

Alma Media Oyj (Konserni)

17.4.2015 P - Analyzer

Luvut	1 000 euro	Tilikausi/pituus	1-12/12	1-12/12	1-12/12	1-12/12	1-12/12
			2009	2010	2011	2012	2013

YRITYKSEN OSAKEKANNAN ARVO

(Tilivuoden pituuden mahdollinen poikkeavuus huomioitu arvoissa)

Osakekannan arvo eri kertoimien mukaan (p/e, ev/ebit, ev/ebitda, p/b ja p/s)

Kerroin	Osakekannan arvo					
p/e= 7	5 x nettotulos	146 500	165 500	154 000	87 075	79 500
	(p/e) x nettotulos	205 100	231 700	215 600	121 905	111 300
p=price, e=earnings=nettotulos						
ev/ebit= 7	5 x oikaistu liiketulos (EBIT) - nettovelat	213 900	234 800	237 200	57 282	25 100
	(ev/ebit) x EBIT - nettovelat	296 700	321 600	321 200	110 280	79 100
ev=enterprise value =yrityksen velaton hinta						
ev/ebitda= 5	3 x oikaistu käyttökate (EBITDA) - nettovelat	157 800	176 500	180 800	43 395	26 000
	(ev/ebitda) x EBITDA - nettovelat	258 400	282 300	283 200	122 467	116 600
ebit=oikaistu liiketulos, ebitda=oikaistu käyttökate						
p/b= 1,5	1 x tasesubstanssi (B)	96 000	114 800	96 700	84 516	90 400
	(p/b) x tasesubstanssi (B)	144 000	172 200	145 050	126 774	135 600
b=book value =substanssiarvo						
p/s= 0,3	0,5 x liikevaihto (S)	153 900	155 700	158 100	160 053	150 100
	(p/s) x liikevaihto (S)	92 340	93 420	94 860	96 032	90 060
s=sales=liikevaihto						

Substanssiarvo

Varat - taseen velat - verovelka	96 000	114 800	96 700	84 516	90 400
Verovelka laskettu veroasteella					
Substanssi per osake euro	1,28	1,52	1,28	1,12	1,20

Nykyarvomenetelmien avulla laskettu osakekannan arvo (OA) tai liiketoiminnan arvo (LA)

(toteutuneiden ja ennustettujen vuosien keskiarvo on ikuisuusennuste tuleville vuosille)

Tuottovaatimus (%) = 10,00 %

OA= Tulevien nettotulosten nykyarvo	265 901	260 261	249 877	240 985	245 927
Nettotulos (12 kk)	29 300	33 100	30 800	17 415	15 900
Oletus: Tulevaisuuden nettotulokset = ylläolevien nettotulosten keskiarvo =				25 303	
Arvo per osake	3,54	3,45	3,31	3,19	3,26
Nettotuloksen tuoma lisäarvo substanssiarvoon	2,26	1,93	2,03	2,07	2,06
OA= Tulevien liiketulosten nykyarvo - nettovelat	384 719	387 861	386 527	273 846	244 916
Liiketulos, 12 kk	41 400	43 400	42 000	26 499	27 000
Oletus: Tulevaisuuden tulokset = ylläolevien tulosten keskiarvo =				36 060	
Arvo per osake	5,13	5,14	5,12	3,63	3,24
Liiketuloksen tuoma lisäarvo substanssiarvoon	3,85	3,62	3,84	2,51	2,05

LA= Vapaan kassavirran nykyarvo	50 990	18 579	-17 073	-77 520	2 507
Liiketoiminnan vapaa kassavirta (12 kk)	34 100	34 100	53 400	-79 800	-26 078
Oletus: Tulevaisuuden kassavirrat = ylläolevien kassavirtojen keskiarvo =				3 144	
Vapaan kassavirran nykyarvo	50 990	18 579	-17 073	-77 520	2 507
+ ylimääräinen rahoitusomaisuus ja sijoitukset	58 900	88 400	107 300	54 992	45 700
- korolliset velat	-15 400	-20 800	-38 700	-92 339	-122 200
OA= Osakekannan CF - arvo	94 490	86 179	51 527	-114 867	-73 993
Osakkeiden määrä, kpl	75 052 523	75 486 853	75 486 853	75 486 853	75 486 853
Osakkeen CF - arvo euro	1,26	1,14	0,68	-1,52	-0,98
Kassavirran tuoma lisäarvo substanssiarvoon	-0,02	-0,38	-0,60	-2,64	-2,18

Luvut	1 000 euro	Tilikausi/pituus				
		1-12/12	1-12/12	1-12/12	1-12/12	1-12/12
		2009	2010	2011	2012	2013

YRITYKSEN OSAKEKANNAN ARVO

Nykyarvomenetelmien avulla laskettu osakekannan arvo (OA) tai liiketoiminnan arvo (LA)

Tuottovaatimus (%) = 10,00 %

1.	Tulevien nettotulosten nykyarvo (OA)	265 901	260 261	249 877	240 985	245 927
	Nettotulos (12 kk)	29 300	33 100	30 800	17 415	15 900
	Oletus: Tulevaisuuden nettotulokset = ylläolevien nettotulosten keskiarvo =				25 303	
	Tulevien nettotulosten nykyarvo per osake	3,54	3,45	3,31	3,19	3,26
2.	Tulevien nettotulosten nykyarvo (OA)	207 516	196 038	179 231	163 275	160 445
	Nettotulos (12 kk)	29 300	33 100	30 800	17 415	15 900
	Oletus: Tulevaisuuden nettotulokset = viimeisin ylläolevista nettotuloksista =				15 900	
	Tulevien nettotulosten nykyarvo per osake	2,76	2,60	2,37	2,16	2,13
3.	Tulevien nettotulosten nykyarvo (OA)	232 974	224 041	210 035	197 159	197 718
	Nettotulos (12 kk)	29 300	33 100	30 800	17 415	15 900
	Oletus: Tulevaisuuden nettotulokset = vieressä oleva annettu oma arvio =				20 000	
	Tulevien nettotulosten nykyarvo per osake	3,10	2,97	2,78	2,61	2,62

1.	Vapaan kassavirran nykyarvo (LA)	50 990	18 579	-17 073	-77 520	2 507
	Liiketoiminnan vapaa kassavirta (12 kk)	34 100	34 100	53 400	-79 800	-26 078
	Oletus: Tulevaisuuden kassavirrat = ylläolevien kassavirtojen keskiarvo =				3 144	
	Vapaan kassavirran nykyarvo	50 990	18 579	-17 073	-77 520	2 507
	+ ylimääräinen rahoitusomaisuus ja sijoitukset	58 900	88 400	107 300	54 992	45 700
	- korolliset velat	-15 400	-20 800	-38 700	-92 339	-122 200
	Osakekannan FCF - arvo	94 490	86 179	51 527	-114 867	-73 993
	Osakkeiden määrä, kpl	75 052 523	75 486 853	75 486 853	75 486 853	75 486 853
	Osakkeen CF - arvo euro	1,26	1,14	0,68	-1,52	-0,98

2.	Vapaan kassavirran nykyarvo (LA)	-130 458	-181 014	-236 625	-319 028	-263 151
	Liiketoiminnan vapaa kassavirta (12 kk)	34 100	34 100	53 400	-79 800	-26 078
	Oletus: Tulevaisuuden kassavirrat = viimeisin ylläolevista kassavirroista =				-26 078	
	Vapaan kassavirran nykyarvo	-130 458	-181 014	-236 625	-319 028	-263 151
	+ ylimääräinen rahoitusomaisuus ja sijoitukset	58 900	88 400	107 300	54 992	45 700
	- korolliset velat	-15 400	-20 800	-38 700	-92 339	-122 200
	Osakekannan FCF - arvo	-86 958	-113 414	-168 025	-356 375	-339 651
	Osakkeiden määrä, kpl	75 052 523	75 486 853	75 486 853	75 486 853	75 486 853
	Osakkeen CF - arvo euro	-1,16	-1,50	-2,23	-4,72	-4,50

3.	Vapaan kassavirran nykyarvo (LA)					
	Liiketoiminnan vapaa kassavirta (12 kk)					
	Oletus: Tulevaisuuden kassavirrat = vieressä oleva annettu oma arvio =					
	Vapaan kassavirran nykyarvo					
	+ ylimääräinen rahoitusomaisuus ja sijoitukset					
	- korolliset velat					
	Osakekannan FCF - arvo					
	Osakkeiden määrä, kpl					
	Osakkeen CF - arvo euro					

		Tilikausi/pituus	1-12/12	1-12/12	1-12/12	1-12/12	1-12/12
Luvut	1 000 euro						
			2009	2010	2011	2012	2013

YRITYKSEN OSAKEKANNAN ARVO

Oletus: Tulevaisuuden nettotulokset = harmaassa taulukossa annetut vuosittaiset nettotulokset

Liikevaihto	307 800	311 400	316 200	320 106	300 200
Nettotulos, % / lv	9,5	10,6	9,7	5,4	5,3
Liiketulos, % / lv	13,5	13,9	13,3	8,3	9,0
Tuottovaatimus (%) =	10,00 %				

Tulevien nettotulosten nykyarvo (100 v)	263 938	258 102	247 502	238 372	243 053
Nettotulos (12 kk)	29 300	33 100	30 800	17 415	15 900
Tulevien nettotulosten nykyarvo per osake	3,52	3,42	3,28	3,16	3,22
Oletus: Tulevaisuuden nettotulokset = harmaassa taulukossa annetut vuosittaiset nettotulokset					
Osakkeiden määrä, kpl	75 052 523	75 486 853	75 486 853	75 486 853	75 486 853

	Keskimääräinen vuosituotto	62 446,5
Aloitusvuosi	2014	Tulevaisuusvuosien lukumäärä
		100

Vuodet Alma Media Oyj (Konserni) Oletettu ikuinen vuosikasvu = 2,00 %

2014 - 2018	20 000,0	20 400,0	20 808,0	21 224,2	21 648,6
2019 - 2023	22 081,6	22 523,2	22 973,7	23 433,2	23 901,9
2024 - 2028	24 379,9	24 867,5	25 364,8	25 872,1	26 389,6
2029 - 2033	26 917,4	27 455,7	28 004,8	28 564,9	29 136,2
2034 - 2038	29 718,9	30 313,3	30 919,6	31 538,0	32 168,7
2039 - 2043	32 812,1	33 468,4	34 137,7	34 820,5	35 516,9
2044 - 2048	36 227,2	36 951,8	37 690,8	38 444,6	39 213,5
2049 - 2053	39 997,8	40 797,7	41 613,7	42 446,0	43 294,9
2054 - 2058	44 160,8	45 044,0	45 944,9	46 863,8	47 801,1
2059 - 2063	48 757,1	49 732,2	50 726,9	51 741,4	52 776,2
2064 - 2068	53 831,8	54 908,4	56 006,6	57 126,7	58 269,2
2069 - 2073	59 434,6	60 623,3	61 835,8	63 072,5	64 333,9
2074 - 2078	65 620,6	66 933,0	68 271,7	69 637,1	71 029,9
2079 - 2083	72 450,5	73 899,5	75 377,5	76 885,0	78 422,7
2084 - 2088	79 991,2	81 591,0	83 222,8	84 887,3	86 585,0
2089 - 2093	88 316,7	90 083,0	91 884,7	93 722,4	95 596,8
2094 - 2098	97 508,8	99 459,0	101 448,1	103 477,1	105 546,6
2099 - 2103	107 657,6	109 810,7	112 006,9	114 247,1	116 532,0
2104 - 2108	118 862,7	121 239,9	123 664,7	126 138,0	128 660,8
2109 - 2113	131 234,0	133 858,7	136 535,8	139 266,6	142 051,9

Vertailulaskelmat taulukosta Arvo:

Tuottovaatimus (%) = 10,00 %

2.	Tulevien nettotulosten nykyarvo (OA)	207 516	196 038	179 231	163 275	160 445
	Nettotulos (12 kk)	29 300	33 100	30 800	17 415	15 900
	Oletus: Tulevaisuuden nettotulokset = viimeisin ylläolevista nettotuloksista =				15 900	
	Tulevien nettotulosten nykyarvo per osake	2,76	2,60	2,37	2,16	2,13

3.	Tulevien nettotulosten nykyarvo (OA)	232 974	224 041	210 035	197 159	197 718
	Nettotulos (12 kk)	29 300	33 100	30 800	17 415	15 900
	Oletus: Tulevaisuuden nettotulokset = vieressä oleva annettu oma arvio =				20 000	
	Tulevien nettotulosten nykyarvo per osake	3,10	2,97	2,78	2,61	2,62

Luvut	1 000 euro	Tilikausi/pituus	1-12/12	1-12/12	1-12/12	1-12/12	1-12/12
SpecialProfit			2009	2010	2011	2012	2013
Liikevaihto, 12 kk			307 800	311 400	316 200	320 106	300 200
Liikevaihdon muutos-%				1,2	1,5	1,2	-6,2
Jalostusarvo, 12 kk			162 700	170 000	171 000	171 662	164 700
Jalostusarvon muutos-%				4,5	0,6	0,4	-4,1
Liiketoiminnan muut tuotot			900	400	800	853	9 200
Liikevoitto, 12 kk			41 400	43 400	42 000	26 499	27 000
Liikevoitto-%			13,5	13,9	13,3	8,3	9,0
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä			-600	1 600		-2 807	-4 600
Sijoitettu pääoma (vuoden lopussa)			111 400	135 600	135 400	176 855	212 600
Sijoitetun pääoman tuotto-% (keskim)			37,7	36,9	33,7	20,2	14,8
Oman pääoman tuotto-% (keskim)			30,5	31,4	29,1	19,2	18,2
Omavaraisuusaste, %			67	67	57	37	35
Gearing (=nettovelat/oma pääoma), %			-7	-16	-28	89	122
Quick ratio			1,27	1,52	1,43	0,45	0,48
Myyntisaamisten kiertoaika			25	27	27	30	29
Ostovelkojen kiertoaika			21	24	29	37	29
Vaihto-omaisuuden kiertoaika			6	4	4	3	6
Henkilöstö			2 857	2 767	2 777	2 851	2 963
Henkilökulut/henkilö, '000			39	42	43	46	40
Jalostusarvo / Henkilöstökulut			1,45	1,45	1,43	1,30	1,38
Liikevoitto / Henkilöstökulut			0,37	0,37	0,35	0,20	0,23
Investoinnit (netto vuositasolla)				7 700	3 900	109 068	58 069
+ Lyhytaikaisen korollisen vieraan pääoman lisäys				3 600	20 200	30 574	-13 874
+ Oman pääoman maksullinen lisäys				2 100	3 300	27	-27
Kouluarvosana			9,3	9,5	9,2	7,9	7,6
Asteikko 4-10							
P - luku		Todennäköisyys, että yritys ajautuu ongelmiin					
(Kevyt) teollisuus ja palvelut			1	1	1	10	16
Metsä-/kemia-/perusmetalliteollisuus			1	1	1	8	14
Rakentaminen			1	1	1	26	37
Kauppa			1	1	1	14	25
Laskennallinen arvo per osake							
Viimeisimmän nettotuloksen mukaan			2,76	2,60	2,37	2,16	2,13
Viimeisimmän FCF:n mukaan			-1,16	-1,50	-2,23	-4,72	-4,50
Substanssin mukaan			1,28	1,52	1,28	1,12	1,20
Osakkeiden määrä			75 052 523	75 486 853	75 486 853	75 486 853	75 486 853
Arvonnousun todennäköisyys (%)			55	56	34	-15	21