

Balance Benchmarking

Pörssin metsäyhtiöt
Tehty 31.08.2005

Analyysit perustuvat yksinomaan yritysten julkistamiin tilinpäätöstietoihin. Balance Consulting Oy vastaa Yritystutkimus- neuvottelukunnan ohjeiden mukaan tehdyistä oikaisuista ja tilinpäätösanalyysistä. Balance Consulting Oy 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 Oy: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

Tunnuslukujen laskentasäännöt ja käyttämämme luokituksen kuvaus ovat esillä Balance Onlinessa osoitteessa www.balanceconsulting.fi . Katso Asiakaspalvelu ja edelleen Tunnuslukujen tulkintaohjeet.

1 Tutkittu yritysjoukko ja yhteenveto

Tässä tutkimuksessa käsitellään seuraavien yritysten tilinpäätöksellistä tilannetta ja kehitystä vuosilta **2000 – 2004**:

- M–real konserni (www.m-real.com)
- Stora Enso konserni (www.storaenso.com)
- Stromsdal konserni (www.stromsdal.com)
- UPM–Kymmene konserni (www.upm-kymmene.com)

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 yritysکوhtaiset luokitukset ovat nähtävissä liitteessä 1.

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

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

Käyttämämme luokituksen kuvaus ja tunnuslukujen laskentasäännöt ovat esillä Balance Onlinessa osoitteessa www.balanceconsulting.fi. Katso Asiakaspalvelu ja edelleen Tunnuslukujen tulkintaohjeet.

Huom.

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

Balance Benchmarkingissa uuden, dynaamisen yritysluokituksen mukaiset A–D –pisteet (sekä varsinaisessa raportissa että liitemateriaalissa) eivät ole vertailukelpoisia ennen elokuuta 2005 tehtyjen Benchmarkingien luokituspisteisiin.

Pörssin metsäyhtiöt

Taulukko 1.1 :

Tutkittujen yritysten luokitusarvosanojen jakauma vuosina 2000 – 2004

	2000		2001		2002		2003		2004	
A+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	2	50.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	1	25.0%	3	75.0%	4	100.0%	-	-	1	25.0%
C+	-	-	1	25.0%	-	-	2	50.0%	1	25.0%
C	1	25.0%	-	-	-	-	1	25.0%	1	25.0%
C-	-	-	-	-	-	-	1	25.0%	1	25.0%
D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	4	100.0%	4	100.0%	4	100.0%	4	100.0%	4	100.0%

Taulukko 1.2 :

Tutkittujen yritysten luokitusarvosanojen kehitys vuosina 2000 – 2004

	2000	2001	2002	2003	2004
M-real konserni	B-	B-	B-	C	C
	45,3	42,0	41,6	24,5	24,3
Stora Enso konserni	B	B-	B-	C+	C+
	51,1	49,8	48,6	32,4	39,1
Stromsdal konserni	C	C+	B-	C-	C-
	28,3	31,9	42,2	15,5	11,5
UPM-Kymmene konserni	B	B-	B-	C+	B-
	52,4	43,5	46,3	35,0	40,3

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 2004 (tai viimeiseltä analysoidulta kaudelta)

Tunnusluku		Minimi	Maksimi
Kustannusrakenne			
Liikevaihto	milj. euroa	51,4 Stromsdal konserni	12 395,8 Stora Enso konserni
Henkilökunta keskimäärin	kpl	244 Stromsdal konserni	43 779 Stora Enso konserni
Käyttökate (%)	%/lv	-1,5 Stromsdal konserni	15,8 UPM-Kymmene konserni
Liiketulos (%)	%/lv	-7,0 Stromsdal konserni	4,4 UPM-Kymmene konserni
Rahoitustulos (%)	%/lv	-4,0 Stromsdal konserni	14,2 UPM-Kymmene konserni
Nettotulos (%)	%/lv	-9,4 Stromsdal konserni	2,8 UPM-Kymmene konserni
Kannattavuus			
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	%	-10,8 Stromsdal konserni	4,5 UPM-Kymmene konserni
Koko pääoman tuotto (%)	%	-7,7 Stromsdal konserni	3,6 UPM-Kymmene konserni
Oman pääoman tuotto (%)	%	-49,9 Stromsdal konserni	3,7 UPM-Kymmene konserni
Tehokkuus			
Liikevaihto / henkilö	t. euroa	210,5 Stromsdal konserni	331,1 M-real konserni
Henkilöstökulut / henkilö	t. euroa	41,6 UPM-Kymmene konserni	55,6 M-real konserni
Jalostusarvo / henkilö	t. euroa	42,5 Stromsdal konserni	86,3 UPM-Kymmene konserni
Jalostusarvo / liikevaihto (%)	%/lv	20,2 Stromsdal konserni	30,6 UPM-Kymmene konserni
Työn reaalityöntavuus (jalostusarvo/palkat)	.	0,9 Stromsdal konserni	2,1 UPM-Kymmene konserni
Vakavaraisuus			
Omavaraisuusaste (%)	%	17,3 Stromsdal konserni	49,9 Stora Enso konserni
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)	%/lv	66,3 Stora Enso konserni	83,3 UPM-Kymmene konserni
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	vuotta	2,9 Stora Enso konserni	999,0 Stromsdal konserni
Maksuvalmius			
Ostovelkojen kiertoaika	vrk	36 M-real konserni	74 Stromsdal konserni
Myyntisaamisten kiertoaika	vrk	45 Stora Enso konserni	67 Stromsdal konserni
Current ratio	.	0,7 Stromsdal konserni	1,5 Stora Enso konserni
Quick ratio	.	0,6 Stromsdal konserni	0,9 M-real konserni
Nettokäyttöpääoma (%)	%/lv	-12,1 Stromsdal konserni	11,6 Stora Enso konserni
Käyttöpääoma (%)	%/lv	10,0 Stromsdal konserni	24,2 M-real konserni

2 Toiminnan volyymi

Tässä luvussa käsitellään tutkitun yritysjoukon toiminnan laajuuden eli volyymin kehitystä. Toiminnan laajuutta on arvioitu liikevaihdon ja taseen suuruuden avulla. Lisäksi volyymiä 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 rakennusyhtiöt 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 Stromsdal konserni (51,4 miljoonaa euroa) ja 12 395,8 miljoonan euron suuruisella liikevaihdolla suurin yritys oli Stora Enso konserni.

Taulukko 2.1 :

Yritysten liikevaihdon kehitys (milj. euroa)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	5 897,8	6 923,3	6 564,2	6 044,1	5 460,3	6 177,9
Stora Enso konserni	13 017,0	13 508,8	12 782,6	12 172,3	12 395,8	12 775,3
Stromsdal konserni	51,4	51,2	56,6	54,8	51,4	53,1
UPM-Kymmene konserni	9 583,0	9 918,0	10 417,0	9 787,0	9 820,0	9 905,0
Keskiarvo	7 137,3	7 600,3	7 455,1	7 014,6	6 931,9	

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 (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	45,9	17,4	-5,2	-7,9	-9,7	8,1
Stora Enso konserni	22,4	3,8	-5,4	-4,8	1,8	3,6
Stromsdal konserni	17,7	-0,4	10,6	-3,1	-6,3	3,7
UPM-Kymmene konserni	16,0	3,5	5,0	-6,0	0,3	3,8
Keskiarvo	25,5	6,1	1,3	-5,4	-3,5	

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)
M-real konserni	11,7	17,1	(9)
Stora Enso konserni	3,5	8,5	(7)
Stromsdal konserni	4,7	9,2	(10)
UPM-Kymmene konserni	0,9	6,3	(9)

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	7 862,6	7 902,9	7 410,3	7 106,2	6 394,4	7 335,3
Stora Enso konserni	21 322,8	20 558,4	18 214,1	17 942,1	16 411,9	18 889,9
Stromsdal konserni	33,9	41,0	40,9	46,4	41,8	40,8
UPM-Kymmene konserni	12 914,0	16 475,0	17 624,0	16 591,0	15 827,0	15 886,2
Keskiarvo	10 533,3	11 244,3	10 822,3	10 421,4	9 668,8	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004
M-real konserni	17 413	22 237	21 070	20 372	16 490
Stora Enso konserni	41 785	44 275	43 853	44 264	43 779
Stromsdal konserni	235	241	248	250	244
UPM-Kymmene konserni	32 640	34 463	36 866	35 571	34 815

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	36,2	10,8	4,9	6,6	4,8	12,7
Stora Enso konserni	5,9	6,3	6,9	10,3	7,9	7,4
Stromsdal konserni	1,5	21,3	4,6	8,3	1,8	7,5
UPM-Kymmene konserni	23,2	38,5	5,7	7,4	7,0	16,3
Keskiarvo	16,7	19,2	5,5	8,1	5,4	

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
M-real konserni	6 015,8	(9)
Stora Enso konserni	6 363,5	(7)
Stromsdal konserni	32,9	(10)
UPM-Kymmene konserni	11 672,4	(9)

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 tarvitusta rahoituksesta.

Taulukko 2.8 :

Investointien omarahoitusosuus (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	32,0	132,5	218,3	97,1	345,9	165,2
Stora Enso konserni	525,4	235,8	90,1	79,9	175,1	221,2
Stromsdal konserni	172,0	34,3	295,4	33,8	-232,5	60,6
UPM-Kymmene konserni	78,9	50,6	248,4	189,6	290,7	171,6
Keskiarvo	202,1	113,3	213,1	100,1	144,8	

3 Toiminnan tehokkuus

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

3.1 Kustannusrakenne

Kustannusrakeneanalyysissä suhteutetaan tuloslaskelman luvut liikevaihtoon. Siten pystytään hahmottamaan yritysten kulurakennetta ja niissä tapahtuneita muutoksia. Seuraavassa tarkastellaan tutkittavien yritysten pääkustannuslajien kehitystä sekä käyttökatteen ja liiketuloksen kehitystä vuosina 2000 – 2004. 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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	57,6	55,1	55,1	54,4	57,8	56,0
Stora Enso konserni	46,4	48,5	49,9	51,0	53,0	49,7
Stromsdal konserni	54,1	51,8	49,6	54,3	58,3	53,6
UPM-Kymmene konserni	47,7	42,8	43,2	45,4	47,8	45,4
Keskiarvo	51,4	49,5	49,4	51,3	54,2	

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 kuluva 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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	13,9	15,7	16,4	17,3	16,8	16,0
Stora Enso konserni	15,3	16,5	17,9	18,9	15,6	16,8
Stromsdal konserni	17,9	18,9	19,6	20,8	21,7	19,8
UPM-Kymmene konserni	15,3	16,3	17,2	17,2	14,7	16,2
Keskiarvo	15,6	16,8	17,8	18,5	17,2	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	13,2	15,4	15,4	15,1	14,3	14,7
Stora Enso konserni	15,7	15,2	15,7	16,9	19,8	16,7
Stromsdal konserni	6,8	8,1	8,4	9,9	8,9	8,4
UPM-Kymmene konserni	12,1	13,4	13,6	13,3	11,9	12,9
Keskiarvo	12,0	13,0	13,3	13,8	13,7	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	16,1	12,4	12,1	9,4	8,4	11,7
Stora Enso konserni	22,3	20,2	17,0	14,2	12,2	17,2
Stromsdal konserni	9,8	11,1	12,3	4,0	-1,5	7,1
UPM-Kymmene konserni	23,3	21,6	19,5	14,9	15,8	19,0
Keskiarvo	17,9	16,3	15,2	10,6	8,7	

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)
M-real konserni	13,4	2,8	(9)
Stora Enso konserni	17,7	3,0	(8)
Stromsdal konserni	9,3	4,6	(10)
UPM-Kymmene konserni	18,6	2,4	(10)

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 kulua 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 (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	15,4	27,5	23,9	22,1	24,8	22,7
Stora Enso konserni	10,1	12,6	9,5	13,8	7,0	10,6
Stromsdal konserni	35,8	33,6	20,4	47,0	999,0	227,2
UPM-Kymmene konserni	6,4	13,0	8,5	-5,7	8,3	6,1
Keskiarvo	16,9	21,7	15,6	19,3	259,8	

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. Liiketulosprosentti saadaan kun liiketulos suhteutetaan liikevaihtoon. Liiketulosprosentin avulla voidaan hyvin vertailla saman toimialan yritysten operationaalista kannattavuutta keskenään, sillä liiketuloksessa ei ole mukana vielä rahoituskuluja. Tällöin velkainen ja velaton yritys ovat vielä samalla viivalla. Liiketuloksella 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 liiketulosprosentin olla. Negatiivinen liiketulosprosentti kertoo yrityksen liiketoiminnan operatiivisista vaikeuksista.

Taulukko 3.7 :

Liiketulosprosentin kehitys (% / lv)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	10,0	5,5	5,1	1,5	0,0	4,4
Stora Enso konserni	13,6	10,8	6,8	4,3	2,7	7,7
Stromsdal konserni	4,4	5,8	7,6	-0,7	-7,0	2,0
UPM-Kymmene konserni	16,3	14,1	8,7	4,2	4,4	9,5
Keskiarvo	11,1	9,0	7,1	2,3	0,0	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	338,7	311,3	311,5	296,7	331,1	317,9
Stora Enso konserni	311,5	305,1	291,5	275,0	283,1	293,3
Stromsdal konserni	218,7	212,3	228,1	219,2	210,5	217,7
UPM-Kymmene konserni	293,6	287,8	282,6	275,1	282,1	284,2
Keskiarvo	290,6	279,1	278,4	266,5	276,7	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	46,9	48,8	51,2	51,3	55,6	50,8
Stora Enso konserni	47,8	50,5	52,0	51,9	44,3	49,3
Stromsdal konserni	39,3	40,2	44,7	45,5	45,7	43,1
UPM-Kymmene konserni	45,0	46,8	48,6	47,4	41,6	45,9
Keskiarvo	44,7	46,6	49,1	49,0	46,8	

Pörssin metsäyhtiöt

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

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	2,2	1,8	1,7	1,5	1,5	1,7
Stora Enso konserni	2,5	2,2	2,0	1,8	1,8	2,0
Stromsdal konserni	1,6	1,6	1,6	1,2	0,9	1,4
UPM-Kymmene konserni	2,5	2,3	2,1	1,9	2,1	2,2
Keskiarvo	2,2	2,0	1,8	1,6	1,6	

Pörssin metsäyhtiöt

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	86	77	76	78	76	79
Stora Enso konserni	94	88	88	95	95	92
Stromsdal konserni	41	48	47	45	32	43
UPM-Kymmene konserni	81	91	82	75	74	81
Keskiarvo	76	76	73	73	69	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	10,8	8,3	8,6	7,5	6,9	8,4
Stora Enso konserni	16,5	16,1	13,8	12,0	11,2	13,9
Stromsdal konserni	6,3	7,3	9,0	2,7	-4,0	4,3
UPM-Kymmene konserni	17,6	15,6	15,7	13,4	14,2	15,3
Keskiarvo	12,8	11,8	11,8	8,9	7,1	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	4,8	1,4	1,6	-0,4	-1,5	1,2
Stora Enso konserni	7,9	6,7	3,6	2,2	1,8	4,4
Stromsdal konserni	0,8	2,0	4,3	-2,1	-9,4	-0,9
UPM-Kymmene konserni	10,5	8,1	4,9	2,7	2,8	5,8
Keskiarvo	6,0	4,5	3,6	0,6	-1,6	

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)
M-real konserni	2,1	2,1	(9)
Stora Enso konserni	4,3	2,0	(8)
Stromsdal konserni	-0,4	3,7	(10)
UPM-Kymmene konserni	6,3	2,3	(10)

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
M-real konserni	848,8	(9)
Stora Enso konserni	4 180,5	(8)
Stromsdal konserni	-1,6	(10)
UPM-Kymmene konserni	5 758,0	(10)

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. Normaalisissa tuloslaskelmissa 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 esitettyssä 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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	102,4	-184,1	-199,9	-352,0	-397,1	-206,1
Stora Enso konserni	376,4	142,9	-268,6	-436,0	-445,2	-126,1
Stromsdal konserni	-0,6	0,0	1,5	-3,7	-7,0	-1,9
UPM-Kymmene konserni	510,7	219,3	-100,9	-334,2	-339,7	-9,0
Keskiarvo	247,2	44,5	-142,0	-281,5	-297,2	

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 sarakeessa on laskettu yhteen yritysten tuottamat taloudelliset lisäarvot tarkastelujaksolla ja sarakeesta kausien määrä ilmenee tarkasteltavien kausien lukumäärä.

Taulukko 4.6 :

Tarkastelujakson kumulatiivinen taloudellinen lisäarvo (milj. euroa)

	Summa	Kausien määrä
M-real konserni	-1 151,1	(9)
Stora Enso konserni	-874,7	(7)
Stromsdal konserni	-14,5	(10)
UPM-Kymmene konserni	169,5	(9)

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 (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	1,7	-2,7	-3,0	-5,8	-7,3	-3,4
Stora Enso konserni	2,9	1,1	-2,1	-3,6	-3,6	-1,1
Stromsdal konserni	-1,1	0,0	2,7	-6,7	-13,6	-3,7
UPM-Kymmene konserni	5,3	2,2	-1,0	-3,4	-3,5	-0,1
Keskiarvo	2,2	0,2	-0,9	-4,9	-7,0	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	6,7	7,5	7,9	8,0	8,1	7,6
Stora Enso konserni	7,2	7,1	7,1	7,0	6,7	7,0
Stromsdal konserni	8,2	7,8	6,8	10,5	9,7	8,6
UPM-Kymmene konserni	7,5	7,2	6,9	6,4	6,5	6,9
Keskiarvo	7,4	7,4	7,2	8,0	7,7	

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 epätyydyttäväksi. 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-% kehitys (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	13,2	6,8	6,1	2,2	0,5	5,8
Stora Enso konserni	13,6	10,7	7,1	4,8	3,6	8,0
Stromsdal konserni	8,9	11,0	14,6	0,3	-10,8	4,8
UPM-Kymmene konserni	17,1	12,2	7,8	4,6	4,5	9,2
Keskiarvo	13,2	10,2	8,9	3,0	-0,6	

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 yritysverailuihin sijoitetun pääoman tuottoa paremmin, silloin kun velkojen jakautumista korolliseen ja korottomaan osaan ei voida luotettavasti selvittää.

Taulukko 4.10 :

Kokonaispääoman tuotto prosentin kehitys (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	10,3	5,3	4,8	1,8	0,4	4,5
Stora Enso konserni	10,0	7,9	5,3	3,5	2,7	5,9
Stromsdal konserni	6,7	8,1	10,9	0,2	-7,7	3,7
UPM-Kymmene konserni	13,7	10,0	6,3	3,6	3,6	7,4
Keskiarvo	10,2	7,8	6,8	2,3	-0,3	

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 tuotto vaatimus 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 prosenttien kehitys (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	12,9	3,8	4,0	-1,1	-3,4	3,2
Stora Enso konserni	13,8	10,2	5,4	3,3	2,7	7,1
Stromsdal konserni	6,7	13,7	21,5	-8,8	-49,9	-3,4
UPM-Kymmene konserni	18,0	12,6	7,3	3,7	3,7	9,1
Keskiarvo	12,8	10,1	9,5	-0,7	-11,7	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004
M-real konserni	1 952,5	2 340,8	2 461,0	2 245,3	2 626,8
Stora Enso konserni	8 570,8	8 989,0	8 156,9	7 952,9	8 051,1
Stromsdal konserni	6,1	7,2	12,5	11,1	6,3
UPM-Kymmene konserni	5 877,0	6 772,0	7 204,0	6 997,0	7 586,0

Omavaraisuusaste on eräs keskeisimpiä yrityksen vakavaraisuuden mittareita. Sen avulla voidaan arvioida yrityksen tappion sietokykyä sekä ylipäätään 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 kääntöpuolena saattaa vaania heikko oman pääoman tuotto, mikäli ylimääräisiä varoja pidetään ikään kuin varastoituna yrityksessä.

Taulukko 5.2 :

Omavaraisuusaste (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	29,5	34,3	34,2	31,9	41,5	34,3
Stora Enso konserni	40,9	44,0	45,0	44,7	49,9	44,9
Stromsdal konserni	18,0	22,3	33,2	26,3	17,3	23,4
UPM-Kymmene konserni	45,7	41,3	41,1	42,5	48,2	43,8
Keskiarvo	33,5	35,5	38,4	36,4	39,2	

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 merkkinä 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 (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	163,0	126,0	133,0	151,0	94,0	133,4
Stora Enso konserni	79,0	71,0	63,0	65,0	49,0	65,4
Stromsdal konserni	322,0	225,0	134,0	179,0	298,0	231,6
UPM-Kymmene konserni	77,0	99,0	89,0	82,0	70,0	83,4
Keskiarvo	160,3	130,3	104,8	119,3	127,8	

Yrityksen omat varat koostuvat osakepääomasta, yritykseen jätetyistä voitoista, muista oman pääoman ehtoista sijoituksista kuten pääomalainoista, 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 pääomalainoja ja/tai vähemmistölle kuuluvaa osuutta konsernin omasta pääomasta.

Taulukko 5.4 :

Omat varat (milj. euroa)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	2 315,3	2 710,8	2 535,6	2 264,2	2 650,7	2 495,3
Stora Enso konserni	8 720,2	9 039,2	8 187,3	8 013,2	8 187,2	8 429,4
Stromsdal konserni	6,1	9,1	13,6	12,2	7,2	9,6
UPM-Kymmene konserni	5 896,0	6 800,0	7 237,0	7 029,0	7 612,0	6 914,8
Keskiarvo	4 234,4	4 639,8	4 493,4	4 329,6	4 614,3	

Seuraavassa taulukossa on tarkasteltu yhtiöiden omistajilleen tulouttavia 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)

	2000	2001	2002	2003	2004
M-real konserni	63,1	83,4	107,4	107,4	53,7
Stora Enso konserni	303,9	407,4	403,6	289,6	377,6
Stromsdal konserni	0,3	..
UPM-Kymmene konserni	558,0	371,0	388,0	390,0	393,0

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 (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	94,0	75,0	74,2	80,1	68,5	78,4
Stora Enso konserni	96,8	85,2	78,4	81,4	66,3	81,6
Stromsdal konserni	54,1	62,3	48,4	62,3	67,2	58,9
UPM-Kymmene konserni	73,1	97,3	99,6	97,4	83,3	90,1
Keskiarvo	79,5	80,0	75,1	80,3	71,3	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004
M-real konserni	5 543,9	5 190,4	4 872,1	4 839,8	3 743,0
Stora Enso konserni	12 593,4	11 509,2	10 021,7	9 907,9	8 219,2
Stromsdal konserni	27,8	31,9	27,4	34,2	34,5
UPM-Kymmene konserni	7 005,0	9 652,0	10 371,0	9 528,0	8 179,0

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)

	2000	2001	2002	2003	2004
M-real konserni	3 487,5	3 132,3	3 161,7	3 240,6	2 242,5
Stora Enso konserni	6 111,1	6 162,5	5 007,1	4 972,7	3 753,3
Stromsdal konserni	16,6	17,7	16,6	21,2	21,0
UPM-Kymmene konserni	4 324,0	6 296,0	5 952,0	5 343,0	5 101,0

Nettovelkaantumisaste 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 :

Nettovelkaantumisasteen kehitys (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	1,5	1,2	1,2	1,4	0,8	1,2
Stora Enso konserni	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6
Stromsdal konserni	2,7	1,9	1,2	1,7	2,9	2,1
UPM-Kymmene konserni	0,7	0,9	0,8	0,8	0,7	0,8
Keskiarvo	1,4	1,2	1,0	1,1	1,2	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	2,5	3,4	2,9	2,1	2,1	2,6
Stora Enso konserni	2,3	2,5	1,6	2,0	0,9	1,8
Stromsdal konserni	3,5	3,7	2,5	1,9	2,5	2,8
UPM-Kymmene konserni	1,5	2,8	1,7	-0,8	1,3	1,3
Keskiarvo	2,4	3,1	2,2	1,3	1,7	

Yrityksen dynaamista vakavaraisuutta voidaan mitata velkojen takaisinmaksuajan avulla. Luku kertoo vuosina sen ajan, jossa yritys pystyisi nykyisellä tulo- ja rahoitusmallilla maksamaan takaisin tilikauden lopun korolliset velkansa. Tunnusluvun perusoletuksena on, että koko tulo- ja rahoitus käytetään velkojen maksuun, joka kuitenkin on harvoin todellinen tilanne. Osa tulo- ja rahoituksesta tarvitaan myös yrityksen investointeihin. Tunnusluku mittaa yrityksen tulontuottoa, 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 hoito on vähintään tyydyttävä. Jos luku on jatkuvasti suurempi kuin keskimääräiset laina-ajat, yrityksen tulo- ja rahoitus ei ole riittävä lainojen hoitoon. Tällöin velkarahoituksen saanti yleensä vaikeutuu ja yritys voi ajautua yllättäviin rahoituskellisiin vaikeuksiin.

Taulukko 5.11 :

Velkojen takaisinmaksu-aika (vuosia)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	5,9	5,9	6,0	7,5	6,6	6,4
Stora Enso konserni	3,2	3,0	2,9	3,5	2,9	3,1
Stromsdal konserni	6,1	5,5	3,6	14,8	999,0	205,8
UPM-Kymmene konserni	2,7	4,4	3,9	4,4	3,8	3,8
Keskiarvo	4,5	4,7	4,1	7,6	253,1	

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.

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)

	2000	2001	2002	2003	2004
M-real konserni	288,9	273,4	199,9	183,6	241,6
Stora Enso konserni	744,4	247,0	168,5	201,5	274,3
Stromsdal konserni	3,0	2,8	1,7	0,7	0,5
UPM-Kymmene konserni	228,0	423,0	499,0	438,0	240,0

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

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	1,2	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3
Stora Enso konserni	1,3	1,3	1,8	1,2	1,5	1,4
Stromsdal konserni	1,2	0,9	1,0	0,8	0,7	0,9
UPM-Kymmene konserni	1,2	1,0	1,4	1,3	1,3	1,2
Keskiarvo	1,2	1,1	1,4	1,1	1,2	

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 tulo-rahoitus on runsas ja vakaa tai vakavaraisuus erinomainen, yritys tulee toimeen myös pienemmällä rahoituspuskurilla.

Taulukko 6.3 :

Quick ratio

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Stora Enso konserni	0,9	0,8	1,3	0,7	0,9	0,9
Stromsdal konserni	1,0	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7
UPM-Kymmene konserni	0,7	0,6	0,9	0,9	0,8	0,8
Keskiarvo	0,8	0,7	0,9	0,8	0,8	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	54	46	43	43	36	44
Stora Enso konserni	55	47	47	45	47	48
Stromsdal konserni	58	92	57	65	74	69
UPM-Kymmene konserni	49	63	49	47	45	51
Keskiarvo	54	62	49	50	51	

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 kiertajat ovat lähes yhtä suuret. Kiertajat eivät kuitenkaan saisi olla liian suuret suhteessa toimialan muihin yrityksiin, sillä tällöin myyntisaamisiin sitoutunut pääoma rasittaa yrityksen kassalikviditeettiä. Pitkät kiertajat yhdistettynä yrityksen heikkoon taloudelliseen tilaan, indikoi epäkuranteista myyntisaamisista yrityksen taseessa. Tehostamalla myyntisaamisten kiertoa, voi yritys nostaa tulorahoituksensa tasoa ja riittävyttä.

Taulukko 6.5 :

Myyntisaamisten kiertoaika (vrk)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	87	56	60	61	62	65
Stora Enso konserni	57	47	43	43	45	47
Stromsdal konserni	63	53	59	69	67	62
UPM-Kymmene konserni	45	48	43	40	47	45
Keskiarvo	63	51	51	53	55	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004
M-real konserni	1 725,6	1 451,4	1 461,5	1 387,2	1 322,5
Stora Enso konserni	2 696,3	2 482,1	2 225,8	2 252,5	2 442,1
Stromsdal konserni	7,3	3,4	8,2	8,4	5,1
UPM-Kymmene konserni	1 653,0	1 698,0	1 710,0	1 481,0	1 680,0

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	29,3	21,0	22,3	23,0	24,2	24,0
Stora Enso konserni	20,7	18,4	17,4	18,5	19,7	18,9
Stromsdal konserni	14,2	6,7	14,5	15,4	10,0	12,2
UPM-Kymmene konserni	17,2	17,1	16,4	15,1	17,1	16,6
Keskiarvo	20,4	15,8	17,7	18,0	17,8	

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)

	2000	2001	2002	2003	2004	KA
M-real konserni	6,5	8,2	10,3	9,5	9,1	8,7
Stora Enso konserni	8,8	7,7	17,5	5,3	11,6	10,2
Stromsdal konserni	5,8	-4,4	-0,1	-10,2	-12,1	-4,2
UPM-Kymmene konserni	5,4	-0,7	9,6	8,0	7,3	5,9
Keskiarvo	6,6	2,7	9,3	3,2	4,0	

Liite 1

AD-rating
Balance Benchmarking
Pörssin metsäyhtiöt

Yrityshakemisto

M-REAL KONSERNI.	1
STORA ENSO KONSERNI.	2
STROMSDAL KONSERNI.	3
UPM-KYMMENE KONSERNI.	4

Balance Benchmarking

LIITE I

Pörssin metsäyhtiöt

1

Yritys: M–real konserni

Luokitustoimiala: Massan, paperin ja paperituotteiden valmistus (21)

Yrityksen luokitus: C (Välttävä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	11	10
Kannattavuus	15	15
Tulos	11	12
Maksuvalmius	38	42
Vakavaraisuus	48	47
Velanhoitokyky	22	20
Kokonaispisteet	24.2	24.3

	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12
Luokituspisteet	45.2	42	41.6	24.5	24.2
Arvosana	B–	B–	B–	C	C
Toimialan luokitus	B–	B–	B–	C+	B–

	2001/12		2002/12		2003/12		2004/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	6 923,3		6 564,2		6 044,1		5 460,3	
Liikevaihdon kasvuprosentti		17,4		–5,2		–7,9		–9,7
Investoinnit	740,0	10,7	310,0	4,7	396,7	6,6	258,8	4,7
Taseen loppusumma	7 902,9		7 410,3		7 106,2		6 394,4	
Henkilökunta keskimäärin	22 237		21 070		20 372		16 490	
Kannattavuus								
Käyttökate	856,3	12,4	794,0	12,1	569,5	9,4	459,5	8,4
Liiketulos	377,9	5,5	336,3	5,1	88,5	1,5	–2,0	0,0
Nettotulos	94,5	1,4	103,9	1,6	–26,6	–0,4	–82,4	–1,5
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		6,8		6,1		2,2		0,5
Oman pääoman tuotto (%)		3,8		4,0		–1,1		–3,4
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		75,0		74,2		80,1		68,5
Omavaraisuusaste (%)		34,3		34,2		31,9		41,5
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		3,4		2,9		2,1		2,1
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	5,9	(vuotta)	6,0	(vuotta)	7,5	(vuotta)	6,6	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		132,5		218,3		97,1		345,9
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,9		0,9		0,9		0,9
Rahoitusvarat	273,4		199,9		183,6		241,6	

Osoite Revontulentie 6, PL 20
02020 Metsä

Puhelin 0104611

Y–tunnus 06353667

Emoyhtiö Metsäliitto osuuskunta

Kotipaikka Espoo

Perustamisvuosi 1986

Toimitusjohtaja Anttila Hannu

Hallituksen puheenjohtaja Jordan Kari

Hallituksen jäsenet Tanskanen Antti, Lillandt Runar, Karmila Erkki, Kalpala Asmo, Gran Kim, Asunmaa Heikki, Uusitalo Arimo

Tilintarkastajat PricewaterhouseCoopers Oy
Lindell Göran, KHT
Malinen Jouko, KHT

Toimiala Massan, paperin ja kartongin valmistus (211)

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

Balance Benchmarking

LIITE I

Pörssin metsäyhtiöt

2

Yritys: **Stora Enso konserni**

Luokitustoimiala: **Massan, paperin ja paperituotteiden valmistus (21)**

Yrityksen luokitus: C+ (Välttävä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	20	20
Kannattavuus	21	26
Tulos	35	37
Maksuvalmius	49	54
Vakavaraisuus	58	64
Velanhoitokyky	37	48
Kokonaispisteet	36.7	41.5

	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12
Luokituspisteet	51.1	49.8	48.6	32.4	39.1
Arvosana	B	B-	B-	C+	C+
Toimialan luokitus	B-	B-	B-	C+	B-

	2001/12		2002/12		2003/12		2004/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
Tilikauden pituus	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Liikevaihto	13 508,8		12 782,6		12 172,3		12 395,8	
Liikevaihdon kasvuprosentti		3,8		-5,4		-4,8		1,8
Investoinnit	857,1	6,3	877,6	6,9	1 248,2	10,3	975,1	7,9
Taseen loppusumma	20 558,4		18 214,1		17 942,1		16 411,9	
Henkilökunta keskimäärin	44 275		43 853		44 264		43 779	
Kannattavuus								
Käyttökate	2 732,4	20,2	2 172,1	17,0	1 726,2	14,2	1 508,4	12,2
Liiketulos	1 464,8	10,8	872,5	6,8	525,8	4,3	336,4	2,7
Nettotulos	907,7	6,7	463,3	3,6	263,9	2,2	219,2	1,8
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		10,7		7,1		4,8		3,6
Oman pääoman tuotto (%)		10,2		5,4		3,3		2,7
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		85,2		78,4		81,4		66,3
Omavaraisuusaste (%)		44,0		45,0		44,7		49,9
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		2,5		1,6		2,0		0,9
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	3,0	(vuotta)	2,9	(vuotta)	3,5	(vuotta)	2,9	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		235,8		90,1		79,9		175,1
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,8		1,3		0,7		0,9
Rahoitusvarat	247,0		168,5		201,5		274,3	

Osoite Kanavaranta 1, PL 309
00101 Helsinki

Puhelin 02046131

Y-tunnus 10390508

Emoyhtiö Stora Enso Oyj

Kotipaikka Helsinki

Perustamisvuosi 1872

Toimitusjohtaja Härmälä Jukka

Hallituksen puheenjohtaja Dahlbäck Claes

Hallituksen jäsenet Härmälä Jukka, Hägglund Björn, Sjöqvist Jan, Wallenberg Marcus, Kux Barbara, Pitkänen Paavo, Niemi Ilkka, Chaden Lee A., Einsmann Harald, Ahlström Krister

Tilintarkastajat PricewaterhouseCoopers Oy
Nikula Pekka, KHT

Toimiala Massan, paperin ja paperituotteiden valmistus (21)

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

Balance Benchmarking

Pörssin metsäyhtiöt

Yritys: **Stromsdal konserni**

Luokitus toimiala: **Massan, paperin ja paperituotteiden valmistus (21)**

Yrityksen luokitus: C– (Heikko)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	32	38
Kannattavuus	7	4
Tulos	4	2
Maksuvalmius	9	6
Vakavaraisuus	19	10
Velanhoitokyky	4	3
Kokonaispisteet	12.5	10.5

	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12
Luokituspisteet	28.3	31.9	42.2	15.5	11.5
Arvosana	C	C+	B–	C–	C–
Toimialan luokitus	B–	B–	B–	C+	B–

	2001/12		2002/12		2003/12		2004/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	51,2		56,6		54,8		51,4	
Liikevaihdon kasvuprosentti		–0,4		10,6		–3,1		–6,3
Investoinnit	10,9	21,4	2,7	4,7	4,4	8,0	0,9	1,7
Taseen loppusumma	41,0		40,9		46,4		41,8	
Henkilökunta keskimäärin	241		248		250		244	
Kannattavuus								
Käyttökate	5,7	11,1	7,0	12,3	2,2	4,0	–0,8	–1,5
Liiketulos	2,9	5,8	4,3	7,6	–0,4	–0,7	–3,6	–7,0
Nettotulos	1,0	2,0	2,4	4,3	–1,1	–2,1	–4,8	–9,4
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		11,0		14,6		0,3		–10,8
Oman pääoman tuotto (%)		13,7		21,5		–8,8		–49,9
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		62,3		48,4		62,3		67,2
Omavaraisuusaste (%)		22,3		33,2		26,3		17,3
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		3,7		2,5		1,9		2,5
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	5,5	(vuotta)	3,6	(vuotta)	14,8	(vuotta)	999,0	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		34,3		295,4		33,8		–232,5
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,7		0,7		0,6		0,6
Rahoitusvarat	2,8		1,7		0,7		0,5	

Osoite PL 33
73501 Juankoski

Puhelin 017–688641

Y–tunnus 06789882

Emoyhtiö Stromsdal Oyj

Kotipaikka Juankoski

Perustamisvuosi 1987

Toimitusjohtaja Forss Björn

Hallituksen puheenjohtaja Jokipii Kim

Hallituksen jäsenet Forss Björn, Jääskeläinen Osmo, Kangasperko Petri, Forss Märten

Tilintarkastajat Deloitte & Touche Oy
Lumme Eero, KHT

Toimiala Paperin ja kartongin valmistus (2112)

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

Balance Benchmarking

Pörssin metsäyhtiöt

Yritys: UPM–Kymmene konserni

Luokitustoimiala: Massan, paperin ja paperituotteiden valmistus (21)

Yrityksen luokitus: B– (Tyydyttävä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	29	36
Kannattavuus	23	33
Tulos	46	49
Maksuvalmius	38	42
Vakavaraisuus	56	62
Velanhoitokyky	32	38
Kokonaispisteet	37.3	43.3

	2000/12	2001/12	2002/12	2003/12	2004/12
Luokituspisteet	52.4	43.5	46.3	35	40.3
Arvosana	B	B–	B–	C+	B–
Toimialan luokitus	B–	B–	B–	C+	B–

	2001/12		2002/12		2003/12		2004/12	
	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	9 918,0		10 417,0		9 787,0		9 820,0	
Liikevaihdon kasvuprosentti		3,5		5,0		–6,0		0,3
Investoinnit	3 850,0	38,8	620,0	6,0	720,0	7,4	686,0	7,0
Taseen loppusumma	16 475,0		17 624,0		16 591,0		15 827,0	
Henkilökunta keskimäärin	34 463		36 866		35 571		34 815	
Kannattavuus								
Käyttökate	2 138,0	21,6	2 030,0	19,5	1 461,0	14,9	1 556,0	15,8
Liiketulos	1 394,0	14,1	905,0	8,7	413,0	4,2	434,0	4,4
Nettotulos	798,8	8,1	515,0	4,9	261,0	2,7	271,0	2,8
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		12,2		7,8		4,6		4,5
Oman pääoman tuotto (%)		12,6		7,3		3,7		3,7
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		97,3		99,6		97,4		83,3
Omavaraisuusaste (%)		41,3		41,1		42,5		48,2
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		2,8		1,7		–0,8		1,3
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	4,4	(vuotta)	3,9	(vuotta)	4,4	(vuotta)	3,8	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		50,6		248,4		189,6		290,7
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,6		0,9		0,9		0,8
Rahoitusvarat	423,0		499,0		438,0		240,0	

Osoite Eteläesplanadi 2, PL 380
00101 Helsinki

Puhelin 020415111

Y–tunnus 10410900

Emoyhtiö UPM–Kymmene Oyj

Kotipaikka Helsinki

Perustamisvuosi 1996

Toimitusjohtaja Pesonen Jussi

Hallituksen puheenjohtaja Vainio Vesa

Hallituksen jäsenet Sampermans Françoise,
Grotenfelt Karl, Lane
Wendy E., Holzhey Georg,
Brunow Berndt, Serlachius
Gustaf, Ahtisaari Martti,
Bottenheim Michael, Ollila
Jorma

Tilintarkastajat PricewaterhouseCoopers
Oy
Lindh Merja, KHT

Toimiala Massan, paperin ja paperituotteiden valmistus (21)

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

Liite 2

Tunnuslukugrafiikka
Balance Benchmarking
Pörssin metsäyhtiöt

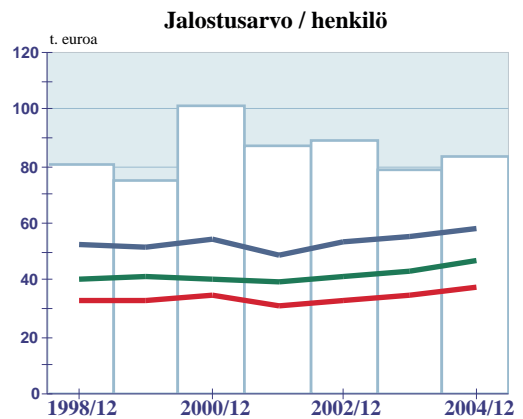
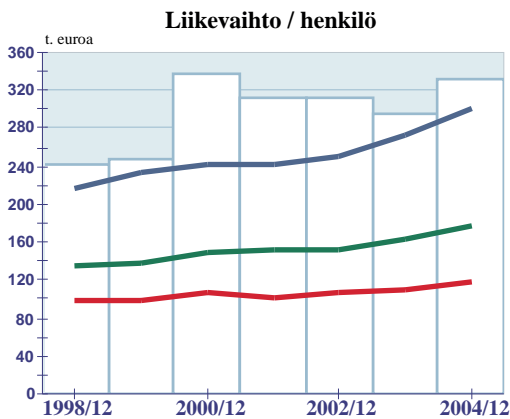
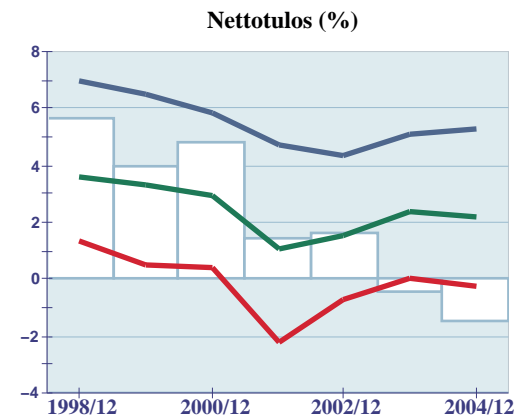
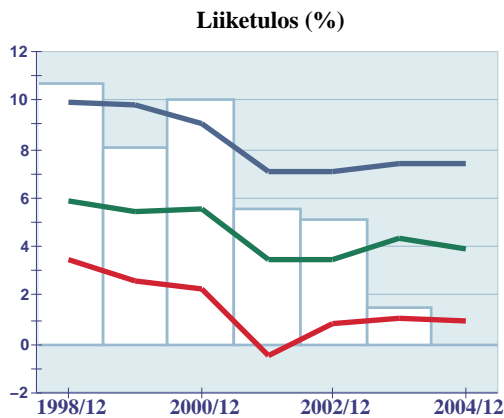
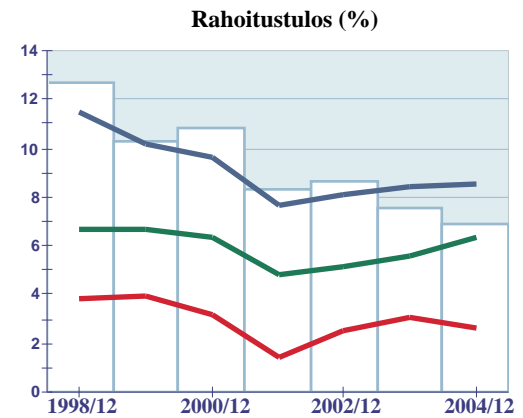
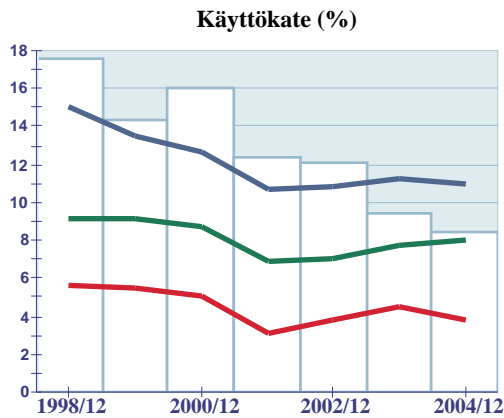
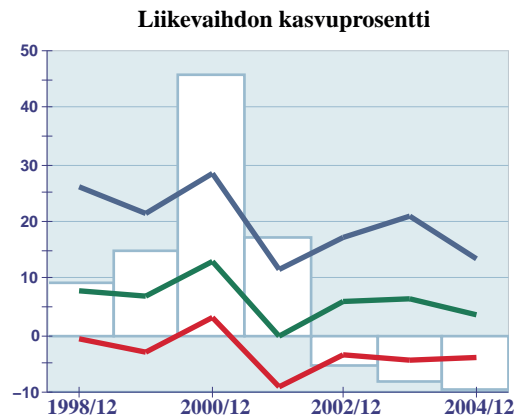
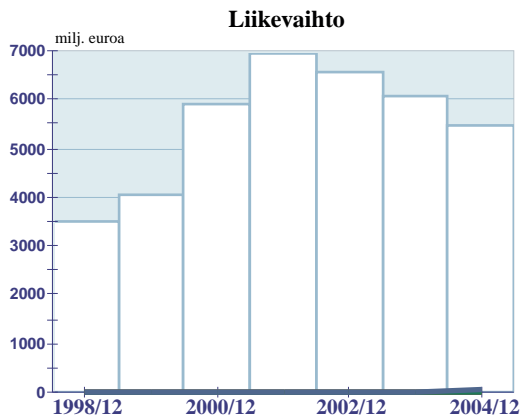
Yrityshakemisto

M-REAL KONSERNI	1
STORA ENSO KONSERNI	4
STROMSDAL KONSERNI	7
UPM-KYMMENE KONSERNI	10

Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **M-real konserni**

Vertailutoimiala: **Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)**

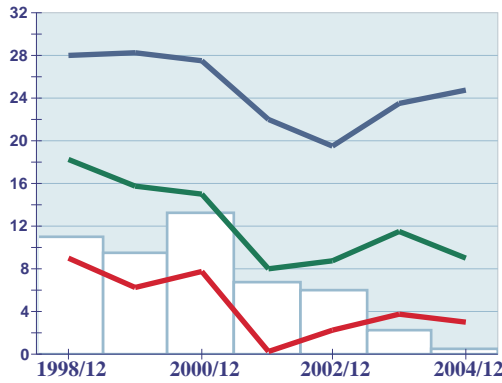


Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

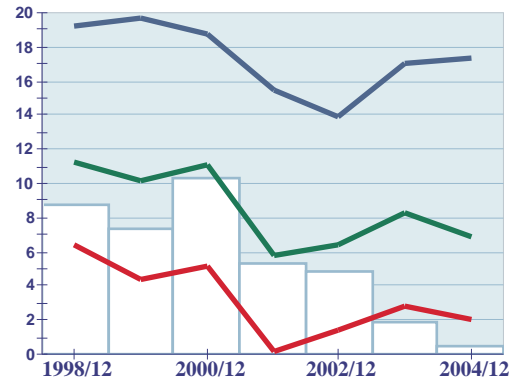
Yritys: **M-real konserni**

Vertailutoimiala: **Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)**

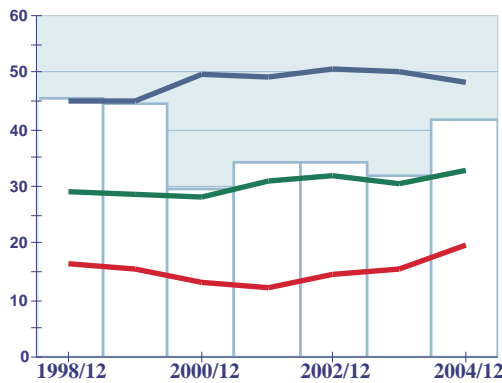
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



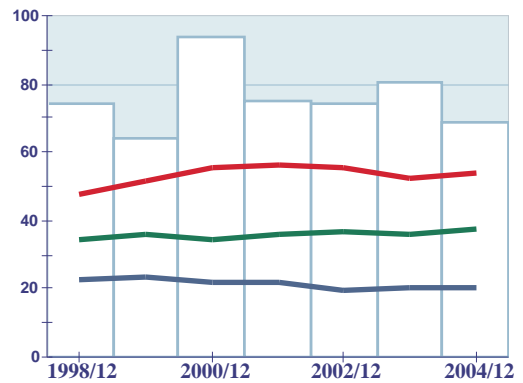
Koko pääoman tuotto (%)



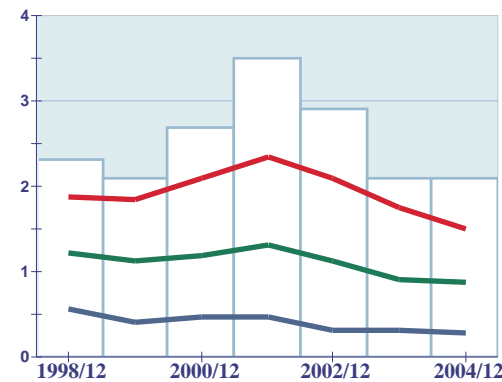
Omavaraisuusaste (%)



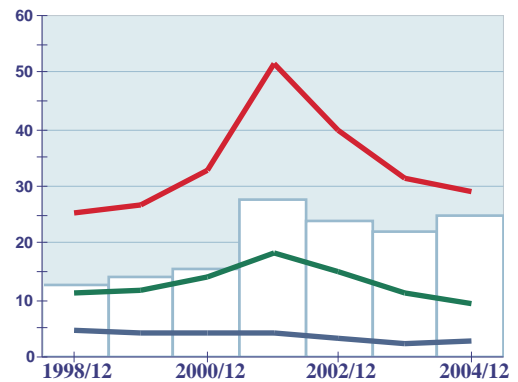
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



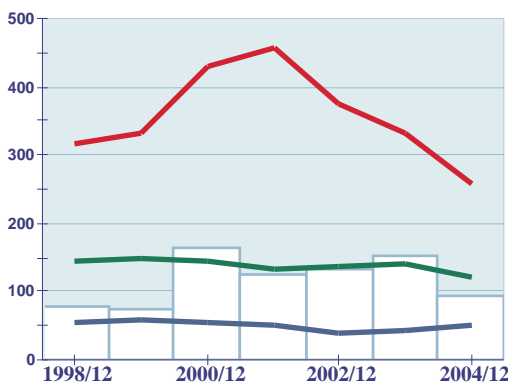
Korkorasite (%)



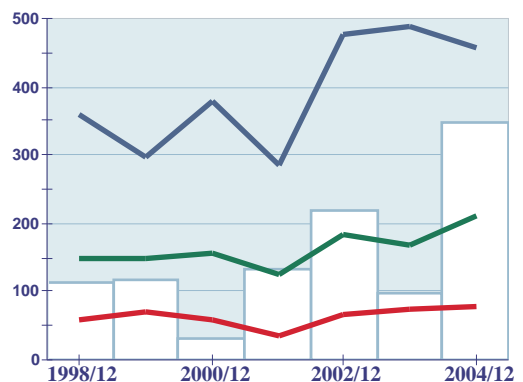
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



Investointien omarahoitus (%)

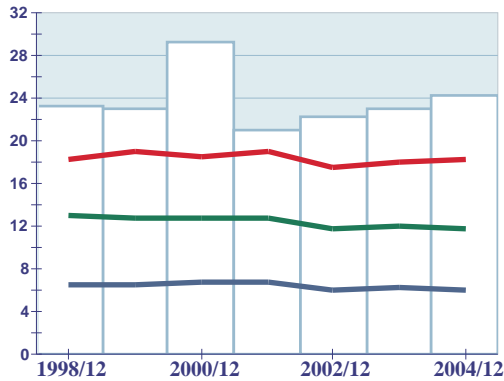


Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

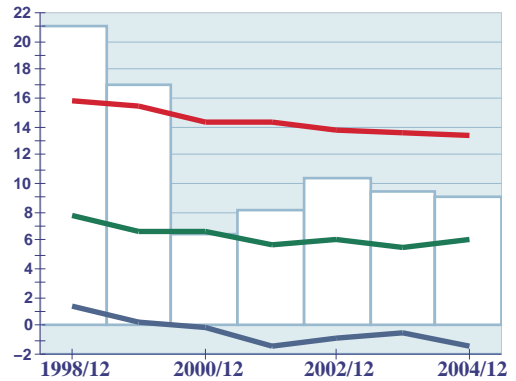
Yritys: **M-real konserni**

Vertailutoimiala: **Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)**

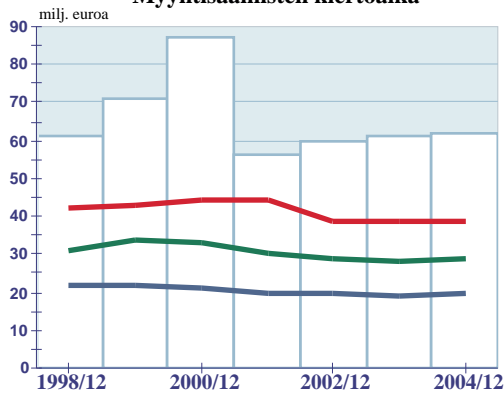
Käyttöpääoma (%)



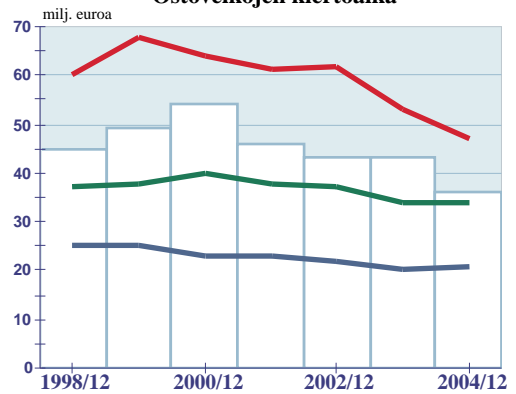
Nettokäyttöpääoma (%)



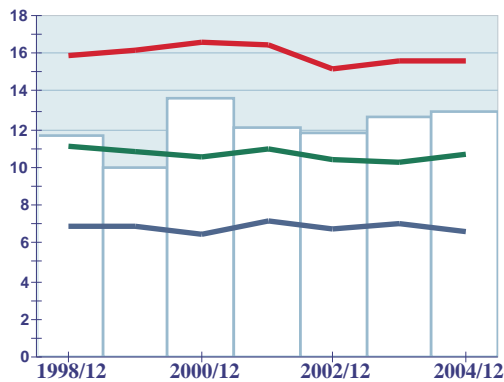
Myyntisaamisten kiertoaika



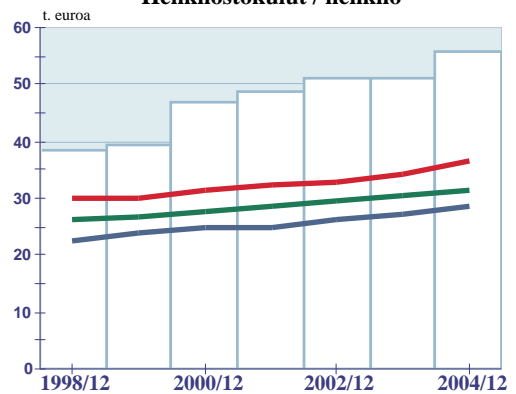
Ostovelkojen kiertoaika



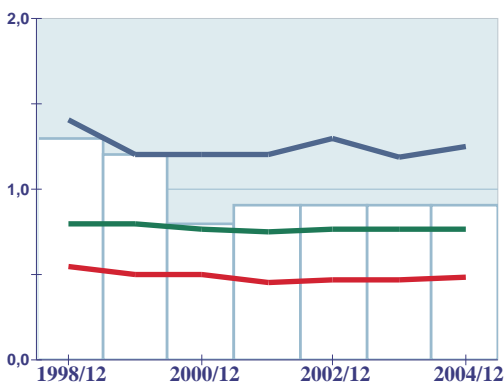
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



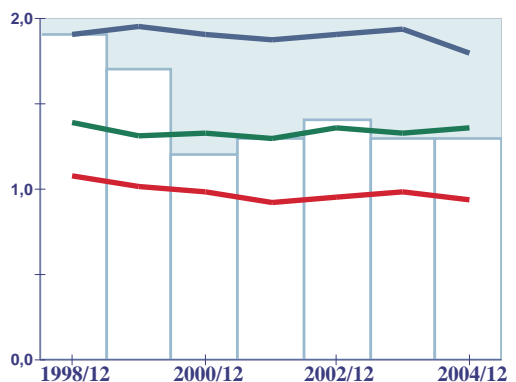
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio

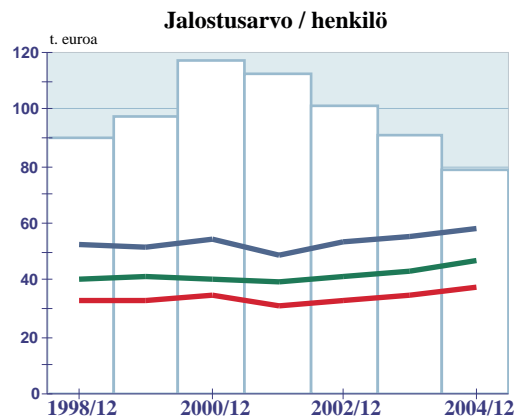
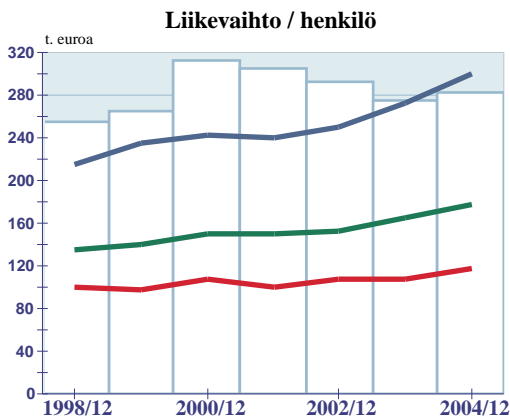
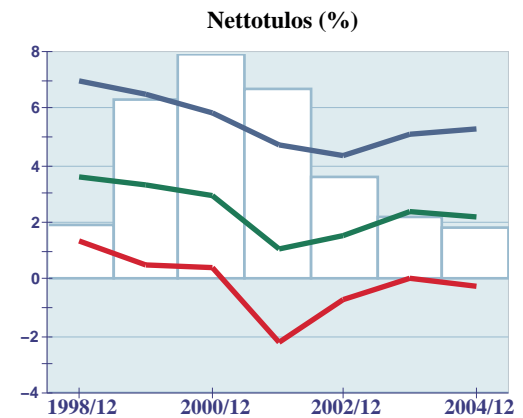
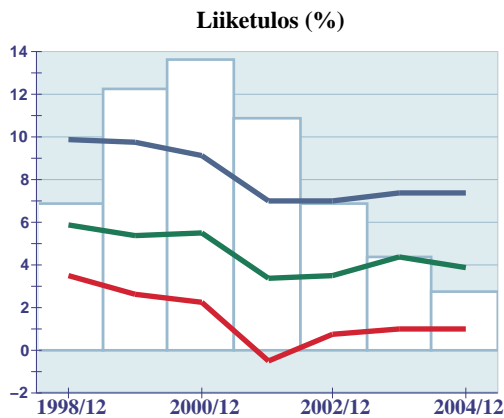
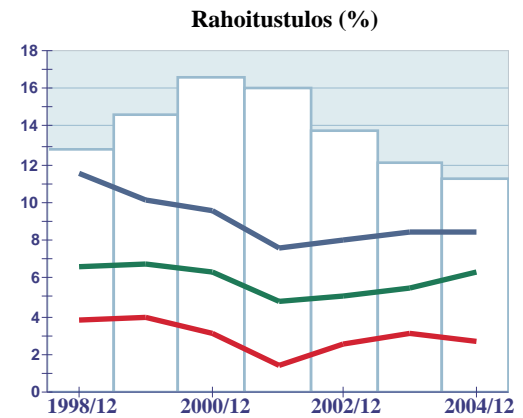
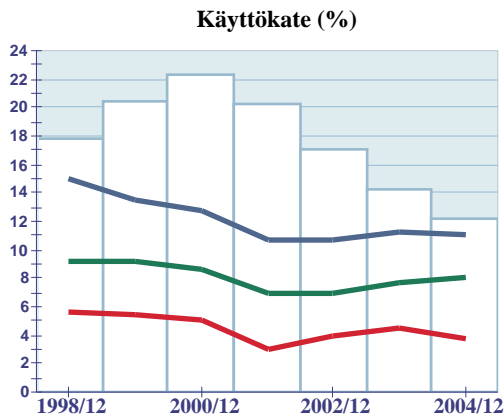
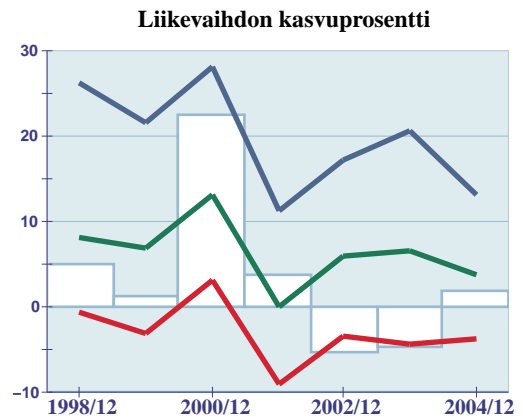
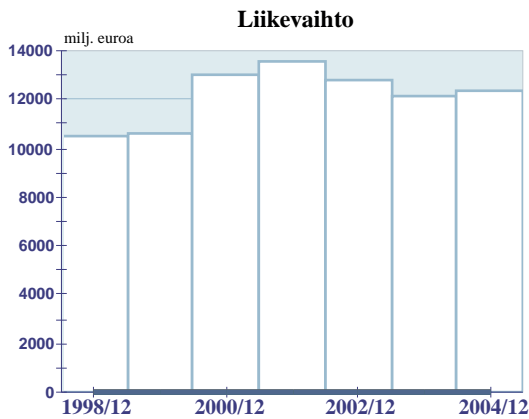


Current ratio



Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Stora Enso konserni**
 Vertailutoimiala: **Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)**

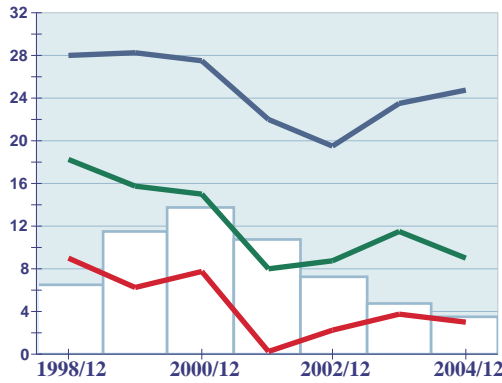


Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

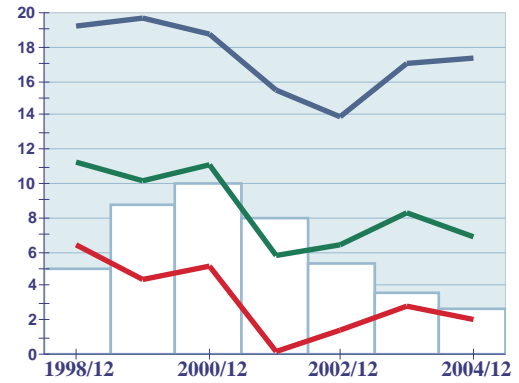
Yritys: **Stora Enso konserni**

Vertailutoimiala: **Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)**

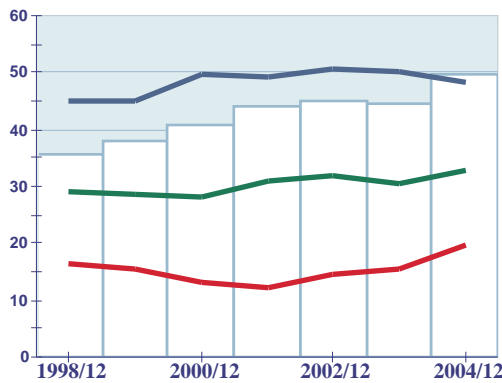
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



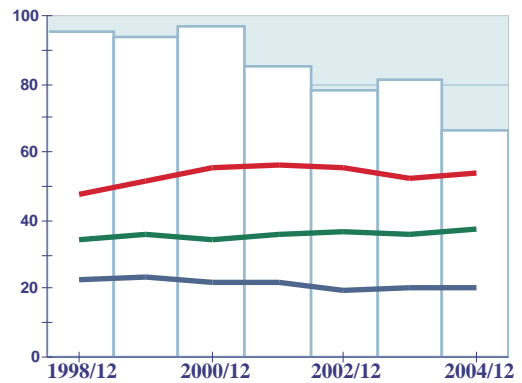
Koko pääoman tuotto (%)



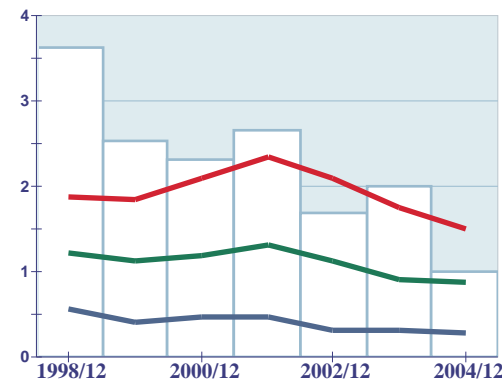
Omavaraisuusaste (%)



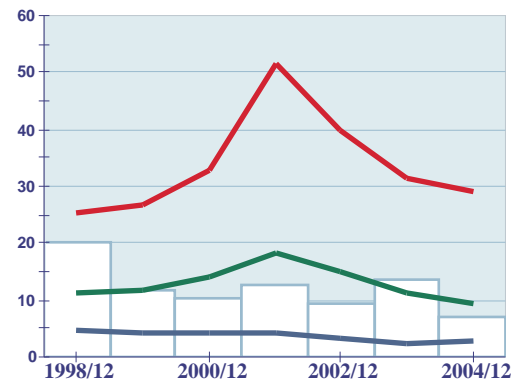
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



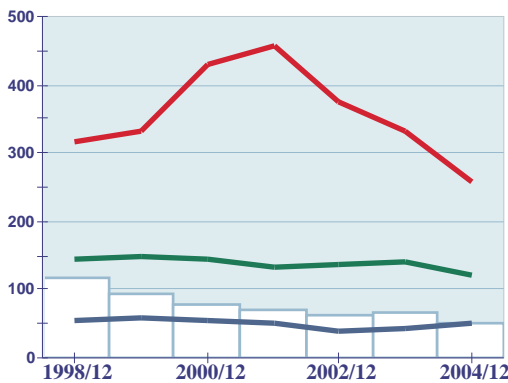
Korkorasite (%)



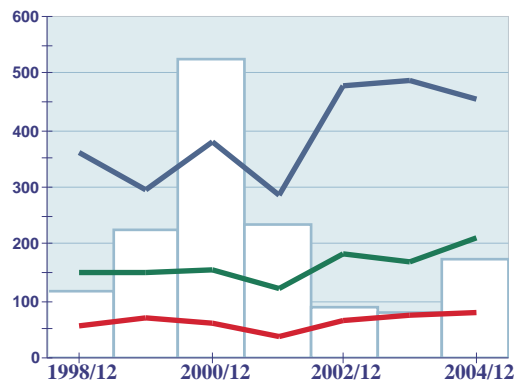
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



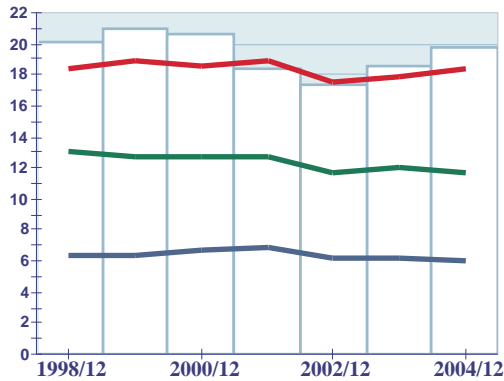
Investointien omarahoitus (%)



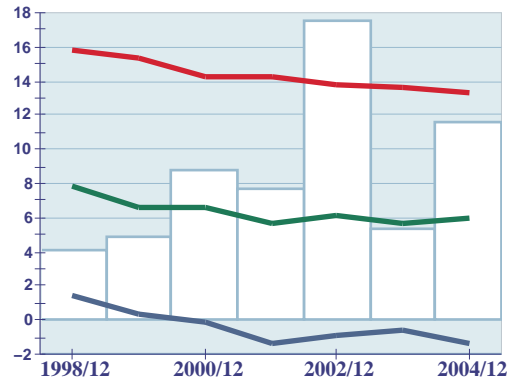
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Stora Enso konserni**
 Vertailutoimiala: **Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)**

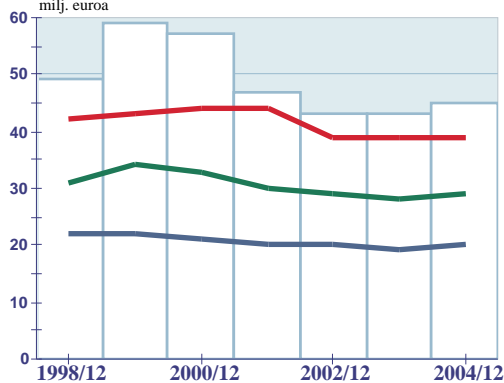
Käyttöpääoma (%)



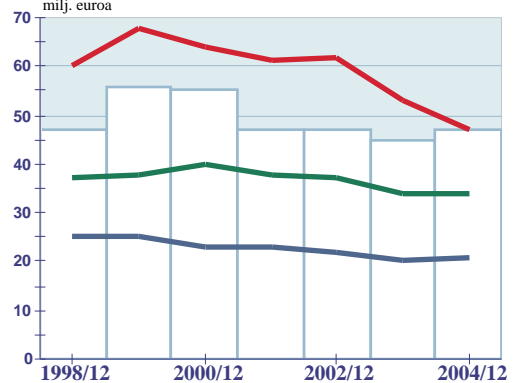
Nettokäyttöpääoma (%)



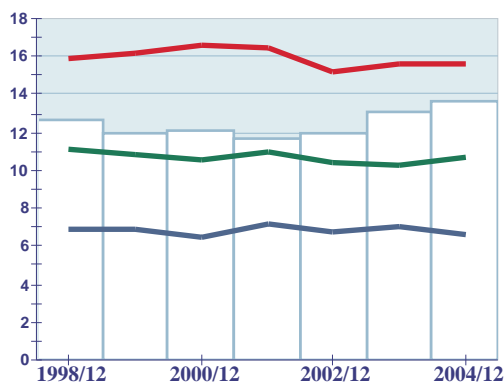
Myyntisaamisten kiertoaika



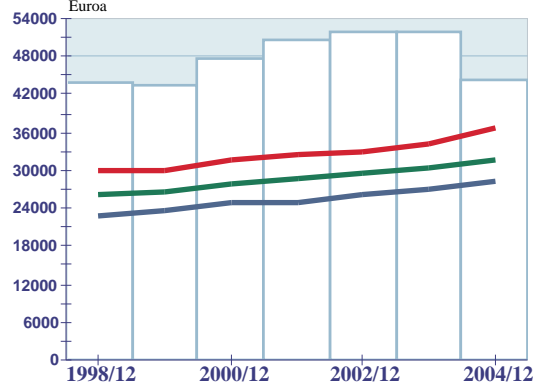
Ostovelkojen kiertoaika



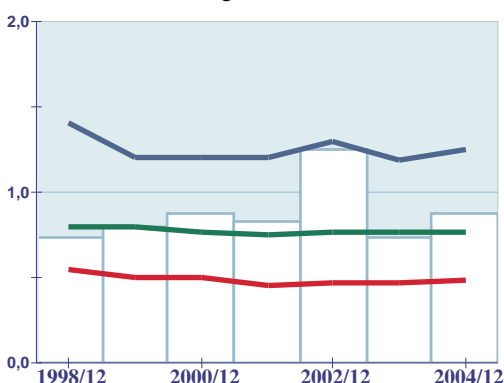
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



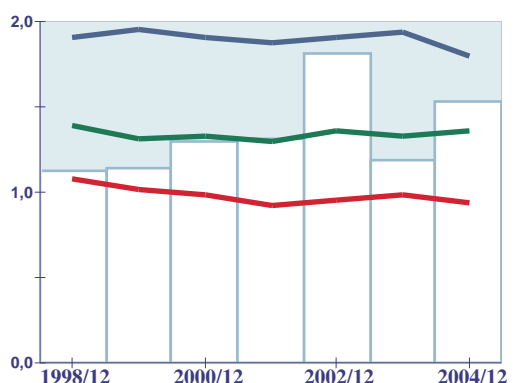
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



Current ratio



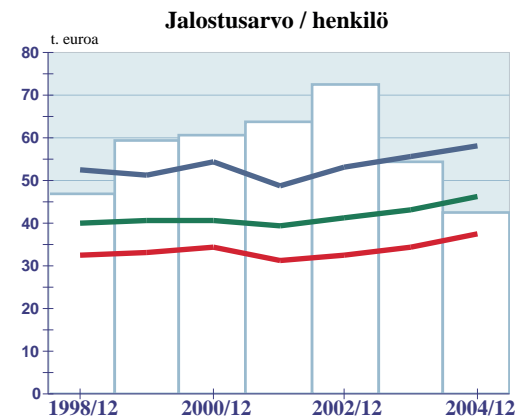
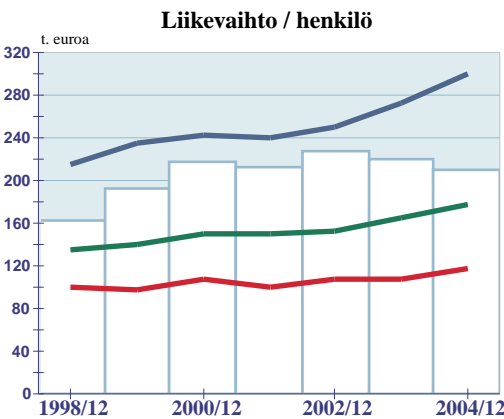
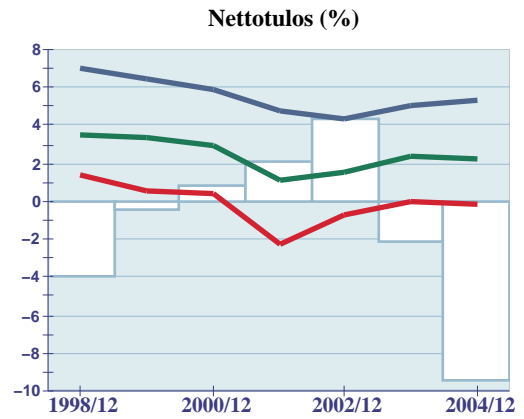
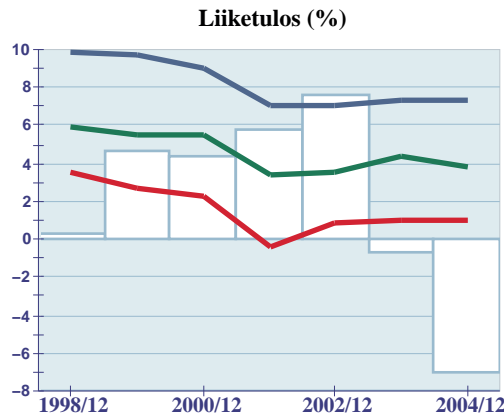
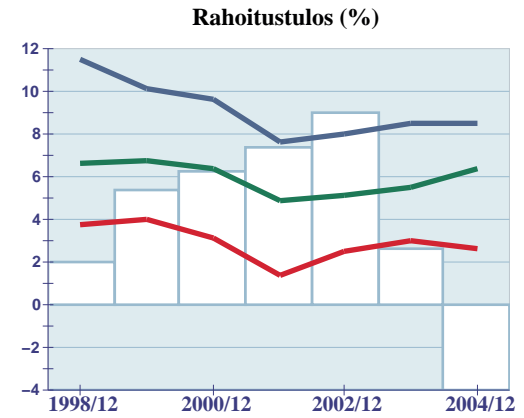
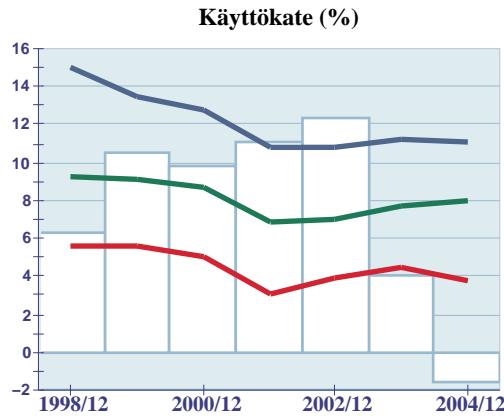
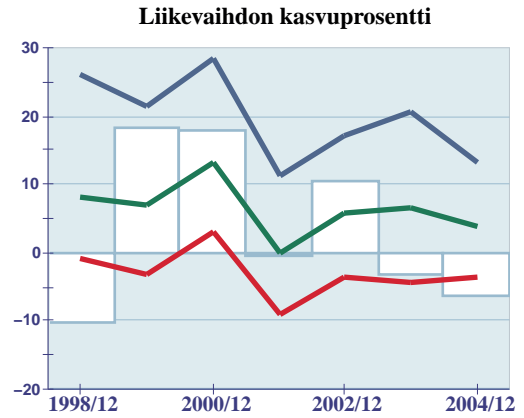
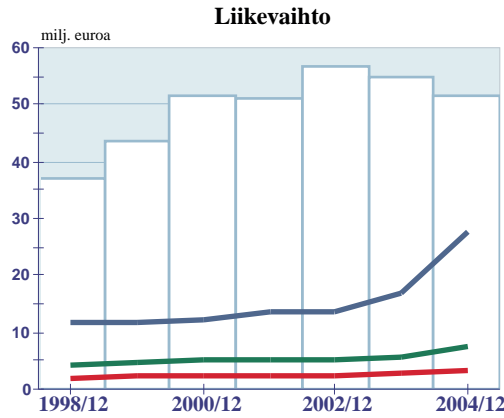
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys:

Stromsdal konserni

Vertailutoimiala:

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)

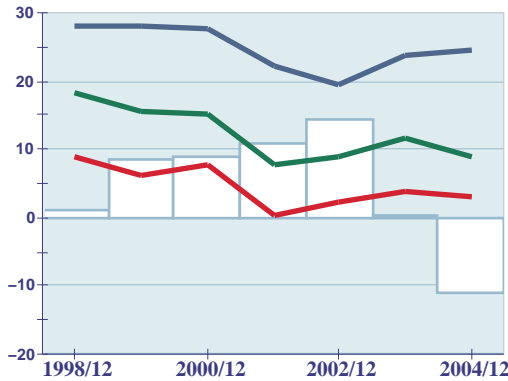


Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

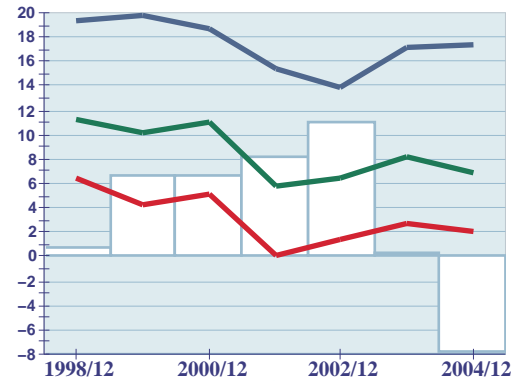
Yritys: **Stromsdal konserni**

Vertailutoimiala: **Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)**

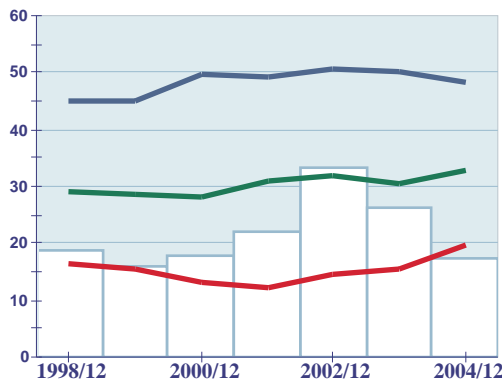
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



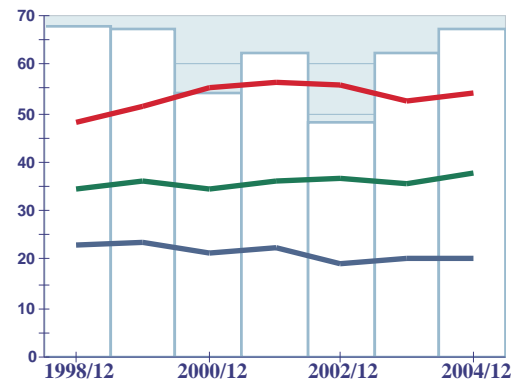
Koko pääoman tuotto (%)



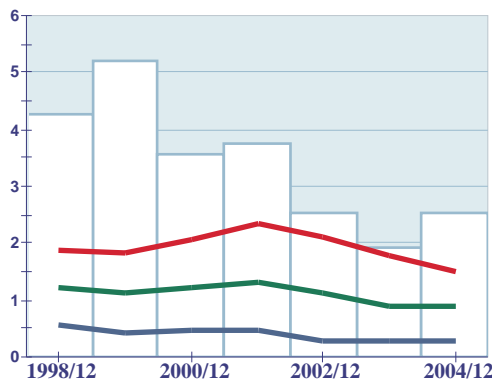
Omavaraisuusaste (%)



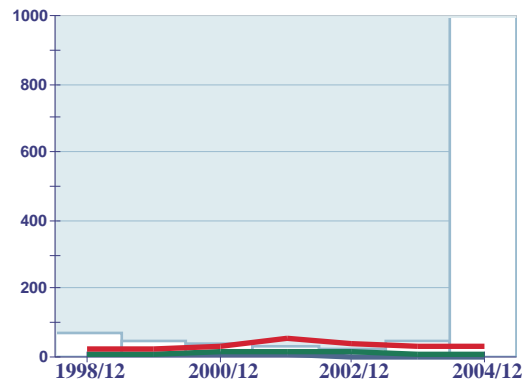
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



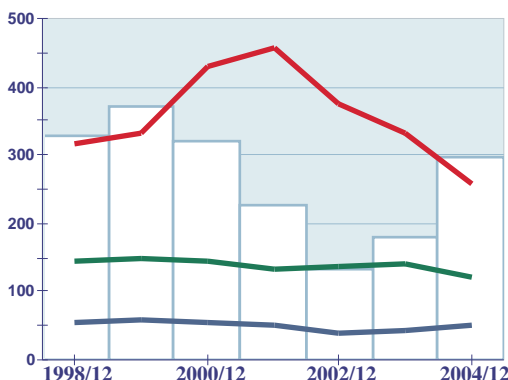
Korkorasite (%)



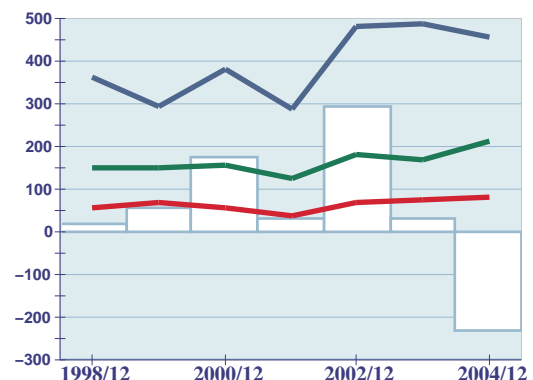
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



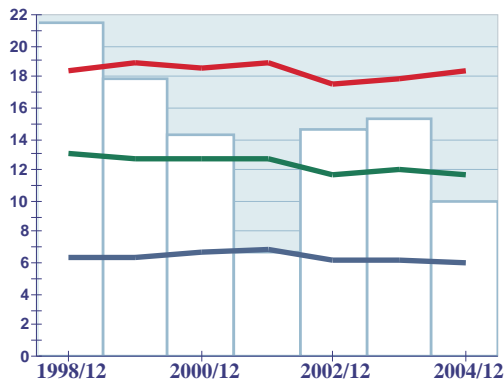
Investointien omarahoitus (%)



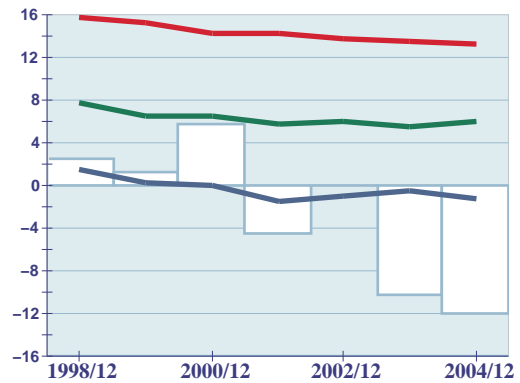
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

Yritys: **Stromsdal konserni**
 Vertailutoimiala: **Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)**

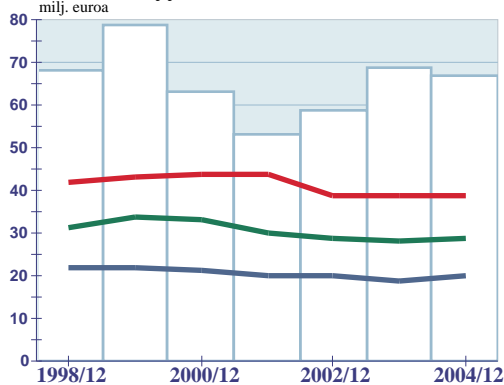
Käyttöpääoma (%)



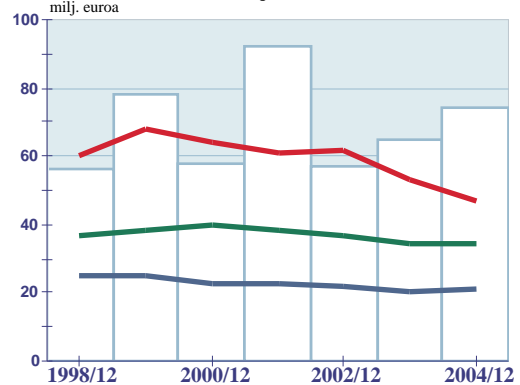
Nettokäyttöpääoma (%)



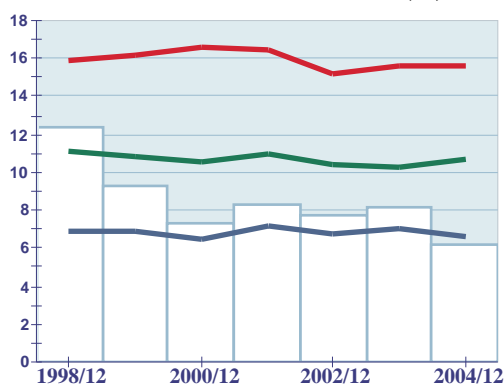
Myyntisaamisten kiertoaika



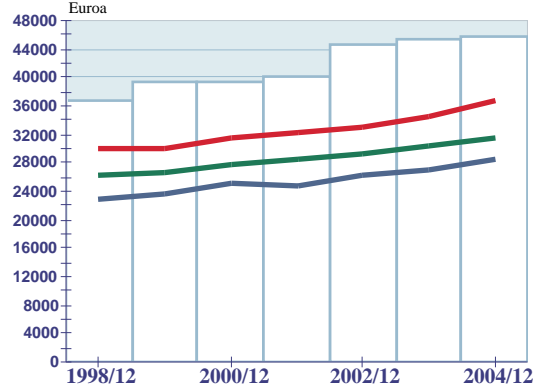
Ostovelkojen kiertoaika



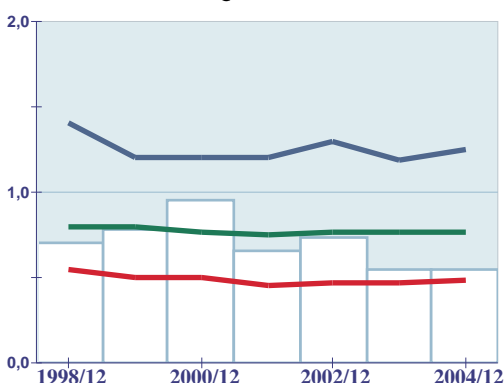
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



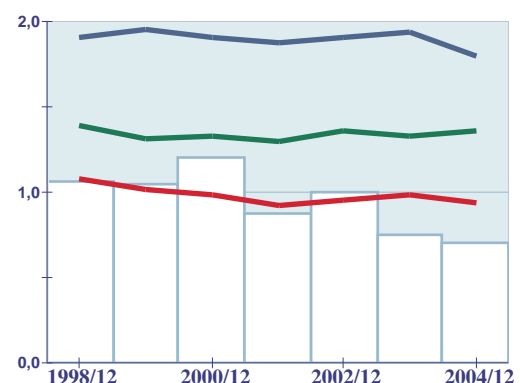
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



Current ratio



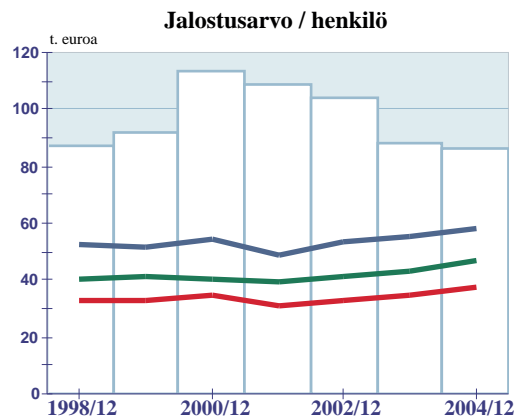
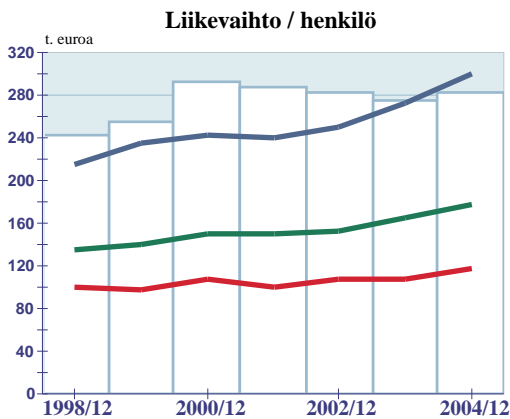
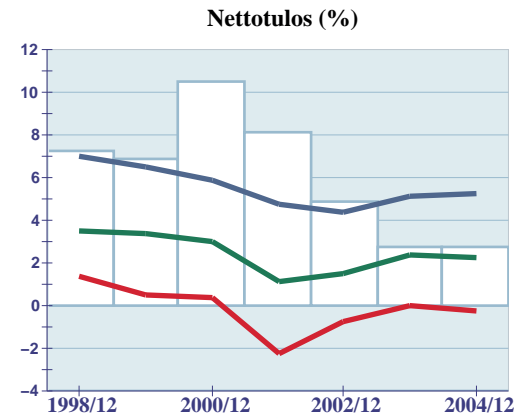
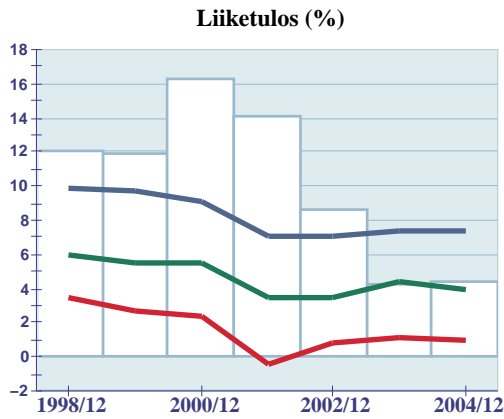
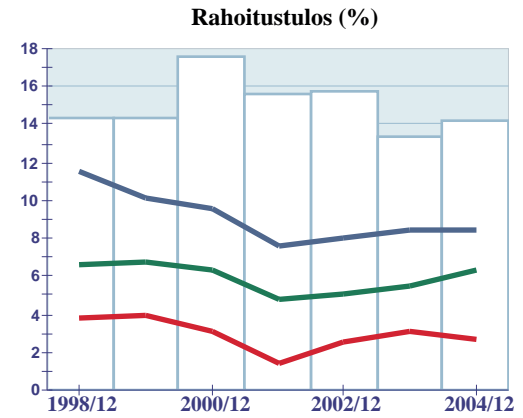
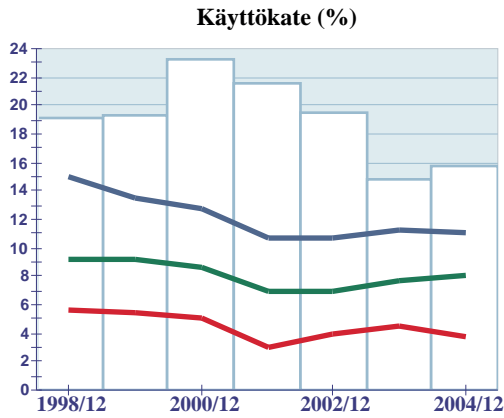
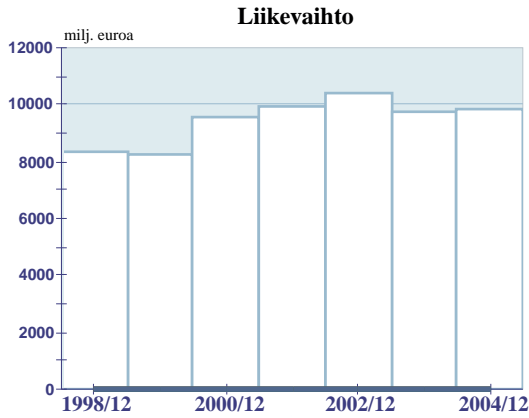
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys:

UPM–Kymmene konserni

Vertailutoimiala:

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)

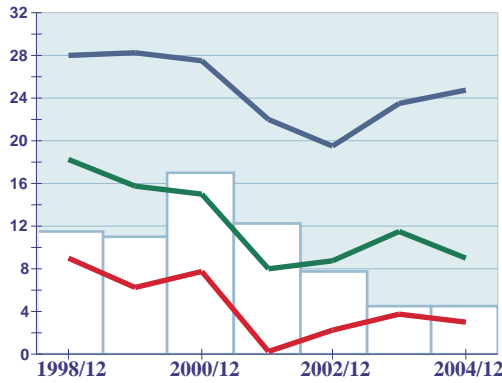


Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

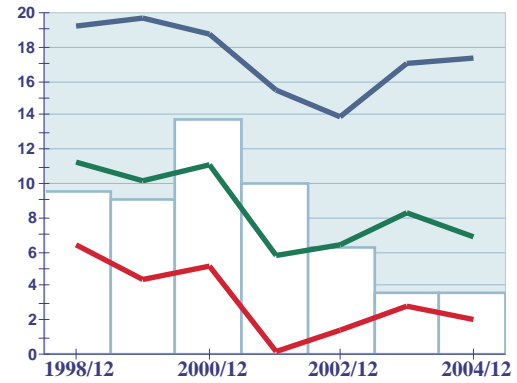
Yritys: UPM–Kymmene konserni

Vertailutoimiala: Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)

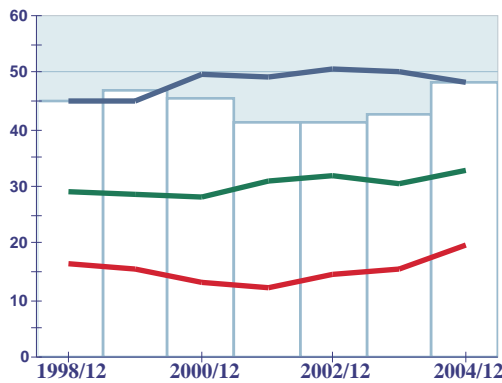
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



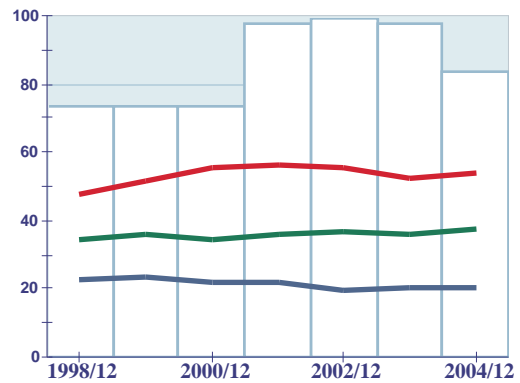
Koko pääoman tuotto (%)



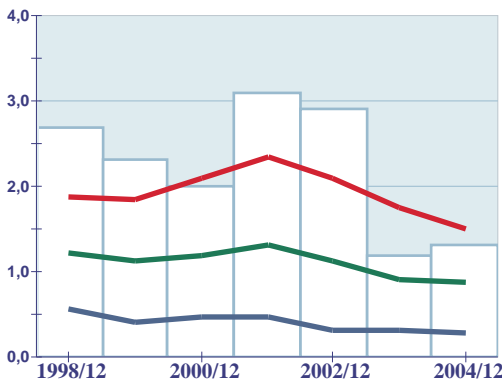
Omavaraisuusaste (%)



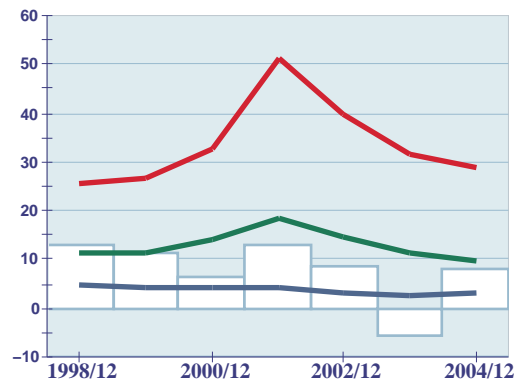
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



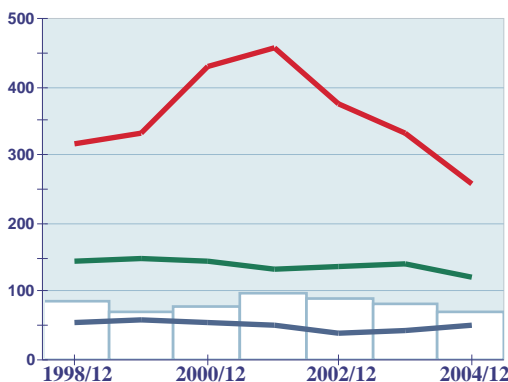
Korkorasite (%)



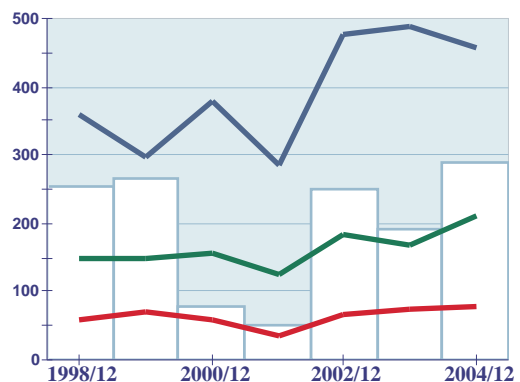
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



Investointien omarahoitus (%)

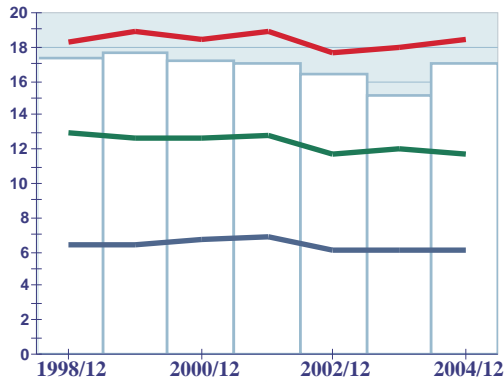


Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

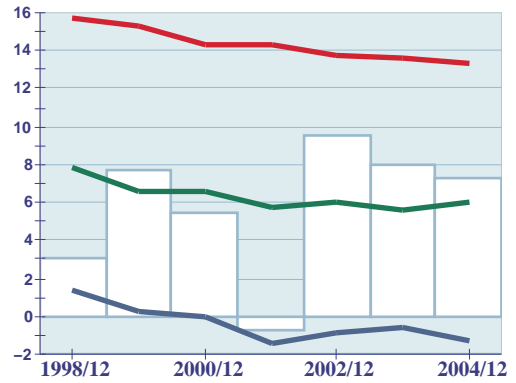
Yritys: UPM–Kymmene konserni

Vertailutoimiala: Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut(20)

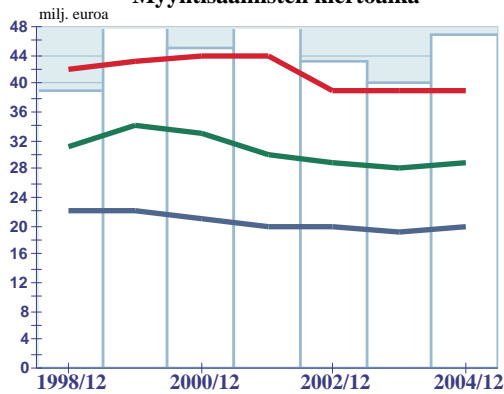
Käyttöpääoma (%)



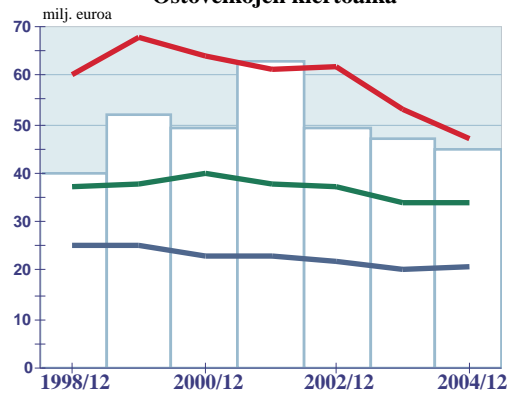
Nettokäyttöpääoma (%)



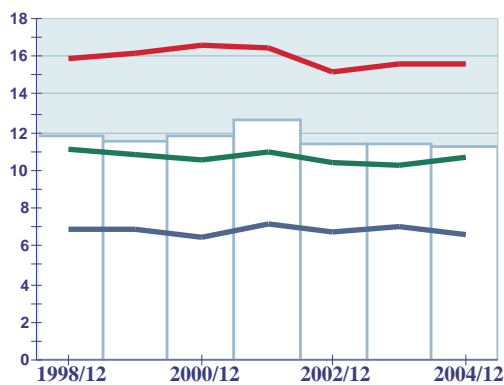
Myyntisaamisten kiertoaika



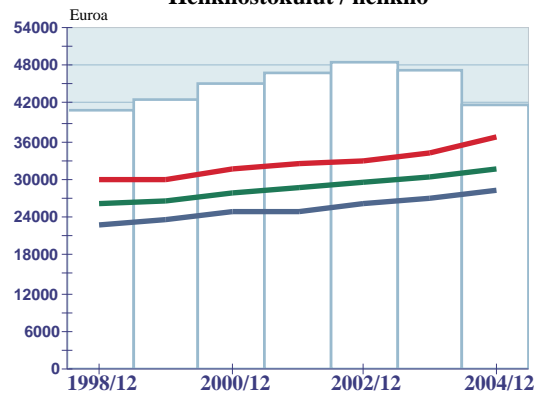
Ostovelkojen kiertoaika



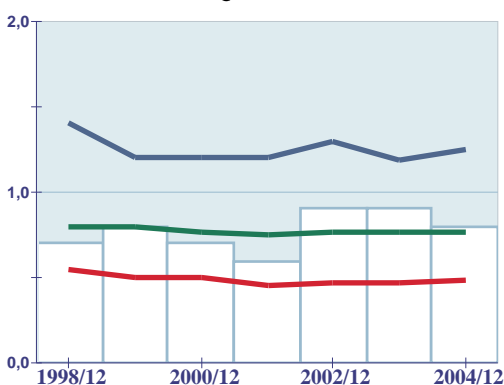
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



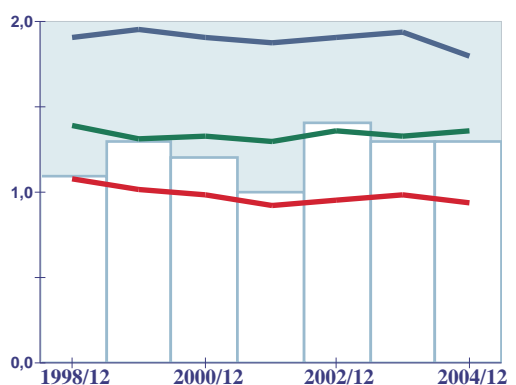
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



Current ratio



Liite 3

Toimialan tunnusluvut
Balance Benchmarking
Pörssin metsäyhtiöt

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

Toimialan tunnusluvut I – Kasvu ja kannattavuus

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)

Liikevaihto		tuhatta euroa (t. euroa)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	1 805	1 766	2 040	2 057	2 133	2 401	2 369	2 451	2 829	3 503	
Mediaani	3 416	3 711	4 276	4 380	4 470	5 071	5 094	5 249	5 556	7 713	
Yläkvartiili	9 490	9 441	10 289	11 857	11 640	12 157	13 708	13 620	16 856	27 607	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177	
Liikevaihdon kasvuprosentti		prosenttia (%)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	-7,4	0,8	13,2	-0,7	-3,1	3,1	-9,0	-3,4	-4,5	-3,8	
Mediaani	2,3	12,3	27,0	8,0	7,0	13,0	-0,1	5,9	6,5	3,7	
Yläkvartiili	13,9	31,6	42,0	26,3	21,4	28,3	11,4	17,3	20,7	13,2	
Yrityksiä	38	153	176	205	227	245	260	268	251	175	
Henkilökunta keskimäärin		hlö									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	30	22	19	19	17	18	18	18	20	22	
Mediaani	85	37	33	32	30	35	34	32	35	45	
Yläkvartiili	242	85	73	76	75	73	68	69	70	89	
Yrityksiä	25	124	170	204	226	251	261	262	248	176	
Investoinnit / liikevaihto (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	1,3	1,4	1,8	1,7	2,0	1,4	1,1	0,7	0,8	1,1	
Mediaani	4,4	3,1	4,3	4,0	4,2	3,8	3,7	2,5	2,6	2,6	
Yläkvartiili	13,4	5,3	9,0	9,7	8,8	9,2	7,4	5,7	5,9	6,4	
Yrityksiä	38	153	176	205	227	245	260	268	251	175	
Käyttökate (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	4,6	5,2	6,2	5,7	5,5	5,0	3,0	3,9	4,5	3,8	
Mediaani	8,8	8,8	10,2	9,2	9,1	8,7	6,9	7,0	7,7	8,0	
Yläkvartiili	12,7	13,1	15,9	15,1	13,5	12,7	10,8	10,8	11,3	11,0	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177	
Liiketulos (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	0,2	2,5	3,6	3,5	2,6	2,3	-0,5	0,8	1,1	1,0	
Mediaani	4,3	4,9	7,4	5,9	5,4	5,5	3,4	3,5	4,3	3,9	
Yläkvartiili	8,5	9,4	12,3	9,9	9,8	9,1	7,0	7,1	7,4	7,4	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177	
Rahoitustulos (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	1,4	3,2	4,2	3,8	4,0	3,2	1,4	2,5	3,1	2,6	
Mediaani	6,0	6,0	7,4	6,6	6,7	6,3	4,9	5,1	5,6	6,3	
Yläkvartiili	10,4	10,0	12,1	11,5	10,2	9,6	7,7	8,1	8,4	8,5	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177	
Nettotulos (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	-2,5	0,1	1,5	1,3	0,5	0,4	-2,2	-0,7	0,1	-0,2	
Mediaani	1,5	1,9	4,2	3,6	3,4	2,9	1,1	1,6	2,4	2,2	
Yläkvartiili	4,9	6,1	8,5	7,0	6,5	5,9	4,7	4,4	5,1	5,3	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177	

Toimialan tunnusluvut II – Pääoman tuotto ja käyttöpääoma

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)

Sijoitetun pääoman tuotto (%)		prosenttia (%)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	2,5	6,2	12,8	9,1	6,3	7,7	0,2	2,3	3,8	2,9	
Mediaani	11,9	12,2	20,9	18,1	15,7	15,1	7,9	8,8	11,6	9,0	
Yläkvartiili	19,5	25,2	31,5	27,9	28,2	27,6	22,1	19,5	23,6	24,7	
Yrityksiä	38	153	176	205	227	245	260	268	251	175	
Oman pääoman tuotto (%)		prosenttia (%)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	-0,5	1,3	17,3	10,1	4,5	8,1	-9,4	-1,1	2,3	0,5	
Mediaani	18,6	16,7	36,4	22,8	21,3	20,2	8,2	10,7	17,2	14,5	
Yläkvartiili	25,4	51,0	64,6	47,9	46,9	39,1	27,3	25,2	30,7	34,7	
Yrityksiä	36	151	173	198	221	241	249	255	242	171	
Koko pääoman tuotto (%)		prosenttia (%)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	2,0	4,7	9,0	6,4	4,3	5,1	0,1	1,5	2,8	2,0	
Mediaani	9,0	8,9	14,7	11,3	10,2	11,1	5,8	6,5	8,3	6,8	
Yläkvartiili	13,2	17,0	21,0	19,3	19,7	18,7	15,4	13,9	17,1	17,4	
Yrityksiä	38	153	176	205	227	245	260	268	251	175	
Taloudellinen lisäarvo (%)		prosenttia (%)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	-8,9	-5,2	2,5	-0,4	-3,0	-2,6	-9,5	-5,9	-4,1	-4,7	
Mediaani	0,3	1,0	9,3	6,6	4,7	3,9	-1,5	0,5	3,2	2,4	
Yläkvartiili	5,5	11,8	19,6	14,5	15,9	13,4	9,4	7,8	12,0	13,6	
Yrityksiä	38	153	176	205	227	245	260	268	251	175	
Painotettu pääoman kustannus (WACC)		prosenttia (%)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	10,0	7,5	6,4	6,0	5,9	6,9	6,6	6,2	5,3	5,5	
Mediaani	11,3	8,8	7,3	6,6	6,7	7,6	7,3	6,9	6,2	6,2	
Yläkvartiili	12,3	9,9	7,9	7,5	7,7	8,5	8,8	8,2	7,3	7,4	
Yrityksiä	38	153	176	205	227	245	260	268	251	175	
Pääoman kiertonopeus		vuotta									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	1,2	1,2	1,4	1,5	1,4	1,4	1,3	1,4	1,4	1,3	
Mediaani	1,5	1,7	2,0	1,9	1,9	1,9	1,7	1,8	1,8	1,8	
Yläkvartiili	1,9	2,5	2,7	2,7	2,7	2,6	2,5	2,4	2,5	2,4	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177	
Käyttöpääoma (%)		prosenttia (%)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	12,2	8,5	7,4	6,4	6,4	6,7	6,8	6,1	6,2	6,1	
Mediaani	18,1	13,7	13,2	13,0	12,7	12,6	12,8	11,7	12,1	11,8	
Yläkvartiili	27,4	20,6	19,7	18,3	18,9	18,5	18,9	17,6	17,9	18,4	
Yrityksiä	51	177	207	222	249	266	274	273	254	177	
Nettokäyttöpääoma (%)		prosenttia (%)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	1,9	2,4	1,5	1,4	0,3	-0,1	-1,4	-0,9	-0,5	-1,3	
Mediaani	10,5	9,1	8,8	7,8	6,6	6,6	5,7	6,1	5,6	6,0	
Yläkvartiili	18,0	17,4	17,0	15,8	15,4	14,3	14,3	13,8	13,6	13,4	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	254	176	

Toimialan tunnusluvut III – Rahoitusrakenne ja rahoituksen riittävyys

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)

Omavaraisuusaste (%)		prosenttia (%)								
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	13,4	14,2	13,2	16,4	15,7	13,2	12,3	14,3	15,4	19,7
Mediaani	21,6	25,4	27,6	29,1	28,8	28,2	30,8	31,8	30,3	32,6
Yläkvartiili	38,2	41,1	42,9	44,9	45,2	49,7	49,3	50,6	50,3	48,3
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Gearing (%)		prosenttia (%)								
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	93,0	63,0	68,0	53,0	57,0	54,0	50,0	40,0	43,0	51,0
Mediaani	236,0	185,0	150,0	144,0	147,0	144,0	132,0	136,0	139,0	123,0
Yläkvartiili	523,0	387,0	412,0	315,0	333,0	430,0	458,0	376,0	332,0	256,0
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Nettovelkaantumisaste		prosenttia (%)								
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	0,4	0,3	0,3	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	0,1	0,3
Mediaani	1,2	1,1	1,3	0,9	1,0	1,1	1,0	0,9	1,1	0,9
Yläkvartiili	3,1	2,6	2,8	2,5	2,3	3,0	2,8	2,7	2,5	2,1
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		prosenttia (%)								
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	37,0	27,6	26,5	22,8	23,7	21,5	22,3	19,4	20,4	20,4
Mediaani	56,4	41,3	38,8	34,4	35,9	34,5	36,3	36,4	35,6	37,6
Yläkvartiili	73,9	60,3	52,7	48,0	51,5	55,3	56,1	55,5	52,4	54,2
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)								
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	1,1	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,3	0,2	0,2
Mediaani	2,0	1,7	1,3	1,1	1,1	1,2	1,2	1,1	0,9	0,8
Yläkvartiili	3,4	3,0	2,1	1,8	1,9	2,1	2,3	2,0	1,7	1,5
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)		prosenttia (%)								
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	11,6	7,1	4,6	4,5	4,1	4,5	4,5	3,4	2,5	2,9
Mediaani	19,6	18,1	12,8	11,2	11,6	14,1	18,5	14,8	11,3	9,6
Yläkvartiili	54,0	37,1	25,4	25,5	26,9	32,7	51,5	39,9	31,6	29,1
Yrityksiä	50	172	204	221	248	263	271	269	255	177
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika		vuotta								
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	2,9	1,6	1,4	1,3	1,4	1,4	1,6	1,3	1,3	1,4
Mediaani	6,1	4,0	3,1	2,7	3,0	3,6	4,4	4,2	3,5	3,5
Yläkvartiili	34,3	10,5	5,7	6,3	7,2	8,2	20,9	11,6	9,6	10,3
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Korkokulut / korolliset velat (%)		prosenttia (%)								
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	5,7	5,2	4,2	4,5	4,3	5,0	5,6	4,3	3,6	3,1
Mediaani	7,0	6,2	5,7	5,8	5,5	6,4	6,9	5,5	5,0	4,5
Yläkvartiili	8,4	7,9	7,1	7,4	7,0	8,6	8,6	7,2	6,4	6,0
Yrityksiä	38	153	176	205	227	245	260	268	251	175

Toimialan tunnusluvut IV – Maksuvalmius ja käyttöpääoman kiertajat

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)

Quick ratio										
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Mediaani	0,7	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Yläkvartiili	1,2	1,3	1,4	1,4	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2	1,3
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Current ratio										
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9	1,0	1,0	0,9
Mediaani	1,5	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3	1,4
Yläkvartiili	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Myyntisaamisten kiertoaika vuorokautta										
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	31	26	25	22	22	21	20	20	19	20
Mediaani	37	36	35	31	34	33	30	29	28	29
Yläkvartiili	47	45	49	42	43	44	44	39	39	39
Yrityksiä	51	176	207	221	246	264	274	269	251	174
Ostovelkojen kiertoaika vuorokautta										
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	28	29	25	25	25	23	23	22	20	21
Mediaani	44	43	43	37	38	40	38	37	34	34
Yläkvartiili	63	74	70	60	68	64	61	62	53	47
Yrityksiä	50	174	205	219	245	263	273	270	255	177
Ainevaraston kiertoaika vuorokautta										
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	25	21	19	18	19	16	18	19	19	17
Mediaani	50	39	38	36	35	35	35	34	31	28
Yläkvartiili	86	65	60	59	60	59	62	56	53	44
Yrityksiä	45	160	192	208	226	245	250	247	230	153
Valmisteveraston kiertoaika vuorokautta										
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	1	9	3	0	2	3	4	6	8	9
Mediaani	52	27	26	26	26	25	27	24	27	32
Yläkvartiili	82	56	60	54	51	56	55	49	54	60
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Koko vaihto-omaisuuden kiertoaika vuorokautta										
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	60	46	45	41	43	41	41	40	39	39
Mediaani	97	65	73	66	68	65	65	61	61	62
Yläkvartiili	162	112	111	102	105	102	106	99	104	100
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%) prosenttia liikevaihdosta (%/lv)										
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Alakvartiili	9,4	7,2	7,1	6,9	6,9	6,5	7,2	6,7	7,1	6,6
Mediaani	14,4	11,0	11,5	11,2	10,8	10,5	11,0	10,4	10,3	10,7
Yläkvartiili	24,2	17,3	18,3	15,8	16,1	16,6	16,5	15,3	15,6	15,6
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177

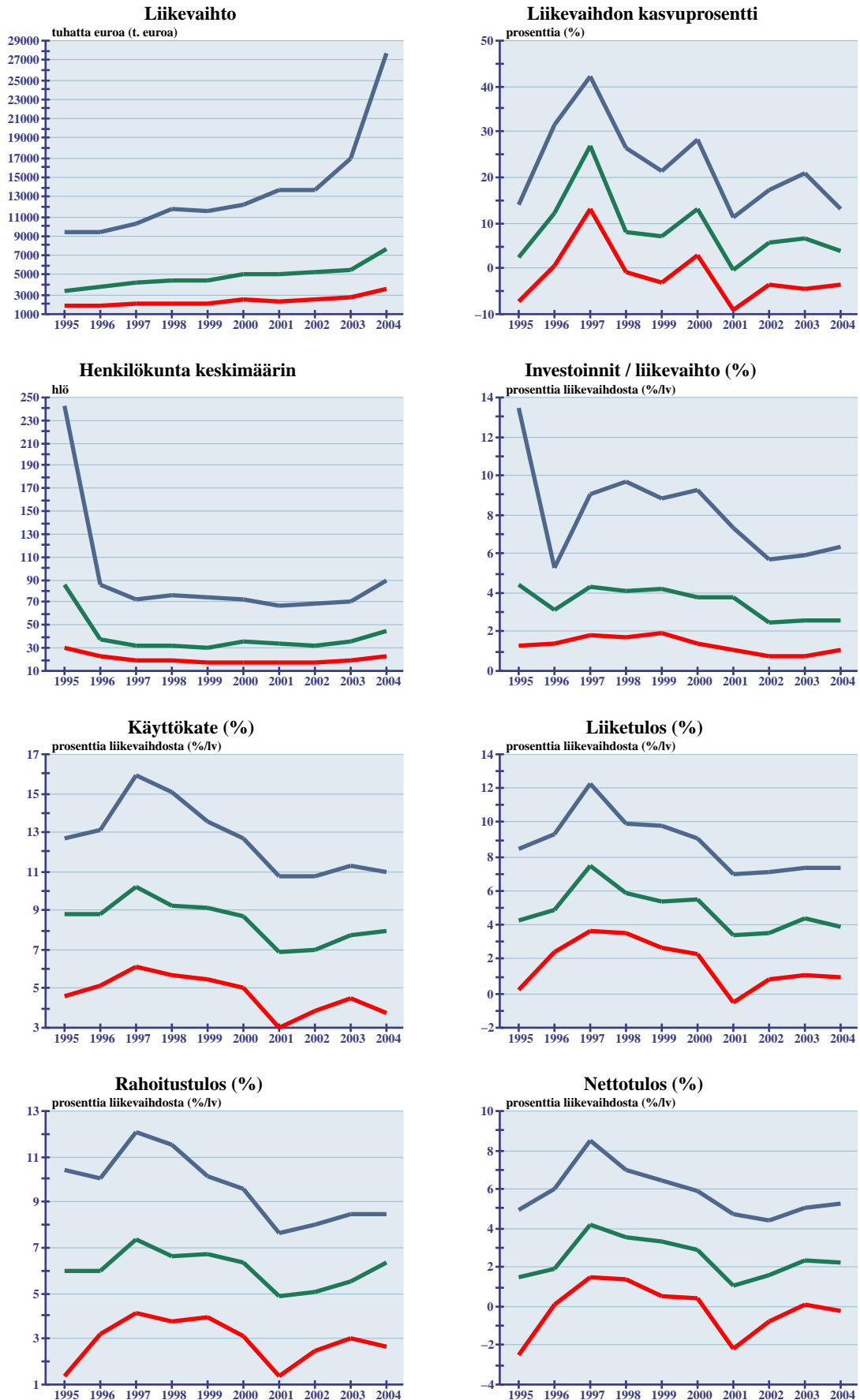
Toimialan tunnusluvut V – Luokitus ja toiminnan tehokkuus

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)

AD-luokituksen pisteet		pistettä									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	32,0	37,0	40,0	33,0	29,0	30,0	23,0	33,0	33,0	33,0	
Mediaani	44,0	51,0	53,0	50,0	45,0	45,0	39,0	45,0	47,0	47,0	
Yläkvartiili	53,0	64,0	65,0	63,0	62,0	61,0	59,0	60,0	60,0	61,0	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177	
Jalostusarvo / liikevaihto (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	24,4	21,8	22,4	20,7	21,1	18,9	15,4	17,7	18,2	16,4	
Mediaani	29,7	29,8	29,4	28,6	28,7	27,3	25,4	26,3	26,9	28,7	
Yläkvartiili	38,5	37,0	37,1	37,0	37,9	36,7	36,0	35,1	34,7	34,7	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177	
Työn reaalituottavuus (jalostusarvo/palkat)											
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,3	1,3	
Mediaani	1,4	1,4	1,6	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	
Yläkvartiili	1,8	1,8	2,2	1,9	1,9	1,9	1,7	1,7	1,7	1,7	
Yrityksiä	51	178	207	222	249	266	274	273	255	177	
Liikevaihto / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	86	89	98	99	98	107	101	107	108	117	
Mediaani	112	124	134	136	139	149	151	153	164	178	
Yläkvartiili	129	182	224	215	234	242	241	250	272	301	
Yrityksiä	25	124	170	204	226	251	261	262	248	175	
Henkilöstökulut / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	21	23	22	23	24	25	25	26	27	28	
Mediaani	24	25	25	26	27	28	29	29	30	32	
Yläkvartiili	27	28	29	30	30	32	32	33	34	37	
Yrityksiä	25	124	170	204	226	251	261	261	247	174	
Jalostusarvo / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	27	30	32	32	33	34	31	33	34	37	
Mediaani	32	37	40	40	41	40	39	42	43	46	
Yläkvartiili	43	44	52	52	51	54	49	53	56	58	
Yrityksiä	25	124	170	204	226	251	261	262	248	175	
Liiketulos / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	1	3	5	4	3	3	-1	1	2	2	
Mediaani	6	6	11	9	9	9	5	6	7	7	
Yläkvartiili	9	13	20	17	15	15	12	12	13	14	
Yrityksiä	25	124	170	204	226	251	261	262	248	175	
Nettotulos / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Alakvartiili	-1	0	2	2	1	0	-3	-1	0	-1	
Mediaani	3	2	6	5	5	5	2	2	5	5	
Yläkvartiili	6	8	14	12	10	10	7	8	8	9	
Yrityksiä	25	124	170	204	226	251	261	262	248	175	

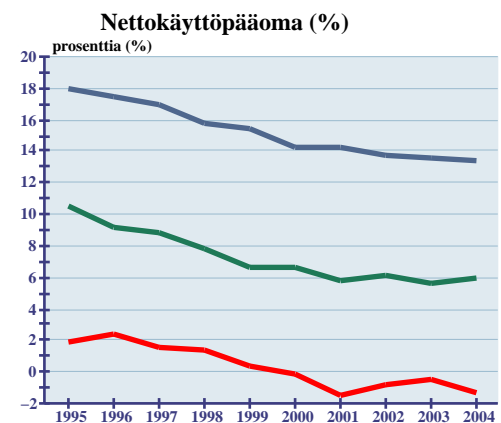
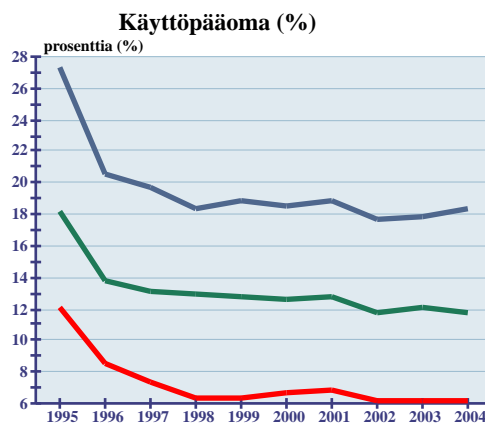
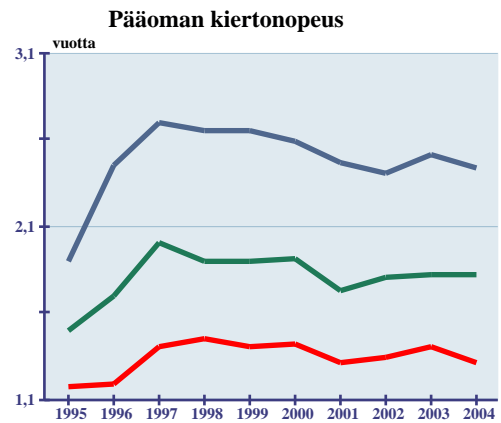
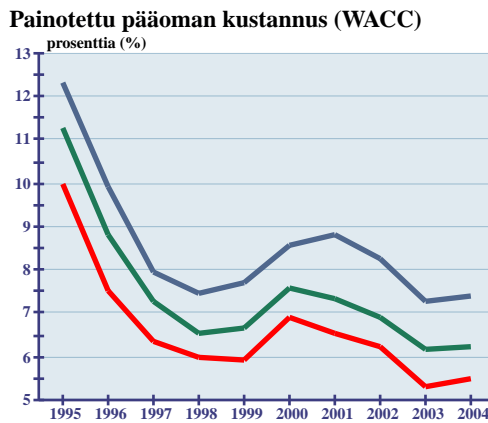
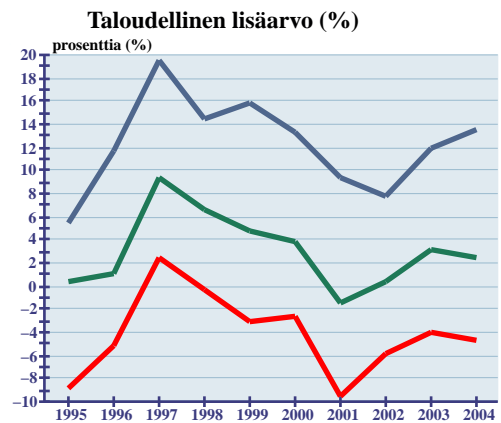
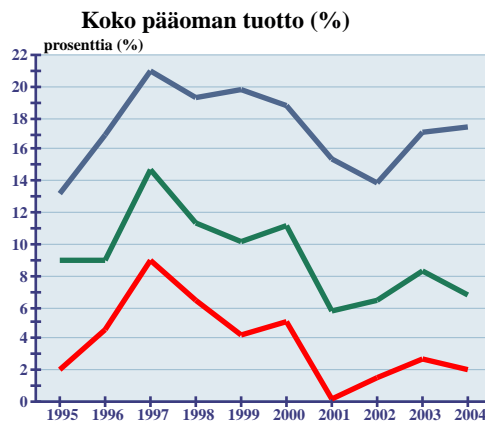
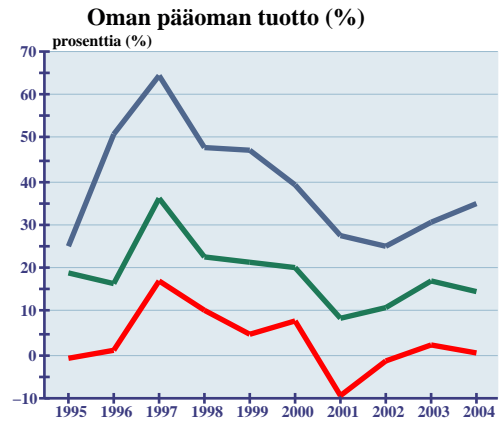
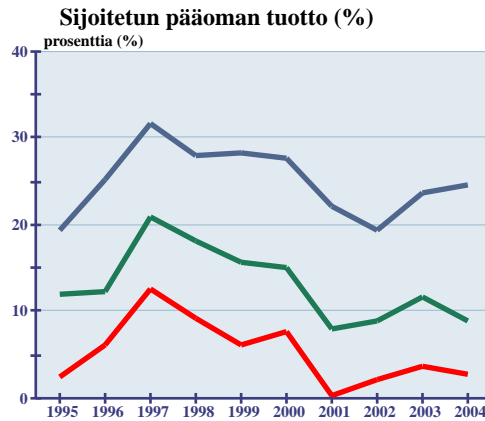
Tunnuslukugrafiikka I – Kasvu ja kannattavuus

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)



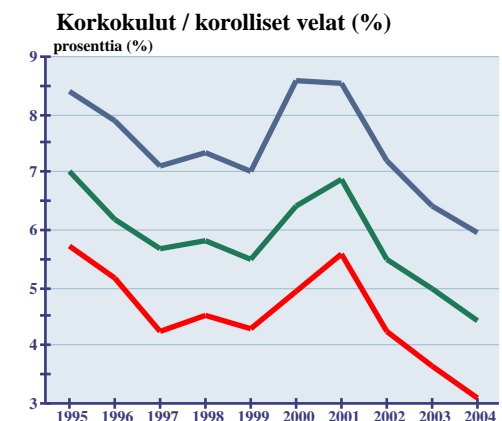
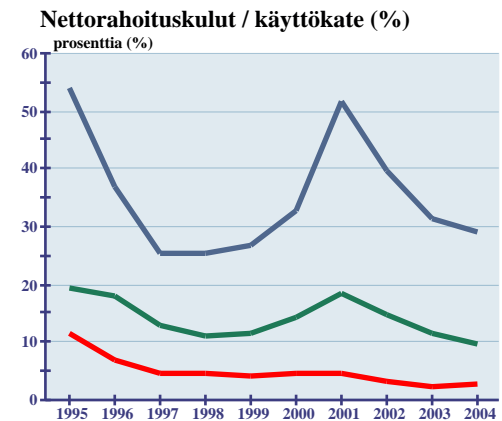
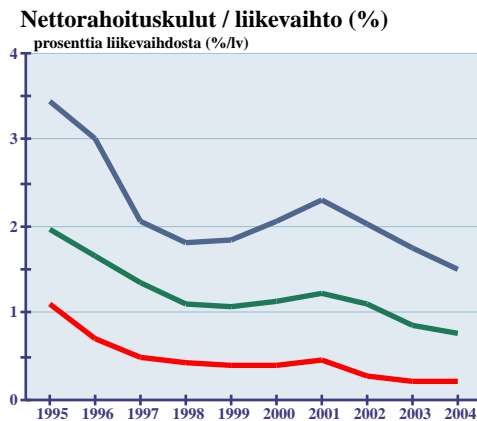
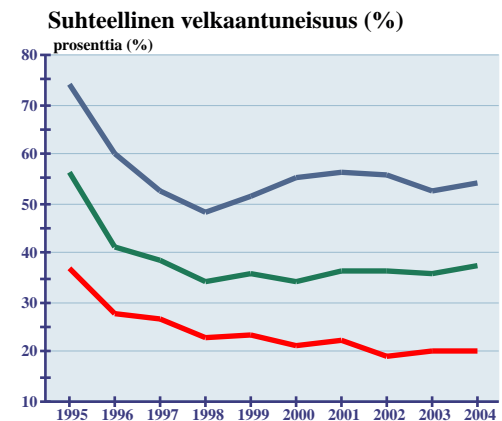
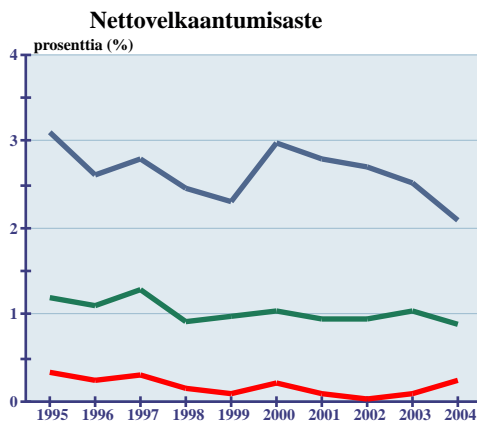
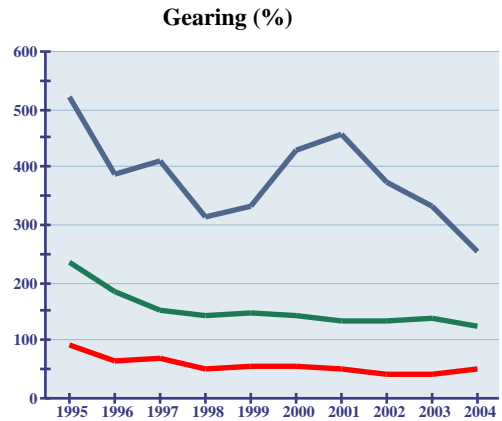
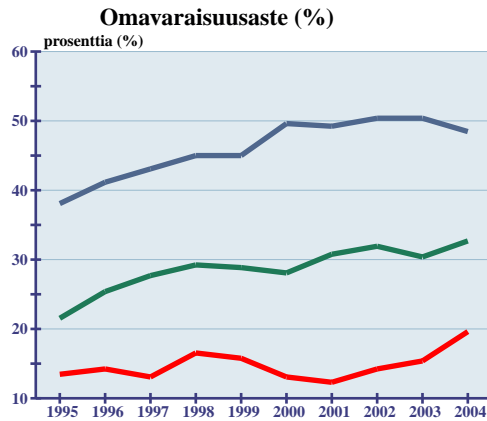
Tunnuslukugrafiikka II – Pääoman tuotto ja käyttöpääoma

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)



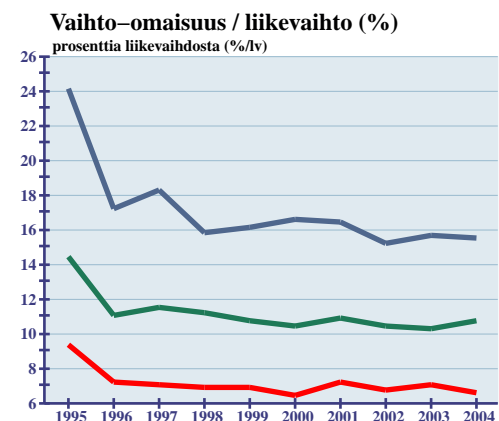
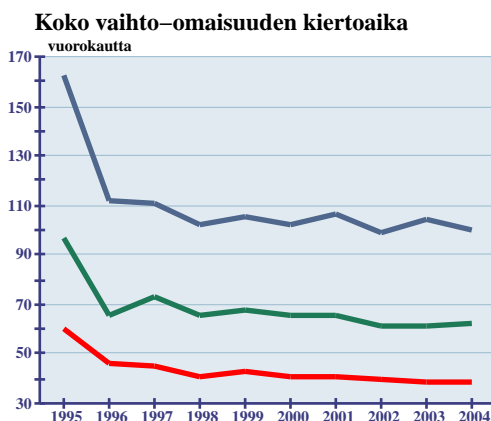
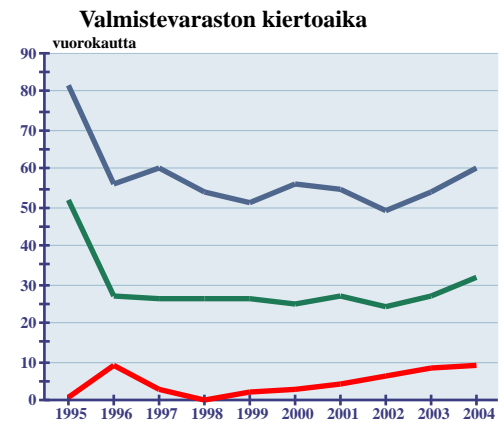
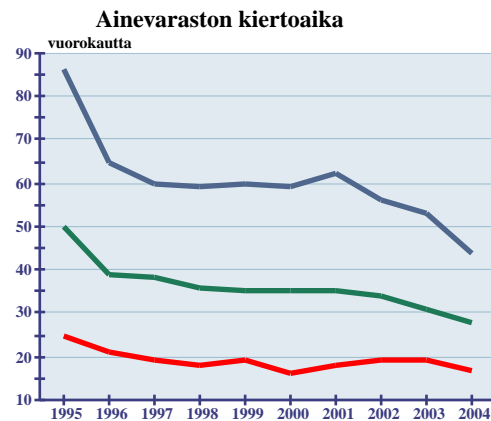
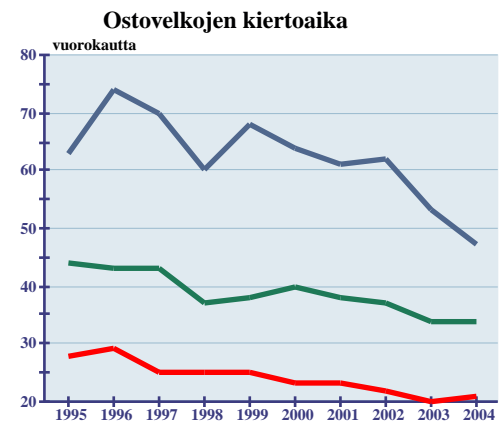
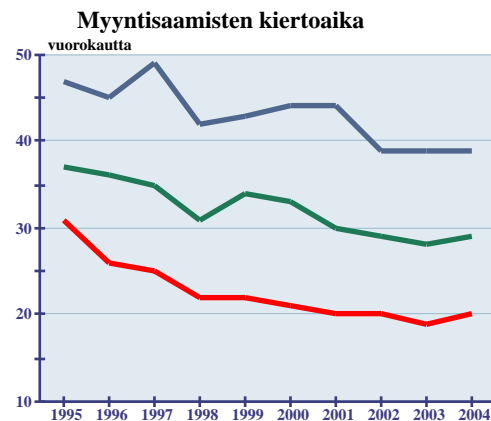
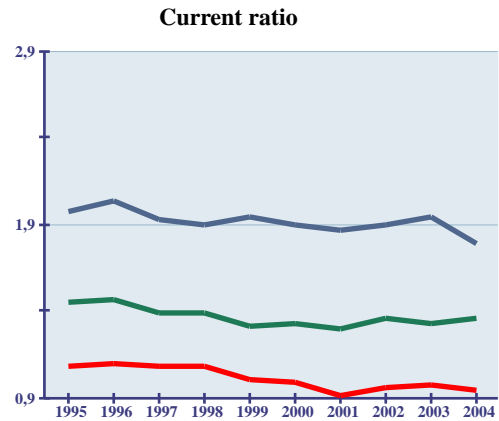
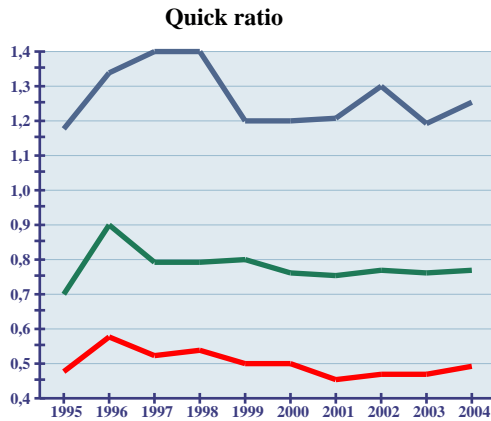
Tunnuslukugrafiikka III – Rahoitusrakenne ja rahoituksen riittävyys

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)



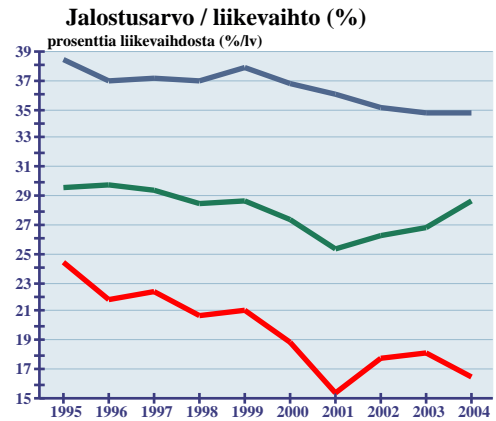
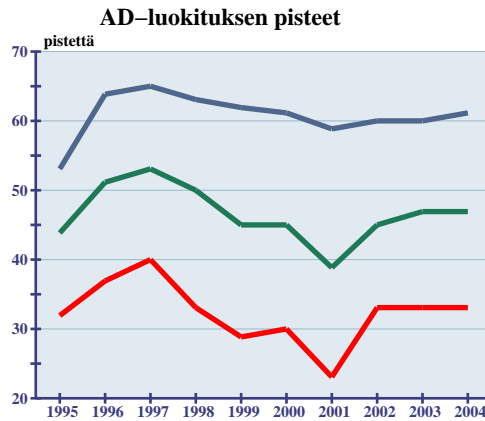
Tunnuslukugrafiikka IV – Maksuvalmius ja käyttö pääoman kiertoaajat

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)

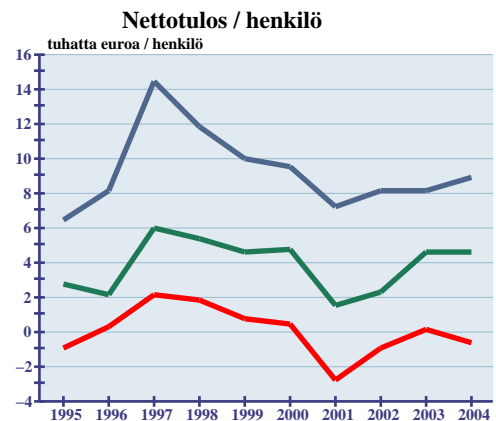
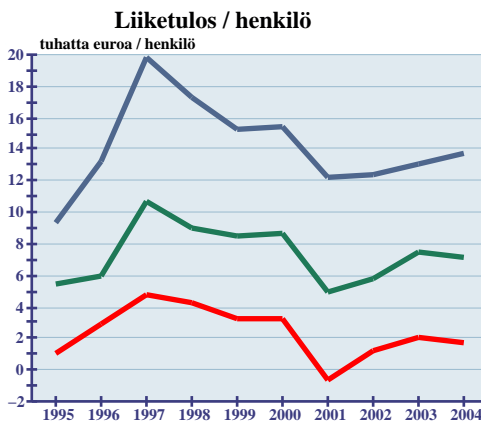
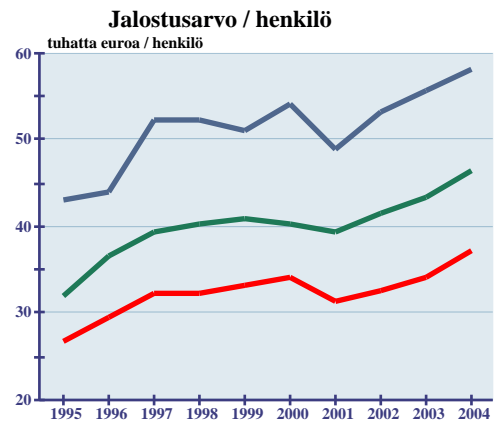
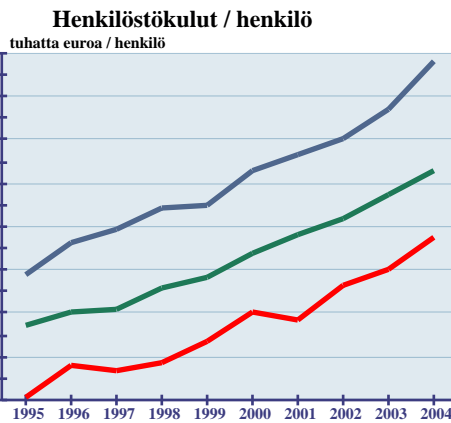
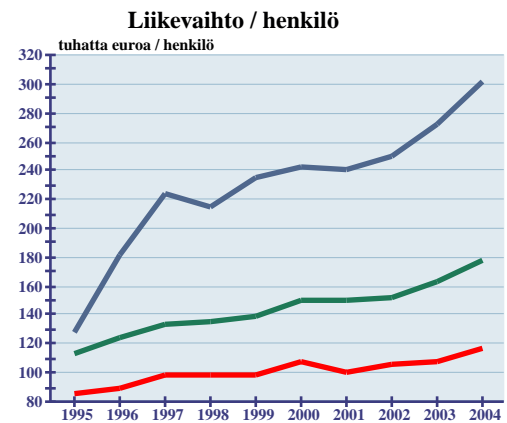
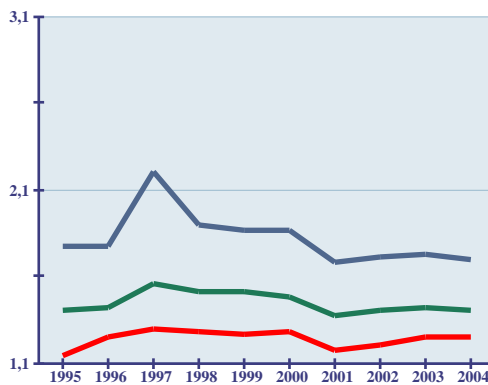


Tunnuslukugrafiikka V – Luokitus ja toiminnan tehokkuus

Sahatavaran, puutuotteiden sekä korkki- ja punontatuotteiden valmistus pl. huonekalut (20)



Työn reaalityttöavuus (jalostusarvo/palkat)



Balance Consulting Oy on puolueeton tilinpäätösinformaation analysointiin ja vertailuun erikoistunut tutkimus- ja tietopalveluyhtiö, joka on osa Kustannusosakeyhtiö Kauppalehteä.

Palveluihimme kuuluvat:

- O Tilinpäätös- ja toimiala-analyysit
- O Benchmarking-raportit
- O Ranking-raportit
- O Toimialatutkimukset
- O Yritystutkimukset
- O Yritysten arvonmääritykset
- O Taloudellinen koulutus ja konsultointi

