



Balance Benchmarking IR

Alma Media ja sen kotimainen viiteryhmä 2006-2010
Tehty 15.3.2011

Sisällys ja johdanto

	sivu
1 Toiminnan laajuus	2
2 Kasvu ja rahoitus	4
3 Kannattavuus	6
4 Arvostustaso	8
5 Osakekohtaiset luvut	10

Balance Benchmarking IR on sijoittajaviestinnän tarpeisiin kehitetty vertailutuote Balance Consultingin tuoteperheessä.

Räätälöity benchmarking-raportti on kehitetty palvelemaan erityisesti pörssiyritysten sekä pörssiin aikovien tai muuten keskeisten yritysten sijoittajaviestinnän tarpeita.

Sijoittajille ja muille viiteryhmille on tärkeä saada taloudellista tietoa paitsi yhtiöstä itsestään, myös yhtiön taloudellisesta kehityksestä suhteessa sen omaan viiteryhmäänsä. Raportista on nähtävissä myös yritysjoukon kokonaiskehitys viiden viime vuoden ajalta.

Balance Benchmarking IR on kehitetty tiiviiksi, selkeäksi raportiksi, joka sisältää keskeisimmät taloudelliset ulottuvuudet, ja myös sijoittajan kannalta mielenkiintoista tietoa arvostustasoista ja osakekohtaisista tunnusluvuista.

Balance Benchmarking IR on räätälöity raportti, joka voidaan toteuttaa osavuosi- ja/tai vuositasolla asiakkaan tarpeiden mukaan. Sekä viiteryhmän koostumusta että tunnuslukuvalintoja voidaan miettiä yhdessä asiakkaan kanssa, jotta raportti palvelisi mahdollisimman hyvin käyttötarkoitustaan.

Helposti esimerkiksi yhtiön IR-sivuille liitettävän pdf-raportin tuottamisesta vastaa Balance Consulting puolueettomana analyysiyksikkönä (osa Kauppalehti Oy:tä) viiteryhmään kuuluvien yritysten analyysien valmistuttua joko vuosittain tai vuosineljänneksittäin.

Huom. Yhtiöt on analysoitu IFRS-tilinpäätöskäytännön mukaan ilman lopetettuja liiketoimintoja. Tulokset on oikaistu kertaluonteisesta eristä.

Analyysit perustuvat yritysten julkistamiin tilinpäätös- ja osavuosikatsaustietoihin. Tunnuslukujen oikaistus on tehty Yritystutkimusneuvottelukunnan ja Kirjanpitolautakunnan ohjeita soveltaen.

Vaikka pohjatiedot on koottu luotettavina pitämistämme lähteistä, se ei takaa analyysin virheettömyyttä. Balance Consulting / Kauppalehti Oy ja sen henkilöstö eivät vastaa analyysin pohjalta mahdollisesti tehtyjen tai tekemättä jätettyjen päätösten tai taloudellisten sitoumusten välittömistä ja välillisistä seuraamuksista.

1 Toiminnan laajuus

Toiminnan laajuutta kuvataan tässä kolmella eri tunnusluvulla: liikevaihdolla, taseen loppusummalla sekä keskimääräisellä henkilöstömäärällä.

Liikevaihto käsittää varsinaiseen toimintaan kuuluvien tuotteiden ja palvelujen myyntituotot, joista on vähennetty alennukset ja myyntiin välittömästi liittyvät verot, kuten arvonlisävero.

Taseen loppusumma kuvaa lyhyesti sanottuna omien varojen ja velkojen kokonaismäärää. Toisin sanoen taseen loppusumma käsittää yrityksen omistuksessa olevan omaisuusmassan riippumatta rahoituslähteestä, kirjanpitosäännösten mukaan arvostettuna. Tase saattaa sisältää myös aineettomia eriä, kuten yritystoston yhteydessä mahdollisesti syntyvää liikearvoa.

Henkilöstömäärä kuvaa tässä kauden keskimääräistä henkilöstömäärää kokoaikaisiksi muunnettuna.

Balance Benchmarking IR

Alma Media ja sen kotimainen viiteryhmä 2006-2010

3

Liikevaihto (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	301,9	328,9	341,2	307,8	311,4	318,2
Ilkka -konserni	52,7	54,9	55,4	48,8	46,5	51,7
Keskisuomalainen -konserni	99,7	104,8	105,3	97,6	101,9	101,9
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	78,4	85,6	100,2	83,4	84,8	86,5
Sanoma -konserni	2 742,1	2 926,3	3 030,1	2 767,9	2 761,2	2 845,5
Talentum -konserni	121,1	89,1	93,4	66,8	81,0	90,3
Yhteensä	3 395,8	3 589,5	3 725,6	3 372,3	3 386,8	3 494,0
Muutos	167,9	193,7	136,1	-353,3	14,5	
Muutos (%)	5,2	5,7	3,8	-9,5	0,4	

Taseen loppusumma (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	200,0	181,0	167,0	154,0	185,0	177,4
Ilkka -konserni	78,5	77,5	76,3	147,0	197,0	115,3
Keskisuomalainen -konserni	103,0	109,0	102,0	107,0	111,0	106,4
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	50,7	69,5	69,6	72,6	88,1	70,1
Sanoma -konserni	3 130,0	3 190,0	3 280,0	3 110,0	3 200,0	3 182,0
Talentum -konserni	89,7	89,0	49,7	58,8	64,7	70,4
Yhteensä	3 651,9	3 716,0	3 744,6	3 649,4	3 845,8	3 721,5
Muutos	158,4	64,1	28,6	-95,2	196,4	
Muutos (%)	4,5	1,8	0,8	-2,5	5,4	

Henkilöstö keskimäärin

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	1 900	1 970	1 980	1 890	1 810	1 910
Ilkka -konserni	399	388	393	366	343	378
Keskisuomalainen -konserni	848	856	856	825	780	833
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	429	446	508	489	464	467
Sanoma -konserni	15 700	16 700	18 200	17 300	16 000	16 780
Talentum -konserni	1 060	763	803	755	787	834
Yhteensä	20 336	21 123	22 740	21 625	20 184	21 202
Muutos	1 651	787	1 617	-1 115	-1 441	
Muutos (%)	8,8	3,9	7,7	-4,9	-6,7	

2 Kasvu ja rahoitus

Kasvua ja rahoitusta kuvataan tässä kolmella eri tunnusluvulla: liikevaihdon kasvulla, investointiasusteella sekä nettovelkaantumisasteella.

Liikevaihdon muutosprosentti on eräs yleisimmin käytetyistä volyymikasvun mittareista ja yritykset käyttävät sitä jokapäiväisenä menestyksen mittarina organisaation eri portaissa. Liikevaihdon muutokseen saattaa vaikuttaa orgaanisen kasvun tai supistumisen ohella myös mm. yrityskaupat.

Investointiaste kuvaa bruttomääräisiä käyttöomaisuushankintoja liikevaihtoon suhteutettuna. Myös yritysostot näkyvät investointiasteessa. Investointitarpeet vaihtelevat toimialoittain pääoman sitoutumisesta riippuen.

Kasvu ja investoinnit vaativat rahoitusta. Tämän vuoksi kasvun ja rahoituksellisen liikkumavaran arviointi ovat kiinteästi sidoksissa toinen toisiinsa.

Nettovelkaantumisaste kuvaa korollisia nettovelkoja (korolliset velat - rahavarat) omaan pääomaan nähden. Yleisellä tasolla nettovelkaantumisastetta voidaan luonnehtia hyväksi, jos se on alle 100 %. Tällöin rahoituspohja muodostuu suurimmaksi osaksi omasta pääomasta.

Balance Benchmarking IR

Alma Media ja sen kotimainen viiteryhmä 2006-2010

Liikevaihdon kasvu (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	5,6	8,9	3,7	-9,8	1,2	1,9
Ilkka -konserni	-2,3	4,2	0,9	-11,9	-4,7	-2,8
Keskisuomalainen -konserni	2,0	5,1	0,5	-7,3	4,4	0,9
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	21,2	9,2	17,2	-16,8	1,7	6,5
Sanoma -konserni	4,6	6,7	3,6	-8,7	-0,2	1,2
Talentum -konserni	17,2	-26,4	4,8	-28,5	21,3	-2,3
Keskiarvo	8,1	1,3	5,1	-13,8	4,0	0,9

Investointiaste (% liikevaihdosta)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	6,9	4,7	2,9	2,7	4,1	4,3
Ilkka -konserni	42,8	9,6	102,0	76,6	115,0	69,2
Keskisuomalainen -konserni	33,1	5,8	12,3	5,6	4,3	12,2
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	8,7	23,9	6,1	3,3	3,2	9,0
Sanoma -konserni	3,0	3,1	3,6	3,0	3,1	3,2
Talentum -konserni	4,2	11,2	2,6	13,2	4,8	7,2
Keskiarvo	16,5	9,7	21,6	17,4	22,4	17,5

Huom. Suurin osa Ilkka-konsernin investoinneista 2006 ja 2008-2010 koostui sijoituksista.

Nettovelkaantumisaste (%)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	-7,8	-17,8	3,3	-18,6	-30,1	-14,2
Ilkka -konserni	-16,9	-26,2	169,0	28,5	72,9	45,5
Keskisuomalainen -konserni	105,0	59,8	64,6	55,8	38,3	64,7
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	-18,0	11,0	37,1	0,3	-26,8	0,7
Sanoma -konserni	59,2	58,1	78,5	79,3	63,8	67,8
Talentum -konserni	15,7	17,0	-15,2	81,9	70,9	34,1
Keskiarvo	22,9	17,0	56,2	37,9	31,5	33,1

3 Kannattavuus

Kannattavuutta kuvataan tässä kolmella eri tunnusluvulla: liiketulosprosentilla, sijoitetun pääoman tuotolla sekä rahamääräisellä nettotuloksella.

Liiketulos-% kuvaa liike-tulosta suhteessa liikevaihtoon. Liiketulos on karkeasti ottaen se, mitä viivan alle jää ennen rahoituseriä ja veroja. Liiketulos-% mittaa nimensä mukaisesti liiketoiminnallista tulokmuodostusta, mutta sen taso vaihtelee toimialoittain katetasosta ja pääoman sitoutumisesta riippuen.

Sijoitetun pääoman tuotto kuvaa sitä, kuinka paljon yritykseen sijoitettu pääoma - koneet, laitteet, varastot jne. - kerryttävät tuottoa vuositasolla. Siinä tulos ilman rahoituskuluja ja veroja jaetaan oman pääoman ja korollisten velkojen yhteismäärällä. Sijoitetun pääoman tuoton tulisi liiketoiminnassa ylittää selvästi riskitöntä korkotasoa ylemmäs. Karkeana tyydyttävän rajana voidaan pitää kymmentä prosenttia.

Nettotulos kuvaa omistajalle jäävää absoluuttista tulosta eli siitä on vähennetty korkokulut ja verot. Nettotuloksesta on myös eliminoitu mahdolliset satunnaiset ja muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät.

Balance Benchmarking IR

Alma Media ja sen kotimainen viiteryhmä 2006-2010

7

Liiketulos-%

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	15,4	16,1	14,0	13,8	14,1	14,7
Ilkka -konserni	18,3	21,3	19,1	21,5	31,1	22,3
Keskisuomalainen -konserni	19,8	20,5	20,6	15,9	19,9	19,3
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	10,5	12,1	10,1	8,9	12,5	10,8
Sanoma -konserni	10,5	10,4	9,8	8,3	8,9	9,6
Talentum -konserni	7,2	14,8	12,3	-1,4	2,5	7,1
Keskiarvo	13,6	15,9	14,3	11,2	14,8	14,0

Sijoitetun pääoman tuotto-%

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	31,1	44,0	44,3	41,4	42,2	40,6
Ilkka -konserni	21,7	22,0	27,8	14,1	9,0	18,9
Keskisuomalainen -konserni	29,9	28,1	28,1	19,9	25,9	26,4
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	28,9	23,7	14,1	18,8	27,3	22,6
Sanoma -konserni	14,3	14,7	13,7	10,9	11,2	13,0
Talentum -konserni	17,0	25,4	30,7	-3,6	7,7	15,4
Keskiarvo	23,8	26,3	26,5	16,9	20,6	22,8

Nettotulos vähemmistöosuuden jälkeen (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	35,0	42,0	36,6	29,9	33,3	35,4
Ilkka -konserni	9,6	11,2	13,4	11,5	12,9	11,7
Keskisuomalainen -konserni	11,2	14,7	17,2	11,0	15,5	13,9
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	7,5	8,2	4,7	7,5	13,2	8,2
Sanoma -konserni	206,3	214,2	181,4	137,3	174,6	182,8
Talentum -konserni	5,9	9,1	8,1	-1,0	1,5	4,7
Yhteensä	275,6	299,4	261,3	196,2	251,0	256,7
Muutos	5,5	23,8	-38,0	-65,1	54,7	
Muutos (%)	2,0	8,6	-12,7	-24,9	27,9	

4 Arvostustaso

Arvostustasoa kuvataan tässä kolmella eri tunnusluvulla: rahamääräisellä markkina-arvolla sekä P/E- ja P/S-mittareilla. Markkina-arvona (P) käytetään kauden lopun markkina-arvoa.

Markkina-arvo lasketaan tässä kertomalla kauden lopun osakemäärä kauden lopun osakekurssilla. Markkina-arvon laskennassa ei ole mukana mahdollisia yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Markkina-arvo on siksi tärkeä käsite, että nykyisen rahoitusteorian mukaan omistaja-arvon maksimointi on yritysjohdon tärkein tavoite. Omistaja-arvoa synnyttävät markkina-arvon nousu sekä osingot.

P/E-luku kuvaa markkina-arvon suhdetta viimeksi kuluneen 12 kuukauden nettotulokseen. P/E-lukua laskettaessa nettotuloksesta on vähennetty mahdollinen vähemmistöosuus.

Mikäli tulostaso säilyisi taso säilyisi ennallaan, yritys ikään kuin maksaisi itsensä sijoittajalle takaisin P/E-luvun ilmoittamassa ajassa. Eli jos P/E-luku olisi 10, yritys tienaisi arvonsa verran tulosta 10 vuodessa, jos tulostaso säilyisi nykyisellään. Mitä alhaisempi P/E-luku on, sitä halvempaa osaketta voidaan periaatteessa pitää. Usein siihen on kuitenkin jokin perusteltu syy, esimerkiksi heikentyneet liiketoimintanäkymät.

P/S-luku ilmaisee markkina-arvon ja liikevaihdon välisen suhteen. P/S-luku on enemmän toimialariippuvainen kuin P/E. P/S-luku on yleensä sitä alhaisempi, mitä matalakatteisemmasta alasta on kyse. Muun muassa kaupan alalla P/S jää yleensä selvästi alle yhden.

Balance Benchmarking IR

Alma Media ja sen kotimainen viiteryhmä 2006-2010

9

Markkina-arvo (milj. euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	690,2	870,7	369,3	558,1	621,4	621,9
Ilkka -konserni	168,3	165,6	111,3	170,1	217,6	166,6
Keskisuomalainen -konserni	195,4	194,4	142,3	165,4	206,2	180,7
Pohjois-Karjalan Kirjapaino -konserni	118,7	217,2	137,8	129,7	140,1	148,7
Sanoma -konserni	3 521,8	3 196,2	1 479,7	2 536,5	2 640,8	2 675,0
Talentum -konserni	144,9	121,1	81,6	77,6	86,4	102,3
Yhteensä	4 839,3	4 765,2	2 321,9	3 637,4	3 912,4	3 895,2
Muutos	479,2	-74,1	-2 443,3	1 315,4	275,0	
Muutos (%)	11,0	-1,5	-51,3	56,7	7,6	

P/E-luku

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	19,7	20,7	10,1	18,7	18,7	17,6
Ilkka -konserni	17,4	14,8	8,3	14,8	16,9	14,4
Keskisuomalainen -konserni	17,4	13,3	8,3	15,0	13,3	13,5
Pohjois-Karjalan Kirjapaino -konserni	15,8	26,4	29,2	17,3	10,6	19,9
Sanoma -konserni	17,1	14,9	8,2	18,5	15,1	14,8
Talentum -konserni	24,4	13,3	10,1	neg.	59,1	26,7
Keskiarvo	18,6	17,2	12,4	16,9	22,3	17,8

P/S-luku

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	2,29	2,65	1,08	1,81	2,00	1,96
Ilkka -konserni	3,20	3,02	2,01	3,49	4,68	3,28
Keskisuomalainen -konserni	1,96	1,86	1,35	1,69	2,02	1,78
Pohjois-Karjalan Kirjapaino -konserni	1,51	2,54	1,37	1,56	1,65	1,73
Sanoma -konserni	1,28	1,09	0,49	0,92	0,96	0,95
Talentum -konserni	1,20	1,36	0,87	1,16	1,07	1,13
Keskiarvo	1,91	2,08	1,20	1,77	2,06	1,80

5 Osakekohtaiset luvut

Osakekohtaisia lukuja kuvaavat tässä osakekurssi, tulos/osake, osinko/osake ja oma pääoma/osake.

Osakekurssina on kauden päätöskurssi. Mikäli yhtiöllä on useita noteerattuja osakesarjoja, kurssi katsotaan vaihdetuimman osakesarjan mukaan.

Tulos/osake kuvaa nettotulosta yhtä osaketta kohden. Luku on konkreettinen ja sitä on helppo verrata esimerkiksi vallitsevaan pörssikurssiin ja laskea sitä kautta reaaliaikainen P/E.

Osinko/osake kertoo kyseiseltä tilikaudelta maksetun osakekohtaisen osingon. Jakamalla luku tulos/osake -luvulla sijoittaja näkee, mikä on yhtiön osinkosuhte eli kuinka paljon yhtiö on jakanut tuloksestaan osinkoina omistajille. Vertaamalla osinkoa pörssikurssiin sijoittaja saa puolestaan käsityksen efektiivisestä osinkotuotosta.

Oma pääoma/osake -luvusta on nähtävissä, paljonko yrityksellä on omia varoja taseessaan yhtä osaketta kohden. Perustilanteessa osakekurssi on korkeampi kuin oma pääoma/osake.

Osakekohtaiset luvut ovat osakeanti- ja splitoikaistuja vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Osakekohtaisia lukuja ei ole mielekäästä verrata yhtiöiden välillä, koska osakemäärät vaihtelevat yhtiöittäin.

Balance Benchmarking IR

Alma Media ja sen kotimainen viiteryhmä 2006-2010

Osakekurssi (euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	9,25	11,67	4,95	7,48	8,28	8,33
Ilkka -konserni (II-sarja)	8,46	8,15	5,42	6,15	8,19	7,27
Keskisuomalainen -konserni	18,20	18,11	13,25	15,40	19,24	16,84
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	9,48	17,35	11,01	10,36	11,19	11,88
Sanoma -konserni	21,35	19,63	9,21	15,76	16,22	16,43
Talentum -konserni	3,29	2,75	1,87	1,78	1,98	2,33

Tulos/osake (euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	0,47	0,56	0,49	0,40	0,44	0,47
Ilkka -konserni	0,51	0,60	0,71	0,55	0,50	0,57
Keskisuomalainen -konserni	1,04	1,37	1,60	1,02	1,45	1,30
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	0,60	0,66	0,38	0,60	1,06	0,66
Sanoma -konserni	1,30	1,30	1,13	0,85	1,08	1,13
Talentum -konserni	0,13	0,21	0,19	-0,02	0,03	0,11

Osinko/osake (euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	0,65	0,90	0,30	0,40	0,70	0,59
Ilkka -konserni	0,68	0,75	0,23	0,35	0,50	0,50
Keskisuomalainen -konserni	0,75	1,00	0,80	1,00	0,80	0,87
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	0,15	0,80	0,20	0,30	1,00	0,49
Sanoma -konserni	0,95	1,00	0,90	0,80	1,10	0,95
Talentum -konserni	0,18	0,20	0,10	0,00	0,02	0,10

Oma pääoma/osake (euroa)

	2006	2007	2008	2009	2010	Ka
Alma Media -konserni	1,54	1,58	1,18	1,27	1,50	1,41
Ilkka -konserni	3,11	3,27	1,18	3,91	4,09	3,11
Keskisuomalainen -konserni	3,36	4,18	4,09	4,63	5,33	4,32
Pohjois-Karjalan Kirjapaino - konserni	2,56	3,07	2,62	3,03	3,77	3,01
Sanoma -konserni	7,92	8,27	7,59	7,36	8,42	7,91
Talentum -konserni	0,69	0,69	0,51	0,33	0,40	0,52

YRITYSTUOTTEET

Yksittäisen yrityksen liike-
toiminnan kehitys ja tila

Balance Analyysi
Balance Arvo
Balance Tutkimus
Balance Value Control

VERTAILUTUOTTEET

Yritysjoukon
keskinäinen vertailu

Balance Benchmarking
Balance Ranking
Balance Intelligence
Balance Poiminta

TOIMIALATUOTTEET

Toimialan kehitys

Balance Tilasto
Balance Katsaus

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