvut ja luokitukset
- * Taloudelliset analyysit
- * Toimiala- ja yritysjoukkovertailut

Lisätietoa palveluista:
www.balanceconsulting.fi
balance@balanceconsulting.fi
010 665 2460

Osta raportit osoitteesta:
tietopalvelut.kauppalehti.fi