



Balance Benchmarking

Suuret sanomalehtien kustantajat
Tehty 27.03.2013

Analyysit perustuvat yksinomaan yritysten julkistamiin tilinpäätöstietoihin. Balance Consulting vastaa Yritystutkimus ry:n ohjeiden mukaan tehdyistä oikaisuksista 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.

Sisällysluettelo

1	Tutkittu yritysjoukko ja yhteenveto	1
1.1	Yritysten luokitusten kehitys	1
1.2	Huom.	1
1.3	Yritysten suhteellinen asema tunnuslukujen valossa.	3
2	Toiminnan volyymi	4
2.1	Liikevaihto, tase ja henkilökunta.	4
2.2	Investoinnit	9
3	Toiminnan tehokkuus	12
3.1	Kustannusrakenne	12
3.2	Resurssien käyttö.	19
4	Toiminnan kannattavuus	23
5	Omavaraisuus ja velkaantuneisuus	34
5.1	Omavaraisuus ja osingonjako	34
5.2	Velkaantuneisuus	39
6	Maksuvalmius ja toimintaan sitoutunut käyttöpääoma	45
6.1	Maksuvalmius	45
6.2	Käyttöpääoma	51

Liite 1. AD-rating: yritysten perustiedot ja luokitukset

Liite 2. Tunnuslukugrafiikka: graafinen esitys yritysten tunnuslukujen kehityksestä suhteutettuna toimialan lukuihin

Liite 3. Toimialan tunnusluvut: mediaani- ja kvartiililuvut siltä toimialalta, johon pääosa tutkittavista yrityksistä kuuluu

Käyttämämme luokituksen tarkempi kuvaus ja tunnuslukujen laskentasäännöt löytyvät verkkosivuiltamme osoitteessa www.kauppalehti.fi/balance/ kohdasta Tulkintaohjeet.

1 Tutkittu yritysjoukko ja yhteenveto

Tässä tutkimuksessa käsitellään seuraavien yritysten tilinpäätöksellistä tilannetta ja kehitystä vuosilta **2006 – 2010**:

- Alma Media Suomi Oy (www.iltalehti.fi)
- Ilkka-Yhtymä konserni (www.ilkka-yhtyma.fi)
- Kaleva konserni (www.kaleva.fi)
- Keski-suomalainen konserni (www.keski-suomalainen.com)
- Kustannus Oy Aamulehti (www.aamulehti.fi)
- Länsi-Savo konserni (www.lansi-savo.fi)
- Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni (www.pkkoyj.com)
- Sanoma News Oy (www.sanomaneews.com)
- Suomen Lehtiyhtymä konserni (www.lehtiyhtyma.fi)
- TS-Yhtymä konserni (www.ts-group.fi)

1.1 Yritysten luokitusten kehitys

Taulukossa 1.1 on esitetty tutkittujen yritysten luokitusten määrälliset jakaumat analyysijaksolla. Tämän taulukon avulla saadaan kokonaiskuva tutkittavan yritysjoukon taloudellisesta kokonaistilanteesta eri vuosina.

Taulukossa 1.2 on esitetty yksittäisten yritysten luokitusarvosanojen kehitys vuosittain. Yksityiskohtaiset yrityskohtaiset luokitukset ovat nähtävissä liitteessä 1.

Luokitusasteikkona on käytetty Balance Consulting:n kehittämää luokitusta, jonka luokitusasteikko on seuraava:

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

Käyttämämme luokituksen tarkempi kuvaus ja tunnuslukujen laskentasäännöt löytyvät verkkosivuiltamme osoitteesta www.kauppalehti.fi/balance/ kohdasta Tulkintaohjeet.

Huom.

Olemme uudistaneet Balance Analyysin yritysluokituksen kesällä 2011 vastaamaan paremmin käyttäjien vaatimuksia ja erottelemaan selvemmin sekä parhaimmat yritykset että ongelmayritykset koko yritysjoukosta. Luokituksessa yrityksen menestystä verrataan sekä oman toimialan yrityksiin että kaikkiin tietokannassamme oleviin n. 30 000 suomalaisen yritykseen. Vertailussa käytetään saman kokoluokan yrityksiä.

Luokitusmuutoksen vuoksi Balance Benchmarkingin yritysluokitukset luokituspisteet eivät ole vertailukelpoisia ennen heinäkuuta 2011 tehtyjen Benchmarkingin luokituspisteisiin.

Suuret sanomalehtien kustantajat

Taulukko 1.1 :

Tutkittujen yritysten luokitusarvosanojen jakauma vuosina 2006 – 2010

	2006		2007		2008		2009		2010	
A+	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
A	2	20.0%	1	10.0%	–	–	–	–	1	10.0%
A–	1	10.0%	3	30.0%	1	10.0%	1	10.0%	1	10.0%
B+	2	20.0%	2	20.0%	1	10.0%	2	20.0%	3	30.0%
B	2	20.0%	3	30.0%	4	40.0%	1	10.0%	3	30.0%
B–	2	20.0%	–	–	1	10.0%	5	50.0%	1	10.0%
C+	1	10.0%	1	10.0%	1	10.0%	–	–	–	–
C	–	–	–	–	1	10.0%	–	–	1	10.0%
C–	–	–	–	–	1	10.0%	1	10.0%	–	–
D	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	10	100.0%	10	100.0%	10	100.0%	10	100.0%	10	100.0%

Taulukko 1.2 :

Tutkittujen yritysten luokitusarvosanojen kehitys vuosina 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Alma Media Suomi Oy	B+	B	B–	B–	B
	63,0	50,0	42,0	45,0	57,0
Ilkka-Yhtymä konserni	A–	A–	B	B+	B+
	73,0	75,0	50,0	64,0	60,0
Kaleva konserni	A	A	A–	A–	A
	84,0	84,0	72,0	71,0	82,0
Keskisuomalainen konserni	B	B	B	B–	B+
	52,0	54,0	51,0	48,0	61,0
Kustannus Oy Aamulehti	B–	B	B	B	B
	48,0	50,0	51,0	56,0	57,0
Länsi-Savo konserni	B	B+	C+	B–	B
	57,0	61,0	35,0	44,0	51,0
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	A	A–	B+	B+	A–
	85,0	71,0	67,0	67,0	79,0
Sanoma News Oy	B–	B+	C	B–	B+
	43,0	67,0	25,0	47,0	60,0
Suomen Lehtiyhtymä konserni	C+	C+	C–	C–	C
	30,0	35,0	18,0	17,0	29,0
TS-Yhtymä konserni	B+	A–	B	B–	B–
	69,0	72,0	56,0	47,0	49,0

1.3 Yritysten suhteellinen asema tunnuslukujen valossa

Taulukossa 1.3 on esitetty eri tunnuslukujen ääriarvot yritysten viimeiseltä analysoidulta tilikaudelta. Taulukossa on esitetty kunkin tunnusluvun minimiarvo ja sen saavuttanut yritys sekä vastaavasti maksimiarvo ja sen saavuttanut yritys.

Taulukko 1.3 :

Tunnuslukujen ääriarvot vuonna 2010 (tai viimeiseltä analysoidulta kaudelta)

Tunnusluku		Minimi	Maksimi
Kustannusrakenne			
Liikevaihto	milj. euroa	45,9 Länsi-Savo konserni	341,9 Sanoma News Oy
Henkilökunta keskimäärin	kpl	172 Alma Media Suomi Oy	1 611 TS-Yhtymä konserni
Käyttökate (%)	%/lv	9,4 Länsi-Savo konserni	38,0 Ilkka-Yhtymä konserni
Liiketulos (%)	%/lv	-0,4 TS-Yhtymä konserni	31,1 Ilkka-Yhtymä konserni
Rahoitustulos (%)	%/lv	8,0 Suomen Lehtiyhtymä konserni	34,5 Ilkka-Yhtymä konserni
Nettotulos (%)	%/lv	-2,3 TS-Yhtymä konserni	27,7 Ilkka-Yhtymä konserni
Kannattavuus			
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	%	1,8 TS-Yhtymä konserni	477,1 Alma Media Suomi Oy
Koko pääoman tuotto (%)	%	1,6 TS-Yhtymä konserni	126,3 Alma Media Suomi Oy
Oman pääoman tuotto (%)	%	-4,3 Suomen Lehtiyhtymä konserni	835,3 Alma Media Suomi Oy
Tehokkuus			
Liikevaihto / henkilö	t. euroa	115,3 Kaleva konserni	338,4 Alma Media Suomi Oy
Henkilöstökulut / henkilö	t. euroa	43,5 Länsi-Savo konserni	78,4 Alma Media Suomi Oy
Jalostusarvo / henkilö	t. euroa	56,0 Länsi-Savo konserni	134,3 Alma Media Suomi Oy
Jalostusarvo / liikevaihto (%)	%/lv	34,4 Sanoma News Oy	74,9 Ilkka-Yhtymä konserni
Työn reaalityttöavuus (jalostusarvo/palkat)	.	1,3 Suomen Lehtiyhtymä konserni	2,2 Kustannus Oy Aamulehti
Vakavaraisuus			
Omavaraisuusaste (%)	%	14,2 Alma Media Suomi Oy	76,9 TS-Yhtymä konserni
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)	%/lv	9,9 Alma Media Suomi Oy	193,5 Ilkka-Yhtymä konserni
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	vuotta	0,0 Alma Media Suomi Oy	5,2 Ilkka-Yhtymä konserni
Maksuvalmius			
Ostovelkojen kiertoaika	vrk	20 Alma Media Suomi Oy	56 Kaleva konserni
Myyntisaamisten kiertoaika	vrk	21 Kustannus Oy Aamulehti	39 Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni
Current ratio	.	0,4 Keski-suomalainen konserni	5,6 Kaleva konserni
Quick ratio	.	0,5 Keski-suomalainen konserni	6,8 Kaleva konserni
Nettokäyttöpääoma (%)	%/lv	-22,9 Keski-suomalainen konserni	112,0 Kaleva konserni
Käyttöpääoma (%)	%/lv	-6,2 Sanoma News Oy	9,2 Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni

2 Toiminnan volyymi

Tässä luvussa käsitellään tutkitun yritysjoukon toiminnan laajuuden eli volyymin kehitystä. Toiminnan laajuutta on arvioitu liikevaihdon ja taseen suuruuden avulla. Lisäksi volyyymiä on arvioitu henkilökunnan määrän ja investointiasteen avulla.

2.1 Liikevaihto, tase ja henkilökunta

Liikevaihto koostuu yrityksen varsinaiseen toimintaan kuuluvien tuotteiden ja palveluiden myyntituotoista, joista on vähennetty annetut alennukset sekä arvonlisävero ja muut välittömästi myynnin määrään perustuvat verot. Liikevaihdolla mitataan yritysten markkinaosuuksia ja sen muutoksen perusteella voidaan tehdä johtopäätöksiä yrityksen myynnin kehityksestä. Liikevaihto kasvaa, kun yritys myy tuotteitaan aikaisempaa enemmän tai tuotteiden hinnat nousevat. Myös yrityskauppa voi olla huomattavasti muuttuneen liikevaihdon selityksenä.

Liikevaihto ei ole aina täysin yksiselitteinen käsite, vaan joillakin toimialoilla liikevaihdon tuloutustavat saattavat vaihdella vaikeuttaen yritysten välistä vertailua. Esimerkiksi rakennusyritykset voivat tulouttaa keskeneräisiä kohteitaan liikevaihtoon joko valmistusasteen perusteella tai vasta kohteen luovutuksen jälkeen. Tällöin yritysten välistä vertailua voi suorittaa pitkän ajan liikevaihtokertymän perusteella.

Taulukossa 2.1 on tarkasteltu yritysjoukon liikevaihdon kehitystä. Uusimalla tilikaudella liikevaihdoltaan pienin yritys oli Länsi–Savo konserni (45,9 miljoonaa euroa) ja 341,9 miljoonan euron suuruisella liikevaihdollaan suurin yritys oli Sanoma News Oy.

Taulukko 2.1 :

Yritysten liikevaihdon kehitys (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	52,4	58,0	57,7	56,2	58,2	56,5
Ilkka–Yhtymä konserni	52,7	54,9	55,4	48,8	46,5	51,7
Kaleva konserni	55,8	58,1	58,9	52,1	52,8	55,5
Keskisuomalainen konserni	99,7	104,8	105,3	97,6	101,9	101,9
Kustannus Oy Aamulehti	85,9	90,0	92,5	82,9	81,2	86,5
Länsi–Savo konserni	59,7	60,6	61,1	49,1	45,9	55,3
Pohjois–Karjalan Kirjapaino konserni	78,4	85,6	100,2	83,4	84,8	86,5
Sanoma News Oy	11,9	12,7	14,4	328,6	341,9	141,9
Suomen Lehtiyhtymä konserni	79,1	78,8	80,7	67,1	66,6	74,5
TS–Yhtymä konserni	339,3	336,2	305,7	222,2	213,3	283,3
Keskiarvo	91,5	94,0	93,2	108,8	109,3	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Taulukossa 2.2 on tarkasteltu yritysjoukon liikevaihdon kasvuprosentteja. Liikevaihdon kasvuprosentit on laskettu normeeratuista (tilikauden pituus on muunnettu 12 kuukauden tilikautta vastaavaksi) liikevaihtoluvuista, mikäli yrityksen tilikausi on poikennut 12 kuukaudesta. Liikevaihdon kasvuprosentti kuvaa kuinka paljon yrityksen liikevaihto on suhteellisesti kasvanut edellisestä tilikaudesta. Mikäli kasvu on jäänyt inflaatioprosentin suuruiseksi, niin yritys ei ole reaalisesti pystynyt kasvamaan tilikauden aikana. Kasvua tarkasteltaessa on hyvä kiinnittää huomiota myös yrityksen rahoitusrakenteeseen, sillä voimakas kasvu voi vaarantaa yrityksen rahoitusrakenteen mikäli kasvu ei ole ollut riittävän kannattavaa. Toisaalta rahoitusrakenteeltaan vahvat yritykset voivat myös hankkia markkinaosuutta kannattavuuden kustannuksella, jolloin voimakkaan kasvun ohella on havaittavissa kateprosenttien heikkenemistä.

Taulukko 2.2 :

Liikevaihdon kasvu (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	6,4	10,6	-0,5	-2,5	3,5	3,5
Ilkka-Yhtymä konserni	-2,3	4,2	0,9	-11,9	-4,7	-2,8
Kaleva konserni	1,8	4,2	1,3	-11,5	1,4	-0,6
Keskisuomalainen konserni	1,9	5,1	0,5	-7,2	4,4	0,9
Kustannus Oy Aamulehti	0,7	4,8	2,8	-10,4	-2,1	-0,8
Länsi-Savo konserni	6,3	1,5	0,8	-19,6	-6,5	-3,5
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	21,2	9,2	17,2	-16,8	1,7	6,5
Sanoma News Oy	3,0	6,4	13,4	2 179,6	4,0	441,3
Suomen Lehtiyhtymä konserni	-0,7	-0,4	2,4	-16,9	-0,7	-3,3
TS-Yhtymä konserni	9,9	-0,9	-9,1	-27,3	-4,0	-6,3
Keskiarvo	4,8	4,5	3,0	205,6	-0,3	

Toiminnan volyymin muutoksen suuruutta ja tasaisuutta on kuvattu allaolevassa taulukossa liikevaihdon kasvuprosentin keskiarvon ja keskihajonnan avulla. Mitä pienempi on keskihajonta, sitä tasaisempi kasvu on ollut. Tasainen ja vakaa liikevaihdon kasvu luo parhaat edellytykset yrityksen toimintojen kehittämiseksi. Epätasainen rajusti heilahteleva kasvu rasittaa yrityksen resursseja ja rahoitusta. Kasvun epätasaisuus saattaa myös ilmetä yhden tilikauden suurena poikkeamana, esimerkiksi yritysoston tai huomattavan investoinnin seurauksena.

Taulukko 2.3 :

Liikevaihdon kasvun keskiarvo ja hajonta

	Keskiarvo	Hajonta	(Määrä)
Alma Media Suomi Oy	2,2	4,4	(8)
Ilkka-Yhtymä konserni	-3,9	7,0	(8)
Kaleva konserni	2,8	6,5	(8)
Keskisuomalainen konserni	1,7	4,5	(8)
Kustannus Oy Aamulehti	0,2	4,3	(8)
Länsi-Savo konserni	-1,1	8,8	(8)
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	7,7	11,1	(8)
Sanoma News Oy	441,3	869,2	(5)
Suomen Lehtiyhtymä konserni	6,4	16,1	(8)
TS-Yhtymä konserni	-3,2	11,5	(8)

Suuret sanomalehtien kustantajat

Taulukossa 2.4 on tarkasteltu yritysjoukon taseen suuruutta. Taseen loppusumma kuvaa yrityksessä olevan kokonaispääoman määrää. Taseen vastaavaa puoli kertoo minkälaista omaisuutta yrityksellä on ja vastattavaa puoli miten tämä omaisuus on rahoitettu. Omaisuuseriä ovat esimerkiksi maa-alueet, rakennukset, koneet, tuotevarastot sekä erilaiset liikesaamiset ja kassavarat. Omaisuuserät on rahoitettu sekä omalla että vieraalla pääomalla. Oma pääomaa ovat esimerkiksi osakepääoma, omistajien yritykseen jättämät voitot tai oman pääoman ehtoiset pääomalainat. Vieras pääoma jakaantuu korollisiin ja korottomiin velkoihin. Korollisia ovat rahalaitoslainat, eläkelainat, rahoitusvekselit yms. korolliset velat. Korottomia velkoja ovat esimerkiksi ostovelat, siirtovelat ja saadut ennakkomaksut. Yrityksen toiminnan kasvaessa myös pääoman tarve tavallisesti kasvaa, joka heijastuu yrityksen taseen kasvuna. Joskus tase voi kasvaa nopeasti esimerkiksi yritysoston seurauksena.

Taulukko 2.4 :

Taseen suuruus (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	8,1	7,5	7,6	8,4	6,7	7,7
Ilkka-Yhtymä konserni	78,5	77,5	76,3	147,1	197,0	115,3
Kaleva konserni	60,0	66,9	66,9	90,3	98,4	76,5
Keskisuomalainen konserni	102,5	108,7	102,3	106,6	111,5	106,3
Kustannus Oy Aamulehti	23,8	24,0	20,3	19,8	19,9	21,5
Länsi-Savo konserni	34,6	37,8	41,0	38,1	42,1	38,7
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	50,7	69,5	69,6	72,6	88,1	70,1
Sanoma News Oy	286,2	242,8	238,0	279,6	287,1	266,7
Suomen Lehtiyhtymä konserni	79,8	77,4	69,6	64,3	63,1	70,8
TS-Yhtymä konserni	368,5	379,0	350,4	316,0	300,5	342,9
Keskiarvo	109,3	109,1	104,2	114,3	121,4	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Henkilökunnan määrän kehitys kuvaa yrityksen toiminnan volyyymiä ja siinä tapahtuneita muutoksia. Taulukossa esitetty henkilökunnan määrän kehitys on henkilöstömäärä tilikaudella keskimäärin. Henkilöstön määriä tulee tarkastella suuntaa-antavana, koska yritysten tapa ilmoittaa henkilökuntansa määrä ei ole yhtenäinen. Suurin osa yrityksistä ilmoittaa tilinpäätöksissään henkilökuntansa määrän tilikauden aikana keskimäärin, mutta osa yrityksistä julkaisee vain henkilöstömääränsä tilikauden lopussa. Lisäksi määrä- ja osa-aikaisten työntekijöiden muuntaminen kokoaikaisiksi työntekijöiksi saattaa joskus vaihdella suurestikin eri yritysten välillä.

Taulukko 2.5 :

Henkilökunnan määrän kehitys (kpl)

	2006	2007	2008	2009	2010
Alma Media Suomi Oy	166	173	185	178	172
Ilkka-Yhtymä konserni	399	388	393	366	343
Kaleva konserni	483	479	491	474	458
Keskisuomalainen konserni	848	856	856	825	780
Kustannus Oy Aamulehti	341	350	349	332	282
Länsi-Savo konserni	333	369	382	376	346
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	429	446	508	489	464
Sanoma News Oy	93	88	98	1 103	1 085
Suomen Lehtiyhtymä konserni	687	634	630	557	509
TS-Yhtymä konserni	2 194	2 182	2 094	1 767	1 611

2.2 Investoinnit

Pitkällä tähtäyksellä yrityksen tuotantokyvyn ylläpito ja kehittäminen edellyttää investointeja. Pitkävaikutteisilla menoilla eli investoinneilla yritykset hankkivat pitkävaikutteisia tuotantotekijöitä kuten esimerkiksi koneita, rakennuksia, aineettomia oikeuksia ja toisia yrityksiä. Investoinnit voidaan rahoittaa joko hankkimalla vierasta pääomaa tai aikaisempien vuosien toiminnan tuottamilla voitoilla.

Seuraavassa taulukossa on esitetty yritysten investointiasteet eri vuosilta. Investointiaste tarkoittaa nettomääräisten investointien suhdetta liikevaihtoon. Negatiivinen investointiaste tarkoittaa, että yritys on realisoinut käyttöomaisuuttaan.

Taulukko 2.6 :

Investointiaste (% / 1v)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Ilkka-Yhtymä konserni	42,8	9,6	101,7	76,6	115,0	69,1
Kaleva konserni	1,1	4,7	3,2	1,7	15,5	5,2
Keskisuomalainen konserni	33,1	5,8	12,3	5,6	4,3	12,2
Kustannus Oy Aamulehti	1,6	3,1	0,6	0,2	-10,2	-1,0
Länsi-Savo konserni	5,4	1,8	8,4	19,9	16,6	10,4
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	8,7	23,9	6,1	3,3	3,0	9,0
Sanoma News Oy	12,5	12,7	9,2	8,8	-3,2	8,0
Suomen Lehtiyhtymä konserni	3,3	1,5	2,5	7,4	2,1	3,4
TS-Yhtymä konserni	12,9	13,7	10,7	10,9	8,4	11,3
Keskiarvo	12,1	7,7	15,5	13,4	15,2	

Taulukossa 2.7 on tarkasteltu yritysjoukon kumulatiivisia investointeja pidemmältä ajanjaksolta. Yrityksen yksittäisten vuosien investoinnit saattavat vaihdella hyvinkin voimakkaasti, mutta pidemmällä ajanjaksolla tarkasteltuna nämä vaihtelut vähenevät. Taulukossa summasarake kertoo yrityksen yhteenlaskettujen investointien rahamäärän ja sarakkeesta Kausien määrä nähdään, kuinka monen viimeisen tilikauden investoinneista on kysymys.

Taulukko 2.7 :

Tarkastelujakson kumulatiivinen käyttöomaisuuden nettolisäys (investoinnit) (milj. euroa)

	Summa	Kausien määrä
Alma Media Suomi Oy	0,4	(8)
Ilkka-Yhtymä konserni	197,0	(8)
Kaleva konserni	25,2	(8)
Keskisuomalainen konserni	85,6	(8)
Kustannus Oy Aamulehti	-0,3	(8)
Länsi-Savo konserni	31,2	(8)
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	47,7	(8)
Sanoma News Oy	22,6	(5)
Suomen Lehtiyhtymä konserni	77,1	(8)
TS-Yhtymä konserni	286,4	(8)

Suuret sanomalehtien kustantajat

Investointien omarahoitusosuus kuvaa sitä kuinka suuren osan investoinneistaan yritys on pystynyt rahoittamaan kokonaistulorahoituksellaan. Kokonaistulorahoitus sisältää normaalin toiminnan tulorahoituksen lisäksi satunnaiset erät, mahdolliset konserniavustukset sekä oman pääoman lisäsjoitukset. Negatiivinen investointien omarahoitusosuus tarkoittaa sitä, että investoinnit on jouduttu rahoittamaan jollain muulla tavoin kuin toiminnan tulorahoituksella ja omistajien lisäsjoituksin. Tällöin investoinnit on tavallisimmin rahoitettu vieraalla pääomalla, esimerkiksi pankkilainoin. Jos yrityksellä on ollut riittävän hyvä likviditeetti tai investoinnit ovat olleet pienet, niin rahoitus on voitu hoitaa myös suoraan yrityksen kassasta. Yli sadan prosentin omarahoitusosuus osoittaa, että tulorahoitusta on jäänyt yli investointeihin tarvittusta rahoituksesta.

Taulukko 2.8 :

Investointien omarahoitusosuus (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	243,4	152,1	560,0	999,0	999,0	590,7
Ilkka-Yhtymä konserni	90,4	318,8	29,3	142,6	30,0	122,2
Kaleva konserni	999,0	356,0	464,5	999,0	111,2	585,9
Keskisuomalainen konserni	58,7	351,4	169,6	275,4	434,9	258,0
Kustannus Oy Aamulehti	153,0	97,4	419,3	999,0	999,0	533,5
Länsi-Savo konserni	134,6	385,0	34,1	33,7	63,5	130,2
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	185,2	62,9	181,4	460,1	695,3	317,0
Sanoma News Oy	999,0	999,0	160,4	31,3	999,0	637,7
Suomen Lehtiyhtymä konserni	281,7	668,5	268,3	96,1	455,2	354,0
TS-Yhtymä konserni	143,9	136,9	138,6	52,0	88,3	111,9
Keskiarvo	328,9	352,8	242,6	408,8	487,5	

3 Toiminnan tehokkuus

Toiminnan tehokkuutta on tarkasteltu kustannusrakenteen kehityksen ja resurssien käyttöä kuvaavien tunnuslukujen avulla.

3.1 Kustannusrakenne

Kustannusrakenteenanalyysissä suhteutetaan tuloslaskelman luvut liikevaihtoon. Siten pystytään hahmottamaan yritysten kulurakennetta ja niissä tapahtuneita muutoksia. Seuraavassa tarkastellaan tutkittavien yritysten pääkustannuslajien kehitystä sekä käyttökateen ja liiketuloksen kehitystä vuosina 2006 – 2010. Toimintokohtaista tuloslaskelmakaavaa käyttävien yritysten kohdalla ei voida laskea kaikkia kululajipohjaisia tunnuslukuja.

Taulukossa 3.1 on tarkasteltu yritysjoukon ainekäyttöprosentin kehitystä. Ainekäyttö saadaan vähentämällä tuloslaskelman aine- ja tarvikeostoista näiden varastojen lisäys tai lisäämällä ostoihin kyseisten varastojen vähennys. Ainekäyttö on keskeinen kustannuserä esimerkiksi kaupan alalla, jossa ainekäyttö sisältää suoraan myytyjen tuotteiden hankintamenon. Se kertoo alan yritysten hinnoittelusta sekä myynnin katekertymästä. Palvelualoilla, joissa ei ole lainkaan varastoja ja aineostoja, ainekäyttöprosentti on nolla.

Taulukko 3.1 :

Ainekäyttöprosentin kehitys (% / lv)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ilkka-Yhtymä konserni	14,3	14,1	13,7	11,9	8,1	12,4
Kaleva konserni	13,8	14,2	14,4	13,8	11,7	13,6
Keskisuomalainen konserni	25,8	26,0	25,4	27,3	25,0	25,9
Kustannus Oy Aamulehti	17,0	17,4	16,4	14,7	6,8	14,4
Länsi-Savo konserni	52,5	52,3	53,1	42,0	35,9	47,1
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	47,3	47,9	48,0	45,2	43,6	46,4
Sanoma News Oy	0,0	0,0	0,0	0,6	0,9	0,3
Suomen Lehtiyhtymä konserni	20,7	21,6	21,3	19,2	16,2	19,8
TS-Yhtymä konserni	26,5	24,1	26,5	29,4	28,4	27,0
Keskiarvo	21,8	21,8	21,9	20,4	17,7	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Työvoimakulut ovat keskeinen kustannuserä esimerkiksi monille palvelualojen yrityksille. Seuraavassa taulukossa on esitetty yritysten henkilökuluprosentin kehitys tutkimusjaksolla. Henkilökuluihin sisältyvät muuttuvat ja kiinteät palkat sekä palkkoihin liittyvät sivukulut, kuten työeläke- ja sosiaaliturvamaksut.

Samaan kilpailuryhmään kuuluvien yritysten henkilökuluihin kuluvaan liikevaihdon osuus voi poiketa toisistaan hyvinkin paljon. Tähän on syynä erilaisen automaatioasteen ohella se, että monet yritykset hankkivat palveluina sellaista työtä, minkä toiset teettävät omalla henkilökunnallaan.

Taulukko 3.2 :

Palkkakuluprosentin kehitys (% / lv)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	22,8	21,5	23,5	23,5	23,2	22,9
Ilkka-Yhtymä konserni	33,2	31,7	32,5	34,7	36,9	33,8
Kaleva konserni	39,7	38,1	39,0	42,8	43,7	40,7
Keskisuomalainen konserni	37,4	36,2	37,5	40,4	38,2	37,9
Kustannus Oy Aamulehti	21,3	20,9	21,3	22,1	20,4	21,2
Länsi-Savo konserni	24,8	24,4	26,3	32,7	32,8	28,2
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	25,9	25,0	25,4	27,9	27,3	26,3
Sanoma News Oy	40,6	38,4	42,2	21,1	22,8	33,0
Suomen Lehtiyhtymä konserni	34,3	34,5	36,3	38,0	38,4	36,3
TS-Yhtymä konserni	25,8	26,4	28,6	34,9	34,1	30,0
Keskiarvo	30,6	29,7	31,3	31,8	31,8	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Taulukossa 3.3 on tarkasteltu yritysjoukon liiketoiminnan muiden kulujen kehitystä. Liiketoiminnan muut kulut ovat tuloslaskelmassa sekalainen suuri kuluryhmä, jonne kirjataan mm. yrityksen myynnin-, hallinnon- ja jakelun erilaisia kuluja. Esimerkkeinä tällaisista kuluista ovat vuokratulot, polttoainekulut, energia, kiinteistöjen hoitokulut, mainonta sekä edustuskulut.

Taulukko 3.3 :

Liiketoiminnan muiden kulujen kehitys (% / lv)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	13,9	13,1	13,8	12,6	12,6	13,2
Ilkka-Yhtymä konserni	13,0	12,0	13,0	12,6	13,6	12,8
Kaleva konserni	12,8	12,4	13,6	15,1	15,3	13,9
Keskisuomalainen konserni	12,8	13,3	12,7	12,9	13,5	13,0
Kustannus Oy Aamulehti	14,3	14,2	14,6	15,2	15,2	14,7
Länsi-Savo konserni	9,0	9,6	12,0	11,8	14,1	11,3
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	11,4	11,3	11,5	12,8	12,6	11,9
Sanoma News Oy	59,1	50,8	57,4	19,4	18,6	41,1
Suomen Lehtiyhtymä konserni	12,1	12,3	13,7	14,0	14,2	13,3
TS-Yhtymä konserni	12,7	12,8	14,3	17,0	16,5	14,7
Keskiarvo	17,1	16,2	17,7	14,3	14,6	

Käyttökateprosentti on eräs keskeinen toiminnan kannattavuuden mittareista. Käyttökate saadaan, kun yrityksen liikevoittoon lisätään tilikauden poistot. Käyttökate kertoo, kuinka paljon yrityksen liikevaihdosta jää katetta, kun siitä vähennetään suorat toimintakulut. Käyttökateprosentti on toimialakohtainen, joten sitä tulee verrata vain samalla toimialalla toimiviin yrityksiin. Käyttökateprosentin suuruuteen vaikuttaa tavallisesti sekä kilpailutilanne että tuotannon pääomavaltaisuus. Mitä enemmän yritys tarvitsee rahaa investointeihin, lainojen lyhennyksiin tai osinkoihin, sitä korkeammaksi tulee kateprosentin nousta. Riittäväksi katsottavan käyttökateen suuruus riippuu siten yrityksen rahoituskuluista, investointitarpeista sekä voitonjakotavoitteista.

Taulukko 3.4 :

Käyttökateprosentin kehitys (% / lv)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	10,7	14,1	9,4	13,4	16,5	12,8
Ilkka-Yhtymä konserni	24,5	27,0	24,4	28,5	38,0	28,5
Kaleva konserni	24,4	26,3	22,3	16,7	18,3	21,6
Keskisuomalainen konserni	24,7	25,2	25,2	19,9	23,8	23,8
Kustannus Oy Aamulehti	28,0	27,8	28,1	26,7	24,6	27,0
Länsi-Savo konserni	7,5	7,7	3,3	5,3	9,4	6,6
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	17,0	17,6	16,4	15,1	18,0	16,8
Sanoma News Oy	0,4	10,8	0,2	7,1	11,6	6,0
Suomen Lehtiyhtymä konserni	13,7	14,0	10,9	10,3	12,2	12,2
TS-Yhtymä konserni	20,0	20,6	16,9	6,6	10,7	15,0
Keskiarvo	17,1	19,1	15,7	15,0	18,3	

Käyttökateprosentin keskiarvon hajonnan suuruus ilmaisee tuotannollisen toiminnan kannattavuuden stabiilisuutta. Suuri hajonta on osoitus käyttökateprosentin rajuista muutoksista (esimerkiksi huomattavien raaka-aineiden hinnanmuutosten johdosta). Mitä pienempi hajonta on, sitä vakaammalla pohjalla on yritysten talousprosessi.

Taulukko 3.5 :

Käyttökateprosentin keskiarvo ja hajonta

	Keskiarvo	Hajonta	(Määrä)
Alma Media Suomi Oy	12,4	1,8	(8)
Ilkka-Yhtymä konserni	25,9	5,2	(8)
Kaleva konserni	23,2	3,3	(8)
Keskisuomalainen konserni	24,2	1,4	(8)
Kustannus Oy Aamulehti	27,4	0,6	(8)
Länsi-Savo konserni	7,1	1,6	(8)
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	17,0	0,0	(8)
Sanoma News Oy	4,7	5,2	(6)
Suomen Lehtiyhtymä konserni	13,6	1,9	(8)
TS-Yhtymä konserni	17,0	5,0	(8)

Suuret sanomalehtien kustantajat

Nettorahoituskulut per käyttökate kuvaa sitä, kuinka suuri osa yrityksen käyttökateesta kuluu nettomääräisten rahoituskulujen hoitoon. Yli sadan kohoavat prosentit kertovat, että käyttökate ei ole riittänyt kattamaan yrityksen juoksevia nettorahoituskuluja. Käyttökateellaan yrityksen on maksettava juoksevien rahoituskulujen lisäksi lainojen lyhennykset, osa investoinneista, verot sekä omistajien osingot, joten rahoituskuluihin ei saisi kuluja yli 30 %:ia kateesta. Tunnusluvun negatiiviset arvot kertovat joko sitä, että yrityksen rahoitustuotot ovat kuluja suuremmat tai että käyttökate on jäänyt negatiiviseksi.

Taulukko 3.6 :

Nettorahoituskulut / käyttökate (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	-1,9	-1,7	-0,9	-0,2	-0,2	-1,0
Ilkka-Yhtymä konserni	-4,6	-15,8	-35,8	-21,7	-1,1	-15,8
Kaleva konserni	-1,2	-3,6	-2,3	0,4	-16,0	-4,5
Keskisuomalainen konserni	0,8	2,6	1,5	4,1	-0,7	1,7
Kustannus Oy Aamulehti	-1,3	-1,0	-2,1	-0,7	-0,7	-1,2
Länsi-Savo konserni	-6,3	-5,5	-29,6	-11,7	-2,7	-11,2
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	-14,0	-2,1	7,6	5,2	2,6	-0,1
Sanoma News Oy	-999,0	-999,0	999,0	-0,4	-1,0	-200,1
Suomen Lehtiyhtymä konserni	12,8	13,4	16,6	23,8	19,1	17,1
TS-Yhtymä konserni	0,7	-1,9	-1,4	-4,0	7,1	0,1
Keskiarvo	-101,4	-101,5	95,3	-0,5	0,6	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Liiketulos on virallisen tuloslaskelman ensimmäinen varsinainen välitulos, joka kertoo, kuinka paljon yrityksen varsinaisen liiketoiminnan tuotoista on jäänyt jäljelle, kun niistä on vähennetty toimintakulut ja käyttöomaisuuden kulumista kuvaavat poistot. Liiketalosprosentti saadaan kun liiketulos suhteutetaan liikevaihtoon. Liiketalosprosentin avulla voidaan hyvin vertailla saman toimialan yritysten operationaalista kannattavuutta keskenään, sillä liiketaloksessa ei ole mukana vielä rahoituskuluja. Tällöin velkainen ja velaton yritys ovat vielä samalla viivalla. Liiketaloksella yrityksen tulee kattaa mm. rahoituskulut, verot sekä mahdolliset osingot, joten sen hyvyys riippuu pitkälti sekä yrityksen velan- että oman pääoman määrästä. Mitä pääomavaltaisempi yritys on sitä korkeampi tulee liiketalosprosentin olla. Negatiivinen liiketalosprosentti kertoo yrityksen liiketoiminnan operatiivisista vaikeuksista.

Taulukko 3.7 :

Liiketalosprosentin kehitys (% / lv)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	10,5	13,9	9,3	13,3	16,4	12,7
Ilkka-Yhtymä konserni	18,3	21,3	19,1	21,5	31,1	22,2
Kaleva konserni	17,9	21,2	17,5	11,3	13,2	16,2
Keskisuomalainen konserni	19,8	20,5	20,6	15,9	20,0	19,3
Kustannus Oy Aamulehti	24,7	24,7	25,2	23,7	22,4	24,1
Länsi-Savo konserni	3,2	3,4	-1,0	-0,1	2,8	1,7
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	10,5	12,1	10,1	8,9	12,5	10,9
Sanoma News Oy	-24,4	-11,9	-19,8	4,5	9,3	-8,5
Suomen Lehtiyhtymä konserni	4,5	4,9	2,4	0,7	2,9	3,1
TS-Yhtymä konserni	11,2	11,9	7,1	-4,7	-0,4	5,0
Keskiarvo	9,6	12,2	9,0	9,5	13,0	

3.2 Resurssien käyttö

Seuraavassa tarkastellaan yritysten resurssien käytön tehokkuutta, lähinnä suhteuttamalla yrityksen volyyymiä ja kannattavuutta kuvaavia suureita henkilökunnan määriin. Henkilöperusteisissa tunnusluvuissa voi tulkintaa jossain määrin vaikeuttaa henkilöstön keskimääräisen määrän ilmoittamisen ja laskemisen kirjava käytäntö. Moni yritys ilmoittaa tilinpäätöksissään vain henkilöstön määrän tilikauden lopussa.

Liikevaihto per henkilö tunnusluvussa yrityksen liikevaihto jaetaan sen keskimääräisellä henkilömäärällä. Mikäli yrityksen liikevaihto eroaa normaalista 12 kuukaudesta lasketaan luku normeeratusta 12 kuukautta vastaavasta liikevaihdosta. Liikevaihto per henkilö tunnusluku antaa viitteitä yrityksen tulonhankintakyvystä, automaatioasteesta ja myynnin tehokkuudesta. Suuri liikevaihto per henkilö ei kuitenkaan välttämättä takaa toiminnan kannattavuutta. Kaksi pistettä taulukossa tarkoittaa, että henkilöstön keskimääräistä määrää ei ole saatu selville tai yritykseltä puuttuu tiedot tarkasteltavalta tilikaudelta.

Taulukko 3.8 :

Liikevaihto / henkilö (tuhat euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	315,7	335,1	311,8	315,9	338,4	323,4
Ilkka-Yhtymä konserni	132,0	141,5	140,9	133,4	135,7	136,7
Kaleva konserni	115,5	121,4	119,9	109,9	115,3	116,4
Keskisuomalainen konserni	117,6	122,4	123,0	118,3	130,7	122,4
Kustannus Oy Aamulehti	251,9	257,1	265,0	249,8	287,9	262,3
Länsi-Savo konserni	179,3	164,3	160,0	130,7	132,8	153,4
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	182,7	191,8	197,3	170,5	182,7	185,0
Sanoma News Oy	128,4	144,4	147,1	297,9	315,1	206,6
Suomen Lehtiyhtymä konserni	115,2	124,3	128,1	120,4	130,8	123,8
TS-Yhtymä konserni	154,7	154,1	146,0	125,7	132,4	142,6
Keskiarvo	169,3	175,6	173,9	177,3	190,2	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Palkkakulut per henkilö tunnusluku kertoo, kuinka paljon yhden työntekijän työpanos maksaa yritykselle vuositasolla. Palkkakuluihin sisältyy palkkojen lisäksi sosiaaliturvamaksut, henkilövakuutusmaksut sekä eläkekulut. Tunnusluku kuvaa paitsi yrityksen keskimääräistä palkkatasoa, niin myös työsuhteiden tyyppiä. Yrityksen korkea "palkkataso" ei ole välttämättä heikko asia, mikäli yrityksen kannattavuus on hyvä. Tällöin henkilökuluja voi kasvattaa esimerkiksi maksetut tulospalkkiot.

Taulukko 3.9 :

Palkkakulut / henkilö (tuhat euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	71,8	72,0	73,2	74,3	78,4	73,9
Ilkka-Yhtymä konserni	43,8	44,9	45,8	46,3	50,1	46,2
Kaleva konserni	45,9	46,3	46,8	47,1	50,4	47,3
Keskisuomalainen konserni	44,0	44,3	46,2	47,8	49,9	46,4
Kustannus Oy Aamulehti	53,6	53,7	56,5	55,3	58,8	55,6
Länsi-Savo konserni	44,4	40,1	42,0	42,8	43,5	42,6
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	47,4	48,0	50,2	47,6	49,9	48,6
Sanoma News Oy	52,1	55,5	62,0	62,8	72,0	60,9
Suomen Lehtiyhtymä konserni	39,5	42,9	46,4	45,8	50,3	45,0
TS-Yhtymä konserni	39,9	40,7	41,7	43,9	45,1	42,3
Keskiarvo	48,2	48,8	51,1	51,4	54,8	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Jalostusarvo saadaan, kun yrityksen käyttökatteeseen lisätään henkilöstökulut. Luku kuvaa yrityksen hankkimille tavaroille ja palveluille tuottamaa lisäarvoa. Luku kertoo, kuinka paljon yritys on omalla toiminnallaan, työntekijöittensä työllä ja käytettävissä olevalla laitteistolla pystynyt lisäämään ostettujen aineiden ja ulkopuolisten palvelusten arvoa. Jalostusarvon nostaminen merkitsee yleensä parempaa kannattavuutta ja tehokkuutta.

Yleissääntönä voidaan sanoa, että mitä enemmän tuotteeseen liittyy palvelua, sitä suurempi on jalostusarvo. Jalostusarvo voi myös vaihdella huomattavasti. Erot aiheutuvat siitä, miten pitkälle jalostettuja puolivalmisteita käytetään ja missä määrin alihankintatöitä teetetään muilla yrityksillä.

Jalostusarvo per palkat tunnusluku kertoo yrityksen resurssien tehokkuudesta, työvaltaisuudesta sekä taloudellisuudesta. Jos jalostusarvo per palkat on suuruudeltaan yksi, tarkoittaa tämä sitä, että koko yrityksen hankkima jalostusarvo on jouduttu käyttämään palkkoihin. Jalostusarvon riittävää tasoa arvioitaessa on kuitenkin muistettava, että jalostusarvolla joudutaan maksamaan yrityksen palveluksessa olevien ihmisten työpanoksen lisäksi, vuokrat, korvaus vieraan ja oman pääoman käytöstä, lainojen lyhennykset sekä yrityksen uudistaminen. Laskelmalla yhteen näiden rahamäärät saadaan kuva velvoitetasosta.

Taulukko 3.10 :

Jalostusarvo per palkat

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	1,5	1,7	1,4	1,6	1,7	1,6
Ilkka-Yhtymä konserni	1,7	1,9	1,8	1,8	2,0	1,8
Kaleva konserni	1,6	1,7	1,6	1,4	1,4	1,5
Keskisuomalainen konserni	1,7	1,7	1,7	1,5	1,6	1,6
Kustannus Oy Aamulehti	2,3	2,3	2,3	2,2	2,2	2,3
Länsi-Savo konserni	1,3	1,3	1,1	1,2	1,3	1,2
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	1,7	1,7	1,6	1,5	1,7	1,6
Sanoma News Oy	1,0	1,3	1,0	1,3	1,5	1,2
Suomen Lehtiyhtymä konserni	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3
TS-Yhtymä konserni	1,8	1,8	1,6	1,2	1,3	1,5
Keskiarvo	1,6	1,7	1,5	1,5	1,6	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Vaihto-omaisuuden kiertoaika päivinä mittaa yrityksen materiaalien ohjauksen tehokkuutta. Luku kertoo, kuinka kauan varasto riittää keskimääräisen myynnin tai kulutuksen toteutuessa. Luvusta käytetään myös termiä varaston pysähdysaika, joka ehkä kuvastaa paremmin varastoimisen luonnetta. Varastoiminen sitoo yrityksen pääomia ja aiheuttaa usein paljon kustannuksia, eikä pysähtyminen logistisessa prosessissa ainakaan lisää tuotteen arvoa.

Mitä nopeammin vaihto-omaisuus kiertää tai mitä lyhyempi on sen pysähdysaika, sitä tehokkaammin yrityksen materiaalihallinto ja markkinointi toimivat. Tällöin myös varastoon sitoutuu vähemmän pääomaa, joka helpottaa osaltaan yrityksen rahoitusta ja parantaa kannattavuutta. Tunnusluku on toimialakohtainen ja sitä on syytä verrata vain saman toimialan yritysten välillä.

Taulukko 3.11 :

Vaihto-omaisuuden kiertoaika (vrk)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	0	0	0	0	0	0
Ilkka-Yhtymä konserni	21	16	20	15	21	19
Kaleva konserni	12	16	13	13	17	14
Keskisuomalainen konserni	13	11	18	14	16	14
Kustannus Oy Aamulehti	7	5	6	6	0	5
Länsi-Savo konserni	79	86	83	65	79	78
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	31	33	29	28	30	30
Sanoma News Oy	0	0	0	1	0	0
Suomen Lehtiyhtymä konserni	10	9	11	11	12	11
TS-Yhtymä konserni	38	35	34	30	33	34
Keskiarvo	21	21	21	18	21	

4 Toiminnan kannattavuus

Tässä tutkimuksen osassa on käsitelty yritysten kannattavuutta sekä toiminnan tuloksen että pääoman tuoton kannalta.

Rahoitustulos mittaa kuinka paljon yritysten säännöllinen liiketoiminta tuottaa tulo-rahoitusta. Rahoitustulos saadaan, kun yrityksen käyttökatteesta vähennetään nettorahoituskulut ja verot. Rahoitustuloksen avulla saadaan kuva yrityksen kyvystä suoriutua liiketoiminnan tuloillaan lainojen lyhennyksistä, käyttöpääoman lisätarpeista, investointien omarahoituksesta sekä voitonjaostaan. Riittävän rahoitustuloksen suuruus riippuu pitkälti yrityksen velkaantuneisuudesta sekä investointi- ja voitonjakotarpeista. Rahoitustulosprosentti saadaan kun rahoitustulos suhteutetaan liikevaihtoon. Luku kertoo, kuinka monta rahayksikköä jää yritykselle tulo-rahoitusta jokaisesta 100 rahayksikön myynnistä. Mikäli luku jää negatiiviseksi, niin yritys on joutunut hoitamaan lainanlyhennykset, investoinnit sekä voitonjaon muulla kuin varsinaisen toiminnan tulo-rahoituksellaan. Usein yritys on joutunut tällöin turvautumaan lisävelan ottoon. Jotta yrityksen toiminta olisi järkevällä pohjalla, tulisi rahoitustuloksen olla ainakin keskipitkällä tähtäimellä selvästi positiivinen.

Taulukko 4.1 :

Rahoitustulosprosentin kehitys (% / lv)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	8,0	10,7	7,0	9,9	12,3	9,6
Ilkka-Yhtymä konserni	24,5	26,2	29,5	30,5	34,5	29,1
Kaleva konserni	19,9	21,5	14,8	16,8	17,2	18,0
Keskisuomalainen konserni	19,1	18,7	20,9	15,3	19,1	18,6
Kustannus Oy Aamulehti	21,3	21,2	21,6	21,2	18,4	20,7
Länsi-Savo konserni	7,0	6,9	4,1	5,7	9,1	6,6
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	16,0	15,1	11,1	15,3	21,2	15,7
Sanoma News Oy	4,3	307,7	-2,1	5,8	10,3	65,2
Suomen Lehtiyhtymä konserni	8,7	10,4	7,2	6,9	8,0	8,2
TS-Yhtymä konserni	16,8	17,5	14,6	6,2	8,8	12,8
Keskiarvo	14,6	45,6	12,9	13,4	15,9	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Nettotulosta pidetään yleisesti yrityksen varsinaisen toiminnan tuloksen mittarina. Nettotulos huomioi rahoitustuloksessa mainittujen tekijöiden lisäksi myös yrityksen tuotantovälineiden kulumisen eli poisto- tai korvausinvestointitarpeen. Positiivinen nettotulos ilmaisee, että yritys on pystynyt varsinaisen liiketoiminnan tuotoillaan selviytymään lainojen koroista sekä käyttöpääoman ja investointien omarahoituksesta. Nettotuloksen riittävyys ja vaadittava vähimmäistaso määräytyy kuitenkin pääosin yrityksen voitonjakotavoitteiden mukaan. Jotta toimintaa voidaan pitää kannattavana, tulee yrityksen nettotuloksen olla positiivinen. Nettotulosprosentti soveltuu suhteellisen hyvin myös eri toimialojen yritysten välisiin vertailuihin.

Taulukko 4.2 :

Nettotulosprosentin kehitys (% / lv)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	7,8	10,5	6,9	9,8	12,2	9,4
Ilkka-Yhtymä konserni	18,3	20,4	24,1	23,6	27,7	22,8
Kaleva konserni	13,4	16,4	9,9	11,4	12,1	12,6
Keskisuomalainen konserni	14,2	14,0	16,3	11,3	15,2	14,2
Kustannus Oy Aamulehti	18,1	18,1	18,8	18,1	16,2	17,8
Länsi-Savo konserni	2,7	2,7	-0,2	0,3	2,5	1,6
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	9,6	9,6	4,8	9,1	15,7	9,8
Sanoma News Oy	-20,5	285,1	-22,2	3,2	8,0	50,7
Suomen Lehtiyhtymä konserni	-0,5	1,3	-1,4	-2,7	-1,2	-0,9
TS-Yhtymä konserni	8,0	8,8	4,8	-5,1	-2,3	2,8
Keskiarvo	7,1	38,7	6,2	7,9	10,6	

Tuloksen muutoksen suuruutta ja tasaisuutta on kuvattu alla olevassa taulukossa nettotulosprosentin keskiarvon ja keskihajonnan avulla. Mitä pienempi on keskihajonta, sitä tasaisempaa tulos on ollut. Tasainen ja vakaa tulos luo parhaat edellytykset yrityksen toimintojen kehittämiseksi ja sen rahoittamiselle. Epätasainen rajusti heilahteleva tulos rasittaa yrityksen resursseja ja rahoitusta. Tuloksen epätasaisuus saattaa myös ilmetä yhden tilikauden suurena poikkeamana, esimerkiksi yritysoston tai huomattavan investoinnin seurauksena.

Taulukko 4.3 :

Nettotulosprosentti keskimäärin

	Keskiarvo	Hajonta	(Määrä)
Alma Media Suomi Oy	8,9	1,3	(8)
Ilkka-Yhtymä konserni	20,3	4,4	(8)
Kaleva konserni	13,5	1,8	(8)
Keskisuomalainen konserni	13,9	1,2	(8)
Kustannus Oy Aamulehti	17,3	0,9	(8)
Länsi-Savo konserni	1,9	0,7	(8)
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	9,8	2,7	(8)
Sanoma News Oy	38,0	111,2	(6)
Suomen Lehtiyhtymä konserni	1,8	3,6	(8)
TS-Yhtymä konserni	5,0	5,2	(8)

Eri vuosien liiketoiminnan tulokset voivat olla tasoltaan hyvinkin erisuuruisia. Syynä tähän voi olla suhdannekierron ja kilpailun ohella yritysten rakenteelliset syyt, kuten esimerkiksi velkaantuneisuuden suuruus. Jotta saataisiin parempi kuva yrityksen pidemmän ajanjakson toiminnan kannattavuudesta, on seuraavassa taulukossa tarkasteltu yritysten kumulatiivisia nettotuloksia. Summasarakkeessa on esitetty yritysten yhteenlaskettujen vuositulosten yhteissumma ja sarakkeesta Kausien määrä ilmenee, kuinka monelta tilikaudelta tulos on laskettu.

Taulukko 4.4 :

Tarkastelujakson kumulatiivinen nettotulos (milj. euroa)

	Summa	Kausien määrä
Alma Media Suomi Oy	38,5	(8)
Ilkka-Yhtymä konserni	86,1	(8)
Kaleva konserni	57,5	(8)
Keskisuomalainen konserni	110,9	(8)
Kustannus Oy Aamulehti	118,1	(8)
Länsi-Savo konserni	8,5	(8)
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	59,6	(8)
Sanoma News Oy	65,5	(6)
Suomen Lehtiyhtymä konserni	7,7	(8)
TS-Yhtymä konserni	129,8	(8)

Taloudellinen lisäarvo on saatu aikaan vähentämällä yrityksen nettotuloksesta oman pääoman laskennalliset kustannukset. Taloudellinen lisäarvo mittaa yrityksen tuloksen riittävyyttä kattamaan myös oman pääoma sijoittajien vaatimat korvaukset sijoittamalleen riskipääomalle. Normaalissa tuloslaskelmassa yrityksen tulosta ei rasita kuin vieraan pääoman kustannukset eli korkokulut, sillä omalle pääomalle maksetaan tuottoa osingon muodossa vain, mikäli jaettavaa tulosta on jäänyt. Tuottaakseen lisäarvoa omistajilleen, on yrityksen kyettävä tuottamaan riittävästi voittoa, jotta se pystyy kattamaan myös sen käyttöön annetun oman pääoman kustannukset. Taloudellisen lisäarvon ollessa nolla, yritys on kattanut omistajien sijoittaman pääoman kustannukset. Kun yrityksen lisäarvo on positiivinen, yrityksen arvo teoriassa nousee koska se pystyy tuottamaan omistajiensa sijoittamille pääomille lisäarvoa. Negatiivinen lisäarvo tarkoittaa sitä, että yritys käyttää huonosti pääomiaan ja tuhoaa omistajiensa sijoituksen arvoa. Tässä esitetystä taloudellisen lisäarvon laskennassa sovelletaan EVATM-lukua, joka on Stern Steward & Co:n rekisteröimä tuotemerkki. Tässä taloudellisen lisäarvon kehitys on laskettu Talouselämä-lehden tapaan.

Taulukko 4.5 :

Taloudellinen lisäarvon (EVATM) kehitys (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	3,8	5,9	3,9	5,5	7,0	5,2
Ilkka-Yhtymä konserni	5,9	6,6	9,5	6,9	5,7	6,9
Kaleva konserni	4,6	6,1	1,8	2,0	3,0	3,5
Keskisuomalainen konserni	11,5	11,2	13,3	7,0	11,8	11,0
Kustannus Oy Aamulehti	14,5	15,8	16,9	14,6	12,8	14,9
Länsi-Savo konserni	-0,2	-0,3	-2,6	-1,9	-0,6	-1,1
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	5,7	5,5	2,0	5,0	10,8	5,8
Sanoma News Oy	-22,1	21,2	-20,0	-0,3	18,0	-0,7
Suomen Lehtiyhtymä konserni	-2,8	-1,3	-3,8	-4,1	-2,6	-2,9
TS-Yhtymä konserni	15,0	15,7	-1,9	-27,7	-18,6	-3,5
Keskiarvo	3,6	8,6	1,9	0,7	4,7	

Pitkäjänteisessä yritystoiminnassa yhden vuoden tarkastelujakso on usein liian lyhyt, jotta voitaisiin saada kuva yrityksen toiminnan kannattavuudesta pitkäaikaisen sijoittajan tai omistajan näkökulmasta. Liiketoiminnan eri vuosien tulokset ja taloudelliset lisäarvot voivat vaihdella voimakkaasti eri suhdannevaiheissa, joka osaltaan hämärtää kuvaa yrityksen kokonaiskannattavuudesta. Seuraavassa taulukossa on tarkasteltu yritysten kykyä tuottaa lisäarvoa omistajilleen pidemmällä aikavälillä. Summa sarakkeessa on laskettu yhteen yritysten tuottamat taloudelliset lisäarvot tarkastelujaksolla ja sarakkeesta kausien määrä ilmenee tarkasteltavien kausien lukumäärä.

Taulukko 4.6 :

Tarkastelujakson kumulatiivinen taloudellinen lisäarvo (milj. euroa)

	Summa	Kausien määrä
Alma Media Suomi Oy	37,4	(8)
Ilkka-Yhtymä konserni	51,7	(8)
Kaleva konserni	33,4	(8)
Keskisuomalainen konserni	85,8	(8)
Kustannus Oy Aamulehti	113,1	(8)
Länsi-Savo konserni	-6,2	(8)
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	41,9	(8)
Sanoma News Oy	-3,3	(5)
Suomen Lehtiyhtymä konserni	-9,3	(8)
TS-Yhtymä konserni	24,1	(8)

Taloudellisessa lisäarvoprosentissa yrityksen tuottama vuotuinen lisäarvo suhteutetaan sijoitetun pääoman määrään. Tällöin yritysten tuottamaa lisäarvoa voidaan paremmin vertailla keskenään, kun on kyseessä erikokoiset yritykset ja sijoitetut pääomat. Luku kertoo, kuinka monta prosenttia yritys on pystynyt tuottamaan lisäarvoa koko siihen sijoitetulle pääomalle.

Taulukko 4.7 :

Taloudellinen lisäarvoprosentin (EVATM) kehitys (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	7,3	10,2	6,8	9,7	12,1	9,2
Ilkka-Yhtymä konserni	11,1	12,0	17,2	14,1	12,4	13,4
Kaleva konserni	8,3	10,5	3,0	3,8	5,7	6,2
Keskisuomalainen konserni	11,6	10,7	12,6	7,2	11,6	10,7
Kustannus Oy Aamulehti	16,8	17,5	18,3	17,6	15,8	17,2
Länsi-Savo konserni	-0,3	-0,5	-4,2	-3,9	-1,4	-2,1
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	7,2	6,5	2,0	6,0	12,7	6,9
Sanoma News Oy	-185,1	166,6	-138,5	-0,1	5,3	-30,4
Suomen Lehtiyhtymä konserni	-3,5	-1,7	-4,7	-6,1	-3,9	-4,0
TS-Yhtymä konserni	4,4	4,7	-0,6	-12,5	-8,7	-2,6
Keskiarvo	-12,2	23,6	-8,8	3,6	6,1	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Painotettu pääomakustannus eli WACC kertoo yrityksen käytössä olevan koko pääoman tuottovaatimuksen. WACC saadaan laskemalla erikseen vieraan pääoman kustannus sekä oman pääoman kustannus, jotka painotetaan käytössä olevan koko pääomaan mukaan. Laskelmassa oman pääoman tuottovaatimus on yleensä suurempi kuin vieraan pääoman, koska oman pääoman riskipitoisuus on myös suurempi. Oman pääoman sijoittajat saavat pääomapanoksensa takaisin esimerkiksi konkurssissa vasta, kun kaikille velkojille on omat osuutensa maksettu. Myös korvaus omalle pääomalle eli osinko maksetaan vain, mikäli yritys kykenee tekemään riittävän hyvää tulosta.

Taulukko 4.8 :

Painotettu pääoman kustannus (WACC)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	7,6	6,9	4,9	4,4	4,5	5,7
Ilkka-Yhtymä konserni	7,0	7,5	9,0	5,8	5,3	6,9
Kaleva konserni	6,3	6,9	7,6	6,5	4,9	6,4
Keskisuomalainen konserni	5,2	6,2	6,5	6,3	5,6	6,0
Kustannus Oy Aamulehti	6,6	5,8	5,9	6,3	5,9	6,1
Länsi-Savo konserni	7,5	8,3	9,3	7,6	6,1	7,8
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	6,0	6,6	7,0	5,7	4,7	6,0
Sanoma News Oy	8,7	7,7	10,5	7,0	6,0	8,0
Suomen Lehtiyhtymä konserni	5,6	6,0	7,0	6,8	6,1	6,3
TS-Yhtymä konserni	4,8	5,2	6,0	6,2	6,0	5,6
Keskiarvo	6,6	6,7	7,4	6,3	5,5	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Sijoitetun pääoman tuotto-% kertoo, kuinka suuren vuosituoton yritys on saanut aikaan pääomalle, joka siihen on ollut tilikauden aikana sijoitettuna. Sijoitettu pääomaa koostuu omistajien sijoittaman oman pääoman lisäksi myös rahoittajien yritykselle myöntämistä korollisista veloista. Tuotto sijoitetulle pääomalle saadaan, kun yrityksen nettotulokseen lisätään verot sekä rahoittajille maksetut korvaukset eli korot.

Tunnusluku mittaa yrityksen suhteellista kannattavuutta ja soveltuu tulosprosentteja paremmin yritysten välisiin vertailuihin. Varsinkin jos tarkasteltavana on eri toimialoilla toimivia yrityksiä, niin liikevaihtoon suhteutetut tulosprosentit vaihtelevat toimialoittain hyvinkin voimakkaasti. Sijoitetun pääoman tuoton vähimmäisrajana on pidetty vieraasta pääomasta maksettavaa korkoa. Mikäli pääoman tuotto jää vieraan pääoman korkoa heikommaksi, niin vieraalle pääomalle maksettava korvaus joudutaan maksamaan tavallisesti omistajien voitto-osuuksista. Tällöin omistajien saama oman pääoman tuotto jää yleensä epätydyttäväksi. Suuret investoinnit saattavat joskus heikentää hetkellisesti pääoman tuottolukuja. Tähän on normaalisti syynä se, että investoinnin vaatima pääoma sitoutuu heti ja tuotto investoinnista saadaan vasta kun se on kokonaan valmistunut.

Taulukko 4.9 :

Sijoitetun pääoman tuotto-%n kehitys (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	164,0	268,0	192,9	254,1	477,1	271,2
Ilkka-Yhtymä konserni	21,7	22,0	27,8	14,1	9,7	19,1
Kaleva konserni	22,5	25,4	16,1	11,8	11,1	17,4
Keskisuomalainen konserni	29,9	28,1	28,1	19,9	25,9	26,4
Kustannus Oy Aamulehti	112,2	180,2	211,5	225,6	288,4	203,6
Länsi-Savo konserni	9,3	10,1	0,7	1,7	4,9	5,3
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	28,9	23,7	14,1	18,8	27,3	22,6
Sanoma News Oy	-0,9	18,2	-1,2	8,9	19,0	8,8
Suomen Lehtiyhtymä konserni	4,3	6,7	3,7	1,2	4,1	4,0
TS-Yhtymä konserni	13,2	13,9	7,5	-2,2	1,8	6,8
Keskiarvo	40,5	59,6	50,1	55,4	86,9	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Kokonaispääoman tuotto prosentti mittaa yrityksen kykyä tuottaa tulosta koko yritystoimintaan sitoutuneelle pääomalle. Sitoutuneeseen pääomaan luetaan mukaan oman pääoman ja korollisen velan lisäksi myös yrityksen korottomat velat. Mikäli yrityksen oma pääoma on negatiivinen, niin sitoutunut pääoma on kuitenkin aina vähintään velkojen suuruinen. Kokonaispääoman tuotto tunnusluku sopii yritysvertailuihin sijoitetun pääoman tuottoa paremmin, silloin kun velkojen jakautumista korolliseen ja korottomaan osaan ei voida luotettavasti selvittää.

Taulukko 4.10 :

Kokonaispääoman tuotto prosentin kehitys (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	53,6	105,5	72,4	93,9	126,3	90,3
Ilkka-Yhtymä konserni	18,0	18,4	23,6	12,9	9,1	16,4
Kaleva konserni	17,8	20,4	13,0	9,9	9,6	14,1
Keskisuomalainen konserni	22,7	21,9	22,0	15,7	20,4	20,5
Kustannus Oy Aamulehti	69,6	94,3	108,1	98,9	92,4	92,7
Länsi-Savo konserni	6,9	7,1	0,5	1,2	3,9	3,9
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	22,0	18,6	11,4	15,5	22,4	18,0
Sanoma News Oy	-0,8	13,8	-0,9	6,2	11,6	6,0
Suomen Lehtiyhtymä konserni	3,5	5,2	2,9	0,9	3,2	3,1
TS-Yhtymä konserni	11,2	12,1	6,6	-2,0	1,6	5,9
Keskiarvo	22,5	31,7	26,0	25,3	30,1	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Oman pääoman tuotto prosentti kertoo yrityksen kyvystä huolehtia omistajien yritykseen sijoittamista pääomista. Yrityksen oma pääomaa koostuu osakepääomasijoitusten lisäksi omistajien yritykseen jättämistä voitoista sekä vapaaehtoisten varausten oman pääoman osuuksista. Tuottoa omalle pääomalle on yrityksen varsinaisen toiminnan tulos verojen ja rahoituskulujen jälkeen eli nettotulos. Oman pääoman tuottovaatimus määräytyy pitkälti omistajien asettamien tavoitteiden mukaisesti. Tavoitteisiin taas vaikuttaa sijoituksen riskisyys. Mitä riskipitoisemmasta toiminnasta on kysymys, sitä suurempi pitää tuotto prosentin olla. Tuottotason alaraja määritellään yleensä riskittömän sijoituksen tuoton perusteella (esimerkiksi valtion viiden vuoden lainojen tuotto 2001/12 4,54 %). Koska kyseessä on sijoitus riskiseen yritystoimintaan lisätään tähän vähimmäistuottoon yleensä riskilisä, joka saadaan osakemarkkinoiden yleisen riskilisan ja yrityskohtaista riskiä kuvaavan betan avulla. Osakesijoituksilta vaadittu yleinen riskilisä on ollut viime vuosina 4,5–5 % vaiheilla, jota korjataan vielä yrityskohtaisen riskin perusteella. Eli normaaliriskistä yritystoimintaa harjoittavan yrityksen oman pääoman tuottotavoite olisi edellä mainittujen lukujen perusteella noin 9–10 %. Jos yritys tuottaa sitä paremmin, niin omistajat saavat taloudellista lisäarvoa sijoituksilleen.

Taulukko 4.11 :

Oman pääoman tuotto prosentin kehitys (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	121,6	305,4	652,7	806,1	835,3	544,2
Ilkka–Yhtymä konserni	17,9	18,0	30,7	18,6	12,6	19,6
Kaleva konserni	17,0	19,2	10,9	10,7	10,8	13,7
Keskisuomalainen konserni	39,4	36,2	38,7	23,5	29,0	33,4
Kustannus Oy Aamulehti	124,2	305,4	334,7	255,5	285,6	261,1
Länsi–Savo konserni	7,1	6,9	–0,6	0,6	4,8	3,8
Pohjois–Karjalan Kirjapaino konserni	25,8	23,4	13,6	21,4	31,1	23,1
Sanoma News Oy	–1,1	18,9	–2,2	8,3	20,3	8,8
Suomen Lehtiyhtymä konserni	–1,7	4,5	–4,9	–8,9	–4,3	–3,1
TS–Yhtymä konserni	12,3	12,2	5,7	–4,6	–2,1	4,7
Keskiarvo	36,3	75,0	107,9	113,1	122,3	

5 Omavaraisuus ja velkaantuneisuus

Luvussa 5 käsitellään tutkittavien yritysten omien varojen suuruutta ja velkaantuneisuutta. Velkaantuneisuuden suuruus on eräs määräävimmistä tekijöistä arvioitaessa yritysten liiketaloudellista liikkumavaraa.

5.1 Omavaraisuus ja osingonjako

Tasesubstanssi käsittää yrityksen varojen ja velkojen erotuksen. Se antaa karkean kuvan yritysten nettovarallisuudesta teoreettisessa tilanteessa, jossa sen omaisuus realisoidaan tasearvoin ja velat maksetaan pois. Tasesubstanssia ei kuitenkaan tule sekoittaa käsitteeseen yrityksen arvo. Se ei myöskään ole sama kuin yrityksen omaisuuden todellinen arvo, sillä kirjanpitoarvot saattavat poiketa paljonkin omaisuuden todellisista realisointiarvoista.

Tasesubstanssia voi kasvattaa positiivisen tuloksen lisäksi oman pääoman lisäsjoitukset tai omaisuuden arvonkorotukset. Vastaavasti tasesubstanssia voi pienentää tappiollisten tulosten lisäksi omistajille suoritettu voitonjako.

Taulukko 5.1 :

Tasesubstanssi (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010
Alma Media Suomi Oy	3,4	0,6	0,6	0,7	1,0
Ilkka-Yhtymä konserni	60,8	63,9	23,1	100,3	105,0
Kaleva konserni	46,2	52,8	54,3	57,1	60,4
Keskisuomalainen konserni	36,1	44,9	43,9	49,7	57,1
Kustannus Oy Aamulehti	5,4	5,3	5,1	6,7	2,6
Länsi-Savo konserni	23,0	24,1	22,9	23,1	24,3
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	32,0	38,4	32,8	37,8	47,2
Sanoma News Oy	217,7	164,9	126,6	127,4	141,1
Suomen Lehtiyhtymä konserni	22,3	23,5	20,4	18,3	18,6
TS-Yhtymä konserni	174,8	193,2	198,0	184,5	175,9

Suuret sanomalehtien kustantajat

Omavaraisuusaste on eräs keskeisimpiä yrityksen vakavaraisuuden mittareita. Sen avulla voidaan arvioida yrityksen tappion sietokykyä sekä ylipäättään kykyä selviytyä sitoumuksista pitkällä tähtäimellä. Omavaraisuusaste saadaan suhteuttamalla yrityksen omat varat (oma pääoma, vapaaehtoiset varaukset sekä vähemmistön osuus) ennakkomaksuilla vähennettyyn taseen loppusummaan. Luku kertoo, kuinka suuri osuus yrityksen omaisuudesta on rahoitettu omin varoin. Korkean omavaraisuuden omaavan yrityksen taloudellinen liikkumavara ja tappion sietokyky on parempi kuin heikomman omavaraisuuden omaavien yritysten, koska omat varat muodostavat puskurin mahdollisten tappioiden varalle. Korkeaa omavaraisuutta pidetäänkin yleisesti rikkaan yrityksen tunnusmerkkinä. Tosin korkean omavaraisuuden käänköpuolena saattaa vaania heikko oman pääoman tuotto, mikäli ylimääräisiä varoja pidetään ikään kuin varastoituna yrityksessä.

Taulukko 5.2 :

Omavaraisuusaste (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	41,8	7,9	8,3	8,8	14,2	16,2
Ilkka-Yhtymä konserni	79,0	84,2	30,9	69,0	53,8	63,4
Kaleva konserni	79,7	81,4	83,8	64,9	62,8	74,5
Keskisuomalainen konserni	36,9	43,2	45,1	49,1	54,0	45,7
Kustannus Oy Aamulehti	27,5	27,0	32,6	45,3	17,5	30,0
Länsi-Savo konserni	68,6	66,4	57,9	63,0	60,2	63,2
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	64,8	56,4	48,4	53,5	54,8	55,6
Sanoma News Oy	76,1	67,9	53,2	50,8	54,8	60,6
Suomen Lehtiyhtymä konserni	30,4	32,9	32,4	30,5	32,8	31,8
TS-Yhtymä konserni	63,7	67,9	74,7	77,6	76,9	72,2
Keskiarvo	56,9	53,5	46,7	51,3	48,2	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Gearing mittaa yrityksen velkaantuneisuutta. Tunnusluvussa suhteutetaan yrityksen korolliset velat omiin varoihin. Luku kertoo, kuinka paljon lainanantajien korollista vierasta pääomaa on sijoitettu yritykseen suhteessa omistajien sijoittamiin pääomiin. Mitä suuremmaksi luku nousee, sitä suurempi on lainanantajien osuus yrityksen rahoituksesta, joten sitä velkaisemmasta yrityksestä on tällöin kysymys. Rahoittajat pitävät yleensä hyvänä alle 100 olevia gearingin arvoja. Ylivelkaantuneen yrityksen merkinä pidetään yli 200 nousevia lukuarvoja. Gearingin avulla voidaan tehdä johtopäätöksiä myös yrityksen rahoituskellisesta liikkumavarasta. Lainantajien riski kasvaa korkeammaksi gearing kasvamisen mukana. Rahoittajat pyrkivät yleensä välttämään huomattavaa riskin kasvua ja katkaisevat yrityksen lisärahoituksen, mikäli gearing nousee liian korkeaksi. Jos gearing nousee korkeammaksi kuin 200, niin lisärahoituksen saanti on yleensä vaikeaa. Lisärahoitusmahdollisuuksia arvioitaessa on syytä kiinnittää huomiota gearingin lisäksi myös yrityksen kykyyn selviytyä lainojen lyhennyksistä ja koroista, joka vaikuttaa oleellisesti rahoittajan suhtautumiseen lisärahoitusta haettaessa. Sitä voi arvioida esimerkiksi vieraan pääoman takaisinmaksuajan perusteella.

Taulukko 5.3 :
Gearing (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	2,0	354,0	372,0	299,0	11,0	207,6
Ilkka-Yhtymä konserni	10,0	0,0	189,0	38,0	79,0	63,2
Kaleva konserni	3,0	2,0	0,0	37,0	41,0	16,6
Keskisuomalainen konserni	120,0	89,0	83,0	70,0	53,0	83,0
Kustannus Oy Aamulehti	119,0	151,0	83,0	24,0	75,0	90,4
Länsi-Savo konserni	8,0	7,0	31,0	29,0	44,0	23,8
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	22,0	44,0	73,0	58,0	52,0	49,8
Sanoma News Oy	4,0	5,0	39,0	42,0	15,0	21,0
Suomen Lehtiyhtymä konserni	178,0	148,0	150,0	176,0	142,0	158,8
TS-Yhtymä konserni	37,0	30,0	20,0	18,0	17,0	24,4
Keskiarvo	50,3	83,0	104,0	79,1	52,9	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yrityksen omat varat koostuvat osakepääomasta, yritykseen jätetyistä voitoista, muista oman pääoman ehtoisista sijoituksista kuten pääomainoista, verovelalla vähennetyistä vapaaehtoisista varauksista sekä konsernissa vähemmistön osuuksista. Omat varat kuvaavat yrityksen oman pääoman puskuria, jota voidaan käyttää mm. mahdollisten tappioiden kattamiseen. Omat varat on tasesubstanssia laajempi käsite, sillä tasesubstanssiin ei lasketa mukaan yritykselle annettuja oman pääoman ehtoisia pääomainoja ja/tai vähemmistölle kuuluvaa osuutta konsernin omasta pääomasta.

Taulukko 5.4 :

Omat varat (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	3,4	0,6	0,6	0,7	1,0	1,3
Ilkka-Yhtymä konserni	60,8	63,9	23,1	100,3	105,0	70,6
Kaleva konserni	46,2	52,8	54,3	57,1	60,4	54,2
Keskisuomalainen konserni	36,1	44,9	43,9	49,7	57,1	46,3
Kustannus Oy Aamulehti	5,4	5,3	5,1	6,7	2,6	5,0
Länsi-Savo konserni	23,0	24,1	22,9	23,1	24,3	23,5
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	32,0	38,4	32,9	38,0	47,4	37,8
Sanoma News Oy	217,7	164,9	126,6	127,4	141,1	155,6
Suomen Lehtiyhtymä konserni	23,0	24,1	21,1	19,0	19,2	21,3
TS-Yhtymä konserni	231,4	253,8	257,8	240,8	226,6	242,1
Keskiarvo	67,9	67,3	58,8	66,3	68,5	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Seuraavassa taulukossa on tarkasteltu yhtiöiden omistajilleen tulouttamia voittoja. Omistajat voivat osingonjaon kautta tulouttaa yrityksen tuottamaa voittoa itselleen. Osinkoa voidaan jakaa osakeyhtiöissä vapaan oman pääoman puitteissa, ellei yhtiössä ole muita osingonjakoa rajoittavia tekijöitä. Avoimissa yhtiöissä kommandiittiyhtiöissä osingonjako suoritetaan yksityiskäytön muodossa. Konserneihin kuuluvat yritykset saattavat siirtää tulostaan toisiin konserniyhtiöihin myös konserniavustusten avulla. Taulukossa esitetyt luvut ovat tilikauden aikana maksettuja osinkoja, jotka perustuvat edellisen tilikauden tuloksiin ja niiden perusteella tehtyihin osingonjakopäätöksiin. Kaksi pistettä taulukossa tarkoittaa, että yhtiö ei ole jakanut osinkoa.

Taulukko 5.5 :

Osingot (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010
Alma Media Suomi Oy	..	2,8	..	..	..
Ilkka-Yhtymä konserni	7,8	13,2	14,7	4,4	8,9
Kaleva konserni	2,8	3,0	4,1	3,1	3,1
Keskisuomalainen konserni	7,2	8,1	10,7	8,6	10,7
Kustannus Oy Aamulehti	13,9	..	..	..	2,5
Länsi-Savo konserni	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	1,9	1,9	10,0	2,5	3,8
Sanoma News Oy	..	90,0	38,0	..	..
Suomen Lehtiyhtymä konserni	1,1	1,0	2,0	0,5	1,0
TS-Yhtymä konserni	6,4	6,4	6,4	6,4	6,4

5.2 Velkaantuneisuus

Yritysten velkaantuneisuutta tarkastellaan seuraavassa suhteellisen velkaantuneisuuden, kokonais- ja korollisten nettovelkojen suuruuden, korkorasitteen sekä velkojen takaisinmaksuajan perusteella.

Suhteellinen velkaantuneisuus kertoo yhtiön kokonaisvelkataakasta. Suhteellisessa velkaantuneisuudessa yrityksen kokonaisvelat suhteutetaan toiminnan laajuuteen eli liikevaihtoon. Kokonaisvelkoihin sisältyy taseen pitkä- ja lyhytaikaisten velkojen lisäksi pakolliset varaukset, laskennallinen verovelka sekä taseen ulkopuoliset leasingvastuut. Mikäli yrityksen liikevaihto poikkeaa normaalista 12 kuukaudesta, niin tunnusluvun laskennassa käytetään 12 kuukautta vastaavaa liikevaihtoa. Mitä enemmän yhtiöllä on velkaa suhteessa liikevaihtoonsa, niin sitä enemmän se joutuu tavallisesti varaamaan katteestaan myös velan hoitokuluihin. Luvun avulla voidaankin myös karkeasti arvioida tulevilta vuosilta vaadittavaa käyttökatteen minimitasoa.

Taulukko 5.6 :

Suhteellisen velkaantuneisuusasteen kehitys (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	9,0	12,0	12,0	13,7	9,9	11,3
Ilkka-Yhtymä konserni	30,6	21,8	93,0	92,2	193,5	86,2
Kaleva konserni	21,1	20,7	17,8	59,3	67,7	37,3
Keskisuomalainen konserni	61,9	56,4	50,8	52,8	47,8	53,9
Kustannus Oy Aamulehti	16,4	15,9	11,4	9,7	14,8	13,6
Länsi-Savo konserni	17,7	20,2	27,2	27,6	34,9	25,5
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	22,2	34,7	35,0	39,7	46,1	35,5
Sanoma News Oy	573,2	613,3	772,6	37,6	34,0	406,1
Suomen Lehtiyhtymä konserni	66,5	62,2	54,6	64,4	59,2	61,4
TS-Yhtymä konserni	38,9	35,6	28,5	31,2	32,0	33,2
Keskiarvo	85,8	89,3	110,3	42,8	54,0	

Kokonaisvelat sisältävät bruttomääräisinä kaikki ne velat, jotka yritys on velkaa sidosryhmilleen tilikauden lopussa. Kokonaisvelkoihin kuuluvat taseen korollisten pitkä- ja lyhytaikaisten velkojen lisäksi kaikki korottomat velat, yrityksen tekemät pakolliset varaukset, vapaaehtoiisiin varauksiin liittyvät laskennallinen verovelka sekä taseen ulkopuoliset leasingvastuut.

Taulukko 5.7 :

Kokonaisvelat (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010
Alma Media Suomi Oy	4,7	6,9	6,9	7,7	5,8
Ilkka-Yhtymä konserni	16,1	12,0	51,5	45,0	90,0
Kaleva konserni	11,8	12,1	10,5	30,9	35,8
Keskisuomalainen konserni	61,7	59,1	53,5	51,6	48,8
Kustannus Oy Aamulehti	14,1	14,3	10,5	8,1	12,0
Länsi-Savo konserni	10,6	12,2	16,6	13,6	16,0
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	17,4	29,7	35,1	33,1	39,1
Sanoma News Oy	68,5	78,0	111,4	123,6	116,3
Suomen Lehtiyhtymä konserni	52,7	49,0	44,0	43,2	39,4
TS-Yhtymä konserni	131,9	119,7	87,2	69,4	68,2

Suuret sanomalehtien kustantajat

Korolliset nettovelat saadaan vähentämällä yrityksen tilikauden lopun korollisista veloista heti realisoitavissa olevat likvidit varat. Likvidit varat koostuvat taseen rahoista ja pankkisaamisista sekä rahoitusomaisuuteen kuuluvista arvopaperisijoituksista. Yrityksellä voi olla likvidejä arvopaperisijoituksia myös taseen lainasaamisissa, vaihto-omaisuudessa sekä sijoituksissa. Näitä eriä ei ole kuitenkaan voitu ottaa mukaan, koska yritysten taseesta ja tilinpäätöksen liitetiedoista ei välttämättä selviä ko. sijoitusten määrää ja nykyarvoa. Korollisten nettovelkojen määrä antaa usein kokonaisvelkoja todellisemman kuvan yrityksen velkaantuneisuudesta, sillä kokonaisveloissa on mukana myös taseen käyttöpääomaan kuuluvat korottomat velat.

Taulukko 5.8 :

Korolliset nettovelat (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010
Alma Media Suomi Oy	-3,1	-0,6	-0,2	-0,3	-1,1
Ilkka-Yhtymä konserni	-10,2	-16,7	39,0	28,6	76,6
Kaleva konserni	-30,0	-36,6	-39,7	-44,5	-41,9
Keskisuomalainen konserni	38,0	26,8	28,3	27,7	21,9
Kustannus Oy Aamulehti	6,1	7,1	4,0	-0,2	-10,9
Länsi-Savo konserni	-4,5	-7,1	-3,0	2,2	5,9
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	-5,8	4,2	12,2	0,1	-12,7
Sanoma News Oy	8,7	8,5	50,0	53,3	21,4
Suomen Lehtiyhtymä konserni	39,6	32,5	29,9	31,6	22,1
TS-Yhtymä konserni	26,3	7,1	-6,9	-5,6	-49,6

Suuret sanomalehtien kustantajat

Nettovelkaantumisasaste kuvaa yrityksen korollisen nettovelan ja oman pääoman suhdetta. Mitä suuremmaksi tunnusluvun arvo nousee, sitä suurempi on rahoittajien korollinen velkasijoitus suhteessa omistajien yritykseen sijoittamaan omaan pääomaan. Mikäli luvun arvo nousee huomattavan suureksi, pääomarakenteen katsotaan muodostuvan riskiksi lisärahoitukselle, jolloin yritys saattaa kohdata vaikeuksia lisärahoituksen hankkimisessa. Negatiivinen luku kertoo, että yritys on käytännössä velaton. Yritys pystyisi tarvittaessa maksamaan korolliset velkansa likvideillä rahavaroillaan.

Taulukko 5.9 :

Nettovelkaantumisasasteen kehitys

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	-0,9	-1,0	-0,3	-0,4	-1,1	-0,7
Ilkka-Yhtymä konserni	-0,2	-0,3	1,7	0,3	0,7	0,4
Kaleva konserni	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-0,7	-0,7
Keskisuomalainen konserni	1,1	0,6	0,6	0,6	0,4	0,7
Kustannus Oy Aamulehti	1,1	1,3	0,8	0,0	-4,3	-0,2
Länsi-Savo konserni	-0,2	-0,3	-0,1	0,1	0,2	-0,1
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	-0,2	0,1	0,4	0,0	-0,3	0,0
Sanoma News Oy	0,0	0,1	0,4	0,4	0,2	0,2
Suomen Lehtiyhtymä konserni	1,7	1,4	1,4	1,7	1,1	1,5
TS-Yhtymä konserni	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0
Keskiarvo	0,2	0,1	0,4	0,2	-0,4	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Korkorasiteprosentti saadaan suhteuttamalla yrityksen nettorahoituskulut sen liikevaihtoon. Luku kertoo, kuinka suuren osuuden yrityksen rahoittajat ottavat korkoina jokaisesta yrityksen myymästä tuotteesta tai palvelusta. Mitä suurempi yrityksen korko- eli rahoitusrasite on sitä korkeampi tulee myös yrityksen käyttökateen olla. Negatiivinen korkorasite kertoo yrityksen rahoituksen tuottavan voittoa. Tällöin yrityksen saamat korkotuotot ovat korkokuluja suuremmat. Korkorasite kertoo yrityksen velkaantuneisuudesta ja sen avulla voidaan myös tehdä johtopäätöksi tulevien vuosien käyttökatevaatimuksista.

Mikäli korkorasite- ja käyttökateprosentti ovat yhtä suuret, yrityksen koko käyttökate kuluu pelkästään rahoituksen juoksevien kulujen hoitoon. Tällöin lainojen lyhennyksiin, investointeihin ja osinkoihin ei jää lainkaan tulorahoitusta. Pitemmän päälle tilanne johtaisi rahoituksellisiin vaikeuksiin.

Taulukko 5.10 :

Korkorasite (prosenttia liikevaihdosta)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Ilkka-Yhtymä konserni	-1,1	-4,3	-8,7	-6,2	-0,4	-4,1
Kaleva konserni	-0,3	-1,0	-0,5	0,1	-2,9	-0,9
Keskisuomalainen konserni	0,2	0,7	0,4	0,8	-0,2	0,4
Kustannus Oy Aamulehti	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	-0,2	-0,3
Länsi-Savo konserni	-0,5	-0,4	-1,0	-0,6	-0,3	-0,6
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	-2,4	-0,4	1,2	0,8	0,5	-0,1
Sanoma News Oy	-3,9	-296,1	9,4	0,0	-0,1	-58,1
Suomen Lehtiyhtymä konserni	1,8	1,9	1,8	2,4	2,3	2,0
TS-Yhtymä konserni	0,1	-0,4	-0,2	-0,3	0,8	0,0
Keskiarvo	-0,7	-30,0	0,2	-0,3	0,0	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yrityksen dynaamista vakavaraisuutta voidaan mitata velkojen takaisinmaksuajan avulla. Luku kertoo vuosina sen ajan, jossa yritys pystyisi nykyisellä tulorahoituksellaan maksamaan takaisin tilikauden lopun korolliset velkansa. Tunnusluvun perusoletuksena on, että koko tulorahoitus käytetään velkojen maksuun, joka kuitenkin on harvoin todellinen tilanne. Osa tulorahoituksesta tarvitaan myös yrityksen investointeihin. Tunnusluku mittaa yrityksen tulontuottokykyä, eikä se siten sisällä yrityksen likvidejä rahavaroja, joilla saattaa olla myös oma roolinsa lainojen hoidossa. Velkojen takaisinmaksuajan arvoa voidaan hyvin verrata rahoittajien keskimääräisiin laina-aikoihin. Mikäli luvun arvo jää sen alle, velkojen hoitokyky on vähintään tyydyttävä. Jos luku on jatkuvasti suurempi kuin keskimääräiset laina-ajat, yrityksen tulorahoitus ei ole riittävä lainojen hoitoon. Tällöin velkarahoituksen saanti yleensä vaikeutuu ja yritys voi ajautua yllättäviin rahoituksellisiin vaikeuksiin.

Taulukko 5.11 :

Velkojen takaisinmaksuaika (vuosia)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	0,0	0,3	0,6	0,4	0,0	0,3
Ilkka-Yhtymä konserni	0,5	0,0	2,7	2,5	5,2	2,2
Kaleva konserni	0,1	0,1	0,0	2,4	2,7	1,1
Keskisuomalainen konserni	2,3	2,0	1,6	2,3	1,6	2,0
Kustannus Oy Aamulehti	0,3	0,4	0,2	0,1	0,1	0,2
Länsi-Savo konserni	0,4	0,4	2,9	2,4	2,6	1,7
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	0,6	1,3	2,2	1,7	1,4	1,4
Sanoma News Oy	16,9	0,2	999,0	2,8	0,6	203,9
Suomen Lehtiyhtymä konserni	5,9	4,4	5,5	7,2	5,1	5,6
TS-Yhtymä konserni	1,5	1,3	1,2	3,1	2,0	1,8
Keskiarvo	2,9	1,0	101,6	2,5	2,1	

6 Maksuvalmius ja toimintaan sitoutunut käyttöpääoma

6.1 Maksuvalmius

Maksuvalmiudella tarkoitetaan yrityksen kykyä hoitaa kaikki maksunsa ajallaan ja edullisimmalla mahdollisella tavalla. Yrityksen hyvästä maksuvalmiudesta kertoo mm. kassa–alennusten hyödyntäminen sekä käyttämättömät luottolimitit. Maksuvalmiuden mittaaminen tilinpäätöksistä laskettujen tunnuslukujen avulla ei ole aina yksiselitteistä. Oman vaikeutensa mittaukseen tuo mm. yrityksen tase, joka kuvaa vain tilikauden viimeisen päivän maksuvalmiustilannetta. Maksuvalmius on monen tekijän summa. Vaikka taseesta mitattu likviditeetti olisikin kireä, niin hyvällä tulorahoituksella tai vahvalla rahoitusrakenteella voi yritys paikata tilanteen hyvinkin nopeasti. Muodostettaessa kokonaiskuvaa maksuvalmiudesta tulee tarkastelussa huomioida myös yrityksen kannattavuus ja vakavaraisuus.

Tilinpäätösanalyysissä maksuvalmiutta voidaan mitata dynaamisilla ja staattisilla mittareilla. Dynaaminen maksuvalmius mittaa yrityksen tulorahoituksen riittävyttä maksuvelvoitteiden hoidossa. Staattiset mittarit vertaavat yrityksen nopeasti rahaksi muutettavan omaisuuden suhdetta lyhytaikaisiin velkoihin.

Suuret sanomalehtien kustantajat

Rahat ja rahoitusvarat ovat yrityksen kannalta kaikkein likvideintä omaisuutta. Likvideihin rahavaroihin on laskettu mukaan taseen rahoitusomaisuuden rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit. Yrityksellä voi olla nopeasti rahaksi muutettavia eriä myös taseen käyttöomaisuussijoituksissa, vaihto-omaisuudessa tai lainasaamisissa. Näitä varoja ei kuitenkaan ole huomioitu oheisen taulukon luvuissa, koska niitä ei voi yksiselitteisesti todentaa tilinpäätöstietojen pohjalta. Rahojen ja rahoitusvarojen määrään vaikuttaa osaltaan yrityksen likviditeettipolitiikka. Monet yritykset eivät välttämättä halua pitää ylimääräistä likviditeettiä kassassaan, sillä kassan heikko tuotto heikentää yleensä koko yrityksen kannattavuutta. Tällöin ylimääräinen likviditeetti on saatettu jakaa esimerkiksi osinkoina osakkaille. Monet yritykset hoitavat nykyisin likviditeettiään myös ns. valmiusluottojen ja luottolimiittien avulla, jolloin koko käytössä oleva likviditeetti ei välttämättä näy yrityksen taseen rahavaroissa. Myös konserniin kuuluminen voi merkitä sitä, että ylimääräinen likviditeetti on kerätty tytäryhtiöistä emoyhtiön kassaan esimerkiksi konserniavustusten muodossa. Tällöin likviditeetti suoraan taseesta laskettuna voi olla selvästi todellisuutta heikompi.

Taulukko 6.1 :

Rahat ja rahoitusvarat (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010
Alma Media Suomi Oy	3,1	2,7	2,5	2,5	1,2
Ilkka-Yhtymä konserni	16,3	16,7	4,6	9,1	6,5
Kaleva konserni	31,5	37,8	39,7	65,5	66,5
Keskisuomalainen konserni	5,4	13,2	7,9	6,9	8,2
Kustannus Oy Aamulehti	0,2	0,9	0,3	1,8	12,9
Länsi-Savo konserni	6,3	8,7	10,2	4,5	4,9
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	12,7	12,8	12,0	21,8	37,4
Sanoma News Oy	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4
Suomen Lehtiyhtymä konserni	1,4	3,2	1,9	1,6	5,2
TS-Yhtymä konserni	58,7	69,9	58,9	48,6	87,6

Suuret sanomalehtien kustantajat

Current ratio mittaa yrityksen tilinpäätöshetken rahoituspuskureita. Tunnusluvussa sekä vaihto-omaisuus että rahoitusomaisuus ajatellaan realisoitavaksi lyhytaikaisista velvoitteista selviämiseksi. Mikäli tunnusluvun arvo ylittää yhden, niin rahoitus- ja vaihto-omaisuus riittäisi lyhytaikaisista veloista selviämiseen. Tällöin maksuvalmiutta voidaan pitää vähintäänkin tyydyttävänä. Yli kahden nousevat arvot kertovat hyvästä maksuvalmiudesta ja alle yhden jäävät arvot heikosta maksuvalmiudesta.

Tulkinnassa on muistettava, että luku mittaa ainoastaan yrityksen tilinpäätöspäivän maksuvalmiustilannetta. Todellisuudessa maksuvalmius voi tilikauden aikana vaihdella voimakkaasti. Tunnusluvun tulkinnassa on hyvä tarkastella erityisesti luvun kehitystä. Heikentyvä maksuvalmius yhdessä heikon kannattavuuden ja vakavaraisuuden kanssa voi olla merkki yrityksen rahoituksellisista ongelmista. Toisaalta vaikka current ratio olisi heikko, niin hyvä tulorahoitus ja vähäinen velkaantuneisuus mahdollistavat toiminnan myös pienemmällä rahoituspuskurilla.

Taulukko 6.2 :

Current ratio

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	1,7	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2
Ilkka-Yhtymä konserni	2,8	2,4	0,8	1,1	0,9	1,6
Kaleva konserni	4,5	4,7	5,2	6,4	5,6	5,3
Keskisuomalainen konserni	0,6	0,9	0,7	0,7	0,4	0,7
Kustannus Oy Aamulehti	0,4	0,4	0,4	0,6	1,0	0,6
Länsi-Savo konserni	1,7	1,8	1,3	1,3	1,3	1,5
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	2,0	1,4	1,8	2,1	2,1	1,9
Sanoma News Oy	1,2	0,4	0,2	0,3	0,5	0,5
Suomen Lehtiyhtymä konserni	0,6	0,7	0,6	0,5	0,7	0,6
TS-Yhtymä konserni	1,5	1,7	1,8	1,7	2,3	1,8
Keskiarvo	1,7	1,6	1,4	1,6	1,6	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Quick ratio kuvaa current ration tapaan yrityksen tilinpäätöshetken rahoituspuskuria. Quick ratiolla mitataan, pystyykö yritys selviytymään lyhytaikaisista veloistaan pelkällä rahoitusomaisuudellaan. Tunnusluvun tavoitearvo on yksi, jolloin yrityksen rahoitusomaisuus riittää lyhytaikaisista veloista selviytymiseen. Pienemmät arvot kuin 0,5 kertovat yrityksen heikosta kassalikviditeetistä.

Varsinkin kaupan alalla, jossa varastot sitovat runsaasti pääomia, voi olla vaikea päästä tavoitearvoihin. Kaupan alan yrityksiä arvioitaessa onkin muistettava, että niiden varastot kiertävät tavallisesti nopeasti ja ovat niin ollen muutettavissa nopeasti myös rahaksi.

Yrityksen rahoituspuskurit eivät saisi kuitenkaan olla liian pienet, sillä tällöin yrityksellä ei ole käytettävissä varoja yllättäviin menoihin. Yrityksillä, joilla on hyvä rahoituspuskuri, on parempi reagoitukyky esimerkiksi yrityskaupoissa, sillä kaupan rahoituksesta ei välttämättä tarvitse neuvotella rahoittajien kanssa. Mikäli yrityksen tulorahoitus on runsas ja vakaa tai vakavaraisuus erinomainen, yritys tulee toimeen myös pienemmällä rahoituspuskurilla.

Taulukko 6.3 :

Quick ratio

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	1,7	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2
Ilkka-Yhtymä konserni	3,4	2,9	0,8	1,2	1,0	1,9
Kaleva konserni	5,9	5,9	6,8	8,0	6,8	6,7
Keskisuomalainen konserni	0,7	1,1	0,8	0,8	0,5	0,8
Kustannus Oy Aamulehti	0,5	0,5	0,5	0,9	1,5	0,8
Länsi-Savo konserni	1,1	1,2	0,9	1,0	1,0	1,0
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	1,9	1,3	1,7	2,1	2,1	1,8
Sanoma News Oy	1,2	0,4	0,2	0,4	0,7	0,6
Suomen Lehtiyhtymä konserni	0,7	0,9	0,7	0,6	0,9	0,8
TS-Yhtymä konserni	1,4	1,6	1,8	1,7	2,4	1,8
Keskiarvo	1,9	1,7	1,5	1,8	1,8	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Maksuvalmiutta voidaan myös mitata ostovelkojen kiertoaajalla, jonka avulla arvioidaan, kuinka nopeasti yritys maksaa ostolaskujaan. Ostovelkojen kiertoaika kertoo, montako päivää yritys käyttää keskimäärin ostolaskujensa maksuun. Kiertoaajan pidentyminen voi olla merkki yrityksen heikentyneestä maksuvalmiudesta. Ostovelkojen poikkeuksellisen pitkä maksuaika saattaa viitata myös maksuvaikeuksiin, sillä maksuaikojen ylittäminen tulee yritykselle sekä rahalla että maineella mitattuna kalliiksi. Mitä nopeammin ostovelat kiertävät, sitä paremmin yritys on pystynyt hyödyntämään mm. käteisalennukset.

Tunnusluvun heikkoutena on sen sitoutuminen tilinpäätösajankohtaan. Tilinpäätöshetkellä ostovelat saattavat olla normaalista poikkeavat. Tunnusluvun luotettavuutta heikentää ostovelkoihin mahdollisesti sisältyvät investointimenot, toimialan kausiluonteisuus tai yrityksen tilinpäätösajankohta. Toimintokohtaista tuloslaskelmakaavaa käyttävien yritysten tilinpäätöstiedoista ostovelkojen kiertoaikaa ei voida laskea.

Taulukko 6.4 :

Ostovelkojen kiertoaika (vrk)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	12	12	11	11	20	13
Ilkka-Yhtymä konserni	32	46	24	33	32	33
Kaleva konserni	34	36	48	41	56	43
Keskisuomalainen konserni	36	33	31	32	34	33
Kustannus Oy Aamulehti	36	17	17	33	48	30
Länsi-Savo konserni	45	59	48	41	28	44
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	24	41	17	18	27	25
Sanoma News Oy	..	..	..	26	29	28
Suomen Lehtiyhtymä konserni	30	32	31	24	35	30
TS-Yhtymä konserni	44	40	31	26	33	35
Keskiarvo	33	35	29	29	34	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Myyntisaamisten kiertoaika kertoo, missä ajassa yrityksen myyntisaatavat tuloutuvat keskimäärin kassaan. Mitä nopeammin yrityksen myyntisaamiset kiertävät, sitä paremmin asiakkaat maksavat laskunsa ja sitä tehokkaammin on yrityksen perintä toiminut. Normaalit maksuajat voivat vaihdella voimakkaasti eri toimialoilla, joten tunnusluvulle ei voida antaa absoluuttisia ohjearvoja. Yrityksen likviditeettitilanteen kannalta tasapainoisena pidetään tilannetta, missä myyntisaamisten ja ostovelkojen kiertoaajat ovat lähes yhtä suuret. Kiertoaajat eivät kuitenkaan saisi olla liian suuret suhteessa toimialan muihin yrityksiin, sillä tällöin myyntisaamisiin sitoutunut pääoma rasittaa yrityksen kassalikviditeettiä. Pitkät kiertoaajat yhdistettynä yrityksen heikkoon taloudelliseen tilaan, indikoi epäkuranteista myyntisaamisista yrityksen taseessa. Tehostamalla myyntisaamisten kiertoa, voi yritys nostaa tulorahoituksensa tasoa ja riittävyyttä.

Taulukko 6.5 :

Myyntisaamisten kiertoaika (vrk)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	32	28	30	32	33	31
Ilkka-Yhtymä konserni	23	24	..	..	..	24
Kaleva konserni	23	25	21	21	22	22
Keskisuomalainen konserni	26	27	20	22	24	24
Kustannus Oy Aamulehti	25	22	19	21	21	22
Länsi-Savo konserni	15	21	17	22	22	19
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	31	35	33	30	39	34
Sanoma News Oy	10	4	6	23	24	13
Suomen Lehtiyhtymä konserni	42	40	38	26	38	37
TS-Yhtymä konserni	45	47	36	30	32	38
Keskiarvo	27	27	24	25	28	

6.2 Käyttöpääoma

Käyttöpääoma mittaa yrityksen juoksevaan toimintaan sitoutunutta rahoituksen määrää. Käyttöpääoma saadaan lisäämällä tilinpäätöshetken vaihto-omaisuuteen myyntisaamiset ja vähentämällä summasta ostovelat sekä saadut ennakkomaksut.

Käyttöpääoman rahoituslähteitä ovat lyhytaikainen ja pitkäaikainen vieras pääoma sekä oma pääoma. Mikäli käyttöpääoma on negatiivinen, niin yritys on rahoittanut varastonsa ja asiakassaatavansa kokonaisuudessaan tavarantoimittajien antamilla ostovelilla ja/tai asiakkailta saaduilla ennakkomaksuilla. Tällöin yritys ei ole joutunut sitomaan omaa tai korollista vierasta pääomaa käyttöpääomansa rahoitukseen. Käyttöpääomaa arvioitaessa on huomioitava, että se kuvaa vain tilinpäätöshetken tilannetta. Käyttöpääoman määrä voi vaihdella tilikauden aikana voimakkaasti. Ostovelkoihin sisältyvät mahdolliset investointien ostovelat saattavat myös aiheuttaa ongelmia luvun tulkintaan.

Taulukko 6.6 :

Käyttöpääoma (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010
Alma Media Suomi Oy	3,7	3,4	3,9	4,1	3,7
Ilkka-Yhtymä konserni	1,2	0,7	-1,9	-2,5	-2,4
Kaleva konserni	0,8	1,1	-0,2	-0,2	-0,5
Keskisuomalainen konserni	0,8	1,3	0,0	-0,8	-0,2
Kustannus Oy Aamulehti	-1,0	-0,1	-0,9	-2,4	-4,8
Länsi-Savo konserni	4,7	4,8	4,7	3,1	3,9
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	6,5	6,3	9,4	6,6	7,8
Sanoma News Oy	-0,2	0,0	-0,7	-20,6	-21,3
Suomen Lehtiyhtymä konserni	3,1	2,4	2,1	1,7	1,1
TS-Yhtymä konserni	34,8	36,3	25,8	13,8	13,0

Suuret sanomalehtien kustantajat

Käyttöpääomaprocentti saadaan suhteuttamalla yrityksen käyttöpääoma 12 kuukautta vastaavaan liikevaihtoon. Luku kertoo, kuinka paljon rahoitusta yrityksen myynti sitoo. Käyttöpääomaprocentti on toimialakohtainen, eikä sille voida antaa tarkkoja tavoitearvoja. Luvun suuruus on pitkälti riippuvainen sekä yrityksen asiakkaiden että tuotantopanosten toimittajien hyväksymistä maksuehdoista sekä materiaalihallinnon tehokkuudesta. Käyttöpääomaprocenttia käytetään yrityksen investointien ja rahoituksen suunnittelussa. Käytännössä se kuvaa sitä, kuinka paljon rahoitusta sitoutuu yhtiön kasvuun. Esimerkiksi jos käyttöpääomaprocentti on 20, niin jokainen 100 euron lisämyynti sitoo 20 euroa käyttöpääomaa.

Taulukko 6.7 :

Käyttöpääomaprocentti (prosenttia liikevaihdosta)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	7,0	5,9	6,8	7,3	6,3	6,7
Ilkka-Yhtymä konserni	2,4	1,3	-3,5	-5,1	-5,1	-2,0
Kaleva konserni	1,4	1,9	-0,3	-0,5	-0,9	0,3
Keskisuomalainen konserni	0,8	1,2	0,0	-0,8	-0,2	0,2
Kustannus Oy Aamulehti	-1,2	-0,1	-0,9	-2,9	-5,9	-2,2
Länsi-Savo konserni	7,9	7,9	7,7	6,4	8,4	7,7
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	8,2	7,4	9,4	7,9	9,2	8,4
Sanoma News Oy	-1,5	0,0	-4,7	-6,3	-6,2	-3,7
Suomen Lehtiyhtymä konserni	4,0	3,0	2,7	2,5	1,6	2,8
TS-Yhtymä konserni	10,3	10,8	8,4	6,2	6,1	8,4
Keskiarvo	3,9	3,9	2,6	1,5	1,3	

Suuret sanomalehtien kustantajat

Nettokäyttöpääoma on käyttöpääomaa laajempi käsite. Nettokäyttöpääoma saadaan laskemalla yhteen yrityksen rahoitus- ja vaihto-omaisuus, josta vähennetään lyhytaikaiset velat. Nettokäyttöpääoma kertoo, kuinka paljon vaihto- ja rahoitusomaisuudesta on katettu omalla ja pitkäaikaisella vieraalla pääomalla. Nettokäyttöpääomaprozentissa yrityksen nettokäyttöpääoma on suhteutettu sen 12 kuukautta vastaavaan liikevaihtoon.

Taulukko 6.8 :

Nettokäyttöpääomaprocentti (prosenttia liikevaihdosta)

	2006	2007	2008	2009	2010	KA
Alma Media Suomi Oy	6,2	0,8	1,0	1,5	1,8	2,3
Ilkka-Yhtymä konserni	25,9	22,9	-5,2	1,6	-3,0	8,4
Kaleva konserni	50,8	58,0	60,2	112,4	112,0	78,7
Keskisuomalainen konserni	-8,4	-1,7	-6,5	-8,6	-22,9	-9,6
Kustannus Oy Aamulehti	-12,9	-12,3	-10,0	-6,4	0,8	-8,2
Länsi-Savo konserni	12,0	15,4	8,5	5,8	6,5	9,6
Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni	14,8	9,2	12,2	20,1	31,0	17,5
Sanoma News Oy	109,7	-305,7	-525,4	-27,6	-17,5	-153,3
Suomen Lehtiyhtymä konserni	-9,4	-6,4	-9,0	-10,6	-7,4	-8,6
TS-Yhtymä konserni	12,2	15,7	16,1	14,8	31,8	18,1
Keskiarvo	20,1	-20,4	-45,8	10,3	13,3	



Balance Benchmarking

Liite 1

AD-rating
Balance Benchmarking
Suuret sanomalehtien kustantajat

Yrityshakemisto

ALMA MEDIA SUOMI OY.....	1
ILKKA-YHTYMÄ KONSERNI.....	2
KALEVA KONSERNI.....	3
KESKISUOMALAINEN KONSERNI.....	4
KUSTANNUS OY AAMULEHTI.....	5
LÄNSI-SAVO KONSERNI.....	6
POHJOIS-KARJALAN KIRJAPAINO KONSERNI.....	7
SANOMA NEWS OY.....	8
SUOMEN LEHTIYHTYMÄ KONSERNI.....	9
TS-YHTYMÄ KONSERNI.....	10

Balance Benchmarking

LIITE I

Suuret sanomalehtien kustantajat

1

Yritys: **Alma Media Suomi Oy**

Luokitustoimiala: **Sanomalehtien kustantaminen (5813)**

Yrityksen luokitus: B (Hyvä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	54	86
Kannattavuus	100	96
Tulos	93	88
Maksuvalmius	37	53
Vakavaraisuus	14	6
Riskinsietokyky	48	24
Kokonaispisteet	57	58

	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12
Luokituspisteet	63	50	42	45	57
Arvosana	B+	B	B-	B-	B
Toimialan luokitus	B	B	B-	B-	B

	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	58,0		57,7		56,2		58,2	
Liikevaihdon kasvuprosentti		10,6		-0,5		-2,5		3,5
Investoinnit	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Taseen loppusumma	7,5		7,6		8,4		6,7	
Henkilökunta keskimäärin	173		185		178		172	
Kannattavuus								
Käyttökate	8,2	14,1	5,4	9,4	7,5	13,4	9,6	16,5
Liiketulos	8,1	13,9	5,4	9,3	7,5	13,3	9,6	16,4
Nettotulos	6,1	10,5	4,0	6,9	5,5	9,8	7,1	12,2
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		268,0		192,9		254,1		477,1
Oman pääoman tuotto (%)		305,4		652,7		806,1		835,3
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		12,0		12,0		13,7		9,9
Omavaraisuusaste (%)		7,9		8,3		8,8		14,2
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		-0,2		-0,1		0,0		0,0
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	0,3	(vuotta)	0,6	(vuotta)	0,4	(vuotta)	0,0	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		152,1		560,0		999,0		999,0
Maksuvalmius								
Quick ratio		1,1		1,1		1,1		1,2
Rahoitusvarat	2,7		2,5		2,5		1,2	

Osoite Aleksanterinkatu 9 4.krs,
PL 372
00101 Helsinki

Puhelin 010 665100

Y-tunnus 08692902

Emoyhtiö Alma Media Oyj

Kotipaikka Helsinki

Perustamisvuosi 1992

Toimiala Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Toimitusjohtaja Kivelä Kari

Hallituksen puheenjohtaja Telanne Kai

Hallituksen jäsenet Ruotsalainen Juha,
Loimovuori Juha-Petri,
Heinonen Rauno

Tilintarkastajat Ernst & Young Oy Ab
Järventausta Mikko, KHT

Kaskimies Katariina, KHT

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.

Balance Benchmarking

LIITE I

Suuret sanomalehtien kustantajat

2

Yritys: Ilkka-Yhtymä konserni

Luokitustoimiala: Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Yrityksen luokitus: B+ (Hyvä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	33	29
Kannattavuus	55	45
Tulos	98	100
Maksuvalmius	15	37
Vakavaraisuus	74	53
Riskinsietokyky	92	94
Kokonaispisteet	61	59

	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12
Luokituspisteet	73	75	50	64	60
Arvosana	A-	A-	B	B+	B+
Toimialan luokitus	B	B	B-	B-	B

	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
Tilikauden pituus	12 t. euroa	kk %	12 t. euroa	kk %	12 t. euroa	kk %	12 t. euroa	kk %
Liikevaihto	54 885		55 384		48 811		46 530	
Liikevaihdon kasvuprosentti		4,2		0,9		-11,9		-4,7
Investoinnit	5 283	9,6	56 348	101,7	37 400	76,6	53 500	115,0
Taseen loppusumma	77 510		76 328		147 059		197 035	
Henkilökunta keskimäärin	388		393		366		343	
Kannattavuus								
Käyttökate	14 805	27,0	13 524	24,4	13 893	28,5	17 661	38,0
Liiketulos	11 664	21,3	10 563	19,1	10 482	21,5	14 479	31,1
Nettotulos	11 220	20,4	13 372	24,1	11 500	23,6	12 892	27,7
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		22,0		27,8		14,1		9,7
Oman pääoman tuotto (%)		18,0		30,7		18,6		12,6
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		21,8		93,0		92,2		193,5
Omavaraisuusaste (%)		84,2		30,9		69,0		53,8
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		-4,3		-8,7		-6,2		-0,4
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	0,0	(vuotta)	2,7	(vuotta)	2,5	(vuotta)	5,2	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		318,8		29,3		142,6		30,0
Maksuvalmius								
Quick ratio		2,9		0,8		1,2		1,0
Rahoitusvarat	16 741		4 606		9 120		6 459	

Osoite Koulukatu 10, PL 60
60101 Seinäjoki

Puhelin 06-4186555

Y-tunnus 01821409

Emoyhtiö Ilkka-Yhtymä Oyj

Kotipaikka Seinäjoki

Perustamisvuosi 1906

Toimitusjohtaja Korkiatupa Matti

Hallituksen puheenjohtaja Paatelainen Seppo

Hallituksen jäsenet Lager Esa, Mutka Sari,
Viitala Riitta, Savola Tapio,
AukiaTimo

Tilintarkastajat Ernst & Young Oy
Englund Tomi, KHT

Toimiala Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.

Balance Benchmarking

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yritys: **Kaleva konserni**

Luokitustoimiala: **Sanomalehtien kustantaminen (5813)**

Yrityksen luokitus: A (Erinomainen)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	44	69
Kannattavuus	59	47
Tulos	93	88
Maksuvalmius	98	96
Vakavaraisuus	100	100
Riskinsietokyky	98	98
Kokonaispisteet	82	83

	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12
Luokituspisteet	84	84	72	71	82
Arvosana	A	A	A-	A-	A
Toimialan luokitus	B	B	B-	B-	B

	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	58,1		58,9		52,1		52,8	
Liikevaihdon kasvuprosentti		4,2		1,3		-11,5		1,4
Investoinnit	3,5	6,1	1,9	3,2	0,9	1,6	8,2	15,5
Taseen loppusumma	66,9		66,9		90,3		98,4	
Henkilökunta keskimäärin	479		491		474		458	
Kannattavuus								
Käyttökate	15,3	26,3	13,2	22,3	8,7	16,7	9,7	18,3
Liiketulos	12,3	21,2	10,3	17,5	5,9	11,3	7,0	13,2
Nettotulos	9,5	16,4	5,8	9,9	5,9	11,4	6,4	12,1
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		25,4		16,1		11,8		11,1
Oman pääoman tuotto (%)		19,2		10,9		10,7		10,8
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		20,7		17,8		59,3		67,7
Omavaraisuusaste (%)		81,4		83,8		64,9		62,8
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		-1,0		-0,5		0,1		-2,9
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	0,1	(vuotta)	0,0	(vuotta)	2,4	(vuotta)	2,7	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		356,0		464,5		999,0		111,2
Maksuvalmius								
Quick ratio		5,9		6,8		8,0		6,8
Rahoitusvarat	37,8		39,7		65,5		66,5	

Osoite	PL 170 90401 Oulu	Toimitusjohtaja	Haapalainen Jukka
Puhelin	08-5377111	Hallituksen puheenjohtaja	Riski Taisto
Y-tunnus	01872740	Hallituksen jäsenet	Huuskonen Pertti, Antell Carita, Jauho Antti-Pekka, Korkeakivi Kalle, Lantto Ilkka
Emoyhtiö	Kaleva Oy	Tilintarkastajat	Ernst & Young Oy Karpinen Jari, KHT
Kotipaikka	Oulu		
Perustamisvuosi	1907		

Toimiala Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.

Balance Benchmarking

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yritys: **Keskisuomalainen konserni**

Luokitustoimiala: **Sanomalehtien kustantaminen (5813)**

Yrityksen luokitus: B+ (Hyvä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	53	86
Kannattavuus	81	69
Tulos	95	94
Maksuvalmius	2	6
Vakavaraisuus	74	53
Riskinsietokyky	77	57
Kokonaispisteet	63	60

	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12
Luokituspisteet	52	54	51	48	61
Arvosana	B	B	B	B-	B+
Toimialan luokitus	B	B	B-	B-	B

	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	104,8		105,3		97,6		101,9	
Liikevaihdon kasvuprosentti		5,1		0,5		-7,2		4,4
Investoinnit	6,0	5,8	13,0	12,3	5,4	5,6	4,4	4,3
Taseen loppusumma	108,7		102,3		106,6		111,5	
Henkilökunta keskimäärin	856		856		825		780	
Kannattavuus								
Käyttökate	26,4	25,2	26,5	25,2	19,4	19,9	24,3	23,8
Liiketulos	21,4	20,5	21,6	20,6	15,5	15,9	20,3	20,0
Nettotulos	14,7	14,0	17,2	16,3	11,0	11,3	15,5	15,2
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		28,1		28,1		19,9		25,9
Oman pääoman tuotto (%)		36,2		38,7		23,5		29,0
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		56,4		50,8		52,8		47,8
Omavaraisuusaste (%)		43,2		45,1		49,1		54,0
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		0,7		0,4		0,8		-0,2
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	2,0	(vuotta)	1,6	(vuotta)	2,3	(vuotta)	1,6	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		351,4		169,6		275,4		434,9
Maksuvalmius								
Quick ratio		1,1		0,8		0,8		0,5
Rahoitusvarat	13,2		7,9		6,9		8,2	

Osoite Aholaidantie 3, PL 159
40101 Jyväskylä

Puhelin 014-622000

Y-tunnus 01744458

Emoyhtiö Keskisuomalainen Oyj

Kotipaikka Jyväskylä

Perustamisvuosi 1926

Toimitusjohtaja Kangaskorpi Vesa-Pekka

Hallituksen puheenjohtaja Vesterinen Paavo Antero

Hallituksen jäsenet Haltia Pekka, Kurikka Jaakko, Kautto Harri Kalle, Kutinlahti Simo, Kangaskorpi Vesa-Pekka, Hautsalo Leena, Paananen Mikko

Tilintarkastajat Ernst & Young Oy
Lohi Jarmo, KHT

Toimiala Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.

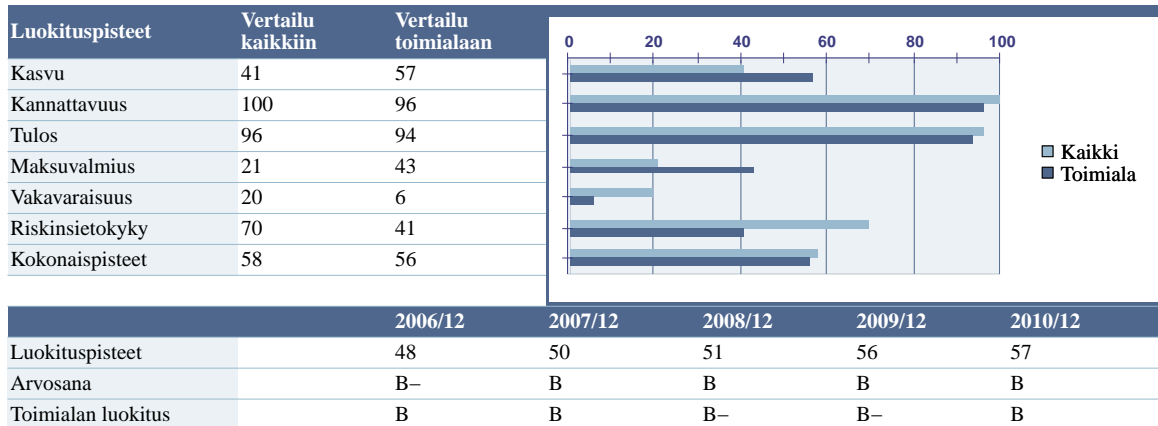
Balance Benchmarking

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yritys: **Kustannus Oy Aamulehti**

Luokitustoimiala: **Sanomalehtien kustantaminen (5813)**

Yrityksen luokitus: B (Hyvä)



	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	90,0		92,5		82,9		81,2	
Liikevaihdon kasvuprosentti		4,8		2,8		-10,4		-2,1
Investoinnit	2,8	3,1	0,6	0,6	0,1	0,2	-8,3	-10,2
Taseen loppusumma	24,0		20,3		19,8		19,9	
Henkilökunta keskimäärin	350		349		332		282	
Kannattavuus								
Käyttökate	25,0	27,8	26,0	28,1	22,2	26,7	19,9	24,6
Liiketulos	22,2	24,7	23,3	25,2	19,6	23,7	18,2	22,4
Nettotulos	16,2	18,1	17,4	18,8	15,0	18,1	13,1	16,2
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		180,2		211,5		225,6		288,4
Oman pääoman tuotto (%)		305,4		334,7		255,5		285,6
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		15,9		11,4		9,7		14,8
Omavaraisuusaste (%)		27,0		32,6		45,3		17,5
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		-0,3		-0,6		-0,2		-0,2
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	0,4	(vuotta)	0,2	(vuotta)	0,1	(vuotta)	0,1	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		97,4		419,3		999,0		999,0
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,5		0,5		0,9		1,5
Rahoitusvarat	0,9		0,3		1,8		12,9	

Osoite Itäinkatu 11, PL 327
33101 Tampere

Puhelin 010 665111

Y-tunnus 09507502

Emoyhtiö Alma Media Oyj

Kotipaikka Tampere

Perustamisvuosi 1993

Toimiala Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Toimitusjohtaja Juutilainen Kari

Hallituksen puheenjohtaja Telanne Kai

Hallituksen jäsenet Valkama Jorma, Mäkilä Raimo, Korttila Mikko

Tilintarkastajat Ernst & Young Oy
Järventausta Mikko, KHT

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.

Balance Benchmarking

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yritys: Länsi-Savo konserni

Luokitustoimiala: Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Yrityksen luokitus: B (Hyvä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	25	12
Kannattavuus	38	35
Tulos	55	35
Maksuvalmius	44	63
Vakavaraisuus	100	100
Riskinsietokyky	72	45
Kokonaispisteet	55	48

	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12
Luokituspisteet	57	61	35	44	51
Arvosana	B	B+	C+	B-	B
Toimialan luokitus	B	B	B-	B-	B

	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
Tilikauden pituus	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%	t. euroa	%
Liikevaihto	60 620		61 116		49 127		45 940	
Liikevaihdon kasvuprosentti		1,5		0,8		-19,6		-6,5
Investoinnit	1 071	1,8	5 133	8,4	9 445	19,2	7 212	15,7
Taseen loppusumma	37 751		40 976		38 111		42 077	
Henkilökunta keskimäärin	369		382		376		346	
Kannattavuus								
Käyttökate	4 639	7,7	2 009	3,3	2 606	5,3	4 325	9,4
Liiketulos	2 064	3,4	-605	-1,0	-59	-0,1	1 282	2,8
Nettotulos	1 638	2,7	-133	-0,2	128	0,3	1 127	2,5
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		10,1		0,7		1,7		4,9
Oman pääoman tuotto (%)		6,9		-0,6		0,6		4,8
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		20,2		27,2		27,6		34,9
Omavaraisuusaste (%)		66,4		57,9		63,0		60,2
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		-0,4		-1,0		-0,6		-0,3
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	0,4	(vuotta)	2,9	(vuotta)	2,4	(vuotta)	2,6	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		385,0		34,1		33,7		63,5
Maksuvalmius								
Quick ratio		1,2		0,9		1,0		1,0
Rahoitusvarat	8 705		10 152		4 539		4 941	

Osoite PL 6
50101 Mikkeli

Puhelin 015-3501

Y-tunnus 02071945

Emoyhtiö Länsi-Savo Oy

Kotipaikka Mikkeli

Perustamisvuosi 1888

Toimitusjohtaja Tikka Jukka

Hallituksen puheenjohtaja Kumela Olli

Hallituksen jäsenet Tikka Jukka, Tikka Ilkka, Mäkelä Antti, Olkinuora Hannu, Pitkälä Kari, Forss Harri

Tilintarkastajat KPMG Oy Ab
Keskinen Pertti, KHT
Gråsten Johanna, KHT

Toimiala Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.

Balance Benchmarking

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yritys: Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni

Luokitustoimiala: Muu painaminen (1812)

Yrityksen luokitus: A- (Erinomainen)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	54	68
Kannattavuus	82	86
Tulos	96	97
Maksuvalmius	77	69
Vakavaraisuus	75	70
Riskinsietokyky	91	91
Kokonaispisteet	79	80

	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12
Luokituspisteet	85	71	67	67	79
Arvosana	A	A-	B+	B+	A-
Toimialan luokitus	B-	B-	B-	B-	B-

	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	85,6		100,2		83,4		84,8	
Liikevaihdon kasvuprosentti		9,2		17,2		-16,8		1,7
Investoinnit	20,5	23,9	6,1	6,1	2,8	3,3	2,6	3,0
Taseen loppusumma	69,5		69,6		72,6		88,1	
Henkilökunta keskimäärin	446		508		489		464	
Kannattavuus								
Käyttökate	15,0	17,6	16,4	16,4	12,6	15,1	15,3	18,0
Liiketulos	10,4	12,1	10,2	10,1	7,5	8,9	10,6	12,5
Nettotulos	8,2	9,6	4,8	4,8	7,6	9,1	13,3	15,7
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		23,7		14,1		18,8		27,3
Oman pääoman tuotto (%)		23,4		13,6		21,4		31,1
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		34,7		35,0		39,7		46,1
Omavaraisuusaste (%)		56,4		48,4		53,5		54,8
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		-0,4		1,2		0,8		0,5
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	1,3	(vuotta)	2,2	(vuotta)	1,7	(vuotta)	1,4	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		62,9		181,4		460,1		695,3
Maksuvalmius								
Quick ratio		1,3		1,7		2,1		2,1
Rahoitusvarat	12,8		12,0		21,8		37,4	

Osoite Kosti Aaltonentie 9, PL 99
80141 Joensuu

Puhelin 013-2551

Y-tunnus 02147209

Emoyhtiö Pohjois-Karjalan
Kirjapaino Oyj

Kotipaikka Joensuu

Perustamisvuosi 1899

Toimitusjohtaja Puustinen Raimo

Hallituksen puheenjohtaja Laakkonen Jyrki

Hallituksen jäsenet Pelkonen Paavo,
Mäkihonko Juha,
Laakkonen Reetta,
Laakkonen Hannu,
Laakkonen Yrjö

Tilintarkastajat Ernst & Young Oy
Huusko Eero, KHT

Toimiala Muu painaminen (1812)

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.

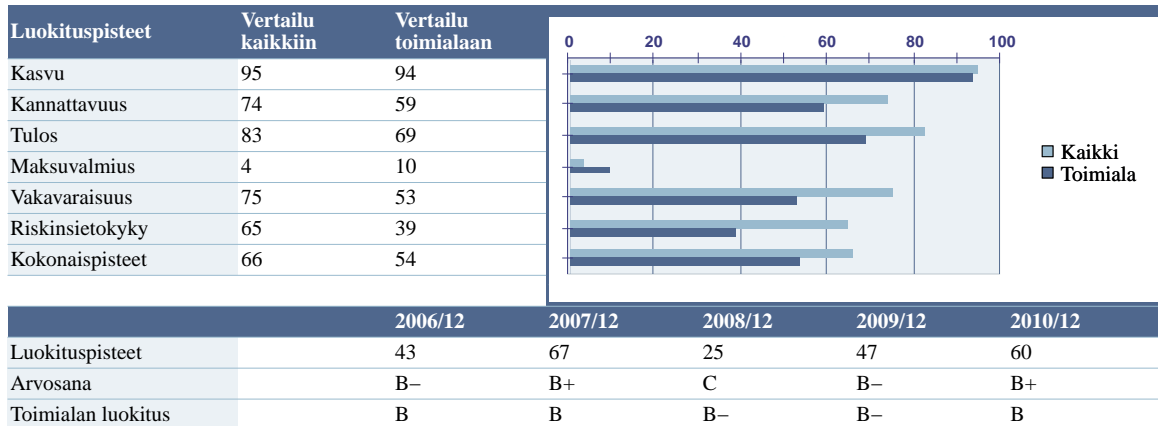
Balance Benchmarking

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yritys: **Sanoma News Oy**

Luokitustoimiala: **Sanomalehtien kustantaminen (5813)**

Yrityksen luokitus: **B+ (Hyvä)**



	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	12,7		14,4		328,6		341,9	
Liikevaihdon kasvuprosentti		6,4		13,4				4,0
Investoinnit	1,6	12,7	1,5	10,6	24,5	7,5	-9,1	-2,7
Taseen loppusumma	242,8		238,0		279,6		287,1	
Henkilökunta keskimäärin	88		98		1 103		1 085	
Kannattavuus								
Käyttökate	1,4	10,8	0,0	0,2	23,4	7,1	39,5	11,6
Liiketulos	-1,5	-11,9	-2,9	-19,8	14,9	4,5	31,8	9,3
Nettotulos	36,2	285,1	-3,2	-22,2	10,6	3,2	27,3	8,0
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		18,2		-1,2		8,9		19,0
Oman pääoman tuotto (%)		18,9		-2,2		8,3		20,3
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		613,3		772,6		37,6		34,0
Omavaraisuusaste (%)		67,9		53,2		50,8		54,8
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		-296,1		9,4		0,0		-0,1
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	0,2	(vuotta)	999,0	(vuotta)	2,8	(vuotta)	0,6	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		999,0		160,4		31,3		999,0
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,4		0,2		0,4		0,7
Rahoitusvarat	0,0		0,0		0,2		0,4	

Osoite	PL 95 00089 Sanoma	Toimitusjohtaja	Soini Pekka
Puhelin	09-1221	Hallituksen puheenjohtaja	Soini Pekka
Y-tunnus	15159014	Hallituksen jäsenet	Peura Masa, Kurenmaa Ari
Emoyhtiö	Sanoma Oyj	Tilintarkastajat	KPMG Oy Ab Salli Kai, KHT
Kotipaikka	Helsinki		
Perustamisvuosi	1998		
Toimiala	Sanomalehtien kustantaminen (5813)		

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.

Balance Benchmarking

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yritys: Suomen Lehtiyhtymä konserni

Luokitustoimiala: Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Yrityksen luokitus: C (Välttävä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	36	41
Kannattavuus	36	29
Tulos	35	22
Maksuvalmius	7	22
Vakavaraisuus	42	16
Riskinsietokyky	47	24
Kokonaispisteet	33	25

	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12
Luokituspisteet	30	35	18	17	29
Arvosana	C+	C+	C-	C-	C
Toimialan luokitus	B	B	B-	B-	B

	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	78,8		80,7		67,1		66,6	
Liikevaihdon kasvuprosentti		-0,4		2,4		-16,9		-0,7
Investoinnit	1,4	1,7	2,2	2,7	5,0	7,5	1,6	2,4
Taseen loppusumma	77,4		69,6		64,3		63,1	
Henkilökunta keskimäärin	634		630		557		509	
Kannattavuus								
Käyttökate	11,0	14,0	8,8	10,9	6,9	10,3	8,1	12,2
Liiketulos	3,9	4,9	1,9	2,4	0,5	0,7	2,0	2,9
Nettotulos	1,0	1,3	-1,1	-1,4	-1,8	-2,7	-0,8	-1,2
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		6,7		3,7		1,2		4,1
Oman pääoman tuotto (%)		4,5		-4,9		-8,9		-4,3
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		62,2		54,6		64,4		59,2
Omavaraisuusaste (%)		32,9		32,4		30,5		32,8
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		1,9		1,8		2,4		2,3
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	4,4	(vuotta)	5,5	(vuotta)	7,2	(vuotta)	5,1	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		668,5		268,3		96,1		455,2
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,9		0,7		0,6		0,9
Rahoitusvarat	3,2		1,9		1,6		5,2	

Osoite PL 52
 04301 Tuusula
Puhelin 0206100100
Y-tunnus 02139073
Emoyhtiö Suomen Lehtiyhtymä Oy
Kotipaikka Tuusula
Perustamisvuosi 1918

Toimitusjohtaja Hämäläinen Jorma
Hallituksen puheenjohtaja Lehti Eero
Hallituksen jäsenet Lehti Ulpu, Lavas Ilkka,
 Laosmaa Martti,
 Rantalainen Antti,
 Nieminen Kalervo
Tilintarkastajat KPMG Oy Ab
 Rajala Jukka, KHT

Toimiala Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.

Balance Benchmarking

Suuret sanomalehtien kustantajat

Yritys: TS-Yhtymä konserni

Luokitustoimiala: Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Yrityksen luokitus: B- (Tyydyttävä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	18	4
Kannattavuus	27	22
Tulos	26	16
Maksuvalmius	81	92
Vakavaraisuus	100	100
Riskinsietokyky	89	90
Kokonaispisteet	56	54

	2006/12	2007/12	2008/12	2009/12	2010/12
Luokituspisteet	69	72	56	47	49
Arvosana	B+	A-	B	B-	B-
Toimialan luokitus	B	B	B-	B-	B

	2007/12		2008/12		2009/12		2010/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	336,2		305,7		222,2		213,3	
Liikevaihdon kasvuprosentti		-0,9		-9,1		-27,3		-4,0
Investoinnit	46,0	13,7	32,6	10,7	23,9	10,7	18,1	8,5
Taseen loppusumma	379,0		350,4		316,0		300,5	
Henkilökunta keskimäärin	2 182		2 094		1 767		1 611	
Kannattavuus								
Käyttökate	69,3	20,6	51,6	16,9	14,6	6,6	22,7	10,7
Liiketulos	40,1	11,9	21,6	7,1	-10,5	-4,7	-0,9	-0,4
Nettotulos	29,7	8,8	14,7	4,8	-11,4	-5,1	-4,9	-2,3
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		13,9		7,5		-2,2		1,8
Oman pääoman tuotto (%)		12,2		5,7		-4,6		-2,1
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		35,6		28,5		31,2		32,0
Omavaraisuusaste (%)		67,9		74,7		77,6		76,9
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		-0,4		-0,2		-0,3		0,8
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	1,3	(vuotta)	1,2	(vuotta)	3,1	(vuotta)	2,0	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		136,9		138,6		52,0		88,3
Maksuvalmius								
Quick ratio		1,6		1,8		1,7		2,4
Rahoitusvarat	69,9		58,9		48,6		87,6	

Osoite PL 95
20101 Turku

Puhelin 02-2693311

Y-tunnus 01419110

Emoyhtiö TS-Yhtymä Oy

Kotipaikka Turku

Perustamisvuosi 1905

Toimitusjohtaja Ketonen Mikko

Hallituksen puheenjohtaja Ketonen Mikko

Hallituksen jäsenet Ketonen Heikki, Ekuri Jukka, Aarnio Lasse, Farin Anja, Ketonen Timo, Ketonen Jaakko

Tilintarkastajat PricewaterhouseCoopers Oy
Kronberg Johan, KHT
Kaarisalo Mika, KHT

Toimiala Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Perustiedot perustuvat viimeisen analysoimamme tilikauden tietoihin. Siten tiedot voivat poiketa tämän päivän tilanteesta.



Balance Benchmarking

Liite 2

Tunnuslukugrafiikka
Balance Benchmarking
Suuret sanomalehtien kustantajat

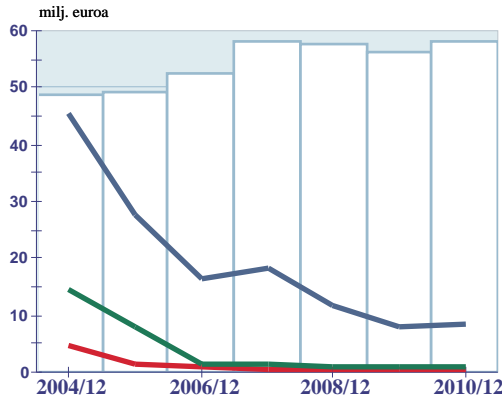
Yrityshakemisto

ALMA MEDIA SUOMI OY	1
ILKKA-YHTYMÄ KONSERNI	4
KALEVA KONSERNI	7
KESKISUOMALAINEN KONSERNI	10
KUSTANNUS OY AAMULEHTI	13
LÄNSI-SAVO KONSERNI	16
POHJOIS-KARJALAN KIRJAPAINO KONSERNI	19
SANOMA NEWS OY	22
SUOMEN LEHTIYHTYMÄ KONSERNI	25
TS-YHTYMÄ KONSERNI	28

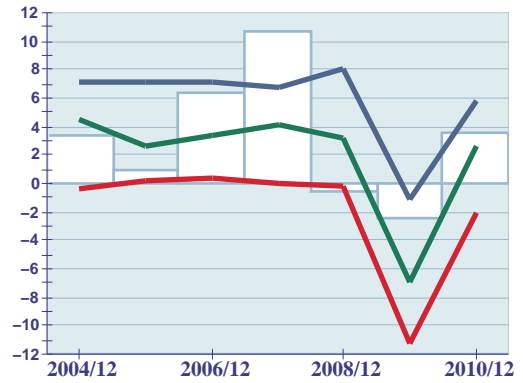
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Alma Media Suomi Oy**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

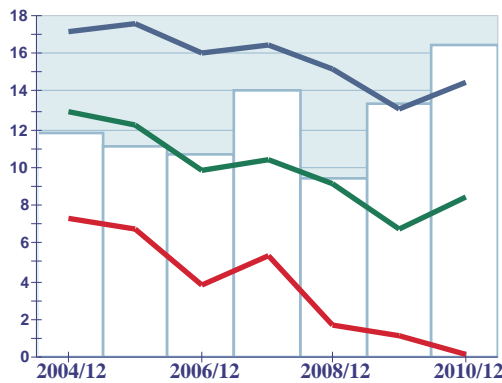
Liikevaihto



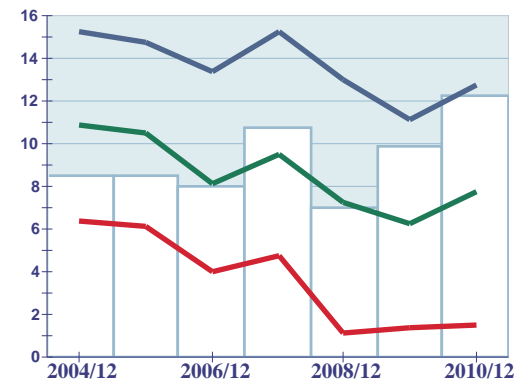
Liikevaihdon kasvuprosentti



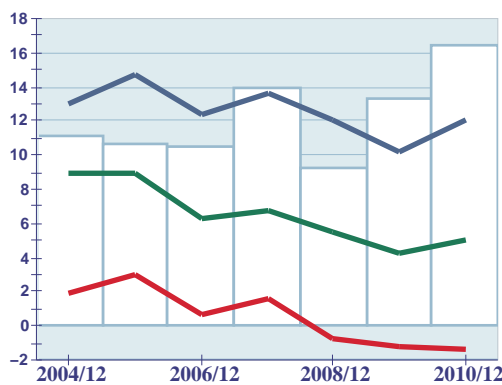
Käyttökate (%)



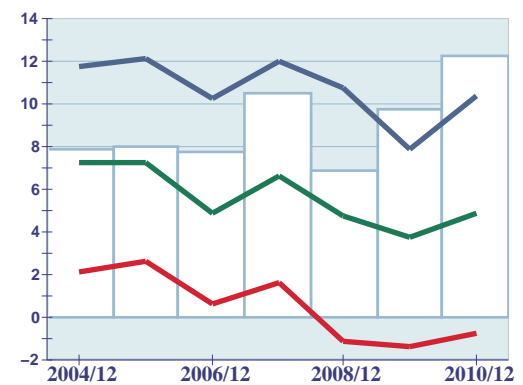
Rahoitustulos (%)



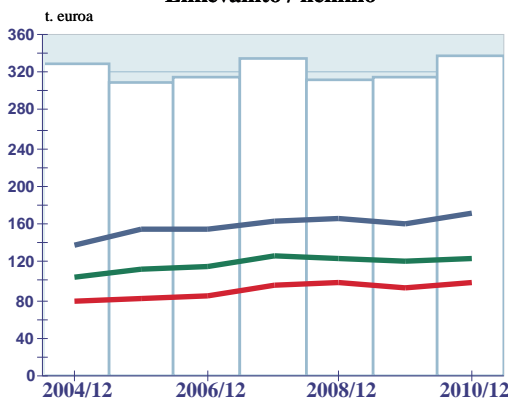
Liiketulos (%)



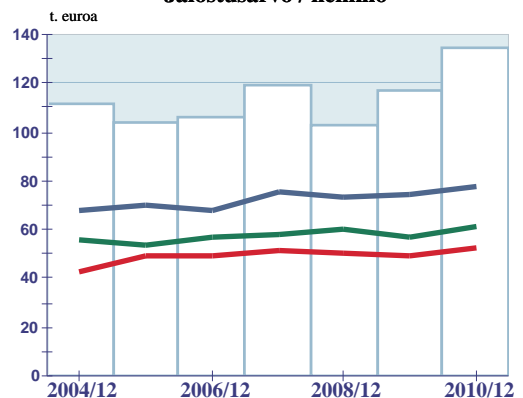
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



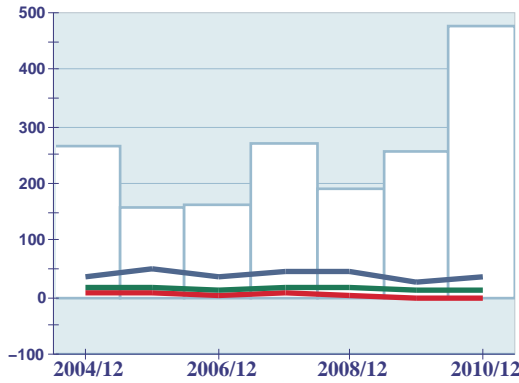
Jalostusarvo / henkilö



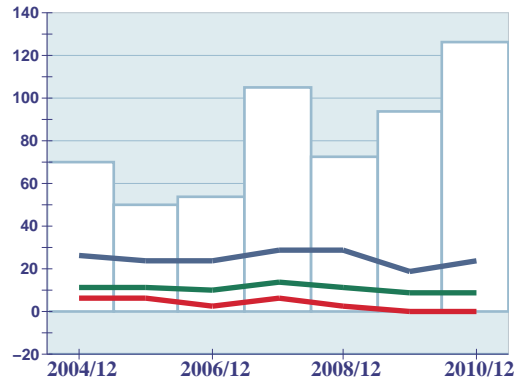
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: Alma Media Suomi Oy
Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

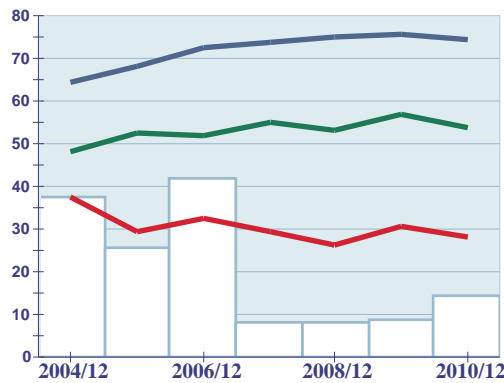
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



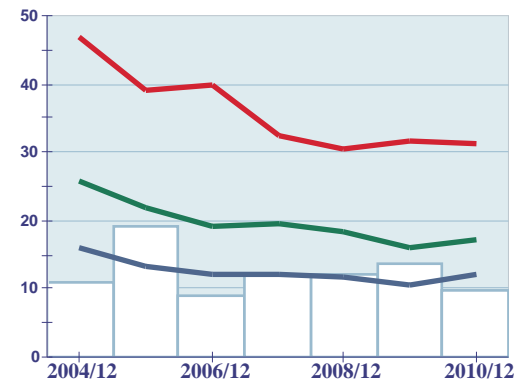
Koko pääoman tuotto (%)



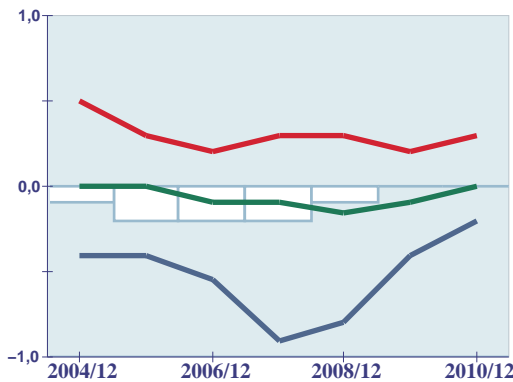
Omavaraisuusaste (%)



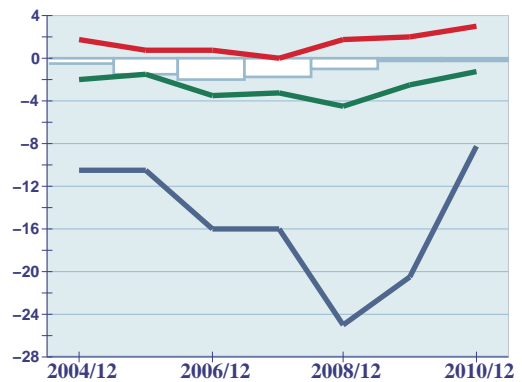
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



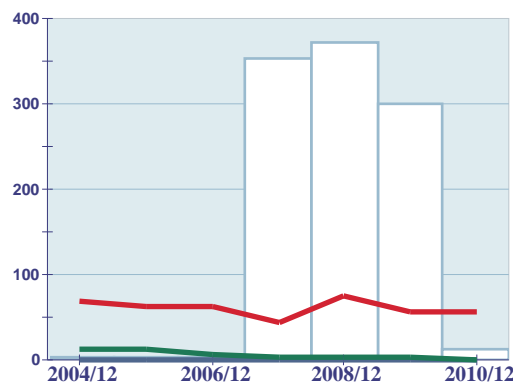
Korkorasite (%)



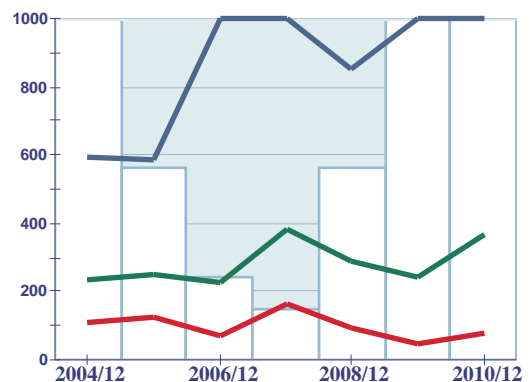
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



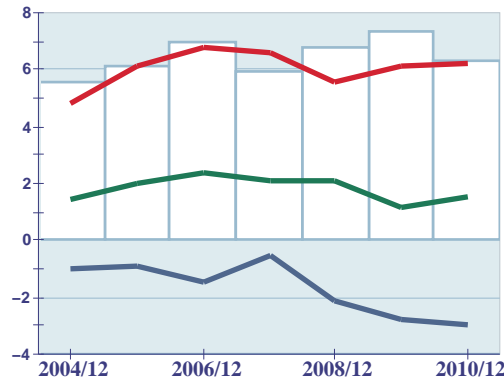
Investointien omarahoitus (%)



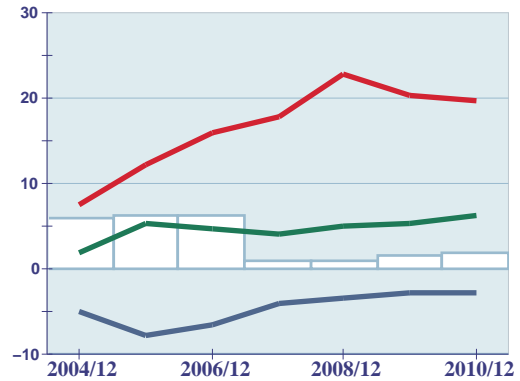
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

Yritys: Alma Media Suomi Oy
Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

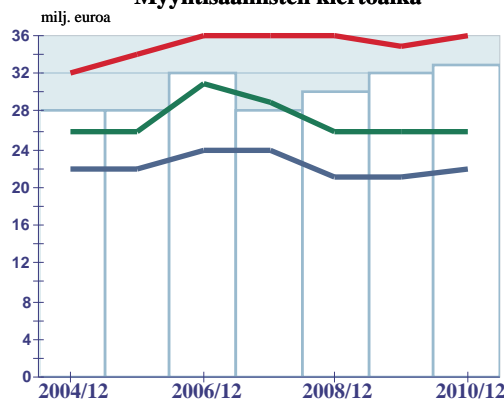
Käyttöpääoma (%)



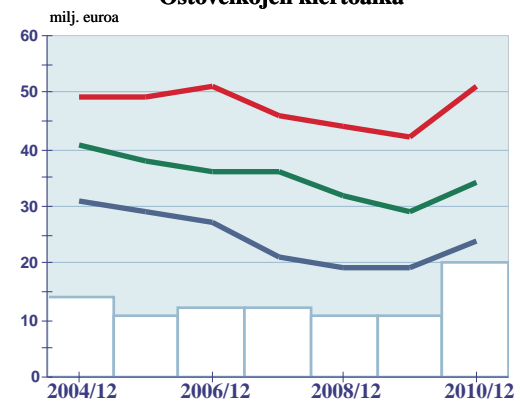
Nettokäyttöpääoma (%)



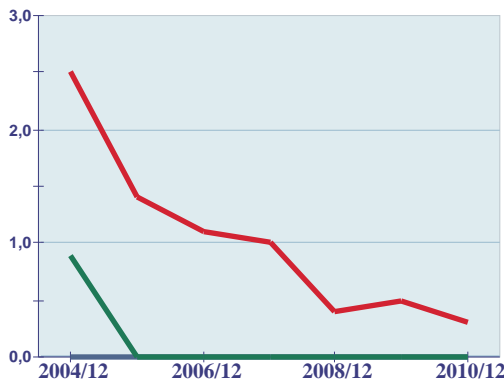
Myyntisaamisten kiertoaika



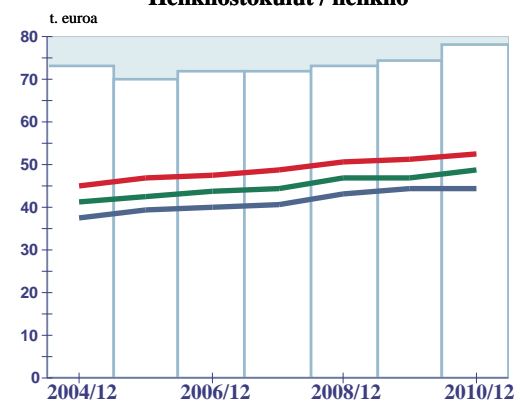
Ostovelkojen kiertoaika



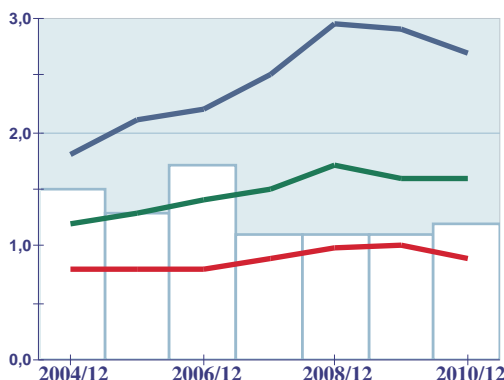
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



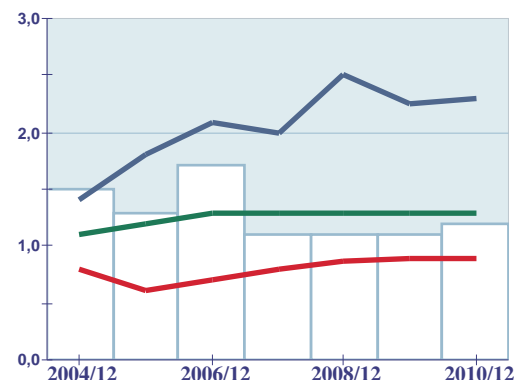
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



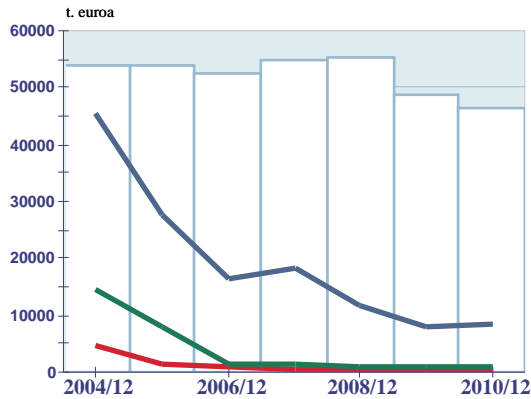
Current ratio



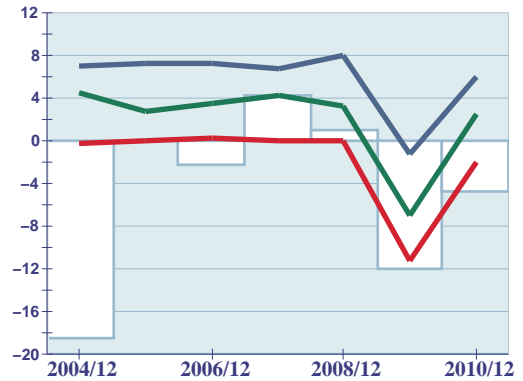
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Ilkka-Yhtymä konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

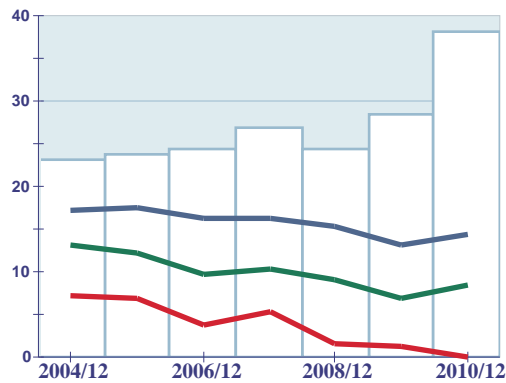
Liikevaihto



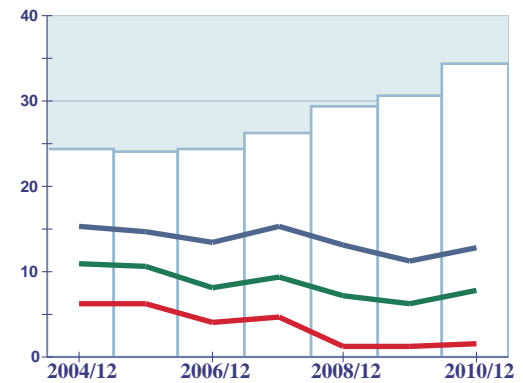
Liikevaihdon kasvuprosentti



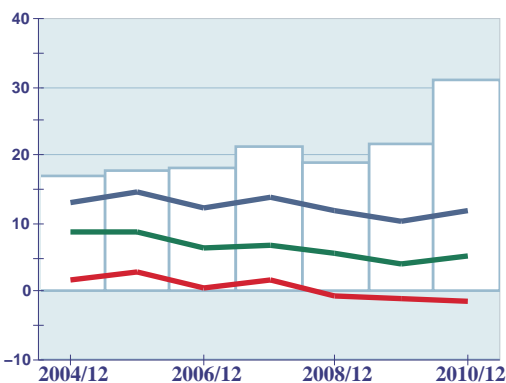
Käyttökate (%)



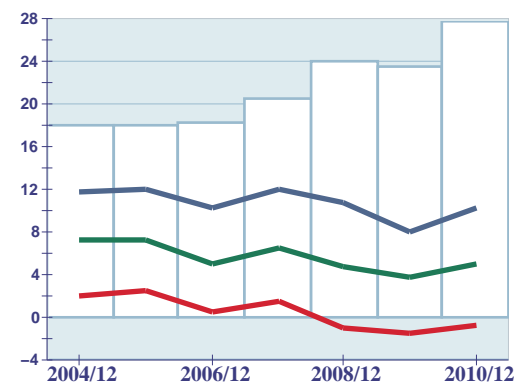
Rahoitustulos (%)



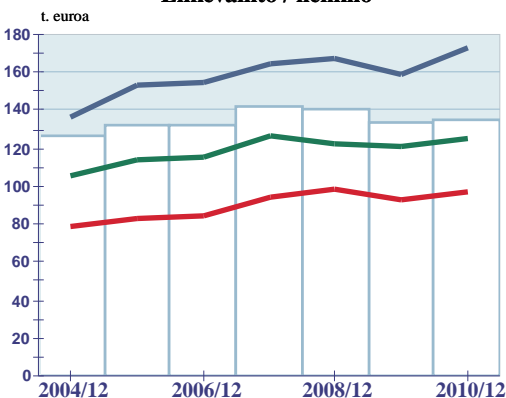
Liiketulos (%)



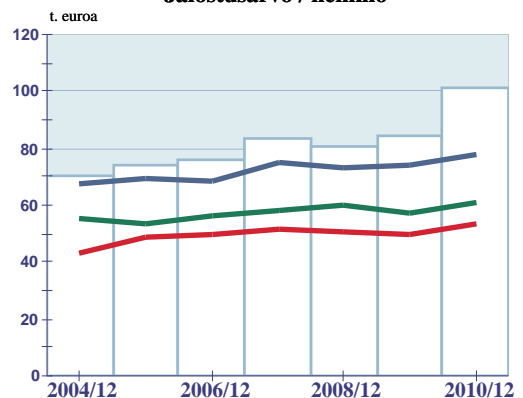
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



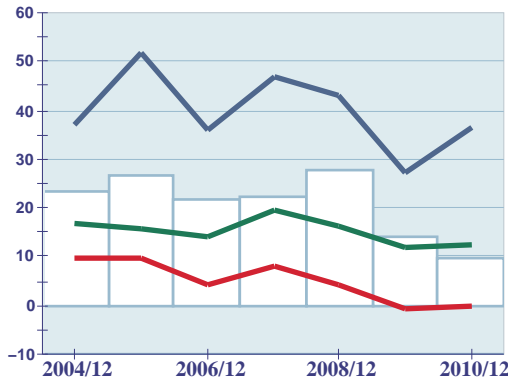
Jalostusarvo / henkilö



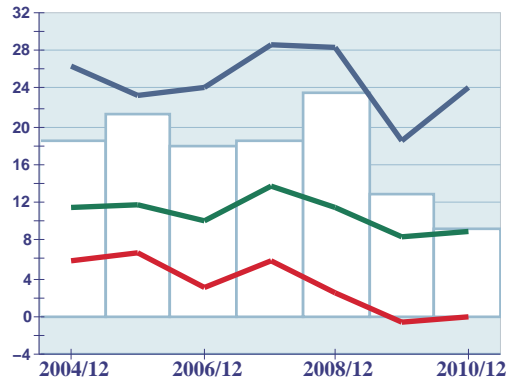
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Ilkka-Yhtymä konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

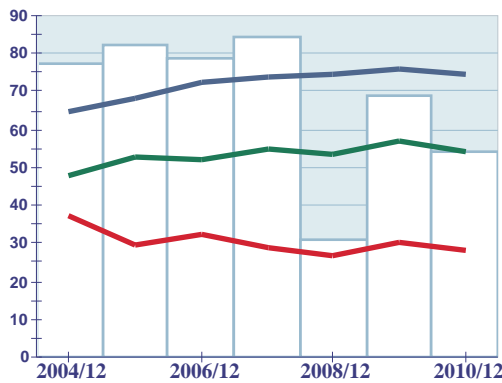
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



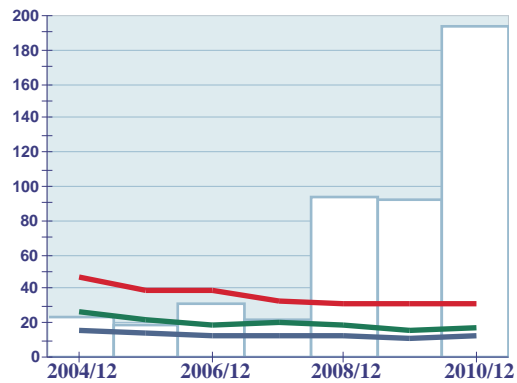
Koko pääoman tuotto (%)



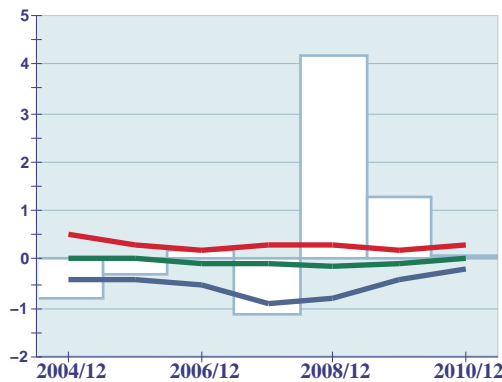
Omavaraisuusaste (%)



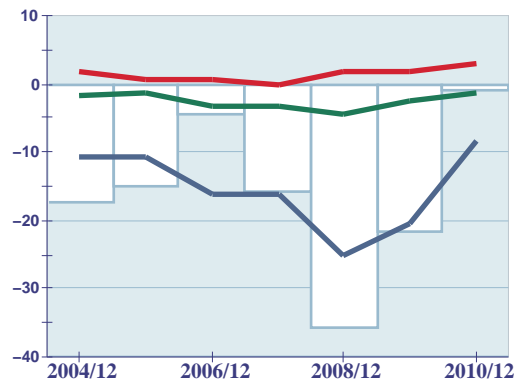
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



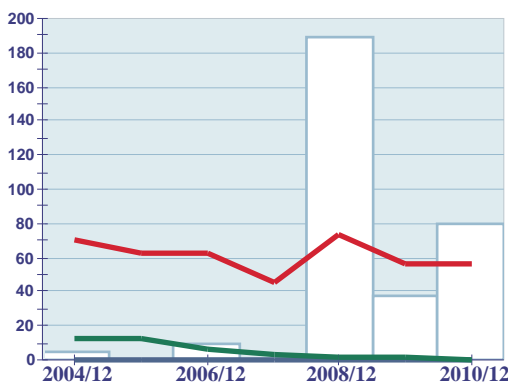
Korkorasite (%)



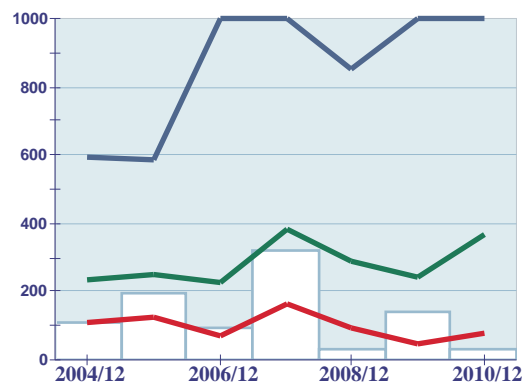
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



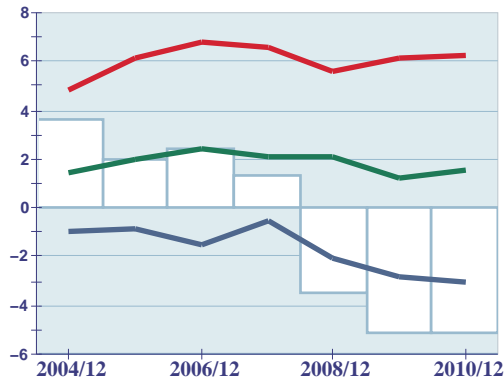
Investointien omarahoitus (%)



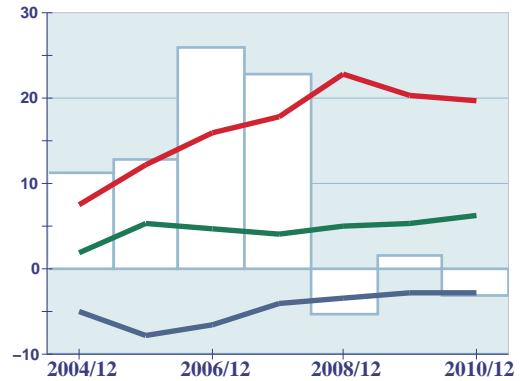
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

Yritys: **Ilkka-Yhtymä konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

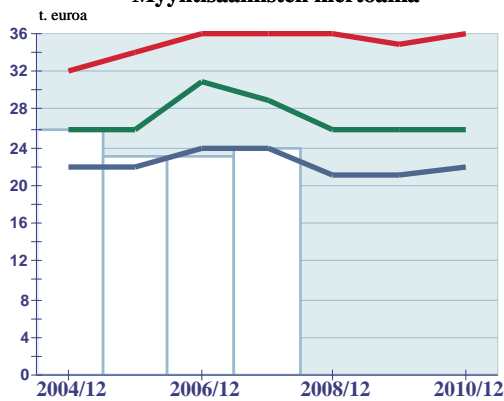
Käyttöpääoma (%)



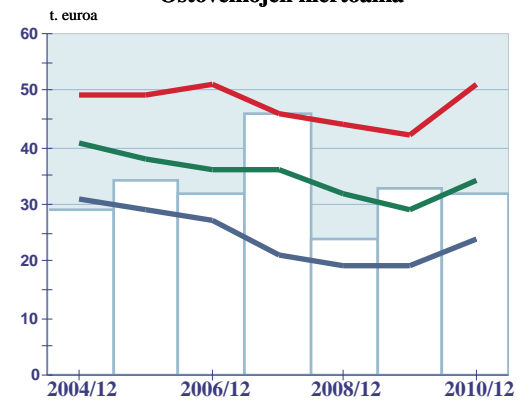
Nettokäyttöpääoma (%)



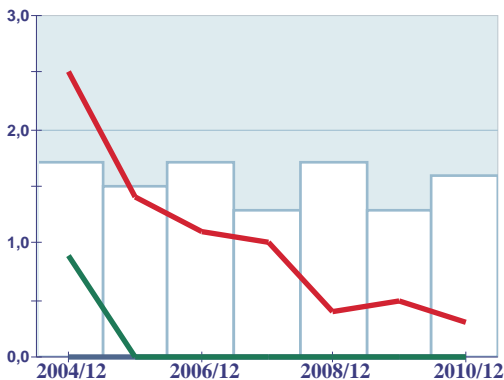
Myyntisaamisten kiertoaika



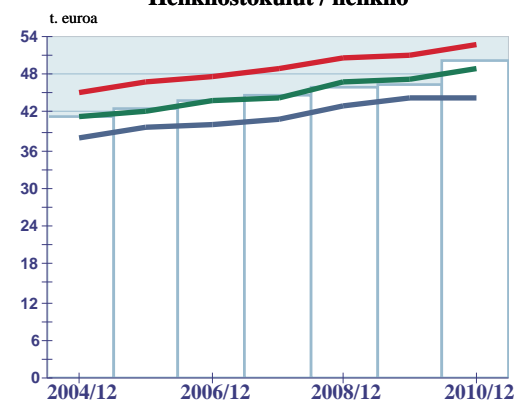
Ostovelkojen kiertoaika



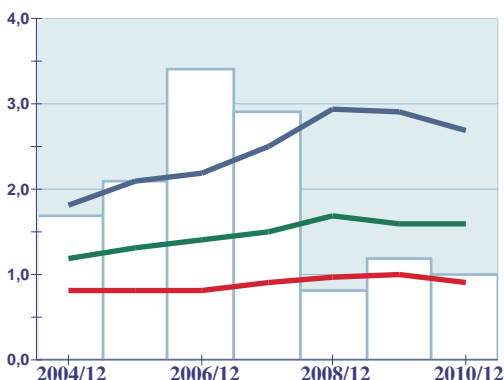
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



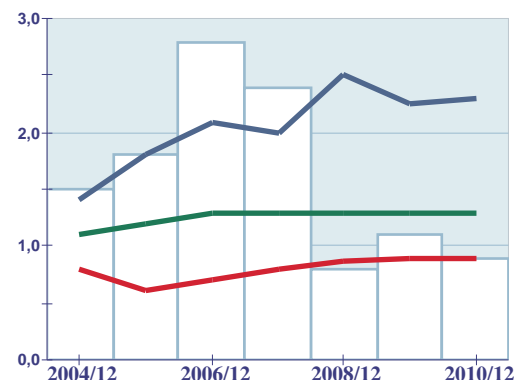
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



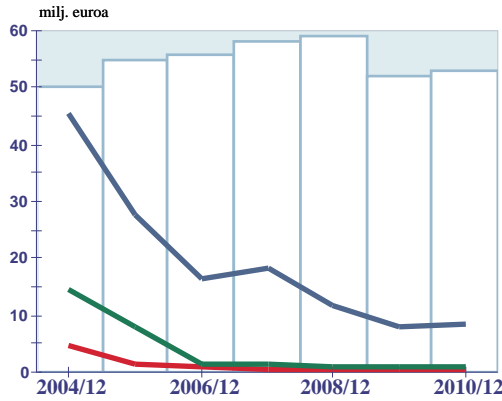
Current ratio



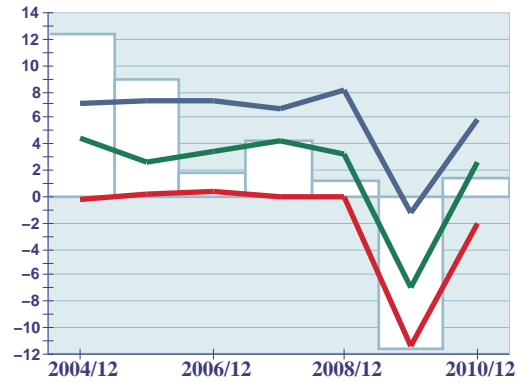
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Kaleva konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

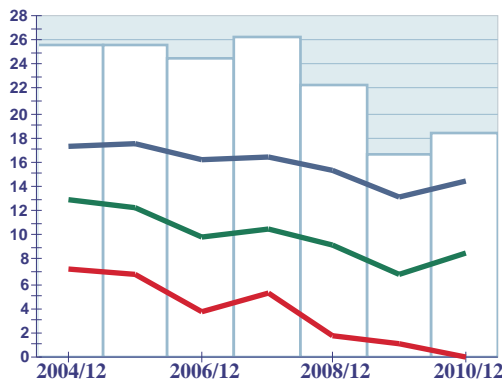
Liikevaihto



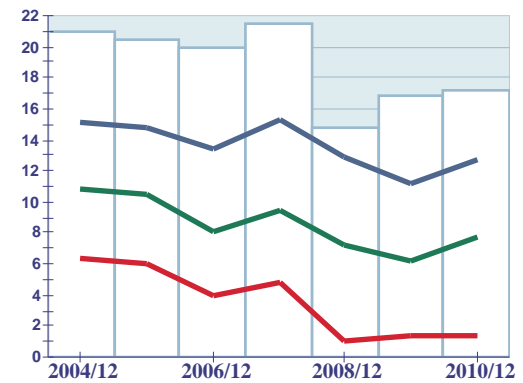
Liikevaihdon kasvuprosentti



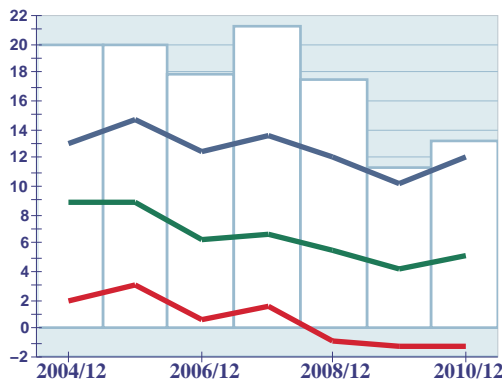
Käyttökate (%)



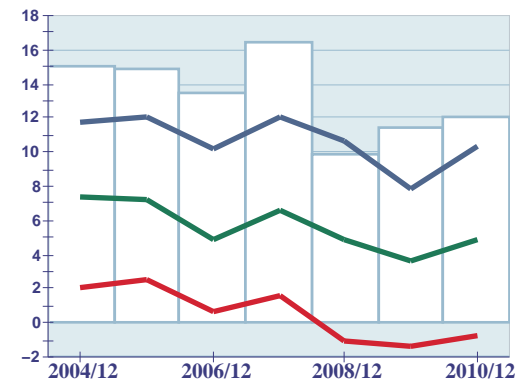
Rahoitustulos (%)



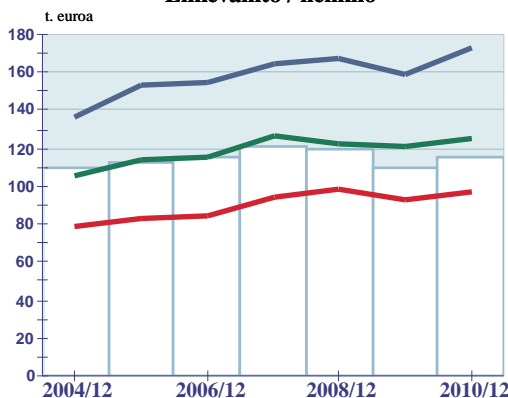
Liiketulos (%)



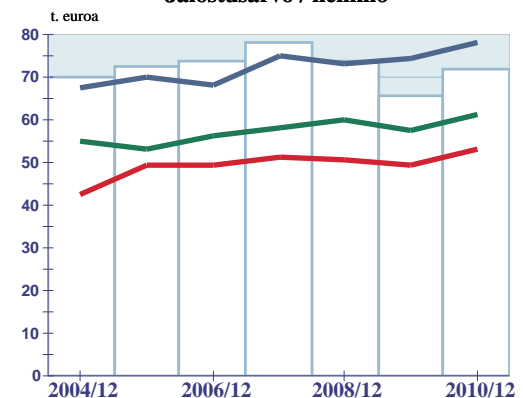
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



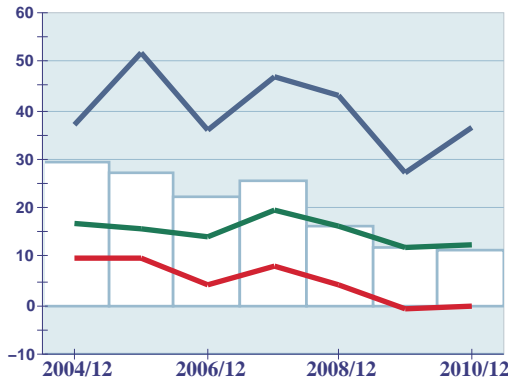
Jalostusarvo / henkilö



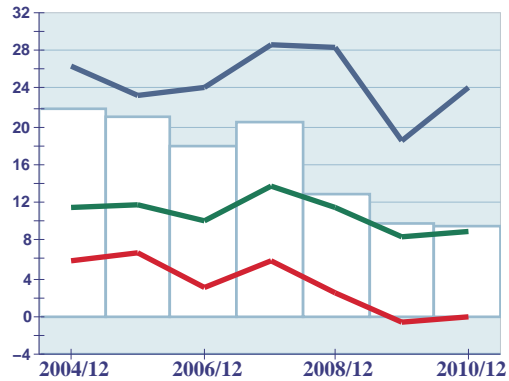
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Kaleva konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

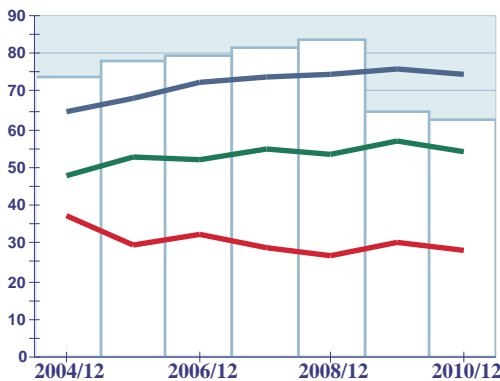
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



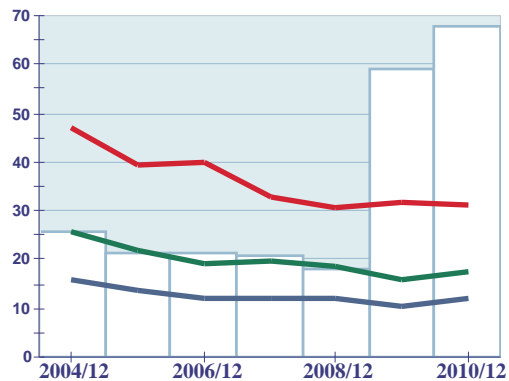
Koko pääoman tuotto (%)



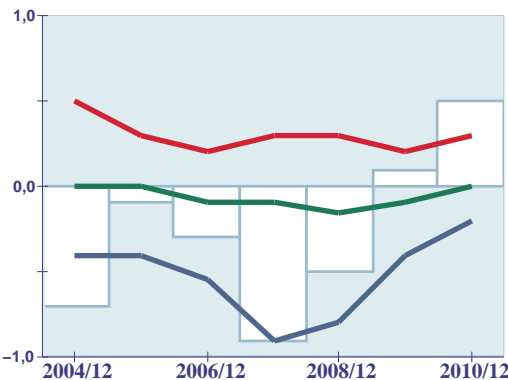
Omavaraisuusaste (%)



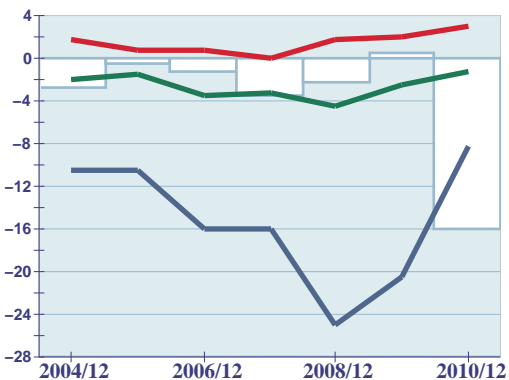
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



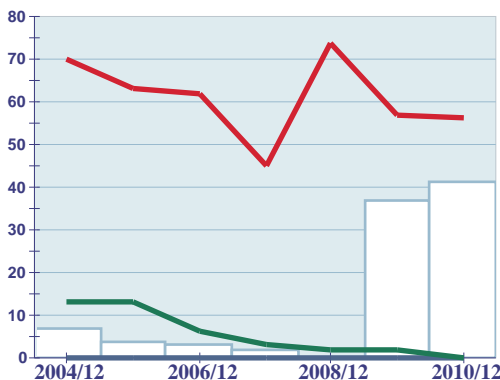
Korkorasite (%)



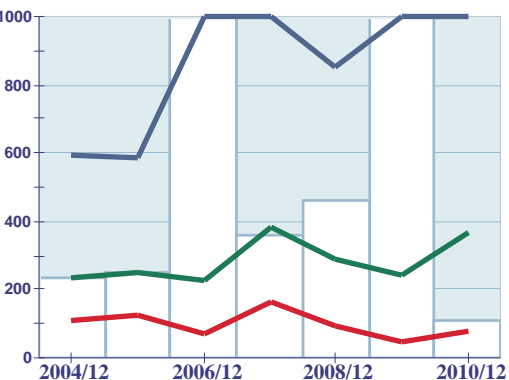
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



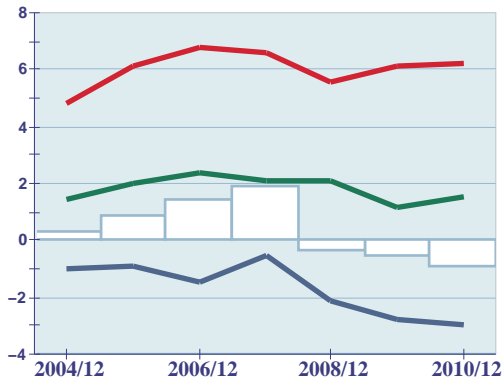
Investointien omarahoitus (%)



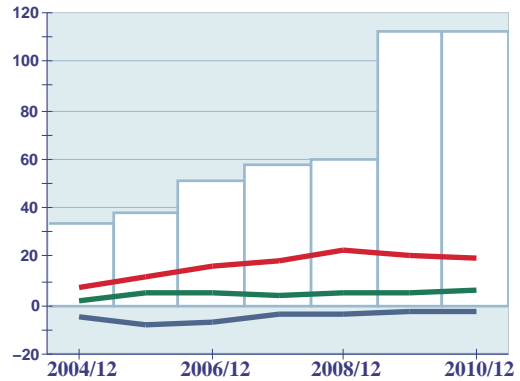
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Kaleva konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

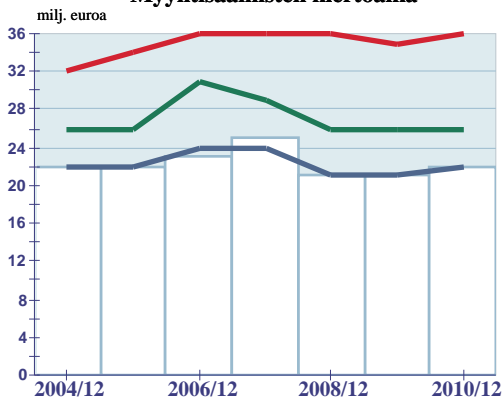
Käyttöpääoma (%)



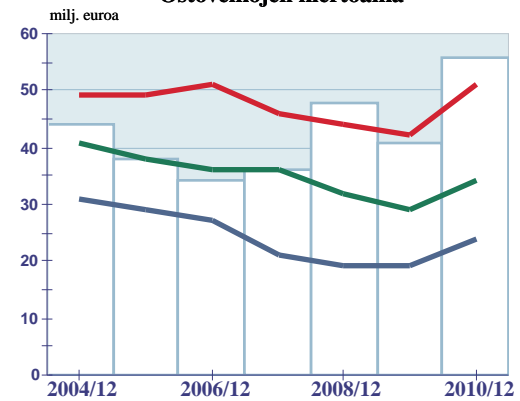
Nettokäyttöpääoma (%)



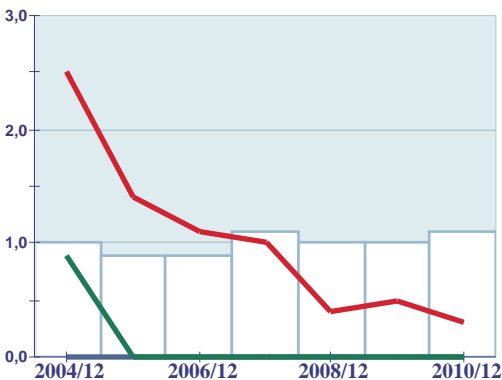
Myyntisaamisten kiertoaika



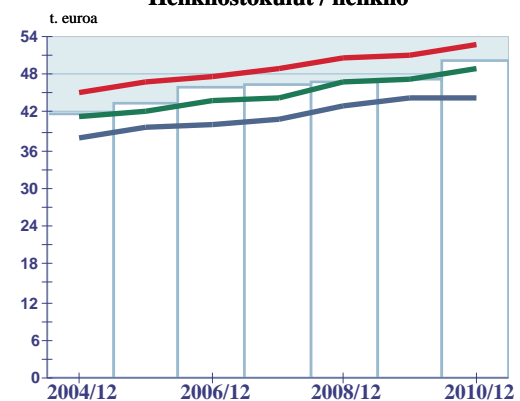
Ostovelkojen kiertoaika



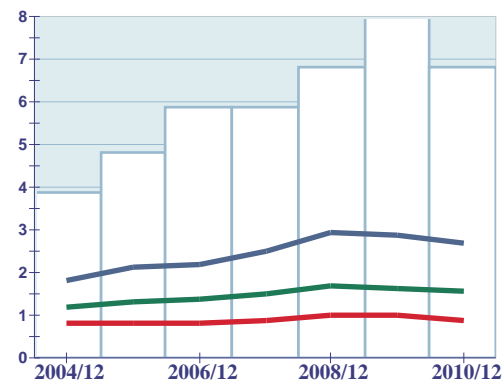
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



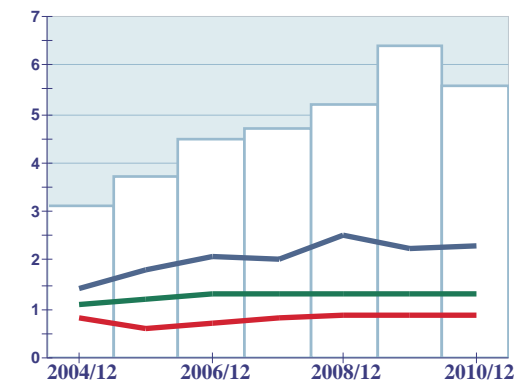
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



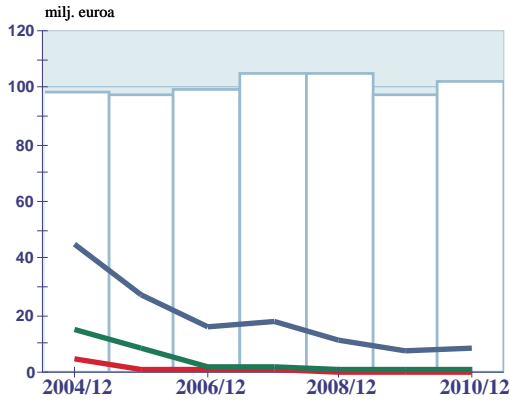
Current ratio



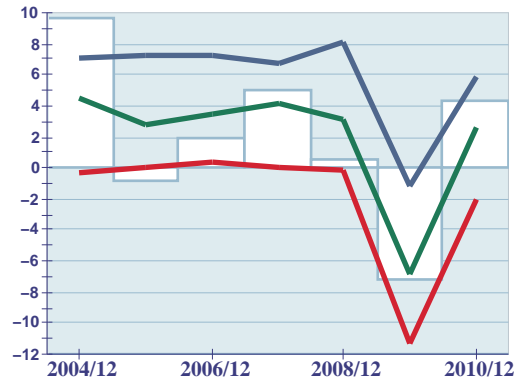
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Keskisuomalainen konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

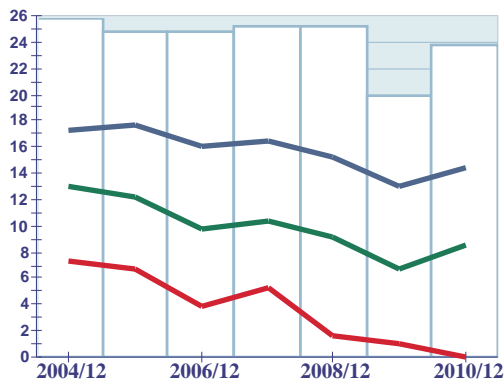
Liikevaihto



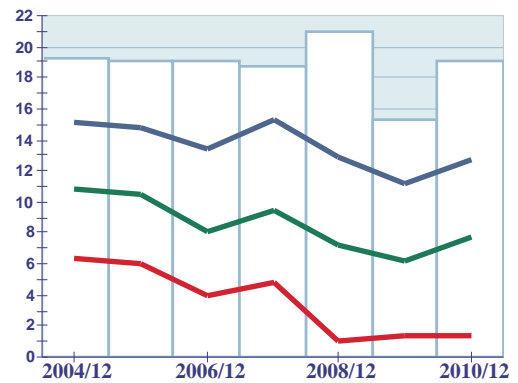
Liikevaihdon kasvuprosentti



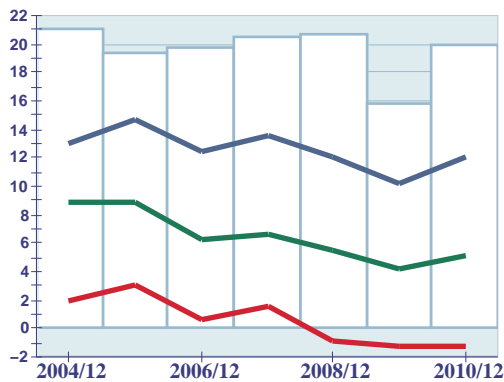
Käyttökate (%)



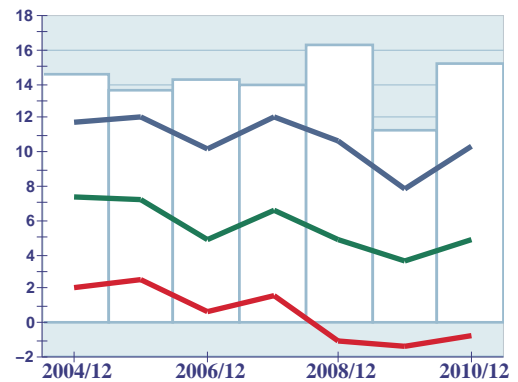
Rahoitustulos (%)



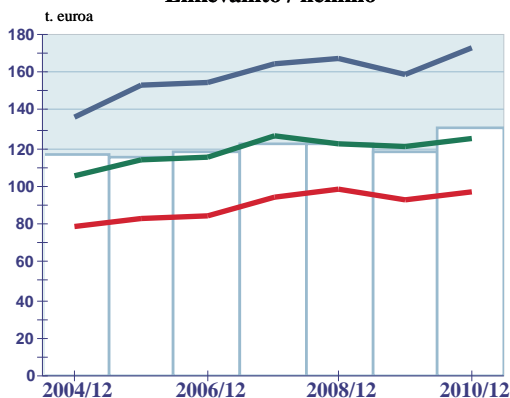
Liiketulos (%)



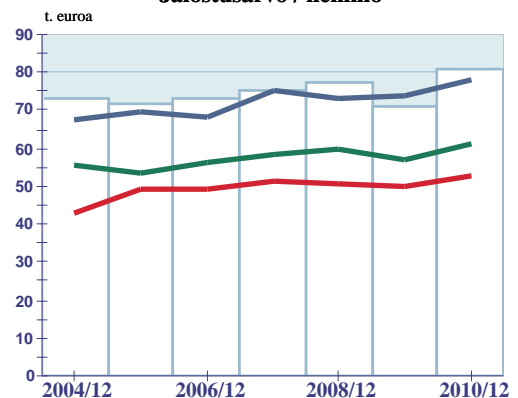
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



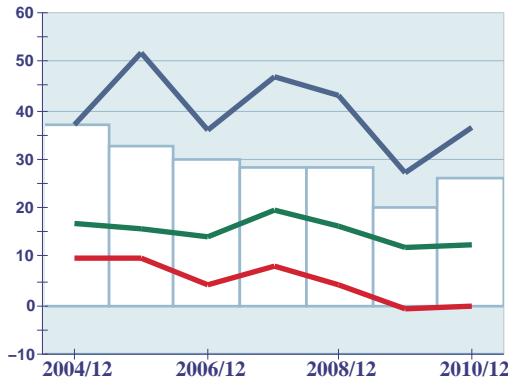
Jalostusarvo / henkilö



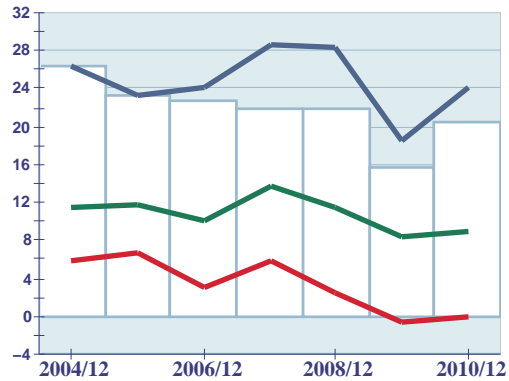
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Keskisuomalainen konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

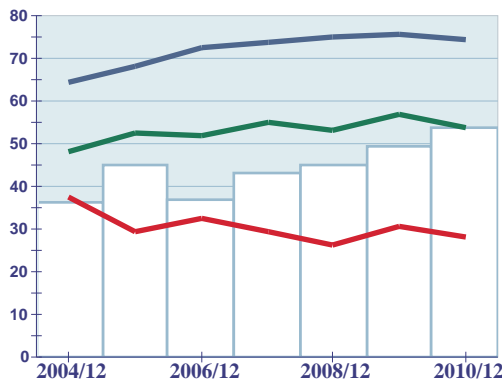
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



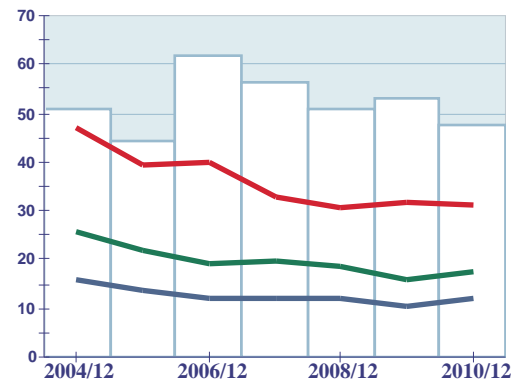
Koko pääoman tuotto (%)



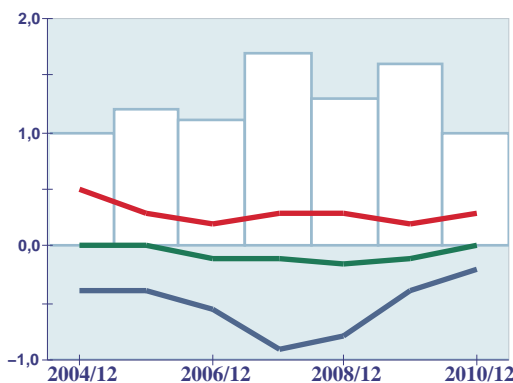
Omavaraisuusaste (%)



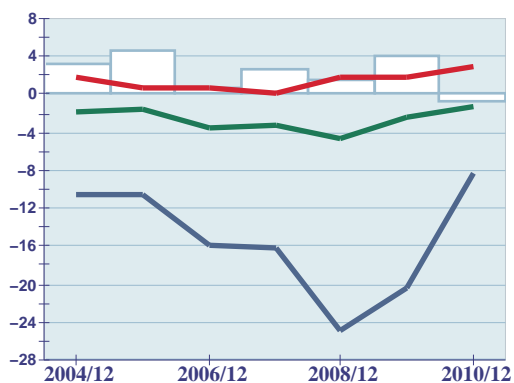
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



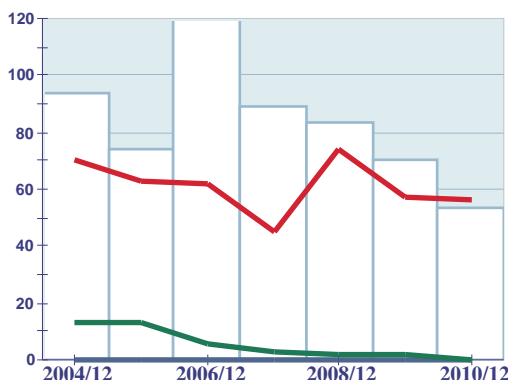
Korkorasite (%)



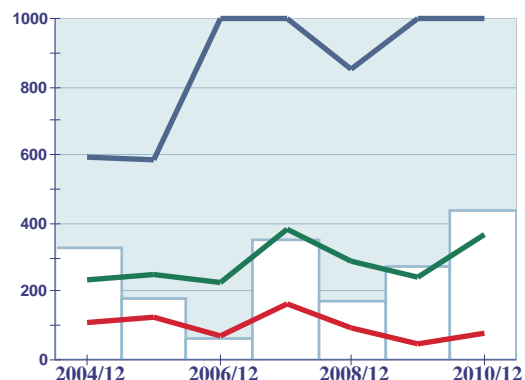
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



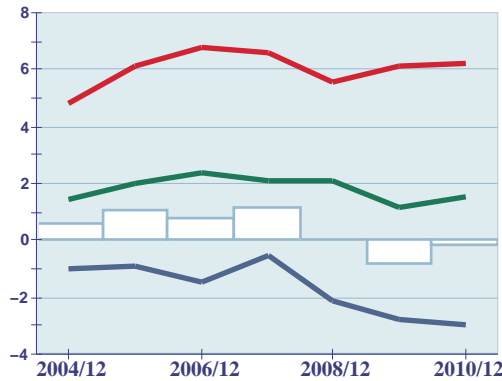
Investointien omarahoitus (%)



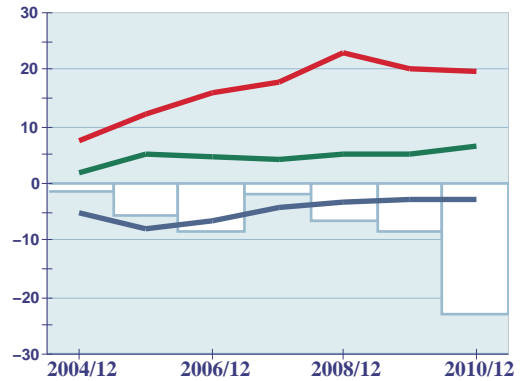
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

Yritys: **Keskisuomalainen konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

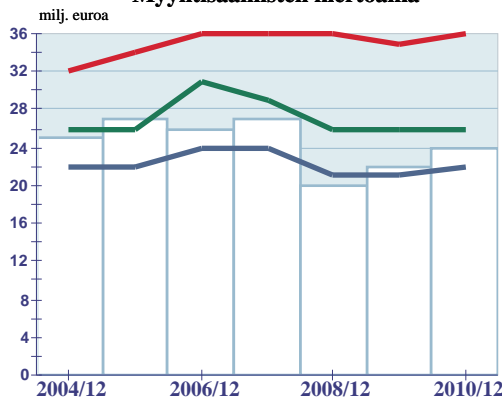
Käyttöpääoma (%)



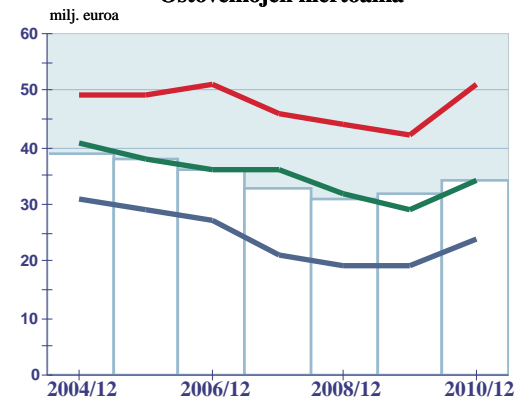
Nettokäyttöpääoma (%)



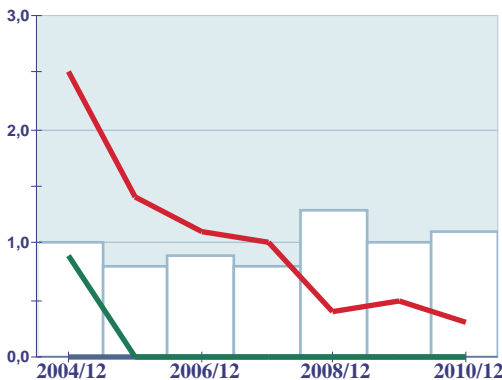
Myyntisaamisten kiertoaika



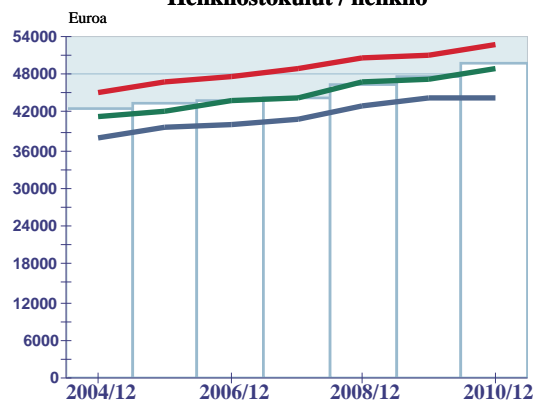
Ostovelkojen kiertoaika



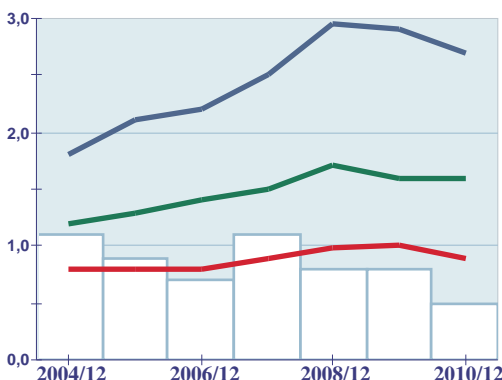
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



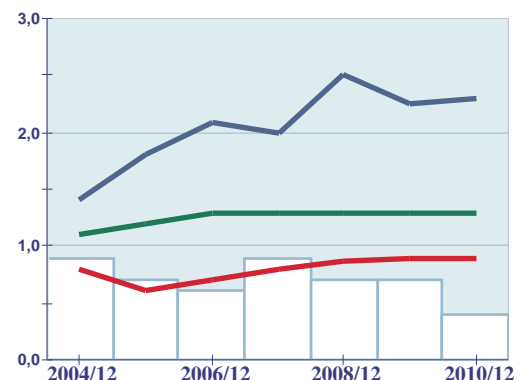
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



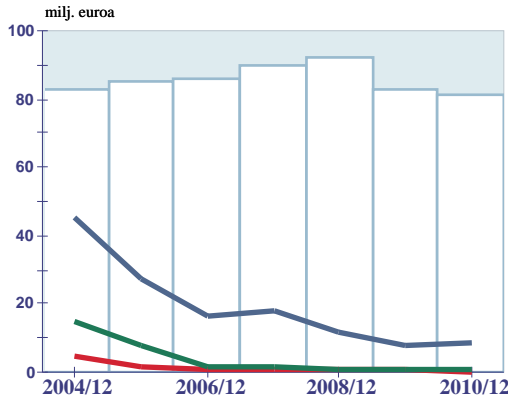
Current ratio



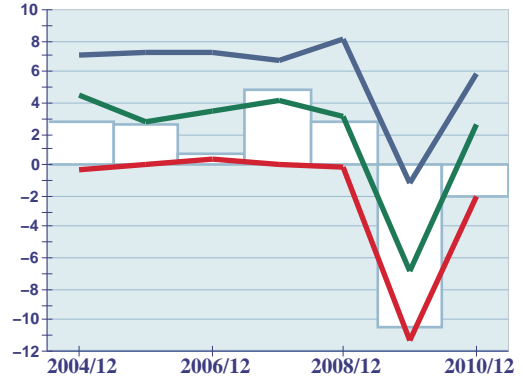
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Kustannus Oy Aamulehti**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

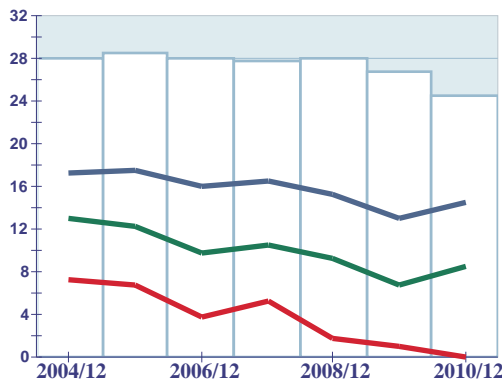
Liikevaihto



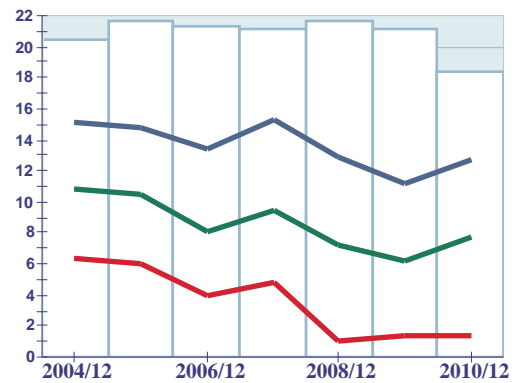
Liikevaihdon kasvuprosentti



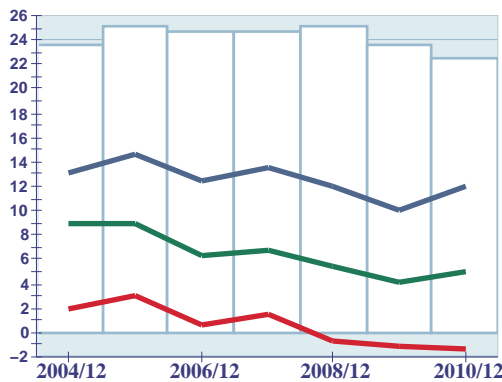
Käyttökate (%)



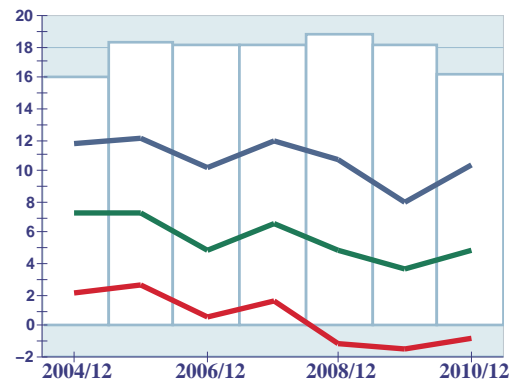
Rahoitustulos (%)



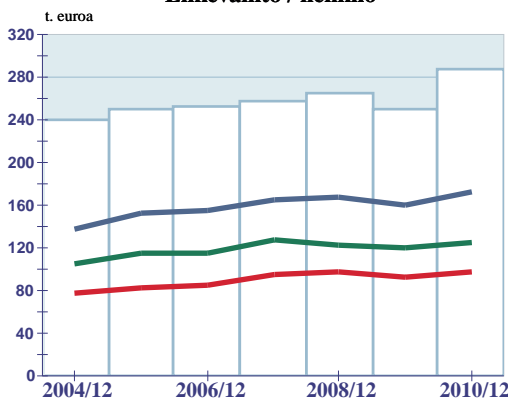
Liiketulos (%)



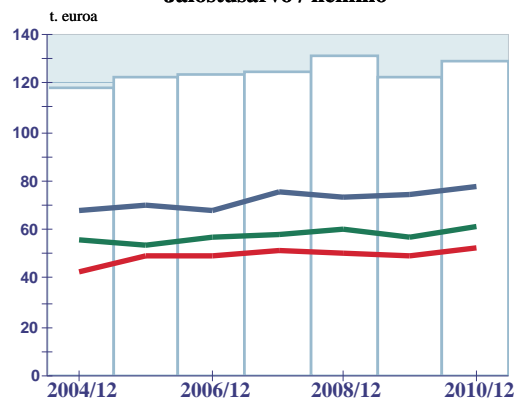
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



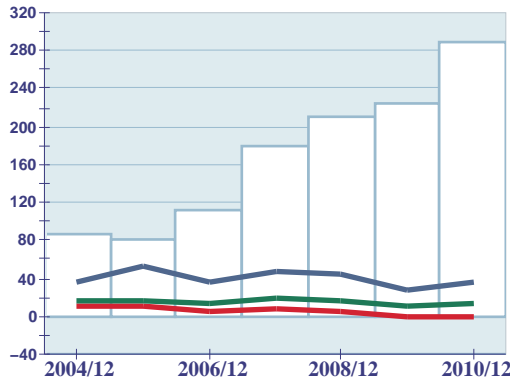
Jalostusarvo / henkilö



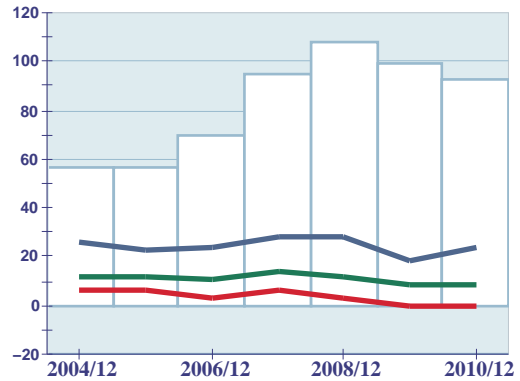
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Kustannus Oy Aamulehti**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

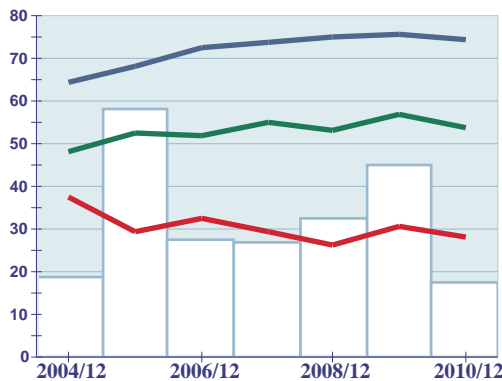
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



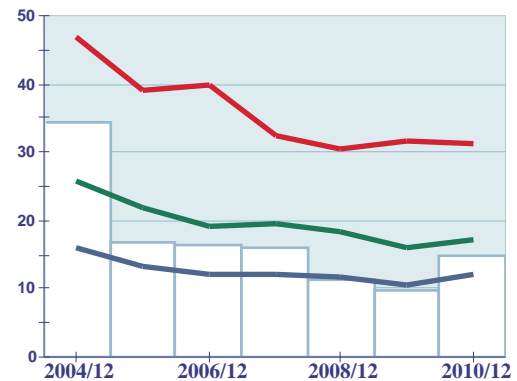
Koko pääoman tuotto (%)



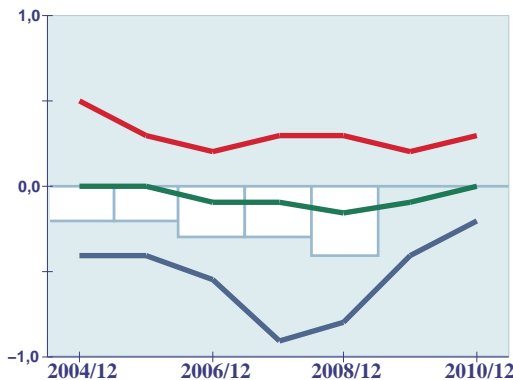
Omavaraisuusaste (%)



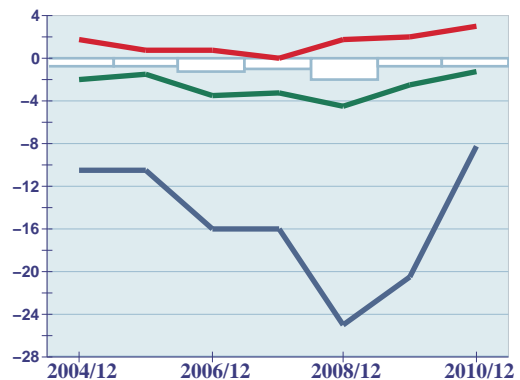
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



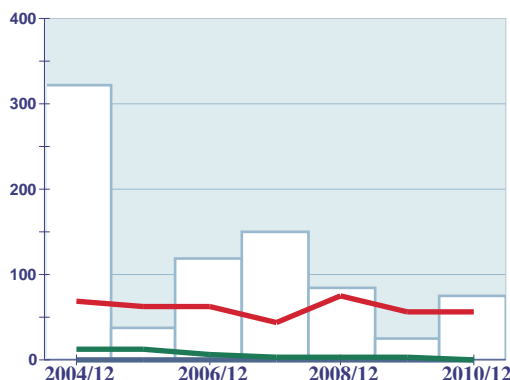
Korkorasite (%)



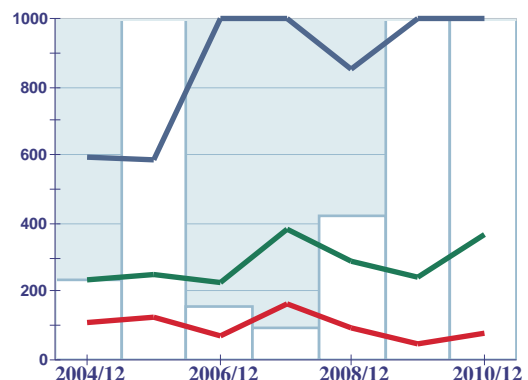
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



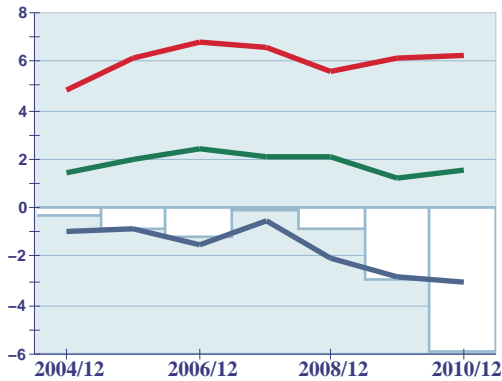
Investointien omarahoitus (%)



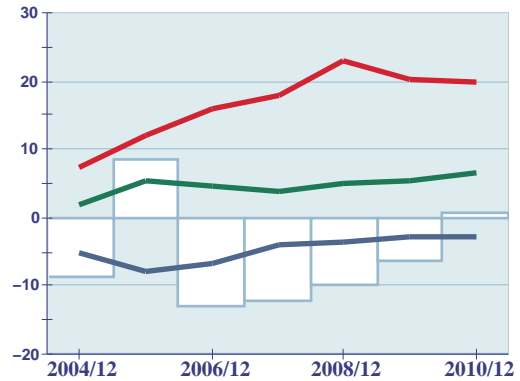
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Kustannus Oy Aamulehti**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

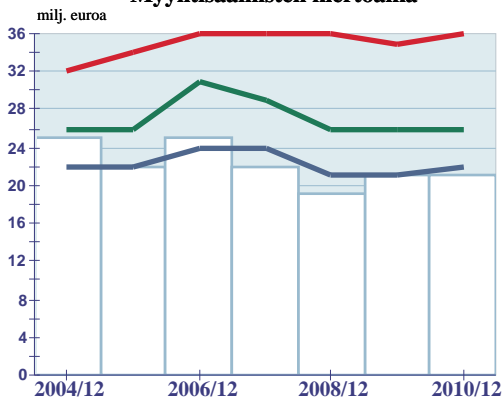
Käyttöpääoma (%)



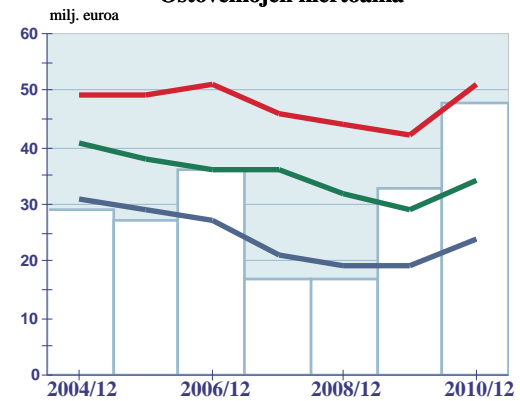
Nettokäyttöpääoma (%)



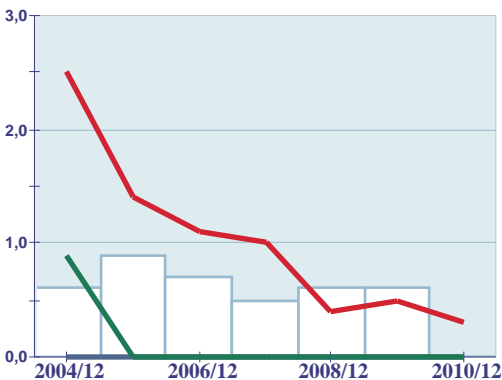
Myyntisaamisten kiertoaika



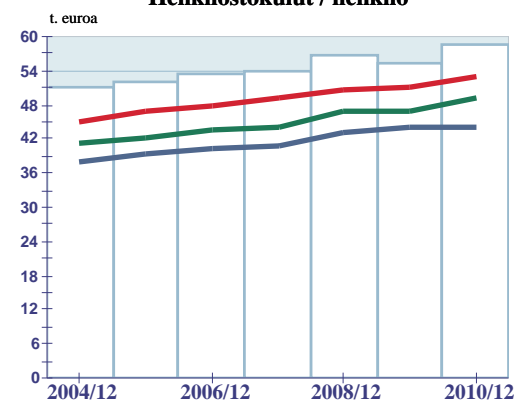
Ostovelkojen kiertoaika



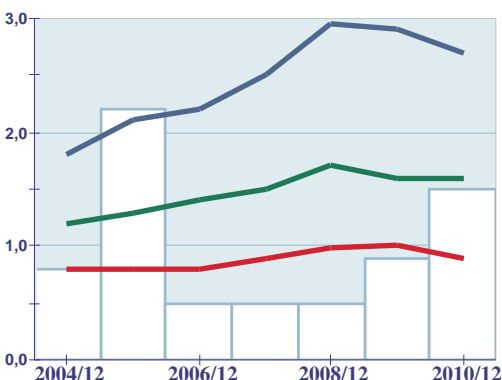
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



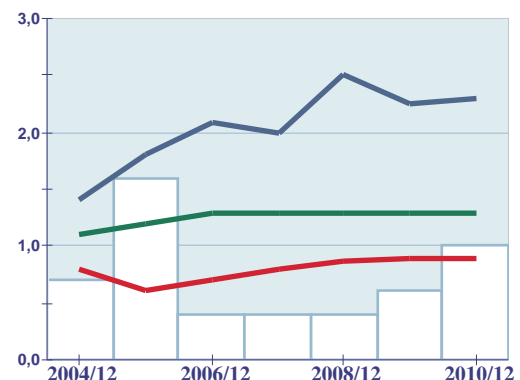
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



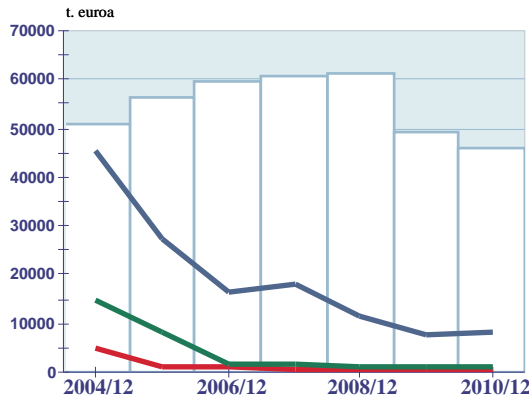
Current ratio



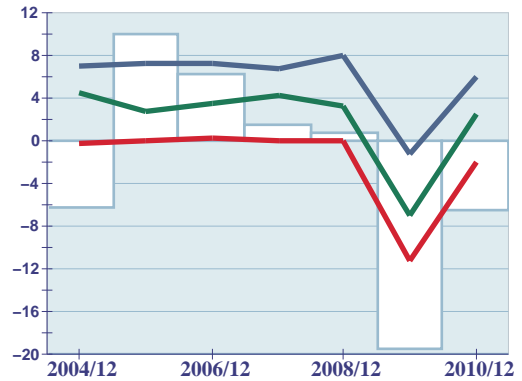
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Länsi-Savo konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

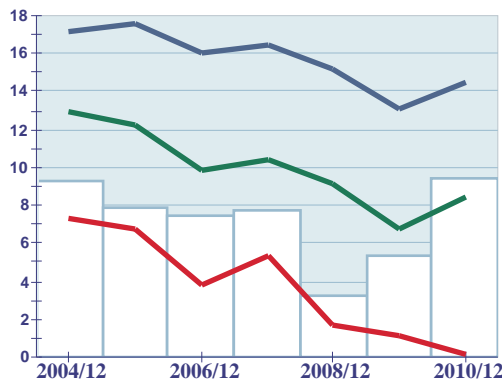
Liikevaihto



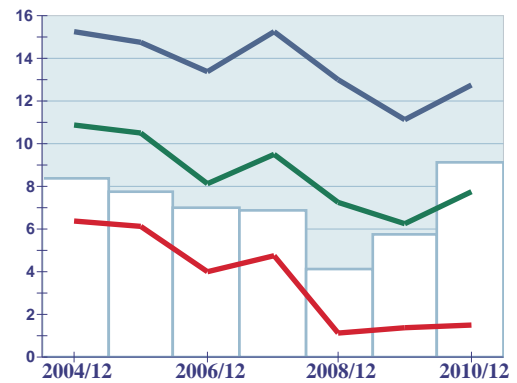
Liikevaihdon kasvuprosentti



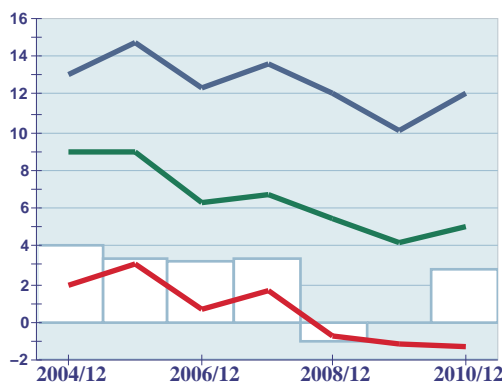
Käyttökate (%)



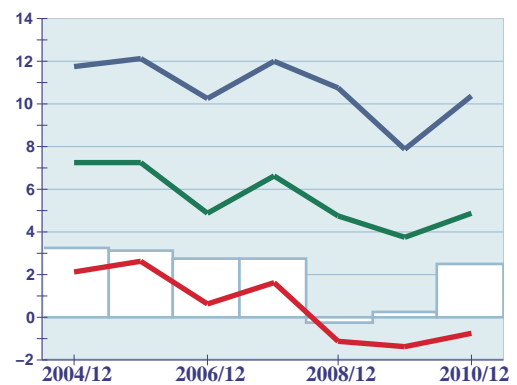
Rahoitustulos (%)



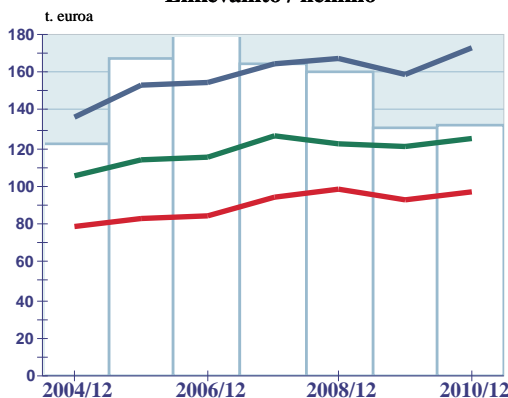
Liiketulos (%)



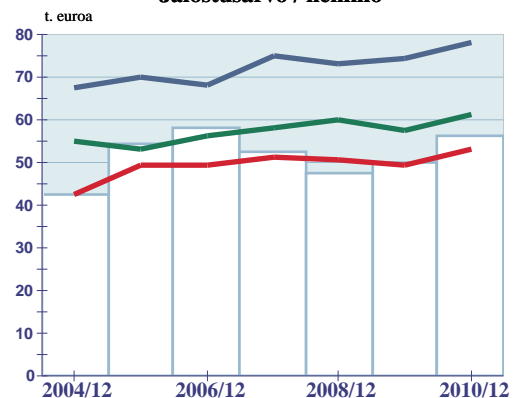
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



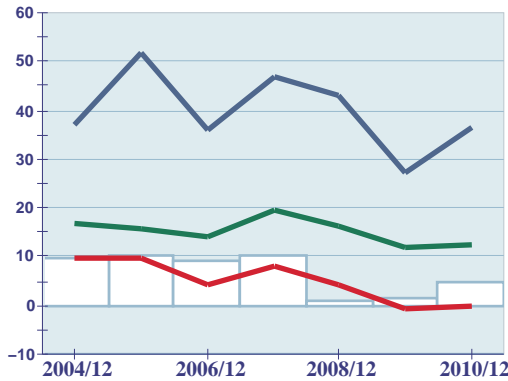
Jalostusarvo / henkilö



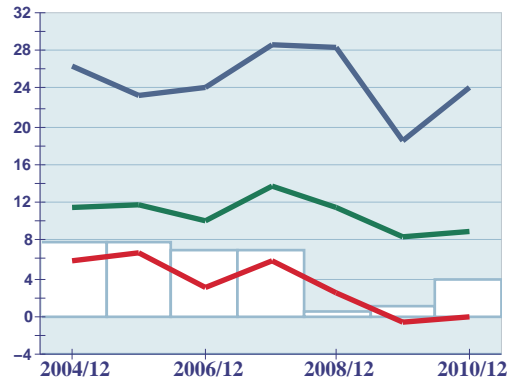
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Länsi-Savo konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

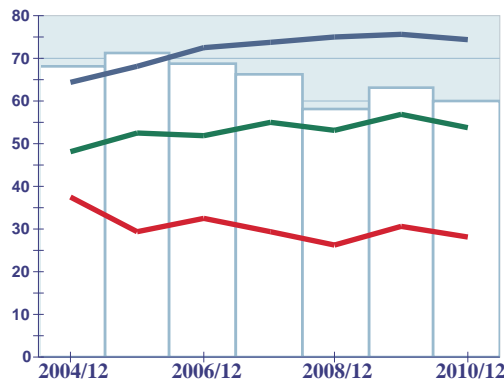
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



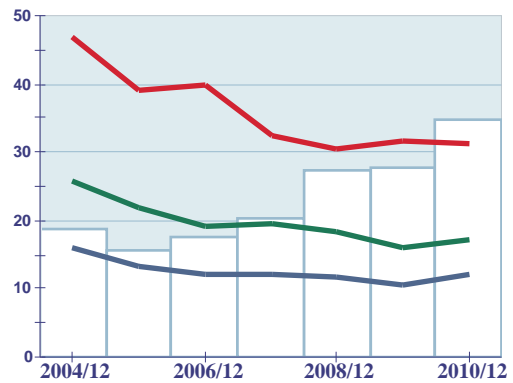
Koko pääoman tuotto (%)



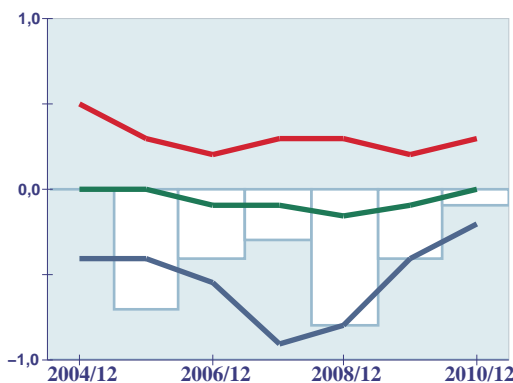
Omavaraisuusaste (%)



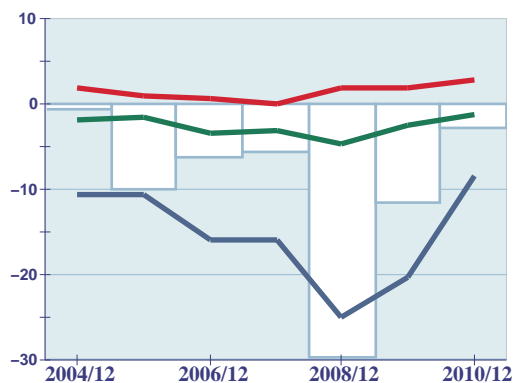
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



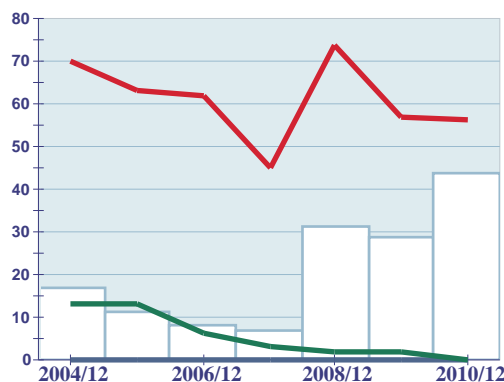
Korkorasite (%)



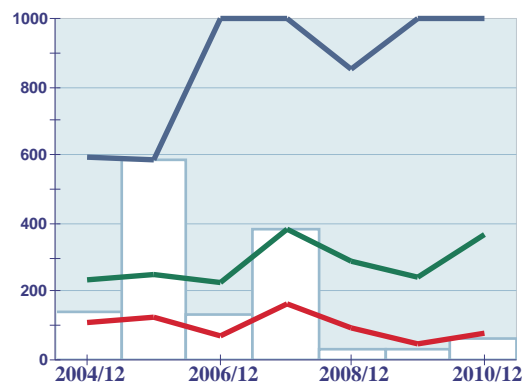
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



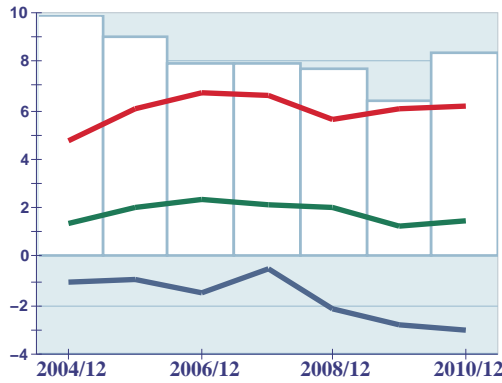
Investointien omarahoitus (%)



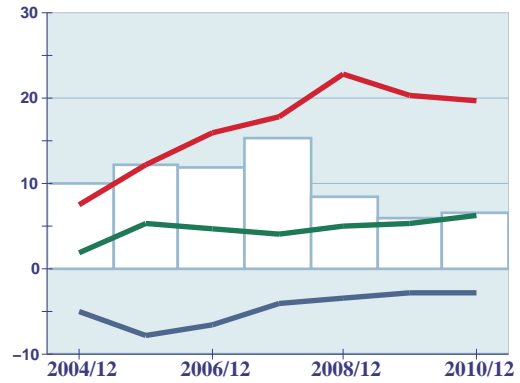
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

Yritys: **Länsi-Savo konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

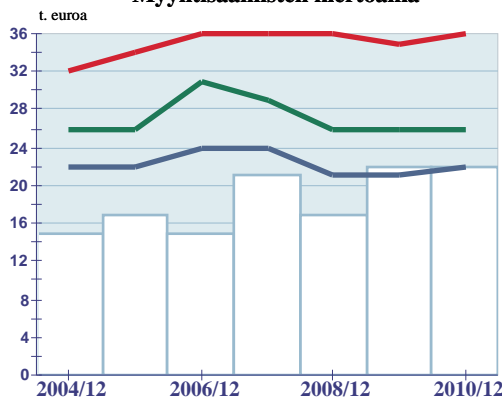
Käyttöpääoma (%)



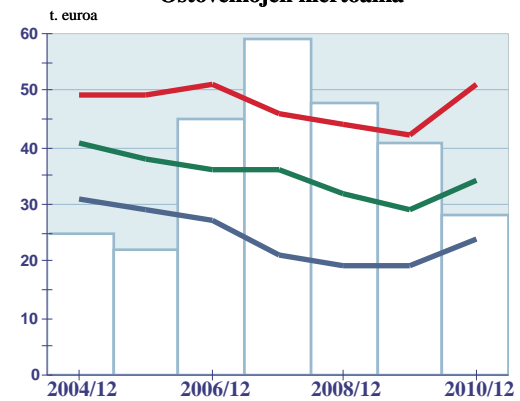
Nettokäyttöpääoma (%)



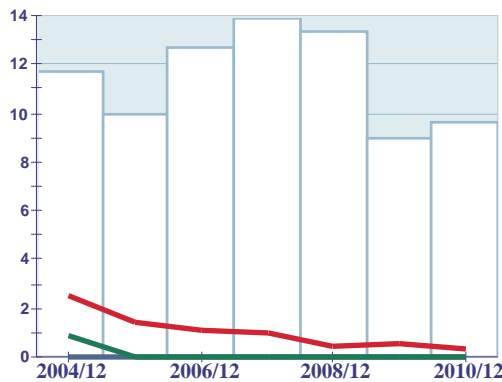
Myyntisaamisten kiertoaika



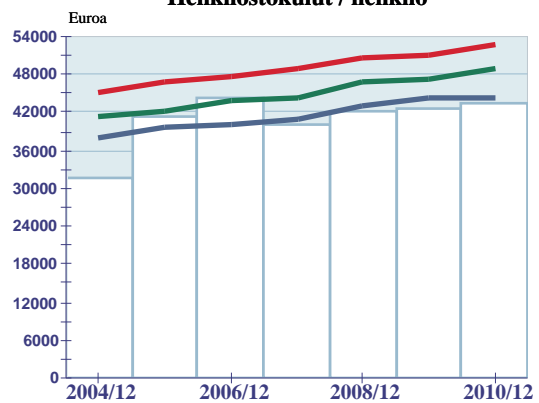
Ostovelkojen kiertoaika



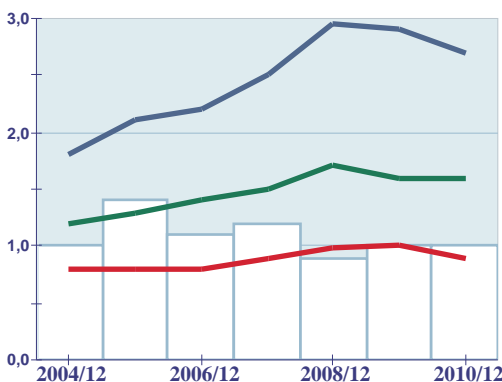
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



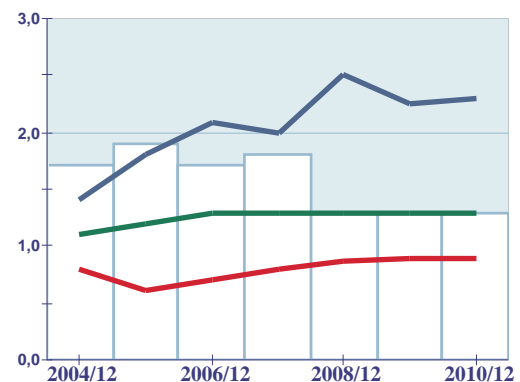
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



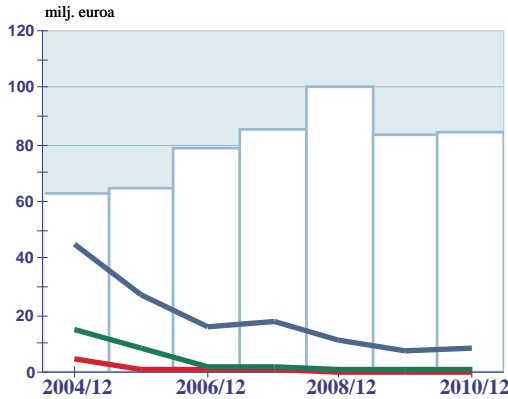
Current ratio



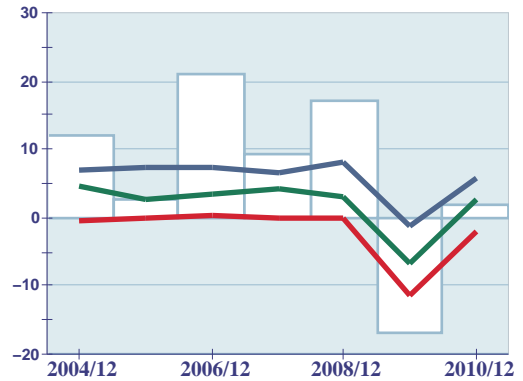
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni**
 Vertailutoimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

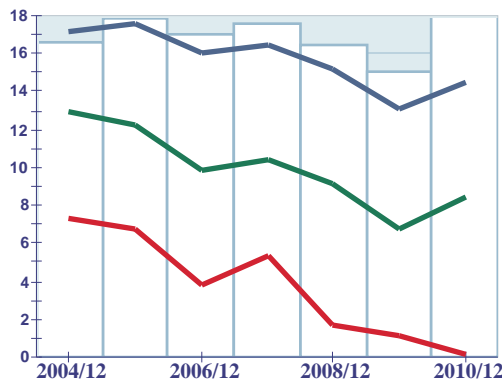
Liikevaihto



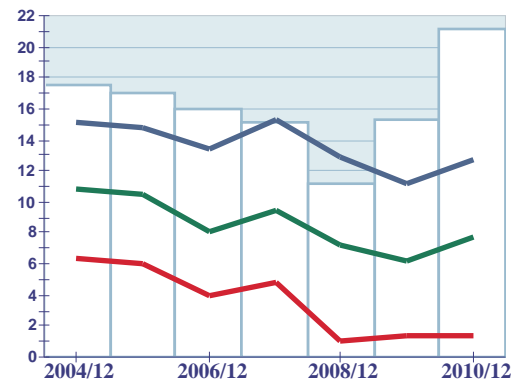
Liikevaihdon kasvuprosentti



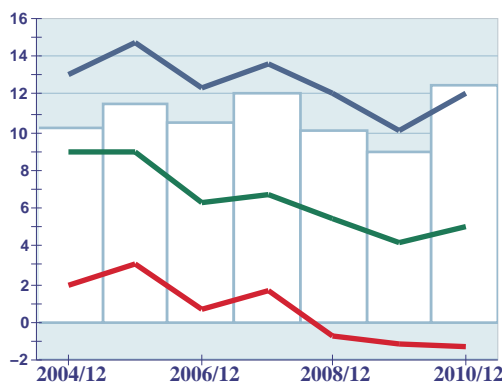
Käyttökate (%)



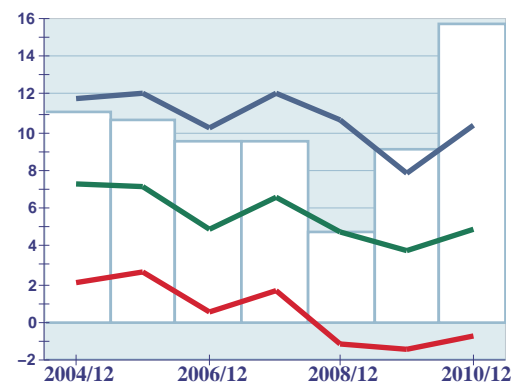
Rahoitustulos (%)



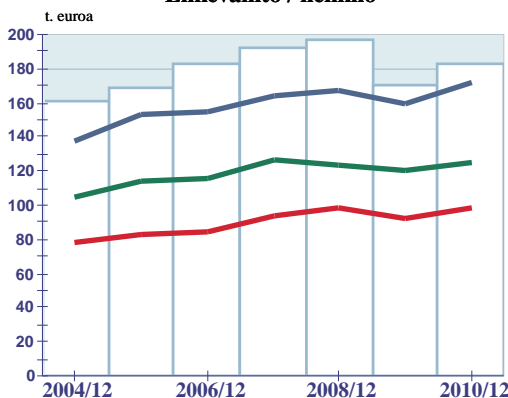
Liiketulos (%)



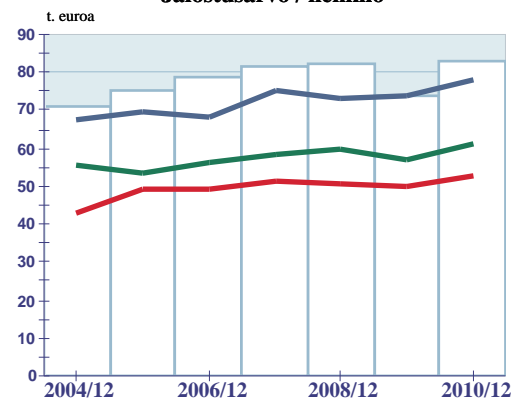
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



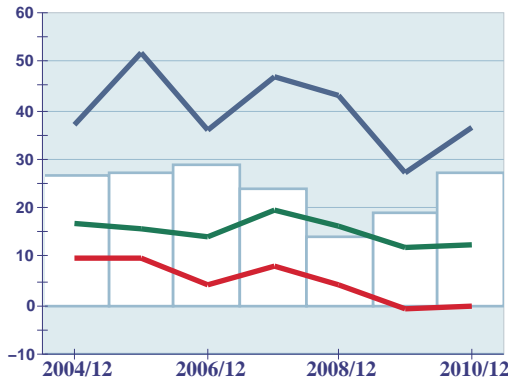
Jalostusarvo / henkilö



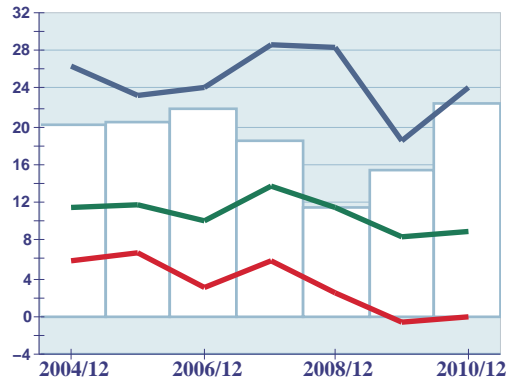
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni**
 Vertailutoimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

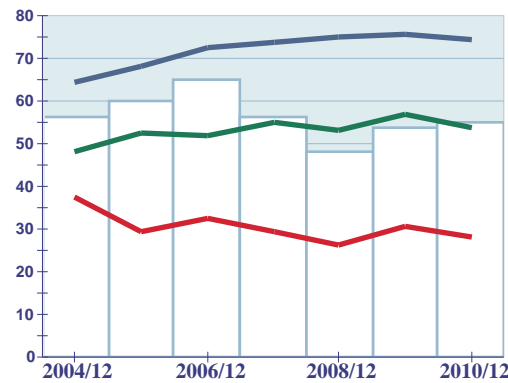
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



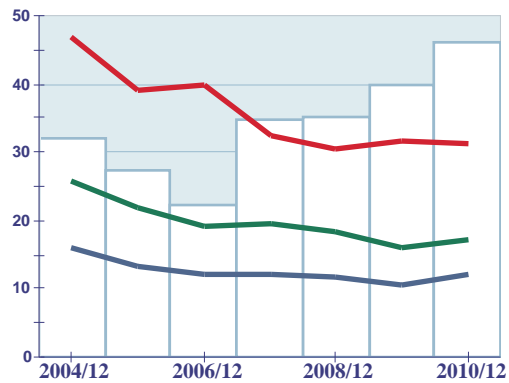
Koko pääoman tuotto (%)



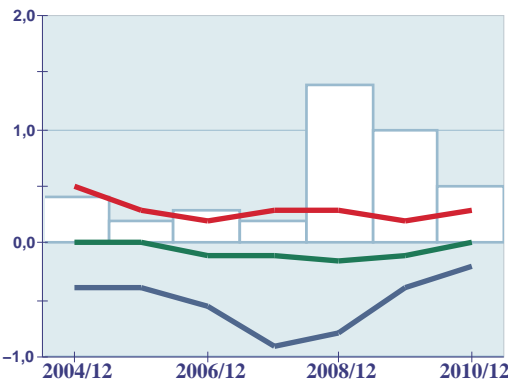
Omavaraisuusaste (%)



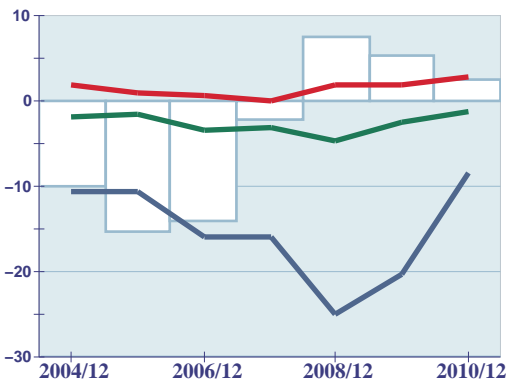
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



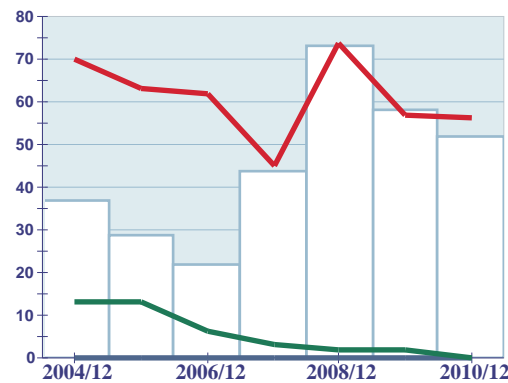
Korkorasite (%)



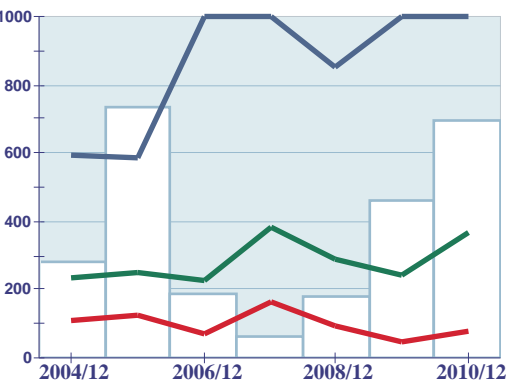
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



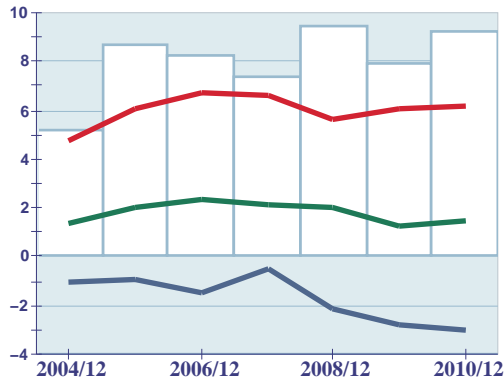
Investointien omarahoitus (%)



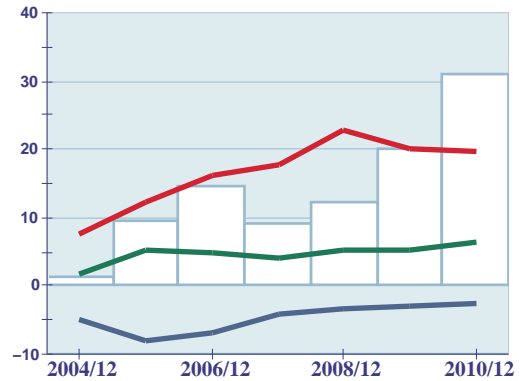
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

Yritys: **Pohjois-Karjalan Kirjapaino konserni**
 Vertailutoimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

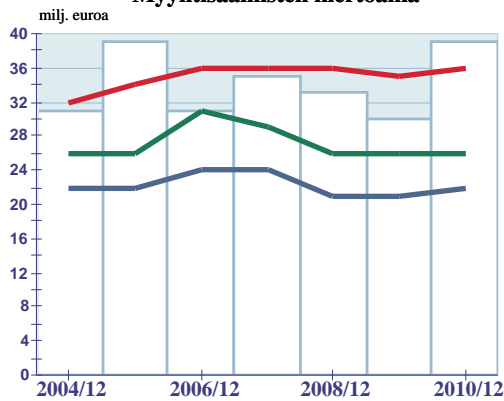
Käyttöpääoma (%)



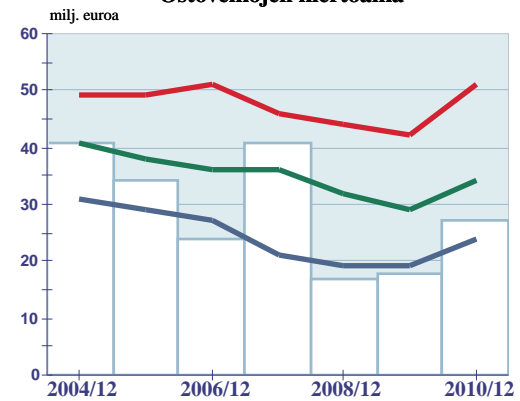
Nettokäyttöpääoma (%)



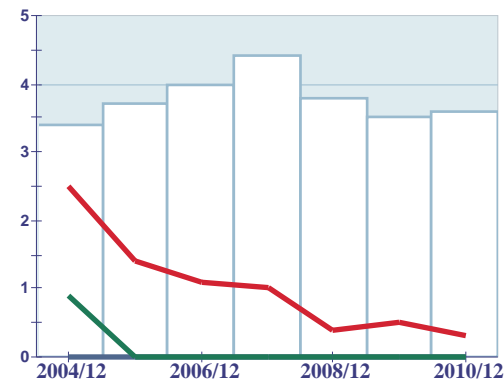
Myyntisaamisten kiertoaika



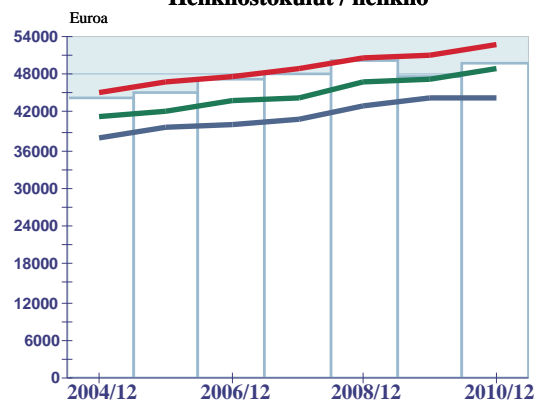
Ostovelkojen kiertoaika



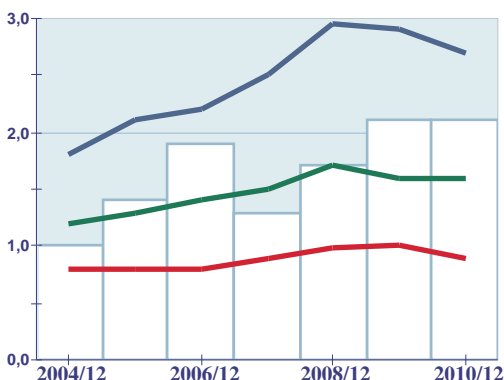
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



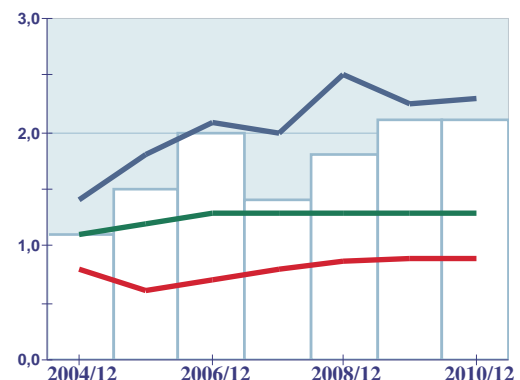
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



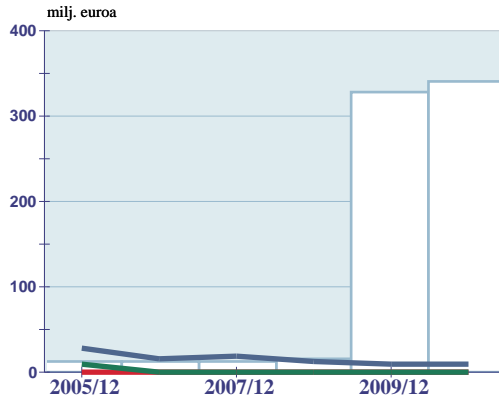
Current ratio



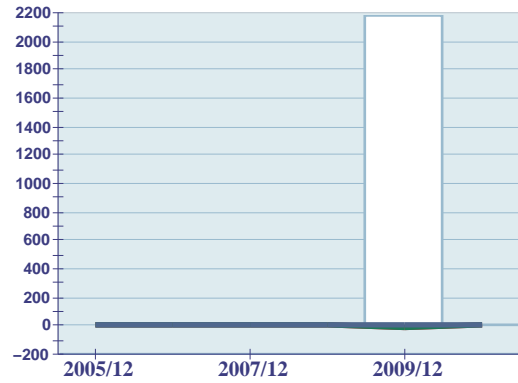
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: Sanoma News Oy
Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

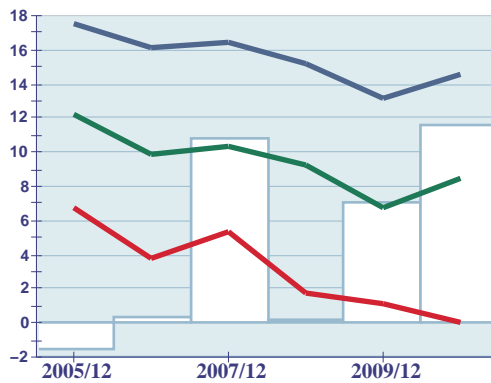
Liikevaihto



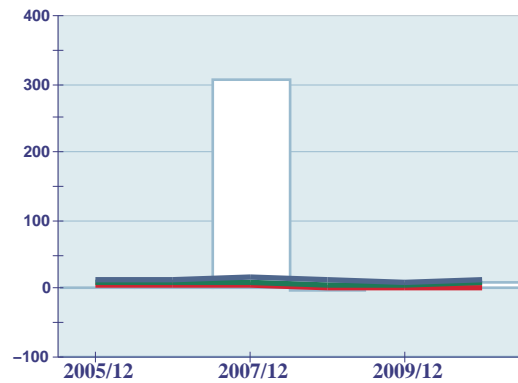
Liikevaihdon kasvuprosentti



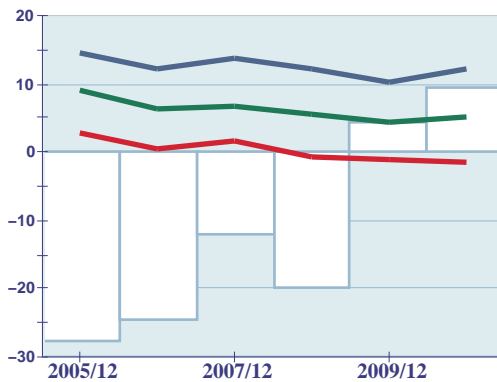
Käyttökate (%)



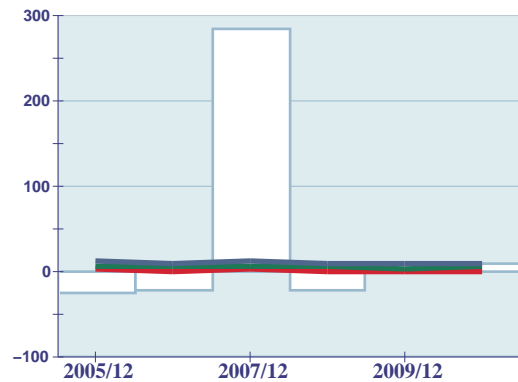
Rahoitustulos (%)



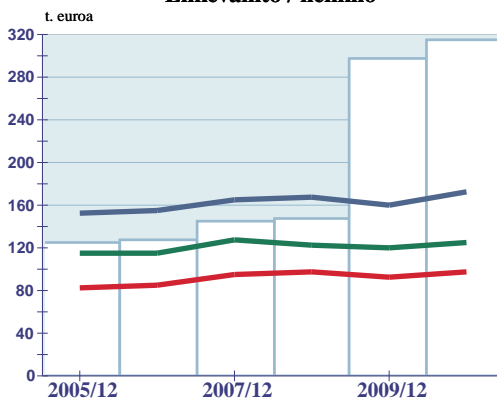
Liiketulos (%)



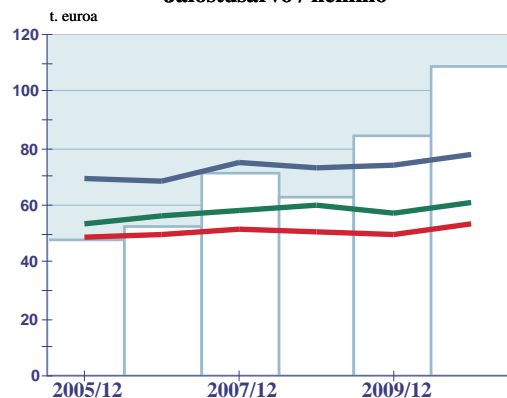
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



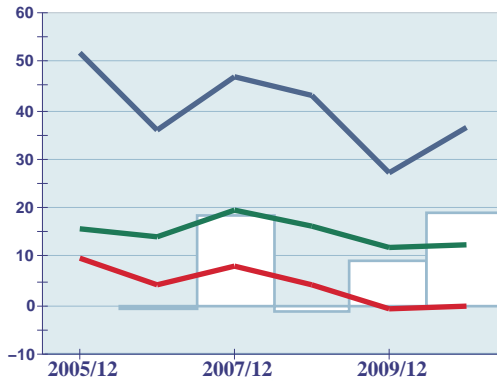
Jalostusarvo / henkilö



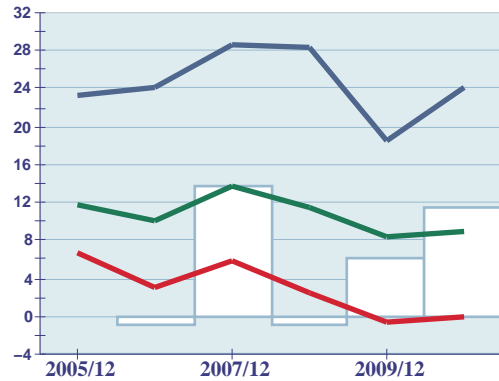
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: Sanoma News Oy
Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

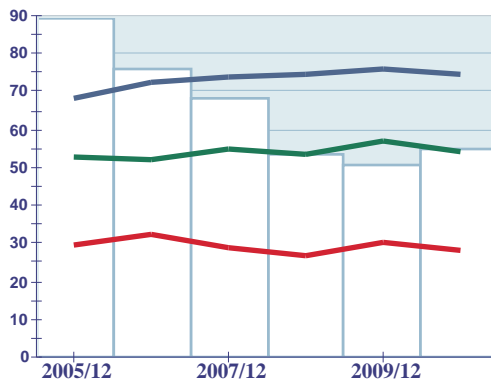
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



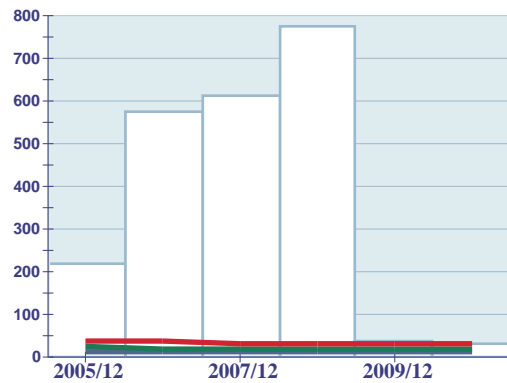
Koko pääoman tuotto (%)



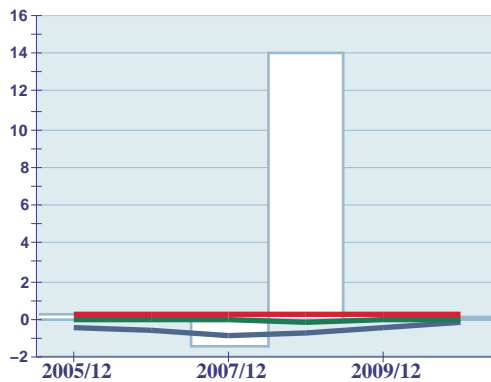
Omavaraisuusaste (%)



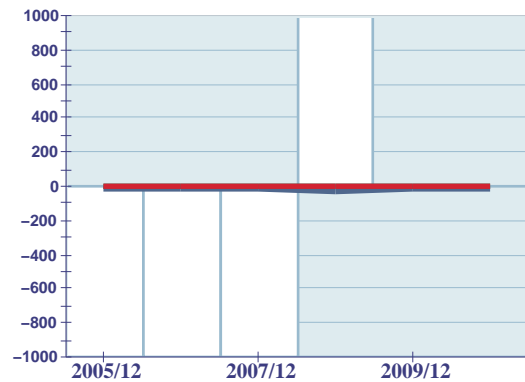
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



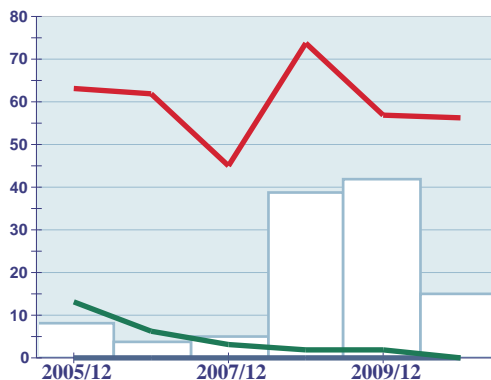
Korkorasite (%)



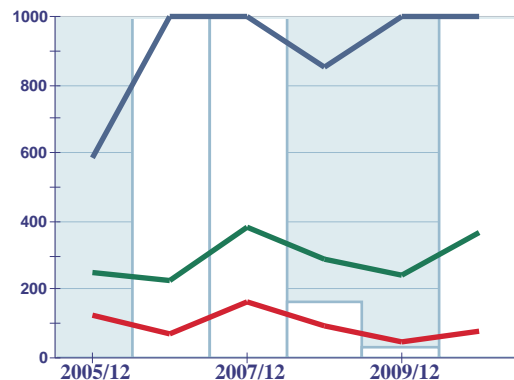
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



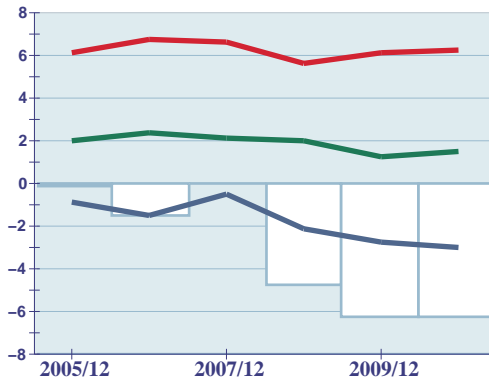
Investointien omarahoitus (%)



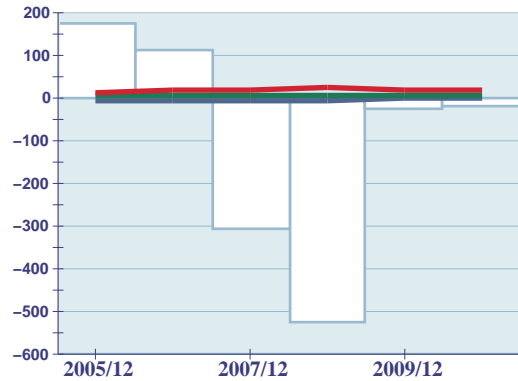
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

Yritys: Sanoma News Oy
Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

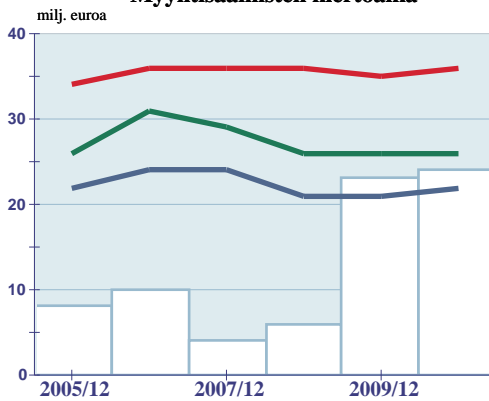
Käyttöpääoma (%)



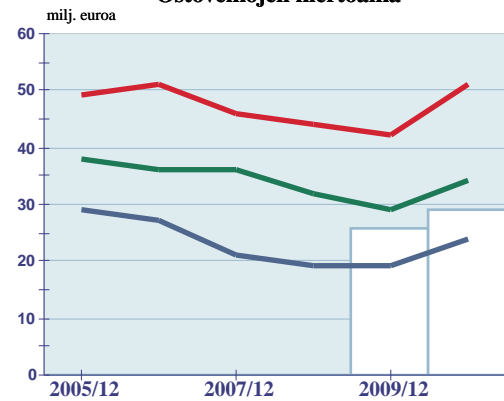
Nettokäyttöpääoma (%)



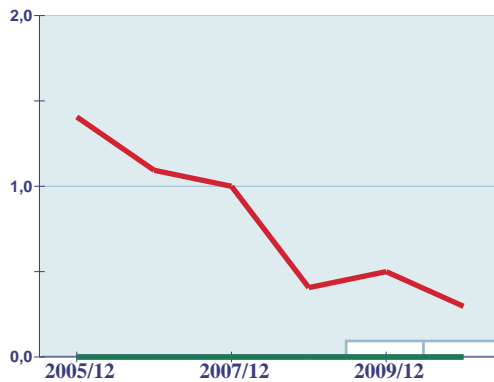
Myyntisaamisten kiertoaika



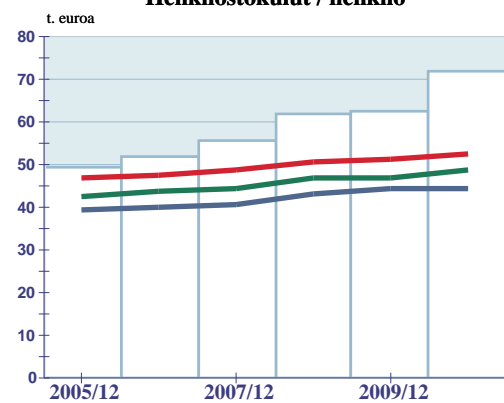
Ostovelkojen kiertoaika



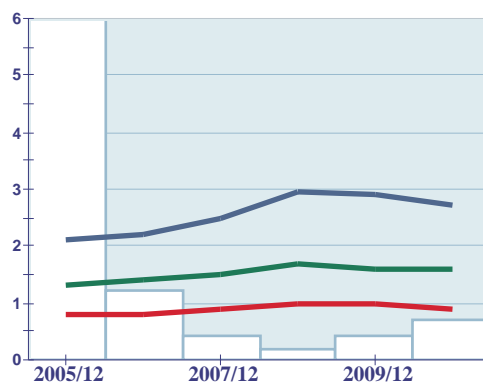
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



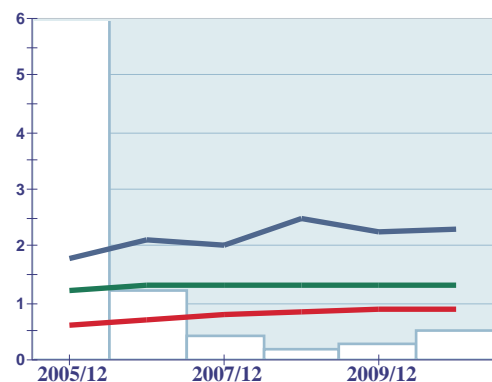
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



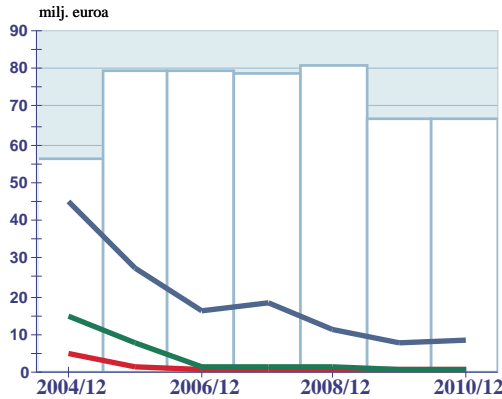
Current ratio



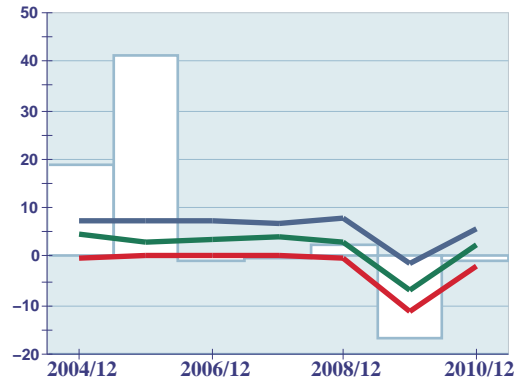
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: Suomen Lehtiyhtymä konserni
 Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

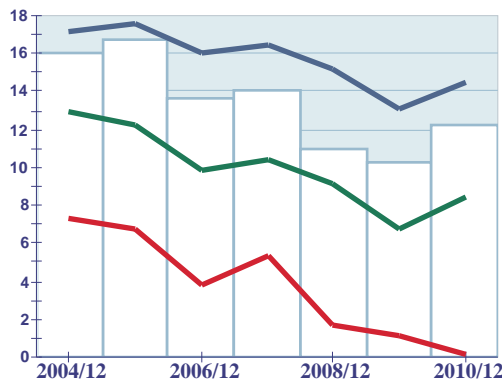
Liikevaihto



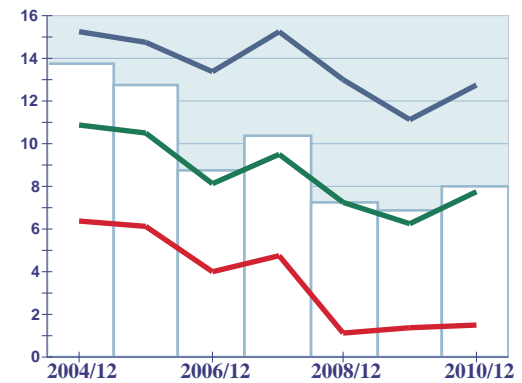
Liikevaihdon kasvuprosentti



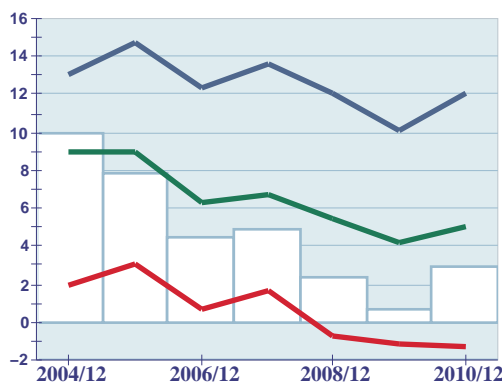
Käyttökate (%)



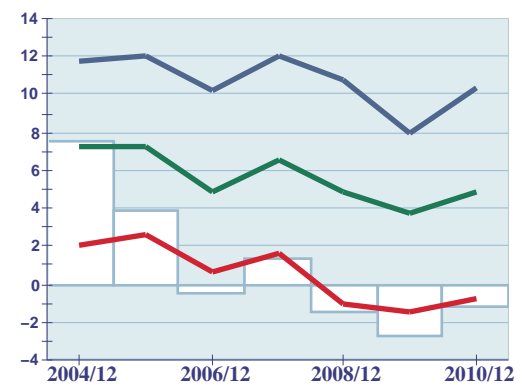
Rahoitustulos (%)



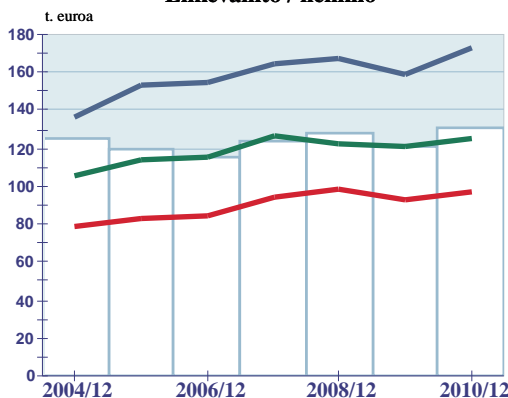
Liiketulos (%)



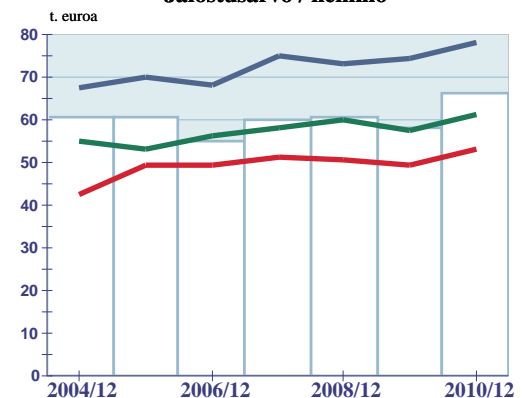
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



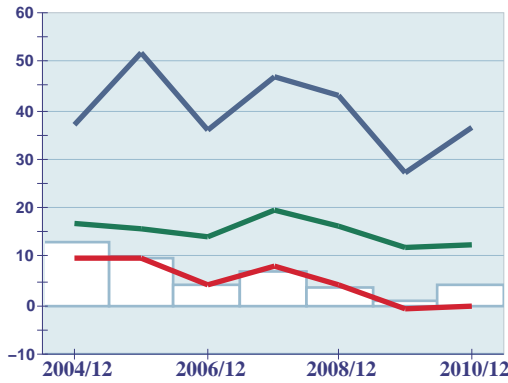
Jalostusarvo / henkilö



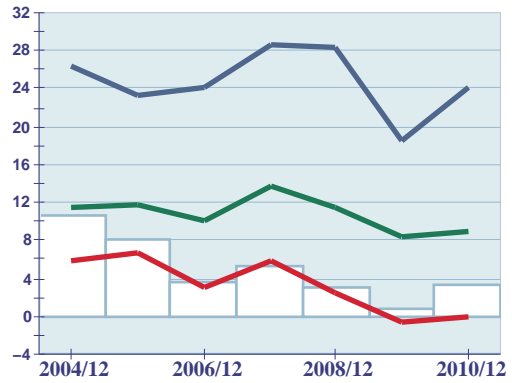
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: Suomen Lehtiyhtymä konserni
Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

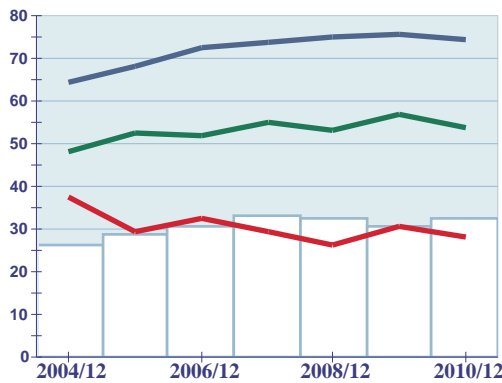
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



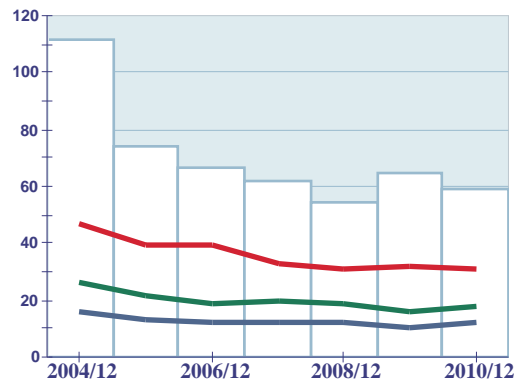
Koko pääoman tuotto (%)



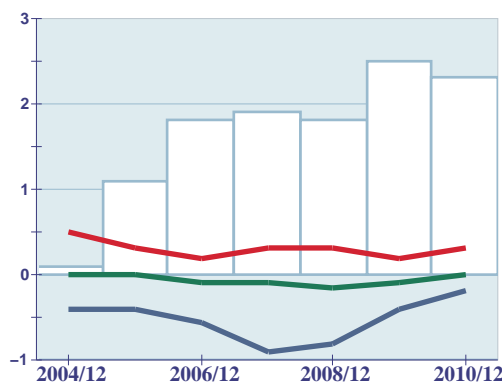
Omavaraisuusaste (%)



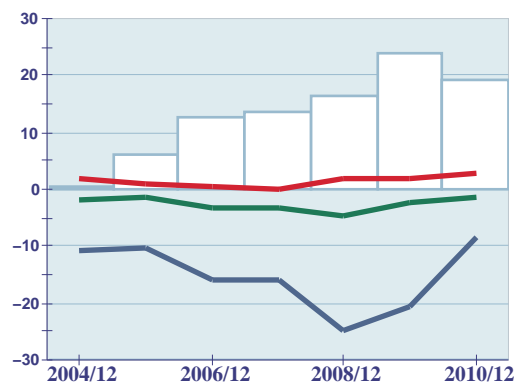
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



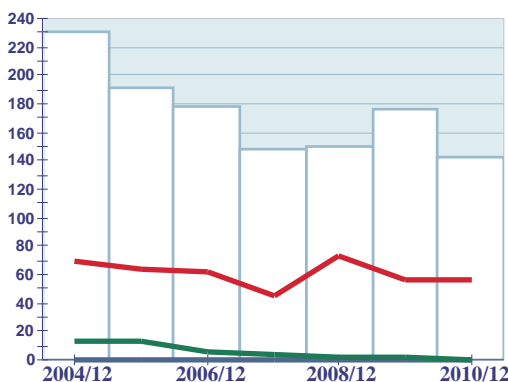
Korkorasite (%)



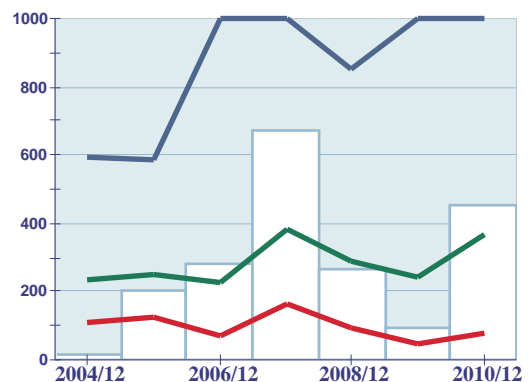
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



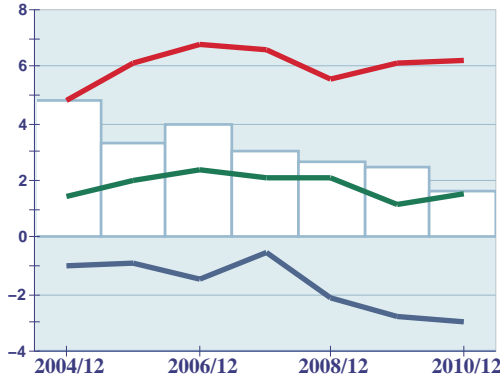
Investointien omarahoitus (%)



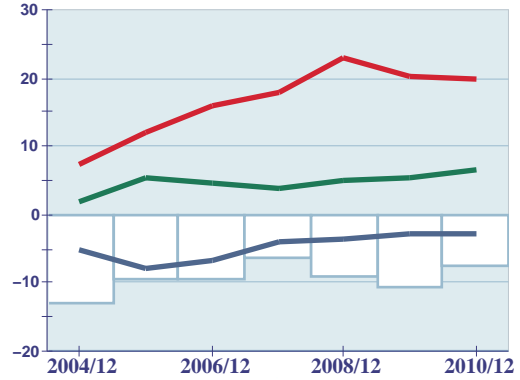
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

Yritys: Suomen Lehtiyhtymä konserni
Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

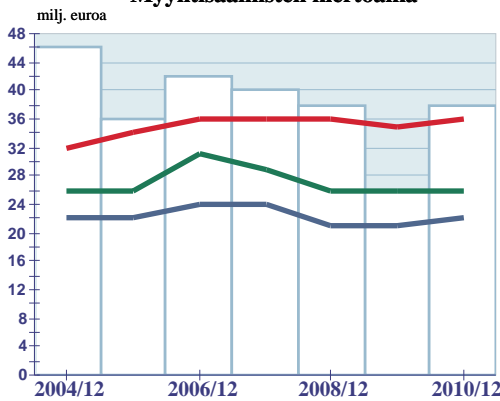
Käyttöpääoma (%)



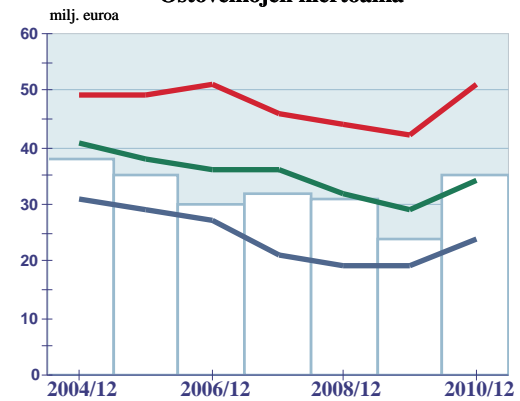
Nettokäyttöpääoma (%)



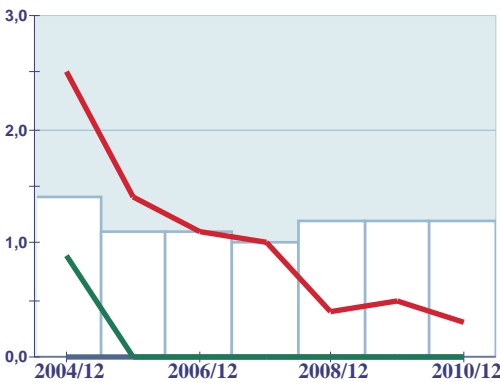
Myyntisaamisten kiertoaika



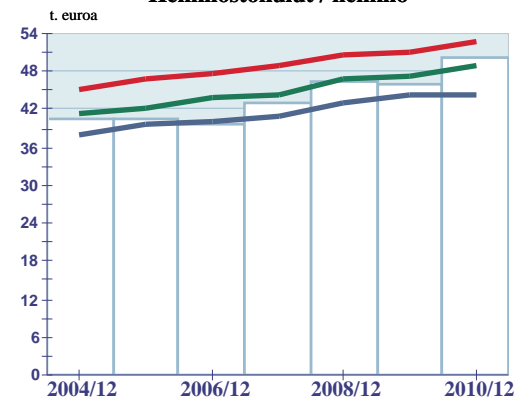
Ostovelkojen kiertoaika



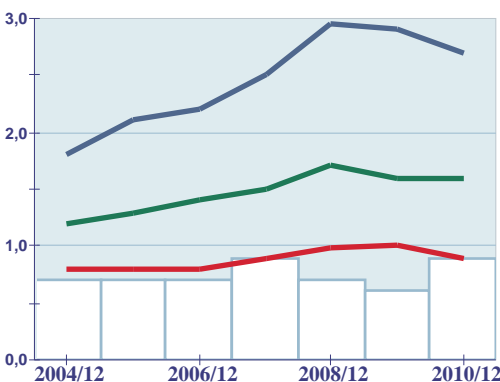
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



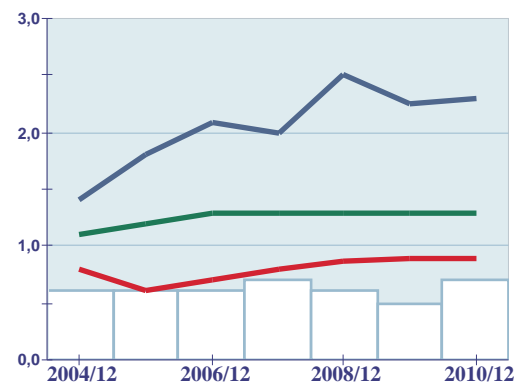
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



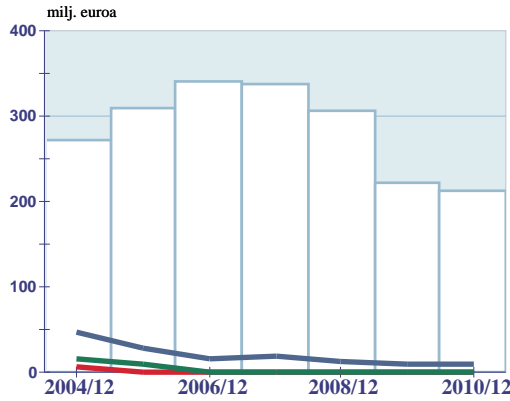
Current ratio



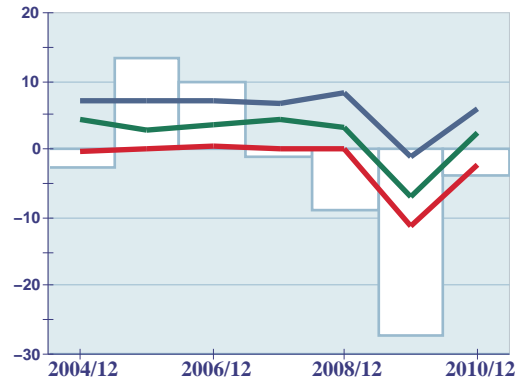
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **TS-Yhtymä konserni**
 Toimiala: **Sanomalehtien kustantaminen(5813)**

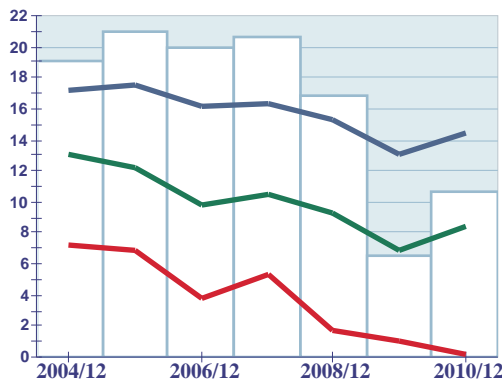
Liikevaihto



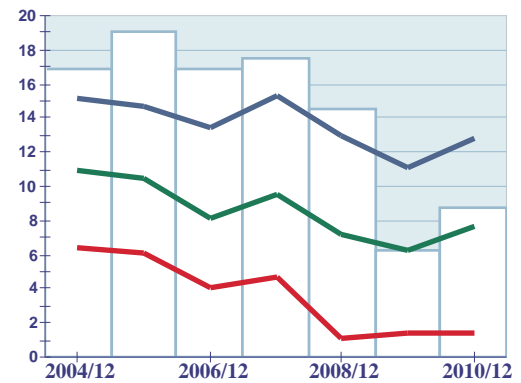
Liikevaihdon kasvuprosentti



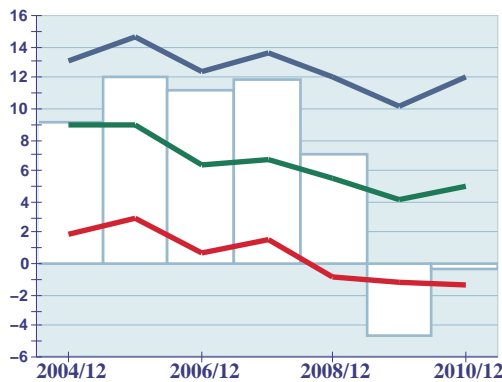
Käyttökate (%)



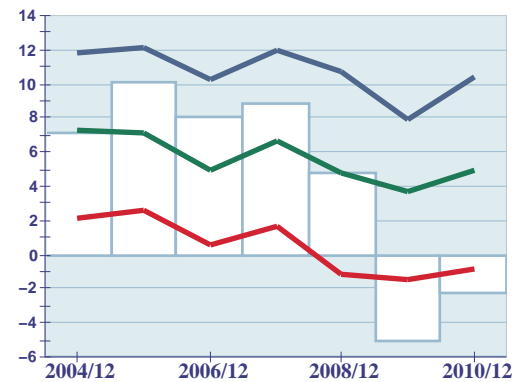
Rahoitustulos (%)



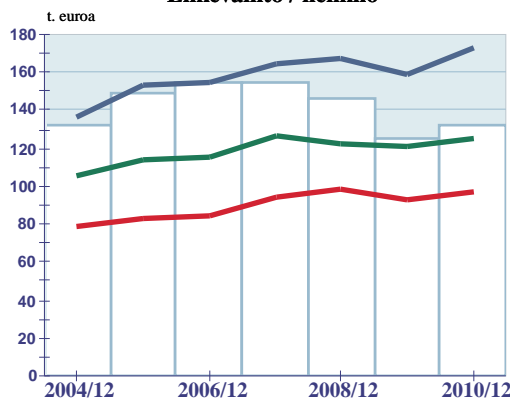
Liiketulos (%)



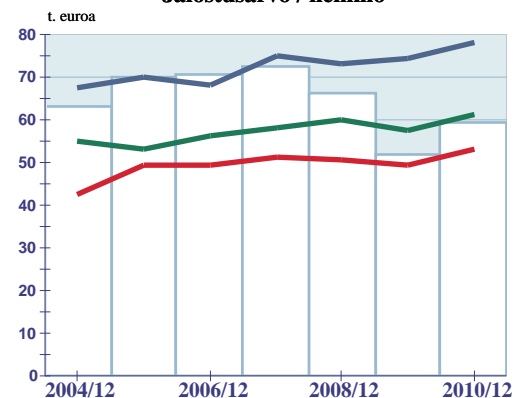
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



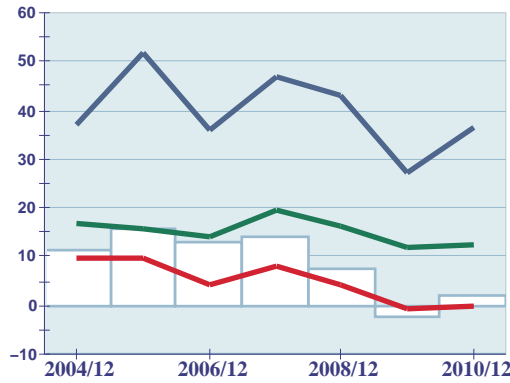
Jalostusarvo / henkilö



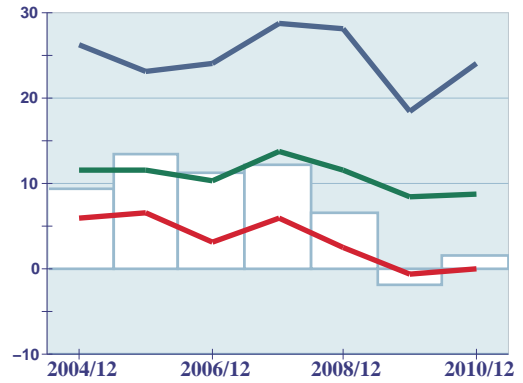
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: TS-Yhtymä konserni
Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

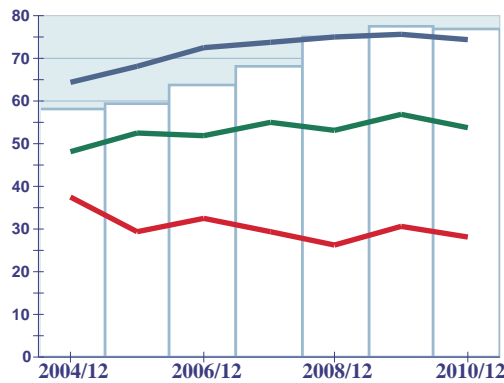
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



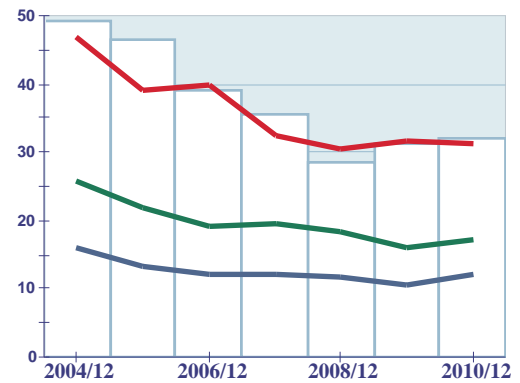
Koko pääoman tuotto (%)



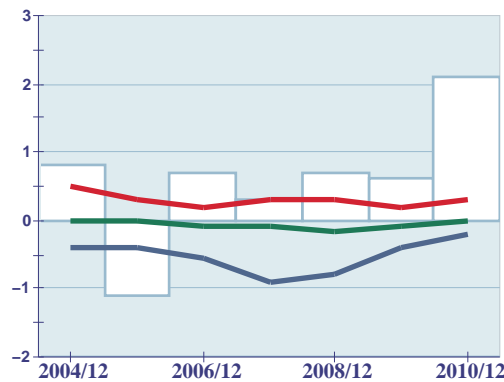
Omavaraisuusaste (%)



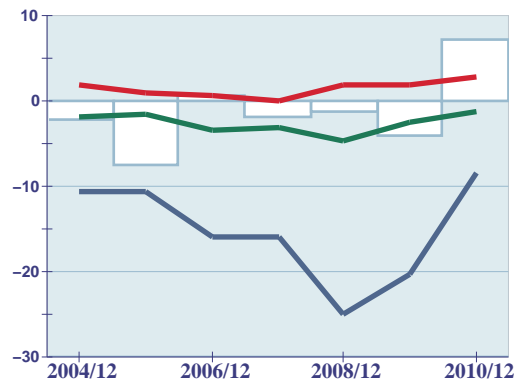
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



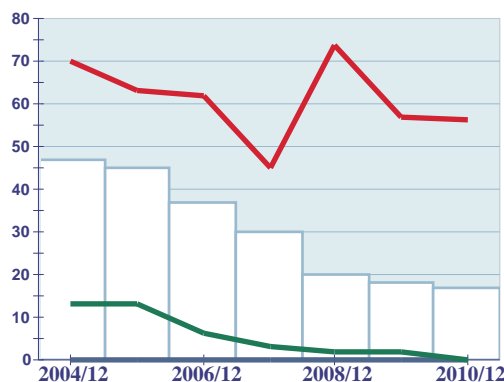
Korkorasite (%)



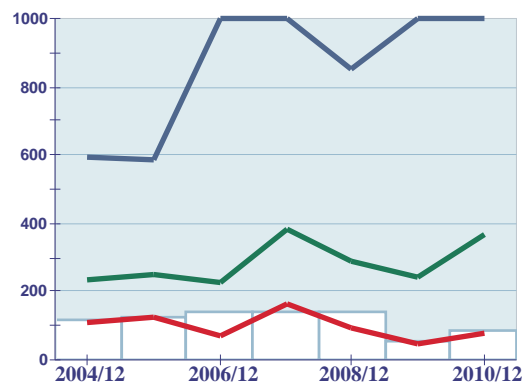
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



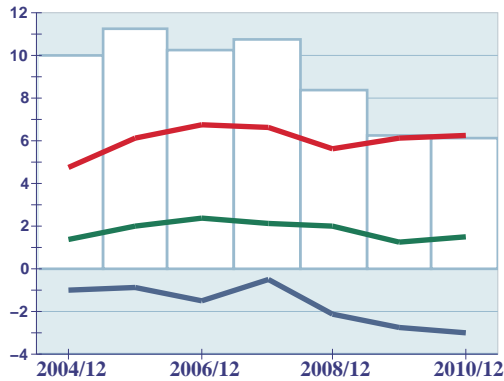
Investointien omarahoitus (%)



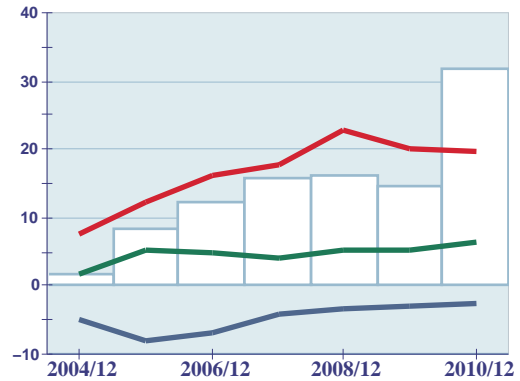
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: TS-Yhtymä konserni
Toimiala: Sanomalehtien kustantaminen(5813)

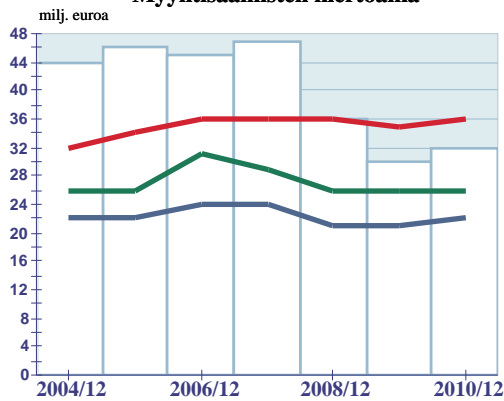
Käyttöpääoma (%)



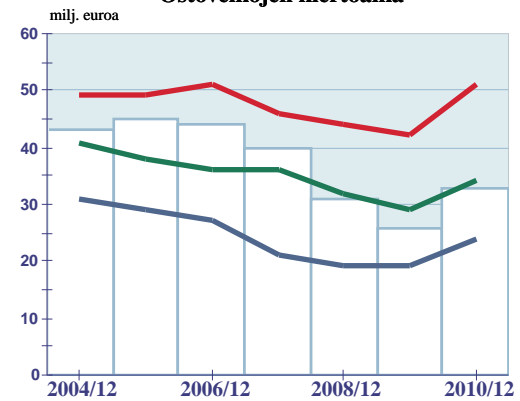
Nettokäyttöpääoma (%)



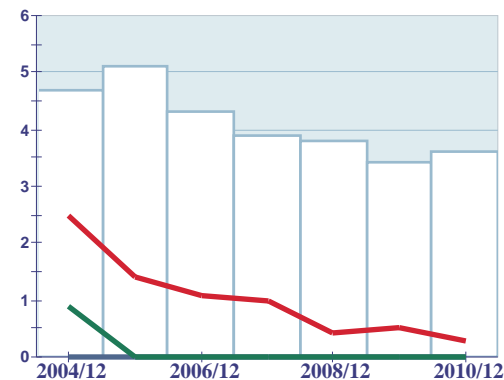
Myyntisaamisten kiertoaika



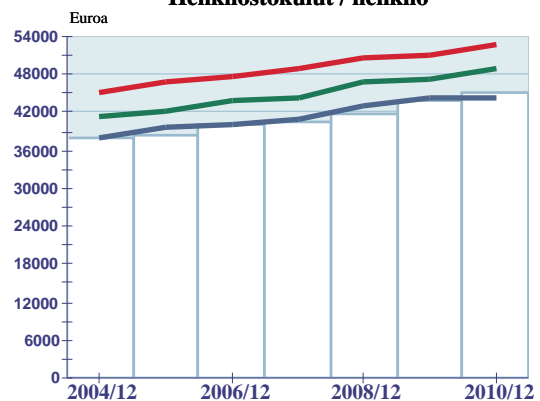
Ostovelkojen kiertoaika



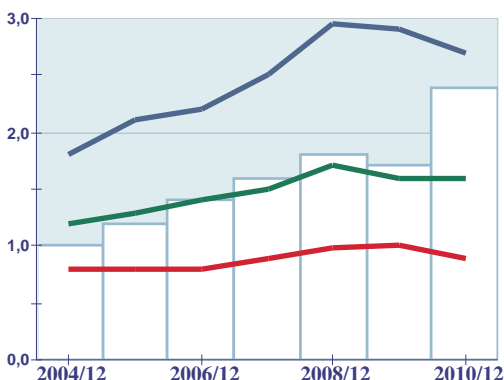
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



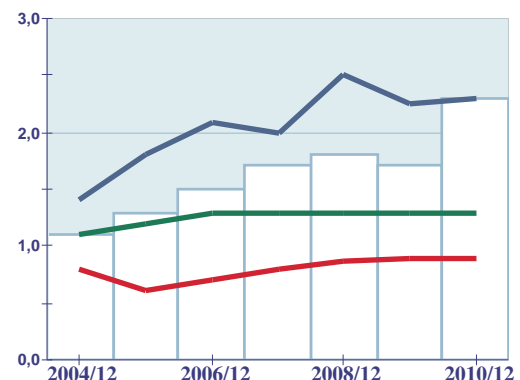
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



Current ratio





Balance Benchmarking

Liite 3

Toimialan tunnusluvut
Balance Benchmarking
Suuret sanomalehtien kustantajat

Sisällysluettelo

Toimialan tunnusluvut I – Kasvu ja kannattavuus	1
Toimialan tunnusluvut II – Pääomantuotto ja käyttöpääoma	2
Toimialan tunnusluvut III – Rahoitusrakenne ja rahoituksen riittävyys	3
Toimialan tunnusluvut IV – Maksuvalmius ja käyttöpääoman kiertoajat	4
Toimialan tunnusluvut V – Luokitus ja toiminnan tehokkuus	5
Tunnuslukugrafiikka I – Kasvu ja kannattavuus	6
Tunnuslukugrafiikka II – Pääoman tuotto ja käyttöpääoma	7
Tunnuslukugrafiikka III – Rahoitusrakenne ja rahoituksen riittävyys	8
Tunnuslukugrafiikka IV – Maksuvalmius ja käyttöpääoman kiertoajat	9
Tunnuslukugrafiikka V – Luokitus ja toiminnan tehokkuus	10

Huomio

Graafeissa on esitetty toimialan mediaanit, ylä- ja alakvartiilit värillisin käyrin. Sininen esittää 75 %:n fraktiilin, vihreä 50 %:n ja punainen 25 %:n. Eli ylimmän käyrän yläpuolella sijaitsee 25 % yrityksistä, keskimmäisen yläpuolella 50 % ja alimman alapuolella 25 % yrityksistä.

Toimialan tunnusluvut I – Kasvu ja kannattavuus

Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Liikevaihto		tuhatta euroa (t. euroa)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	3 384	3 045	3 433	4 750	1 245	830	632	454	404	378	
Mediaani	13 778	15 049	15 293	14 711	7 981	1 502	1 425	1 161	975	1 007	
Yläkvartiili	40 698	43 035	44 696	45 341	27 531	16 227	18 114	11 522	7 884	8 277	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Liikevaihdon kasvuprosentti		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	-1,5	-2,1	-4,1	-0,3	0,1	0,3	0,1	-0,1	-11,3	-2,1	
Mediaani	1,3	1,4	1,6	4,5	2,7	3,4	4,2	3,2	-6,9	2,6	
Yläkvartiili	3,9	4,7	3,9	7,1	7,2	7,2	6,7	8,1	-1,1	5,9	
Yrityksiä	44	39	41	43	47	71	104	112	131	127	
Henkilökunta keskimäärin		hlö									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	41	37	40	41	34	21	30	20	20	16	
Mediaani	126	140	143	122	103	93	125	98	81	88	
Yläkvartiili	363	355	347	308	243	208	236	245	240	220	
Yrityksiä	46	40	42	45	56	64	61	66	63	62	
Investoinnit / liikevaihto (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	1,5	1,0	0,9	0,6	1,0	0,5	0,4	0,1	0,0	0,0	
Mediaani	3,0	3,0	2,8	3,4	2,9	2,3	1,5	1,3	0,8	0,8	
Yläkvartiili	8,1	7,1	6,0	8,9	6,9	9,2	4,7	3,2	3,8	2,9	
Yrityksiä	44	39	41	43	47	71	104	112	131	127	
Käyttökate (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	3,7	6,5	6,7	7,3	6,8	3,8	5,3	1,7	1,1	0,1	
Mediaani	8,7	10,4	11,2	13,0	12,2	9,8	10,4	9,2	6,8	8,5	
Yläkvartiili	17,5	16,5	18,3	17,2	17,6	16,1	16,4	15,2	13,1	14,5	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Liiketulos (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	-0,2	1,4	1,8	1,9	3,0	0,6	1,6	-0,8	-1,2	-1,3	
Mediaani	5,1	5,3	7,1	8,9	8,9	6,3	6,7	5,5	4,2	5,1	
Yläkvartiili	12,1	12,1	12,4	13,0	14,7	12,4	13,6	12,0	10,1	12,0	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Rahoitustulos (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	4,0	6,4	6,3	6,4	6,1	4,0	4,7	1,1	1,4	1,4	
Mediaani	8,1	8,8	9,3	10,9	10,5	8,1	9,5	7,2	6,2	7,7	
Yläkvartiili	15,1	15,7	16,9	15,2	14,7	13,4	15,3	13,0	11,1	12,8	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Nettotulos (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	0,4	1,2	1,5	2,1	2,6	0,6	1,6	-1,1	-1,4	-0,8	
Mediaani	3,6	3,2	6,2	7,3	7,2	4,9	6,6	4,8	3,7	4,9	
Yläkvartiili	9,7	9,4	11,8	11,8	12,1	10,2	12,0	10,7	7,9	10,4	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	

Toimialan tunnusluvut II – Pääoman tuotto ja käyttöpääoma

Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Sijoitetun pääoman tuotto (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	3,5	5,3	7,5	9,9	9,9	4,3	8,1	4,1	-0,8	-0,1	
Mediaani	16,3	12,1	15,1	16,6	15,8	14,3	19,5	16,4	11,8	12,2	
Yläkvartiili	34,1	24,6	32,8	37,0	51,8	36,0	46,9	43,0	27,2	36,5	
Yrityksiä	44	39	41	43	47	71	104	112	131	127	
Oman pääoman tuotto (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	1,7	2,4	6,8	7,8	8,6	1,2	6,9	-0,6	-3,4	-1,3	
Mediaani	15,7	11,1	14,9	16,0	15,7	13,9	18,0	13,9	9,3	10,7	
Yläkvartiili	42,7	25,9	25,8	47,5	56,4	36,1	40,7	37,7	24,2	32,1	
Yrityksiä	43	39	41	43	47	71	104	111	129	124	
Koko pääoman tuotto (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	2,5	3,9	4,8	5,8	6,7	3,1	5,8	2,5	-0,5	-0,1	
Mediaani	11,3	9,1	10,8	11,6	11,7	10,2	13,7	11,5	8,5	8,9	
Yläkvartiili	18,8	17,3	22,3	26,3	23,2	24,1	28,6	28,3	18,4	24,1	
Yrityksiä	44	39	41	43	47	71	104	112	131	127	
Taloudellinen lisäarvo (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	-10,0	-5,1	-1,3	0,3	1,1	-5,1	-2,2	-6,5	-8,5	-6,9	
Mediaani	4,7	1,3	5,6	4,9	7,1	3,6	7,9	3,9	1,3	3,2	
Yläkvartiili	24,9	11,8	18,1	20,7	29,5	20,3	26,2	24,9	13,6	21,8	
Yrityksiä	40	37	41	43	47	69	104	112	129	126	
Painotettu pääoman kustannus (WACC)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	7,3	7,0	6,3	6,3	6,3	6,3	6,9	7,3	6,5	5,5	
Mediaani	8,1	7,7	7,3	7,3	6,9	7,0	7,6	7,9	7,4	6,2	
Yläkvartiili	9,4	9,3	7,8	8,0	7,4	7,5	8,4	8,9	8,0	6,9	
Yrityksiä	40	37	41	43	47	69	104	112	129	126	
Pääoman kiertonopeus		vuotta									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,3	1,1	1,3	1,2	1,2	
Mediaani	1,8	1,8	1,7	1,7	1,9	2,4	2,0	2,1	2,0	1,9	
Yläkvartiili	2,9	2,4	2,4	2,6	3,9	3,9	3,3	3,6	3,2	3,6	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Käyttöpääoma (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	-1,8	-2,5	-4,2	-1,0	-0,9	-1,5	-0,5	-2,1	-2,8	-3,0	
Mediaani	1,9	1,4	0,7	1,4	2,0	2,4	2,1	2,1	1,2	1,5	
Yläkvartiili	8,1	5,2	5,6	4,8	6,1	6,8	6,6	5,6	6,1	6,2	
Yrityksiä	48	41	43	47	68	102	111	136	138	131	
Nettokäyttöpääoma (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	-10,3	-7,3	-6,1	-5,0	-7,9	-6,7	-4,1	-3,4	-2,8	-2,7	
Mediaani	-2,4	-0,6	0,0	1,9	5,2	4,7	4,0	5,1	5,2	6,4	
Yläkvartiili	5,9	5,9	7,3	7,4	12,1	16,1	17,8	22,8	20,3	19,7	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	

Toimialan tunnusluvut III – Rahoitusrakenne ja rahoituksen riittävyys

Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Omavaraisuusaste (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	28,0	27,3	30,3	37,4	29,6	32,3	29,1	26,4	30,5	28,0	
Mediaani	45,4	47,6	47,4	48,0	52,4	51,8	55,0	53,2	57,1	54,0	
Yläkvartiili	60,3	62,1	65,8	64,5	68,1	72,3	73,8	74,7	75,7	74,3	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	138	129	
Gearing (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Mediaani	23,0	28,0	22,0	13,0	13,0	6,0	3,0	2,0	2,0	0,0	
Yläkvartiili	92,0	71,0	66,0	70,0	63,0	62,0	45,0	74,0	57,0	56,0	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Nettovelkaantumisaste		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	-0,4	-0,2	-0,5	-0,4	-0,6	-0,6	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	
Mediaani	0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	
Yläkvartiili	0,7	0,6	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	20,6	16,2	17,2	15,9	13,4	12,1	12,0	11,9	10,5	12,0	
Mediaani	28,6	26,1	24,7	25,8	22,0	19,1	19,7	18,4	16,1	17,4	
Yläkvartiili	44,3	41,0	37,3	47,0	39,2	39,7	32,6	30,6	31,5	31,4	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-1,1	-0,8	-0,4	
Mediaani	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4	-0,2	-0,1	
Yläkvartiili	0,2	0,5	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	-10,4	-12,2	-12,4	-10,6	-10,5	-16,0	-16,1	-25,0	-20,5	-8,4	
Mediaani	-2,4	-1,1	-0,8	-1,9	-1,5	-3,4	-3,2	-4,6	-2,5	-1,2	
Yläkvartiili	3,0	4,4	3,0	1,8	0,8	0,7	0,0	1,8	1,9	2,9	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika		vuotta									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Mediaani	0,6	1,1	0,4	0,5	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	
Yläkvartiili	2,9	2,7	2,1	2,8	2,1	2,4	1,3	2,1	2,4	1,7	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Korkokulut / korolliset velat (%)		prosenttia (%)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Mediaani	3,6	4,5	3,3	3,0	3,2	2,5	2,2	0,4	0,0	0,1	
Yläkvartiili	5,8	6,5	4,3	4,9	4,2	4,6	5,2	5,9	3,4	3,5	
Yrityksiä	44	39	41	43	47	71	104	112	131	127	

Toimialan tunnusluvut IV – Maksuvalmius ja käyttöpääoman kiertoaajat

Sanomalehtien kustantaminen (5813)

Quick ratio										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alakvartiili	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	1,0	1,0	0,9
Mediaani	1,0	1,0	1,2	1,2	1,3	1,4	1,5	1,7	1,6	1,6
Yläkvartiili	1,2	1,5	1,7	1,8	2,1	2,2	2,5	3,0	2,9	2,7
Yrityksiä	48	41	43	47	69	103	113	139	139	131
Current ratio										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alakvartiili	0,6	0,7	0,7	0,8	0,6	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9
Mediaani	0,9	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Yläkvartiili	1,2	1,3	1,4	1,4	1,8	2,1	2,0	2,5	2,2	2,3
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131
Myyntisaamisten kiertoaika vuorokautta										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alakvartiili	23	22	19	22	22	24	24	21	21	22
Mediaani	28	25	23	26	26	31	29	26	26	26
Yläkvartiili	34	30	31	32	34	36	36	36	35	36
Yrityksiä	48	41	42	46	68	103	111	134	136	129
Ostovelkojen kiertoaika vuorokautta										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alakvartiili	21	28	32	31	29	27	21	19	19	24
Mediaani	35	35	38	41	38	36	36	32	29	34
Yläkvartiili	50	49	51	49	49	51	46	44	42	51
Yrityksiä	48	40	43	47	67	102	109	132	134	129
Ainevaraston kiertoaika vuorokautta										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alakvartiili	16	19	18	25	21	20	18	17	20	23
Mediaani	28	31	33	35	36	37	32	26	37	35
Yläkvartiili	41	45	42	45	56	58	46	46	55	71
Yrityksiä	25	25	26	26	26	28	29	31	29	24
Valmisteveraston kiertoaika vuorokautta										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alakvartiili	0	1	1	1	1	1	1	1	3	3
Mediaani	0	6	4	6	8	8	5	9	8	9
Yläkvartiili	2	10	12	15	13	22	22	20	19	30
Yrityksiä	36	17	17	20	20	26	27	25	24	24
Koko vaihto-omaisuuden kiertoaika vuorokautta										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alakvartiili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mediaani	6	11	10	12	0	0	0	0	0	0
Yläkvartiili	15	28	30	30	18	12	9	5	5	4
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%) prosenttia liikevaihdosta (%/lv)										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alakvartiili	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mediaani	0,7	0,8	0,8	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yläkvartiili	1,4	2,8	2,5	2,5	1,4	1,1	1,0	0,4	0,5	0,3
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131

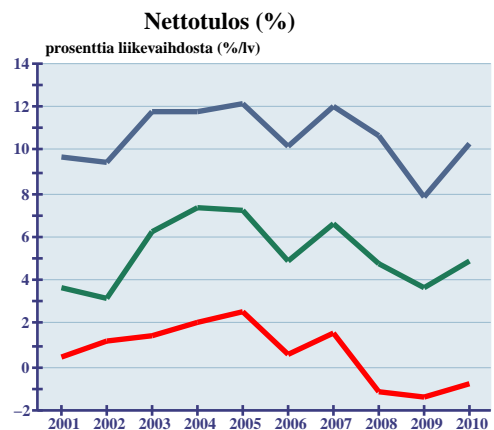
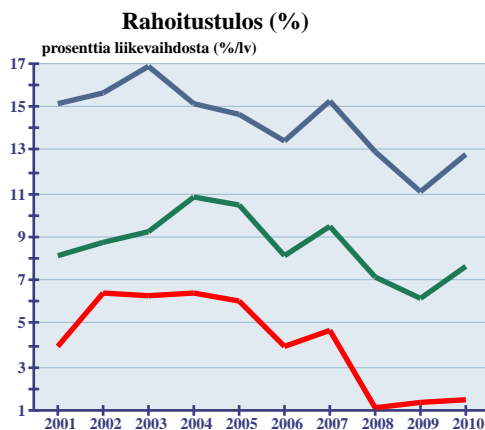
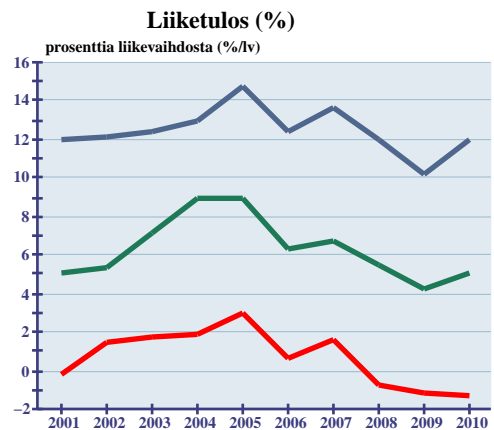
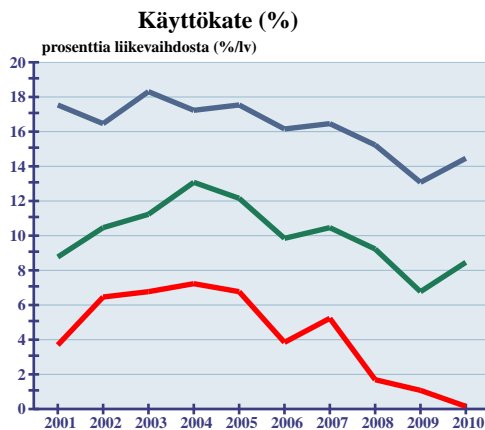
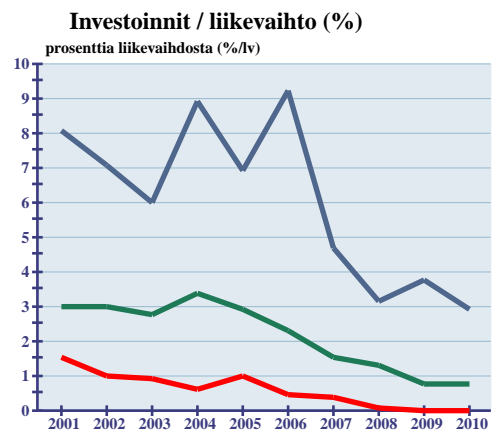
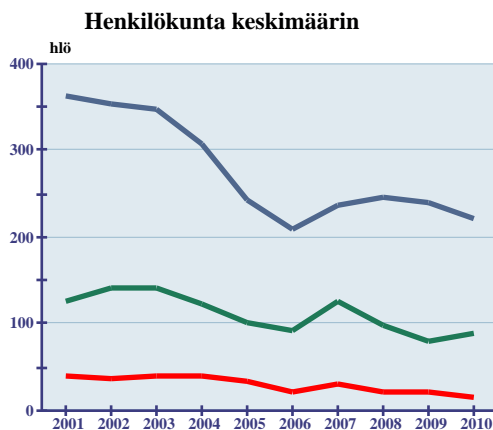
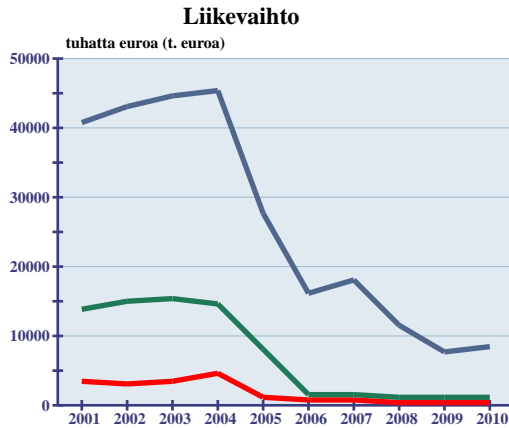
Toimialan tunnusluvut V – Luokitus ja toiminnan tehokkuus

Sanomalehtien kustantaminen (5813)

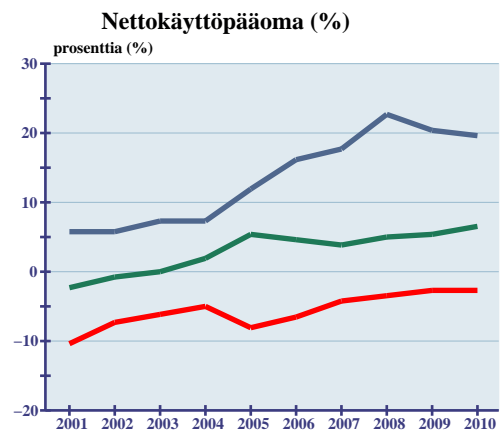
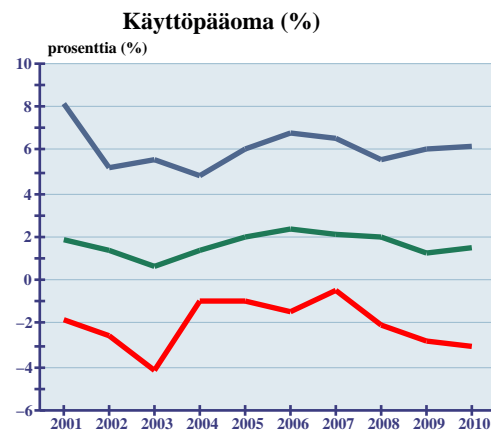
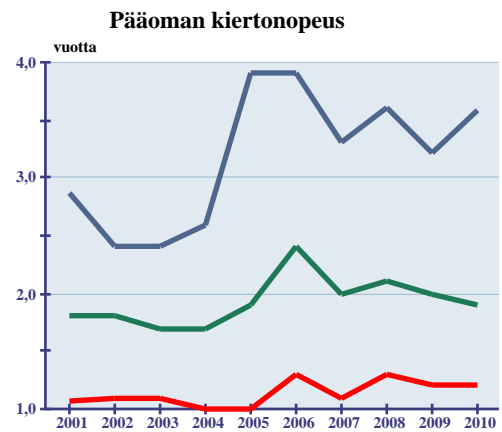
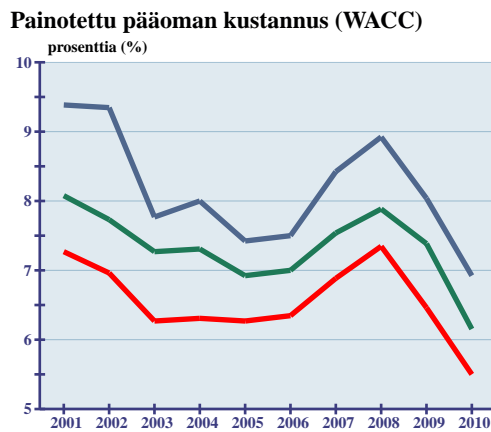
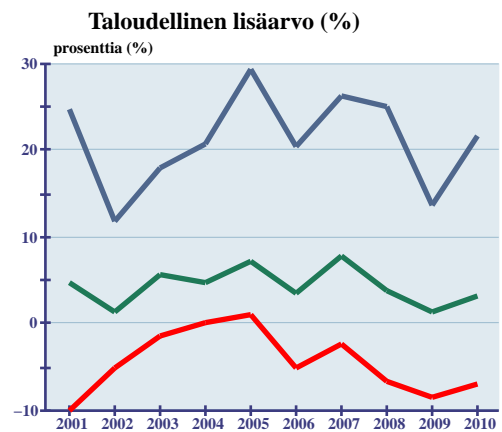
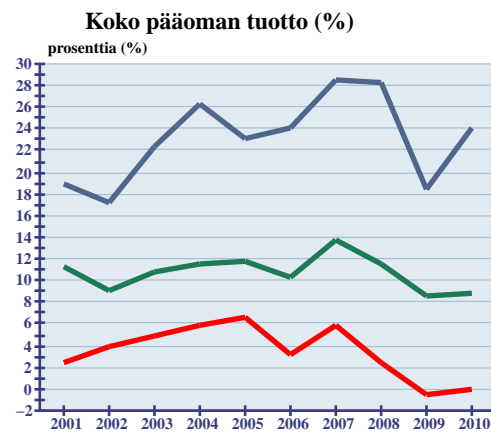
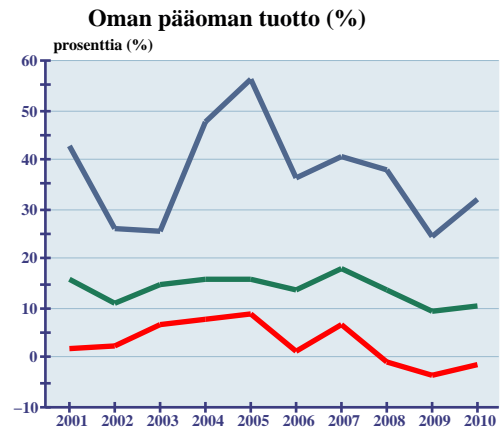
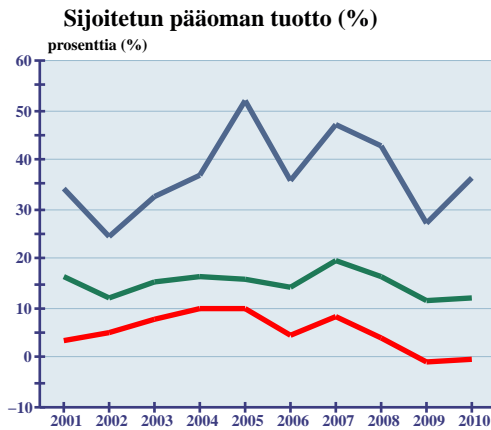
AD-luokituksen pisteet		pistettä									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	35,0	39,0	39,0	39,0	38,0	37,0	39,0	30,0	33,0	38,0	
Mediaani	46,0	52,0	51,0	52,0	52,0	51,0	53,0	49,0	47,0	57,0	
Yläkvartiili	59,0	66,0	68,0	65,0	68,0	67,0	70,0	65,0	60,0	70,0	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Jalostusarvo / liikevaihto (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	41,7	45,8	45,6	46,5	40,0	42,1	43,1	39,0	38,0	39,7	
Mediaani	49,5	50,6	52,6	53,7	51,2	50,4	50,3	48,6	48,8	49,3	
Yläkvartiili	53,7	55,7	59,5	59,7	58,9	57,7	58,2	57,9	56,4	57,6	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Työn reaalitytuottavuus (jalostusarvo/palkat)											
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	1,1	1,2	1,2	1,1	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	
Mediaani	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	
Yläkvartiili	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,6	1,5	1,3	1,4	
Yrityksiä	48	41	43	47	69	104	113	139	139	131	
Liikevaihto / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	84	71	70	79	83	85	94	98	93	98	
Mediaani	100	103	103	105	114	115	126	123	120	125	
Yläkvartiili	137	125	134	137	153	155	164	167	160	172	
Yrityksiä	46	40	42	45	56	64	61	66	63	62	
Henkilöstökulut / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	35	35	35	38	40	40	41	43	44	44	
Mediaani	38	38	39	41	42	44	44	47	47	49	
Yläkvartiili	44	43	44	45	47	48	49	51	51	53	
Yrityksiä	46	40	42	45	56	64	61	66	63	62	
Jalostusarvo / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	43	43	39	43	49	49	52	51	50	53	
Mediaani	49	51	52	55	53	57	58	60	57	61	
Yläkvartiili	60	61	66	68	70	68	75	73	74	78	
Yrityksiä	46	40	42	45	56	64	61	66	63	62	
Liiketulos / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	0	3	3	1	2	1	1	-2	0	3	
Mediaani	7	6	8	8	8	7	10	9	6	8	
Yläkvartiili	17	14	16	20	22	18	24	19	19	24	
Yrityksiä	46	40	42	45	56	64	61	66	63	62	
Nettotulos / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Alakvartiili	0	1	2	1	2	1	2	-1	0	2	
Mediaani	5	4	7	9	6	6	9	7	5	7	
Yläkvartiili	14	11	12	16	17	15	22	15	13	20	
Yrityksiä	46	40	42	45	56	64	61	66	63	62	

Tunnuslukugrafiikka I – Kasvu ja kannattavuus

Sanomalehtien kustantaminen (5813)

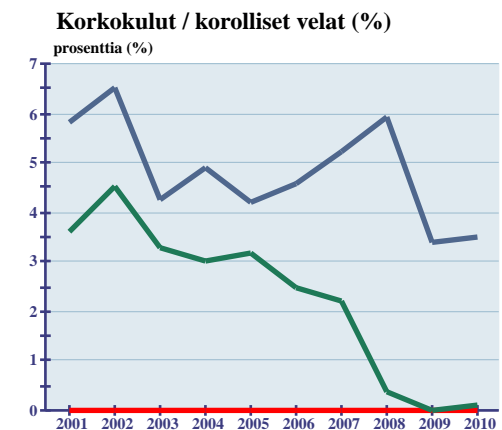
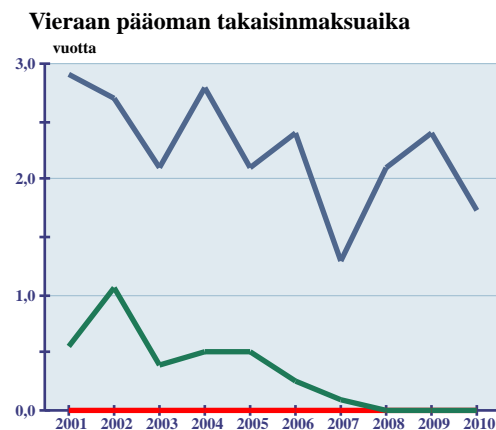
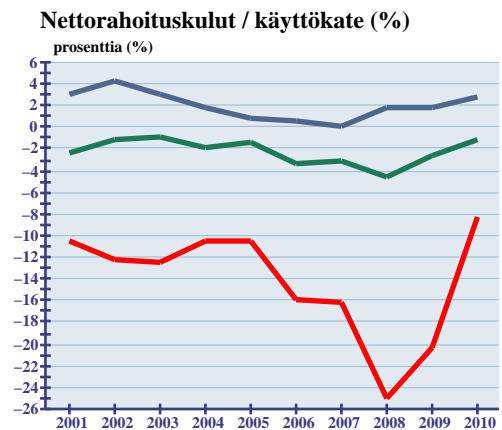
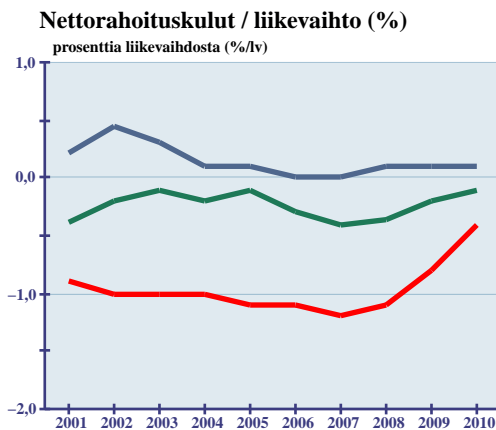
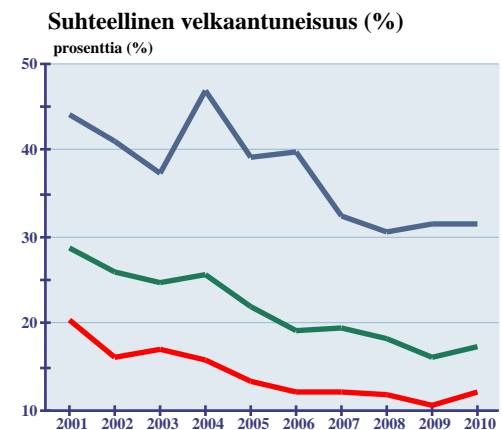
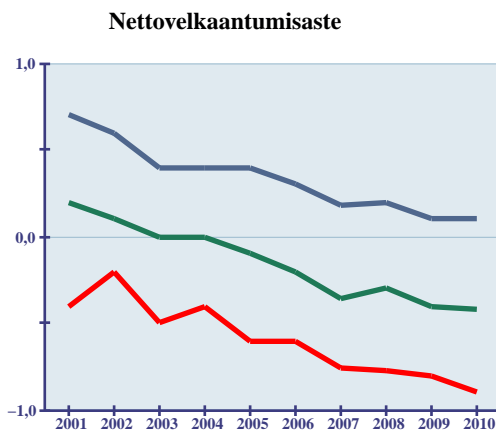
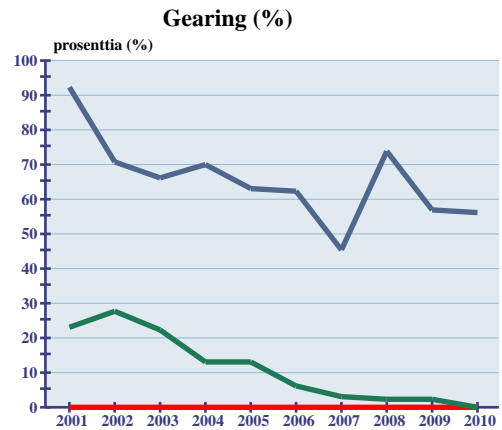
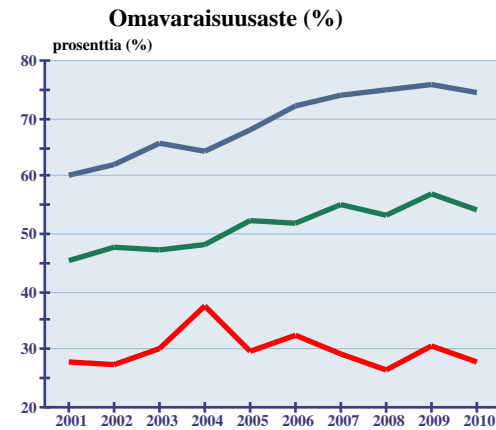


Tunnuslukugrafiikka II – Pääoman tuotto ja käyttöpääoma
 Sanomalehtien kustantaminen (5813)



Tunnuslukugrafiikka III – Rahoitusrakenne ja rahoituksen riittävyys

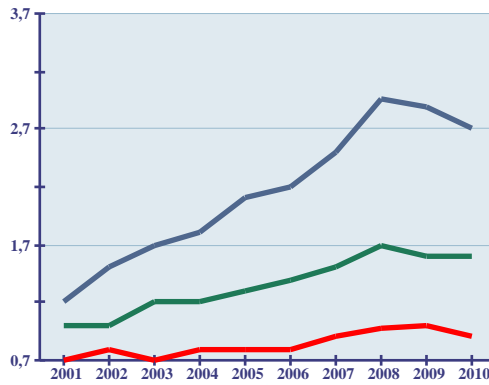
Sanomalehtien kustantaminen (5813)



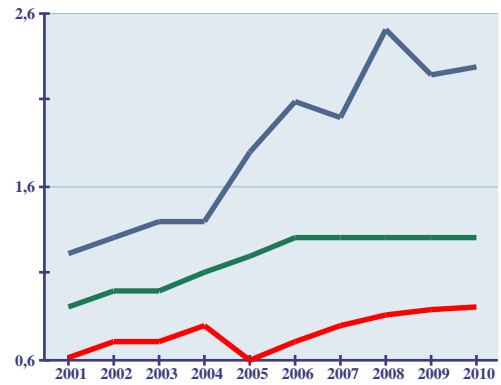
Tunnuslukugrafiikka IV – Maksuvalmius ja käyttö pääoman kiertoaajat

Sanomalehtien kustantaminen (5813)

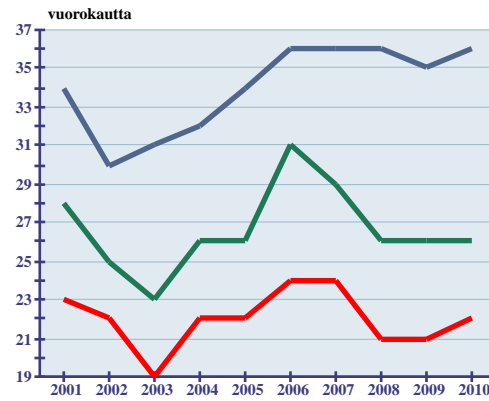
Quick ratio



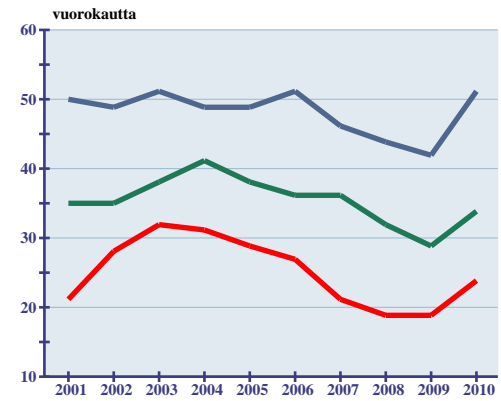
Current ratio



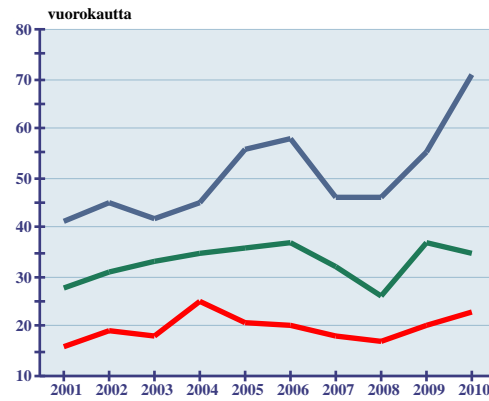
Myyntisaamisten kiertoaika



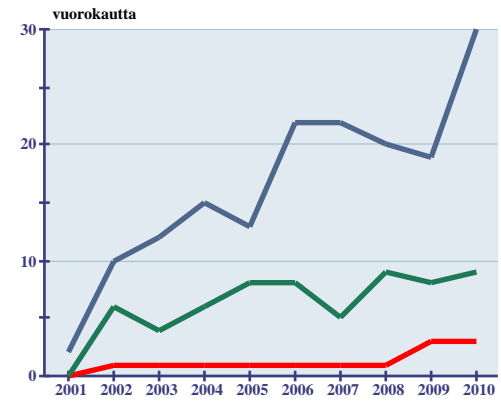
Ostovelkojen kiertoaika



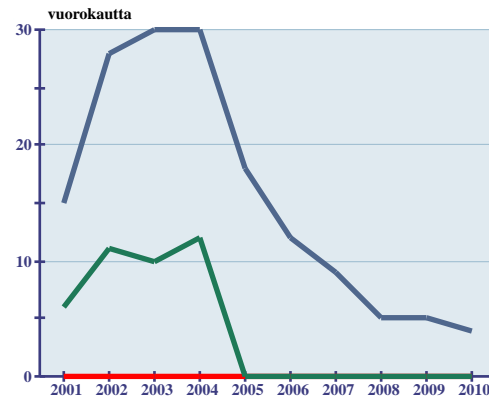
Ainevaraston kiertoaika



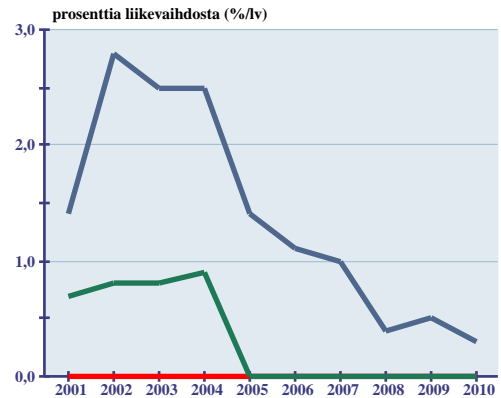
Valmisteveraston kiertoaika



Koko vaihto-omaisuuden kiertoaika

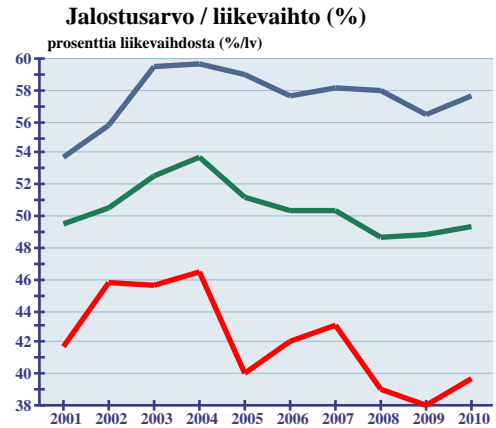
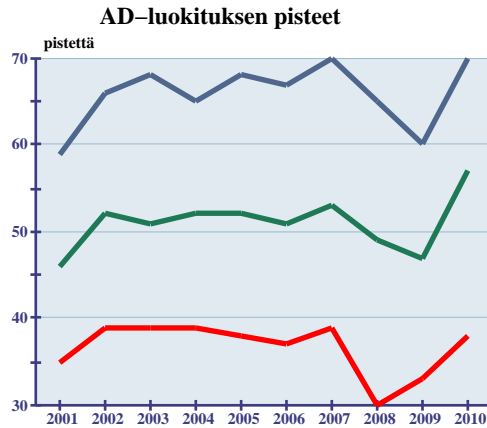


Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)

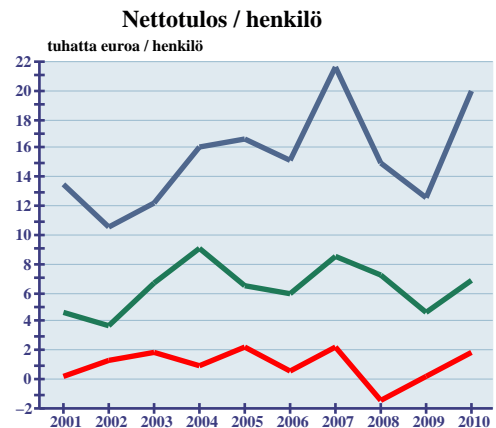
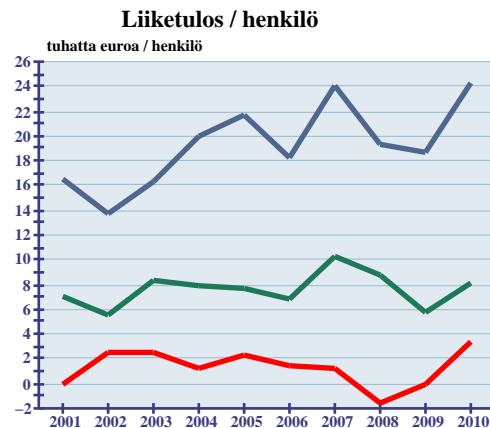
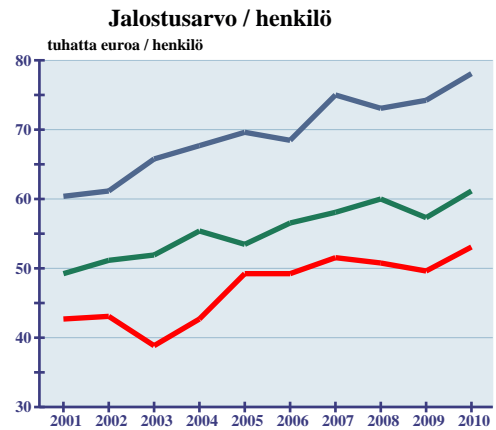
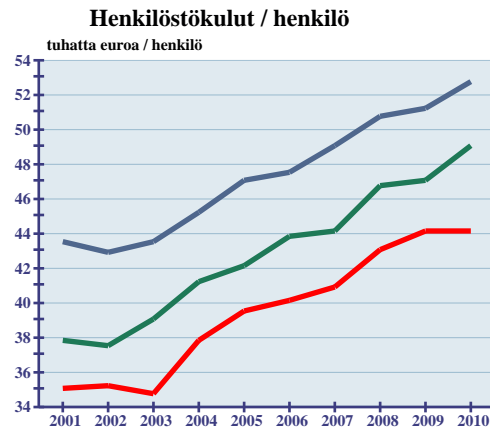
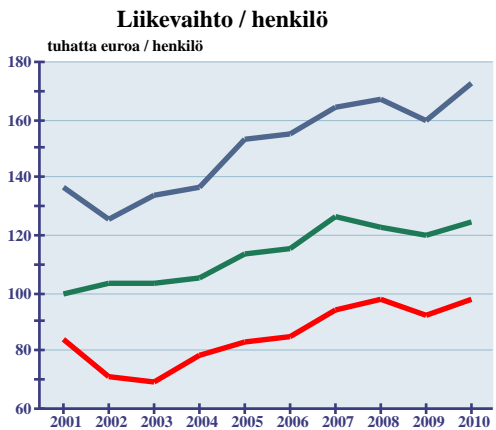
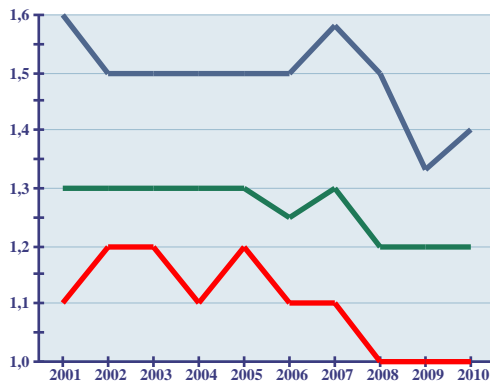



Tunnuslukugrafiikka V – Luokitus ja toiminnan tehokkuus

Sanomalehtien kustantaminen (5813)



Työn reaalityottavuus (jalostusarvo/palkat)





Balance Consulting tuottaa luotettavia talousanalyysijä
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