

Malliraportti



Balance Benchmarking

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt
Tehty 26.04.2019

Analyysit perustuvat yksinomaan yritysten julkistamiin tilinpäätöstietoihin. Alma Talent Palvelut vastaa Yritystutkimus ry:n ohjeiden mukaan tehdyistä oikaisuksista ja tilinpäätösanalyysistä. Alma Talent Palvelut 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 Alma Talent Palveluiden 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	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

1 Tutkittu yritysjoukko ja yhteenveto

Tässä tutkimuksessa käsitellään seuraavien yritysten tilinpäätöksellistä tilannetta ja kehitystä vuosilta **2014 – 2018**:

- EPV Energia konserni (www.epv.fi)
- KSS Energia konserni (www.kssenergia.fi)
- Kymenlaakson Sähkö konserni (www.ksoy.fi)
- Loiste konserni (www.loiste.fi)
- Pohjois-Karjalan Sähkö konserni (www.pks.fi)
- Savon Voima konserni (www.savonvoima.fi)
- Suur-Savon Sähkö konserni (www.ssoy.fi)

1.1 Yritysten luokitusten kehitys

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

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

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

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

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

Taulukko 1.1 :

Tutkittujen yritysten luokitusarvosanojen jakauma vuosina 2014 – 2018

	2014		2015		2016		2017		2018	
A+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A-	-	-	1	14.3%	-	-	-	-	-	-
B+	2	33.3%	1	14.3%	2	28.6%	2	28.6%	2	28.6%
B	3	50.0%	2	28.6%	3	42.9%	3	42.9%	2	28.6%
B-	-	-	2	28.6%	1	14.3%	-	-	2	28.6%
C+	1	16.7%	1	14.3%	1	14.3%	2	28.6%	1	14.3%
C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	6	100.0%	7	100.0%	7	100.0%	7	100.0%	7	100.0%

Taulukko 1.2 :

Tutkittujen yritysten luokitusarvosanojen kehitys vuosina 2014 – 2018

	2014	2015	2016	2017	2018
EPV Energia konserni	B+	A-	B	B	B-
	64,0	71,0	58,0	54,0	48,0
KSS Energia konserni	B	B	B	B	B-
	59,0	58,0	54,0	56,0	45,0
Kymenlaakson Sähkö konserni	B	B	B	B+	B+
	56,0	54,0	59,0	61,0	65,0
Loiste konserni	C+	B-	C+	C+	C+
	34,0	40,0	37,0	38,0	33,0
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	B+	B+	B+	B+	B+
	69,0	64,0	65,0	65,0	63,0
Savon Voima konserni	B	B-	B+	B	B
	54,0	41,0	62,0	57,0	58,0
Suur-Savon Sähkö konserni	.	C+	B-	C+	B
	.	38,0	41,0	38,0	53,0

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

1.2 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 2018 (tai viimeiseltä analysoidulta kaudelta)

Tunnusluku		Minimi	Maksimi
Kustannusrakenne			
Liikevaihto	milj. euroa	114,2 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	362,3 EPV Energia konserni
Henkilökunta keskimäärin	kpl	57 Loiste konserni	231 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni
Käyttökate (%)	%/lv	8,3 EPV Energia konserni	42,3 Savon Voima konserni
Liiketulos (%)	%/lv	0,8 EPV Energia konserni	23,5 Savon Voima konserni
Rahoitustulos (%)	%/lv	6,6 EPV Energia konserni	37,1 Savon Voima konserni
Nettotulos (%)	%/lv	-1,0 EPV Energia konserni	18,3 Savon Voima konserni
Kannattavuus			
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	%	0,5 EPV Energia konserni	15,4 Savon Voima konserni
Koko pääoman tuotto (%)	%	0,4 EPV Energia konserni	9,0 Kymenlaakson Sähkö konserni
Oman pääoman tuotto (%)	%	-1,0 EPV Energia konserni	31,8 Kymenlaakson Sähkö konserni
Tehokkuus			
Liikevaihto / henkilö	t. euroa	494,2 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	3 586,8 EPV Energia konserni
Henkilöstökulut / henkilö	t. euroa	56,9 Savon Voima konserni	85,6 EPV Energia konserni
Jalostusarvo / henkilö	t. euroa	194,7 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	639,2 Kymenlaakson Sähkö konserni
Jalostusarvo / liikevaihto (%)	%/lv	10,7 EPV Energia konserni	47,8 Savon Voima konserni
Työn reaalityttöavuus (jalostusarvo/palkat)	.	3,2 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	9,3 Kymenlaakson Sähkö konserni
Vakavaraisuus			
Omavaraisuusaste (%)	%	12,8 Loiste konserni	45,8 Savon Voima konserni
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)	%/lv	90,8 KSS Energia konserni	263,7 Loiste konserni
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	vuotta	0,8 Savon Voima konserni	16,8 EPV Energia konserni
Maksuvalmius			
Ostovelkojen kiertoaika	vrk	25 Loiste konserni	83 Savon Voima konserni
Myyntisaamisten kiertoaika	vrk	30 Loiste konserni	83 Kymenlaakson Sähkö konserni
Current ratio	.	0,8 Savon Voima konserni	2,5 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni
Quick ratio	.	0,8 Savon Voima konserni	2,3 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni
Nettokäyttöpääoma (%)	%/lv	-8,4 Savon Voima konserni	41,3 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni
Käyttöpääoma (%)	%/lv	3,4 EPV Energia konserni	17,4 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni

2 Toiminnan volyymi

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

2.1 Liikevaihto, tase ja henkilökunta

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

Liikevaihto ei ole aina täysin yksiselitteinen käsite, vaan joillakin toimialoilla liikevaihdon tuloutustavat saattavat vaihdella vaikeuttaen yritysten välistä vertailua. Esimerkiksi 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 Pohjois-Karjalan Sähkö konserni (114,2 miljoonaa euroa) ja 362,3 miljoonan euron suuruisella liikevaihdolla suurin yritys oli EPV Energia konserni.

Taulukko 2.1 :

Yritysten liikevaihdon kehitys (milj. euroa)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	249,4	268,2	270,7	265,2	362,3	283,2
KSS Energia konserni	115,5	112,1	111,6	111,3	116,8	113,5
Kymenlaakson Sähkö konserni	106,2	93,9	94,1	93,6	124,2	102,4
Loiste konserni	153,9	148,6	144,1	120,8	121,1	137,7
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	117,4	109,1	104,7	106,3	114,2	110,3
Savon Voima konserni	188,0	185,8	184,8	184,1	187,7	186,1
Suur-Savon Sähkö konserni	..	154,3	146,3	138,9	148,0	146,9
Keskiarvo	155,1	153,1	150,9	145,7	167,7	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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 (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	13,8	7,5	0,9	-2,0	36,6	11,4
KSS Energia konserni	-1,4	-2,9	-0,4	-0,3	4,9	0,0
Kymenlaakson Sähkö konserni	-11,0	-11,6	0,2	-0,6	32,8	2,0
Loiste konserni	1,8	-3,5	-3,0	-16,2	0,3	-4,1
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	-1,3	-7,1	-4,0	1,6	7,4	-0,7
Savon Voima konserni	-4,1	-1,1	-0,5	-0,4	2,0	-0,8
Suur-Savon Sähkö konserni	..	-9,4	-5,1	-5,1	6,5	-3,3
Keskiarvo	-0,4	-4,0	-1,7	-3,3	12,9	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)
EPV Energia konserni	11,2	14,1	(11)
KSS Energia konserni	5,4	9,3	(11)
Kymenlaakson Sähkö konserni	3,1	12,2	(11)
Loiste konserni	-4,1	6,3	(5)
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	2,8	8,1	(11)
Savon Voima konserni	-1,8	6,5	(11)
Suur-Savon Sähkö konserni	-3,3	5,9	(4)

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

Taulukossa 2.4 on tarkasteltu yritysjoukon taseen suuruutta. Taseen loppusumma kuvaa yrityksessä olevan kokonaispääoman määrää. Taseen vastaavaa puoli kertoo minkäläistä 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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	549,6	711,5	719,9	797,3	827,6	721,2
KSS Energia konserni	159,9	150,8	152,1	153,3	157,5	154,7
Kymenlaakson Sähkö konserni	239,1	258,1	262,7	266,9	269,0	259,2
Loiste konserni	336,6	339,2	347,5	339,9	366,4	345,9
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	259,3	302,0	303,2	315,0	331,8	302,2
Savon Voima konserni	466,5	456,6	500,1	498,8	540,5	492,5
Suur-Savon Sähkö konserni	..	362,4	413,0	451,5	525,3	438,0
Keskiarvo	335,2	368,7	385,5	403,2	431,2	

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)

	2014	2015	2016	2017	2018
EPV Energia konserni	62	64	70	71	101
KSS Energia konserni	130	122	117	115	117
Kymenlaakson Sähkö konserni	163	137	84	64	60
Loiste konserni	82	79	62	54	57
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	286	256	234	228	231
Savon Voima konserni	175	182	177	178	182
Suur-Savon Sähkö konserni	..	263	142	106	109

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	27,2	42,6	9,9	45,6	15,2	28,1
KSS Energia konserni	6,3	7,1	12,0	11,8	10,8	9,6
Kymenlaakson Sähkö konserni	32,5	17,6	30,7	20,9	16,8	23,7
Loiste konserni	9,2	12,3	15,4	14,7	19,4	14,2
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	25,9	27,9	24,3	29,2	26,6	26,8
Savon Voima konserni	31,7	29,9	27,2	36,9	36,7	32,5
Suur-Savon Sähkö konserni	..	19,6	32,0	47,8	29,5	32,2
Keskiarvo	22,1	22,4	21,6	29,6	22,1	

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
EPV Energia konserni	602,4	(11)
KSS Energia konserni	162,0	(11)
Kymenlaakson Sähkö konserni	236,6	(11)
Loiste konserni	95,7	(5)
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	283,2	(11)
Savon Voima konserni	538,5	(11)
Suur-Savon Sähkö konserni	187,1	(4)

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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 tarvittua rahoituksesta.

Taulukko 2.8 :

Investointien omarahoitusosuus (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	63,6	75,5	106,6	25,4	34,7	61,2
KSS Energia konserni	246,4	176,1	133,8	140,6	114,9	162,4
Kymenlaakson Sähkö konserni	58,7	112,2	95,7	-94,8	165,7	67,5
Loiste konserni	106,9	135,1	80,3	108,7	73,9	101,0
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	89,2	77,4	90,8	85,9	90,2	86,7
Savon Voima konserni	75,6	59,6	113,8	89,5	99,6	87,6
Suur-Savon Sähkö konserni	..	61,8	92,1	63,0	92,9	77,5
Keskiarvo	106,7	99,7	101,9	59,7	96,0	

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 käyttökateen ja liiketuloksen kehitystä vuosina 2014 – 2018. 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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	63,3	58,8	61,2	57,8	65,3	61,3
KSS Energia konserni	69,7	69,3	70,3	67,3	72,2	69,7
Kymenlaakson Sähkö konserni	63,0	62,9	56,6	50,5	59,9	58,6
Loiste konserni	70,0	67,9	66,9	60,5	57,3	64,5
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	57,3	57,7	57,8	54,4	53,6	56,2
Savon Voima konserni	55,7	56,8	45,7	41,7	37,2	47,4
Suur-Savon Sähkö konserni	..	63,4	54,1	47,1	47,0	52,9
Keskiarvo	63,2	62,4	58,9	54,2	56,1	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

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

Taulukko 3.2 :

Palkkakuluprosentin kehitys (% / lv)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	2,3	2,3	2,4	2,5	2,4	2,4
KSS Energia konserni	7,1	6,8	6,6	6,6	6,4	6,7
Kymenlaakson Sähkö konserni	9,3	8,9	6,0	4,7	3,3	6,4
Loiste konserni	4,3	4,1	3,8	3,8	3,7	3,9
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	12,9	13,7	13,8	13,4	12,5	13,3
Savon Voima konserni	5,2	5,3	5,5	5,4	5,5	5,4
Suur-Savon Sähkö konserni	..	8,3	5,5	4,6	4,7	5,8
Keskiarvo	6,8	7,1	6,2	5,8	5,5	

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	26,9	29,9	28,6	27,1	23,2	27,2
KSS Energia konserni	6,1	6,7	6,7	7,1	6,3	6,6
Kymenlaakson Sähkö konserni	5,9	7,4	5,7	10,0	6,4	7,1
Loiste konserni	10,6	10,4	11,1	14,7	20,8	13,5
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	9,1	10,1	9,7	10,6	10,7	10,0
Savon Voima konserni	13,3	19,8	14,7	14,6	14,9	15,5
Suur-Savon Sähkö konserni	..	10,3	14,3	14,6	14,1	13,3
Keskiarvo	12,0	13,5	13,0	14,1	13,8	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	7,7	11,9	8,8	13,9	8,3	10,1
KSS Energia konserni	16,8	16,2	16,6	18,1	14,4	16,4
Kymenlaakson Sähkö konserni	21,5	21,7	26,6	30,1	27,5	25,5
Loiste konserni	16,9	19,4	20,4	24,2	21,2	20,4
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	26,4	24,3	25,1	28,4	27,0	26,2
Savon Voima konserni	26,8	20,1	34,3	38,7	42,3	32,4
Suur-Savon Sähkö konserni	..	14,2	21,5	28,1	30,9	23,7
Keskiarvo	19,4	18,3	21,9	25,9	24,5	

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)
EPV Energia konserni	8,9	1,8	(11)
KSS Energia konserni	15,6	2,0	(11)
Kymenlaakson Sähkö konserni	25,0	2,4	(11)
Loiste konserni	19,6	2,7	(6)
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	23,4	4,4	(11)
Savon Voima konserni	25,9	8,9	(11)
Suur-Savon Sähkö konserni	23,7	6,4	(4)

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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 (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	20,3	13,6	19,7	11,7	20,6	17,2
KSS Energia konserni	5,5	4,0	7,5	3,3	8,3	5,7
Kymenlaakson Sähkö konserni	1,6	1,5	3,9	4,1	0,7	2,3
Loiste konserni	33,8	30,7	30,9	30,1	34,7	32,0
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	0,3	1,0	1,8	1,3	2,2	1,3
Savon Voima konserni	0,5	2,5	1,5	2,9	0,8	1,7
Suur-Savon Sähkö konserni	..	-3,7	2,3	0,1	-2,7	-1,0
Keskiarvo	10,3	7,0	9,7	7,7	9,2	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

Taulukko 3.7 :

Liiketalosprosentin kehitys (% / lv)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	4,2	7,5	3,1	6,7	0,8	4,4
KSS Energia konserni	8,7	8,0	8,3	9,7	6,0	8,1
Kymenlaakson Sähkö konserni	11,3	9,7	14,3	18,7	18,5	14,5
Loiste konserni	5,3	7,2	8,1	9,1	7,4	7,4
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	15,3	10,9	10,3	12,9	11,5	12,2
Savon Voima konserni	14,0	4,4	16,6	20,2	23,5	15,7
Suur-Savon Sähkö konserni	..	2,6	6,9	10,8	13,6	8,5
Keskiarvo	9,8	7,2	9,7	12,6	11,6	

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	4 022,7	4 190,7	3 866,6	3 735,8	3 586,8	3 880,5
KSS Energia konserni	888,3	918,7	954,1	968,0	998,4	945,5
Kymenlaakson Sähkö konserni	651,8	685,7	1 120,6	1 461,9	2 070,4	1 198,1
Loiste konserni	1 877,4	1 880,6	2 324,4	2 236,1	2 124,9	2 088,7
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	410,5	426,1	447,4	466,3	494,2	448,9
Savon Voima konserni	1 074,1	1 021,0	1 044,1	1 034,2	1 031,2	1 040,9
Suur-Savon Sähkö konserni	..	586,5	1 030,4	1 310,3	1 357,6	1 071,2
Keskiarvo	1 487,5	1 387,0	1 541,1	1 601,8	1 666,2	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	91,0	95,1	91,9	93,4	85,6	91,4
KSS Energia konserni	63,3	62,2	63,4	63,6	63,7	63,2
Kymenlaakson Sähkö konserni	60,4	61,0	67,6	68,4	69,1	65,3
Loiste konserni	81,1	77,7	88,0	84,7	78,9	82,1
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	53,0	58,4	61,6	62,6	61,5	59,4
Savon Voima konserni	55,7	54,5	57,2	55,5	56,9	56,0
Suur-Savon Sähkö konserni	..	48,4	57,1	60,1	63,4	57,3
Keskiarvo	67,4	65,3	69,5	69,7	68,5	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	4,4	6,3	4,7	6,6	4,5	5,3
KSS Energia konserni	3,4	3,4	3,5	3,8	3,3	3,5
Kymenlaakson Sähkö konserni	3,3	3,4	5,4	7,5	9,3	5,8
Loiste konserni	4,9	5,7	6,4	7,4	6,7	6,2
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	3,1	2,8	2,8	3,1	3,2	3,0
Savon Voima konserni	6,2	4,8	7,3	8,2	8,7	7,0
Suur-Savon Sähkö konserni	..	2,7	4,9	7,1	7,6	5,6
Keskiarvo	4,2	4,2	5,0	6,2	6,2	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	11	14	12	14	9	12
KSS Energia konserni	7	5	14	14	11	10
Kymenlaakson Sähkö konserni	6	4	0	0	0	2
Loiste konserni	1	0	0	0	3	1
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	10	17	28	33	73	32
Savon Voima konserni	12	7	10	11	14	11
Suur-Savon Sähkö konserni	..	23	10	9	9	13
Keskiarvo	8	10	11	12	17	

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	5,5	9,2	6,4	11,3	6,6	7,8
KSS Energia konserni	14,2	13,5	13,5	15,2	11,3	13,5
Kymenlaakson Sähkö konserni	19,1	19,7	22,1	20,2	24,0	21,0
Loiste konserni	12,6	14,4	12,4	16,3	14,2	14,0
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	23,1	21,6	22,0	25,1	23,8	23,1
Savon Voima konserni	24,0	17,7	31,8	33,5	37,1	28,8
Suur-Savon Sähkö konserni	..	14,1	19,7	24,3	27,4	21,4
Keskiarvo	16,4	15,7	18,3	20,8	20,6	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	2,0	4,8	0,7	4,0	-1,0	2,1
KSS Energia konserni	6,0	5,2	5,2	6,8	2,9	5,2
Kymenlaakson Sähkö konserni	8,9	7,7	9,8	8,7	15,0	10,0
Loiste konserni	1,0	2,2	0,0	1,2	0,4	1,0
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	12,0	8,2	7,3	9,6	8,3	9,1
Savon Voima konserni	11,2	2,0	14,2	14,9	18,3	12,1
Suur-Savon Sähkö konserni	..	2,5	5,1	7,1	10,1	6,2
Keskiarvo	6,8	4,7	6,0	7,5	7,7	

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)
EPV Energia konserni	3,2	3,2	(11)
KSS Energia konserni	4,7	1,6	(11)
Kymenlaakson Sähkö konserni	11,7	2,3	(11)
Loiste konserni	3,0	4,4	(6)
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	9,8	2,8	(11)
Savon Voima konserni	10,5	4,7	(11)
Suur-Savon Sähkö konserni	6,2	2,6	(4)

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
EPV Energia konserni	72,3	(11)
KSS Energia konserni	55,6	(11)
Kymenlaakson Sähkö konserni	148,4	(11)
Loiste konserni	26,3	(6)
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	124,9	(11)
Savon Voima konserni	231,8	(11)
Suur-Savon Sähkö konserni	36,1	(4)

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

Taulukko 4.5 :

Taloudellinen lisäarvon (EVATM) kehitys (milj. euroa)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	-13,2	-7,7	-23,1	-14,9	-30,7	-17,9
KSS Energia konserni	3,6	2,4	2,2	3,9	-0,8	2,3
Kymenlaakson Sähkö konserni	3,0	0,8	3,0	3,1	14,7	4,9
Loiste konserni	-1,4	0,4	-3,3	-1,8	-3,2	-1,9
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	6,8	1,0	-0,6	1,7	0,5	1,9
Savon Voima konserni	7,9	-12,1	12,9	12,3	17,7	7,7
Suur-Savon Sähkö konserni	..	-6,2	-3,1	-2,5	4,0	-1,9
Keskiarvo	1,1	-3,1	-1,7	0,3	0,3	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

Taulukko 4.6 :

Tarkastelujakson kumulatiivinen taloudellinen lisäarvo (milj. euroa)

	Summa	Kausien määrä
EPV Energia konserni	-118,2	(11)
KSS Energia konserni	18,4	(11)
Kymenlaakson Sähkö konserni	91,3	(11)
Loiste konserni	-9,3	(5)
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	51,9	(11)
Savon Voima konserni	102,5	(11)
Suur-Savon Sähkö konserni	-7,8	(4)

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 (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	-5,3	-2,9	-8,5	-5,6	-8,5	-6,2
KSS Energia konserni	3,1	2,1	2,0	3,5	-0,7	2,0
Kymenlaakson Sähkö konserni	2,8	0,9	3,2	3,4	11,8	4,4
Loiste konserni	-0,9	0,3	-2,3	-1,5	-2,6	-1,4
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	5,8	0,9	-0,6	1,6	0,4	1,6
Savon Voima konserni	4,2	-6,5	7,0	6,7	9,4	4,1
Suur-Savon Sähkö konserni	..	-4,0	-2,1	-1,8	2,7	-1,3
Keskiarvo	1,6	-1,3	-0,2	0,9	1,8	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	5,1	4,7	5,1	5,0	5,1	5,0
KSS Energia konserni	5,2	5,9	6,1	5,8	6,6	5,9
Kymenlaakson Sähkö konserni	5,5	5,2	5,0	4,5	4,2	4,9
Loiste konserni	4,2	4,2	4,4	4,3	4,4	4,3
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	6,3	6,1	5,8	5,9	6,0	6,0
Savon Voima konserni	6,1	6,8	5,7	6,1	6,2	6,2
Suur-Savon Sähkö konserni	..	6,9	6,8	6,9	5,5	6,5
Keskiarvo	5,4	5,7	5,5	5,5	5,4	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

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

Taulukko 4.9 :

Sijoitetun pääoman tuotto-% kehitys (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	2,4	4,3	1,4	2,7	0,5	2,3
KSS Energia konserni	11,4	11,7	11,4	13,5	8,8	11,3
Kymenlaakson Sähkö konserni	8,5	6,1	7,9	10,4	14,5	9,5
Loiste konserni	3,5	4,5	4,8	4,6	3,6	4,2
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	15,1	8,4	6,7	8,6	7,8	9,3
Savon Voima konserni	10,8	3,2	11,4	13,2	15,4	10,8
Suur-Savon Sähkö konserni	..	3,6	6,0	6,8	8,0	6,1
Keskiarvo	8,6	6,0	7,1	8,5	8,4	

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

Taulukko 4.10 :

Kokonaispääoman tuotto prosentin kehitys (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	2,2	4,0	1,3	2,5	0,4	2,1
KSS Energia konserni	6,7	6,9	6,7	7,9	5,0	6,6
Kymenlaakson Sähkö konserni	5,5	4,0	5,3	6,9	9,0	6,1
Loiste konserni	2,4	3,2	3,4	3,2	2,5	3,0
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	7,1	4,2	3,5	4,4	4,0	4,6
Savon Voima konserni	6,2	1,8	6,5	7,5	8,7	6,1
Suur-Savon Sähkö konserni	..	1,7	2,8	3,2	4,0	2,9
Keskiarvo	5,0	3,7	4,2	5,1	4,8	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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 yritys kohtaista riskiä kuvaavan betan avulla. Osakesijoituksilta vaadittu yleinen riskilisä on ollut viime vuosina 4,5–5 % vaiheilla, jota korjataan vielä yritys kohtaisen riskin perusteella. Eli normaaliriskistä yritystoimintaa harjoittavan yrityksen oman pääoman tuottotavoite olisi edellä mainittujen lukujen perusteella noin 9–10 %. Jos yritys tuottaa sitä paremmin, niin omistajat saavat taloudellista lisäarvoa sijoituksilleen.

Taulukko 4.11 :

Oman pääoman tuotto prosentin kehitys (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	1,8	3,9	0,5	3,0	-1,0	1,6
KSS Energia konserni	14,4	11,8	11,6	14,5	6,5	11,8
Kymenlaakson Sähkö konserni	10,5	8,2	10,4	11,3	31,8	14,4
Loiste konserni	4,8	9,7	-0,1	3,9	1,3	3,9
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	12,5	7,5	6,2	8,0	7,1	8,3
Savon Voima konserni	11,6	2,0	13,5	12,9	14,6	10,9
Suur-Savon Sähkö konserni	..	3,3	5,9	7,0	10,0	6,6
Keskiarvo	9,3	6,6	6,8	8,6	10,0	

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 lisäsjoiutukset tai omaisuuden arvonkorotukset. Vastaavasti tasesubstanssia voi pienentää tappiollisten tulosten lisäksi omistajille suoritettu voitonjako.

Taulukko 5.1 :

Tasesubstanssi (milj. euroa)

	2014	2015	2016	2017	2018
EPV Energia konserni	284,7	359,7	346,1	356,4	345,8
KSS Energia konserni	49,2	49,1	49,8	52,2	50,4
Kymenlaakson Sähkö konserni	89,6	86,1	91,4	53,5	63,8
Loiste konserni	30,2	36,6	36,5	37,9	41,3
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	116,5	120,9	123,9	129,5	134,4
Savon Voima konserni	188,8	185,0	204,9	222,8	247,3
Suur-Savon Sähkö konserni	..	113,9	136,2	143,0	153,1

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

Taulukko 5.2 :

Omavaraisuusaste (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	53,3	51,7	49,2	45,7	43,0	48,6
KSS Energia konserni	31,2	33,1	33,3	34,7	32,6	33,0
Kymenlaakson Sähkö konserni	37,5	33,4	34,8	20,1	24,7	30,1
Loiste konserni	9,0	10,8	10,5	11,2	12,8	10,9
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	45,2	40,4	41,4	41,5	41,3	42,0
Savon Voima konserni	40,5	40,5	41,0	44,7	45,8	42,5
Suur-Savon Sähkö konserni	..	31,8	33,1	32,0	29,5	31,6
Keskiarvo	36,1	34,5	34,7	32,8	32,8	

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

Taulukko 5.3 :
Gearing (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	72,0	79,0	87,0	101,0	113,0	90,4
KSS Energia konserni	87,0	79,0	72,0	73,0	67,0	75,6
Kymenlaakson Sähkö konserni	74,0	99,0	92,0	221,0	153,0	127,8
Loiste konserni	687,0	556,0	571,0	525,0	455,0	558,8
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	5,0	28,0	26,0	24,0	22,0	21,0
Savon Voima konserni	47,0	39,0	41,0	26,0	22,0	35,0
Suur-Savon Sähkö konserni	..	41,0	42,0	51,0	74,0	52,0
Keskiarvo	162,0	131,6	133,0	145,9	129,4	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	292,6	367,3	353,7	364,4	353,9	346,4
KSS Energia konserni	49,9	49,8	50,6	53,1	51,4	51,0
Kymenlaakson Sähkö konserni	89,6	86,1	91,4	53,5	63,8	76,9
Loiste konserni	30,2	36,6	36,5	37,9	47,1	37,7
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	117,3	121,7	124,7	130,3	135,2	125,8
Savon Voima konserni	188,8	185,0	204,9	222,8	247,3	209,8
Suur-Savon Sähkö konserni	..	115,2	136,5	144,3	154,7	137,7
Keskiarvo	128,1	137,4	142,6	143,8	150,5	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

Taulukko 5.5 :

Osingot (milj. euroa)

	2014	2015	2016	2017	2018
EPV Energia konserni	..	..	..	..	..
KSS Energia konserni	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Kymenlaakson Sähkö konserni	10,6	10,7	11,0	11,0	8,3
Loiste konserni	..	..	..	..	..
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
Savon Voima konserni	8,4	7,5	0,0	8,9	9,5
Suur-Savon Sähkö konserni	..	3,4	1,5	3,5	4,5

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 (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	102,8	128,1	135,2	163,2	129,3	131,7
KSS Energia konserni	95,2	90,1	90,8	89,8	90,8	91,3
Kymenlaakson Sähkö konserni	140,5	182,9	181,8	227,9	156,6	177,9
Loiste konserni	199,0	203,7	215,8	250,1	263,7	226,5
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	120,9	164,5	168,9	172,9	168,4	159,1
Savon Voima konserni	147,7	146,2	159,7	149,9	156,2	151,9
Suur-Savon Sähkö konserni	..	160,3	189,0	221,2	250,4	205,2
Keskiarvo	134,4	153,7	163,0	182,1	173,6	

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)

	2014	2015	2016	2017	2018
EPV Energia konserni	256,4	343,4	365,8	432,8	468,4
KSS Energia konserni	110,0	101,0	101,3	100,0	106,1
Kymenlaakson Sähkö konserni	149,2	171,8	171,1	213,2	194,5
Loiste konserni	306,4	302,6	311,0	302,0	319,4
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	142,0	179,4	176,8	183,7	192,3
Savon Voima konserni	277,7	271,6	295,2	276,0	293,1
Suur-Savon Sähkö konserni	..	247,2	276,5	307,2	370,5

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018
EPV Energia konserni	176,0	249,1	235,9	317,5	320,7
KSS Energia konserni	26,8	21,6	25,3	27,0	20,9
Kymenlaakson Sähkö konserni	59,3	64,4	70,5	96,1	84,0
Loiste konserni	202,5	199,0	202,1	192,5	200,8
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	-14,5	-13,5	5,7	4,0	3,4
Savon Voima konserni	64,2	68,4	43,2	48,4	37,9
Suur-Savon Sähkö konserni	..	40,1	46,6	62,7	50,9

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	0,6	0,7	0,7	0,9	0,9	0,7
KSS Energia konserni	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5
Kymenlaakson Sähkö konserni	0,7	0,8	0,8	1,8	1,3	1,1
Loiste konserni	6,7	5,4	5,5	5,1	4,3	5,4
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	-0,1	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Savon Voima konserni	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2	0,3
Suur-Savon Sähkö konserni	..	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4
Keskiarvo	1,5	1,1	1,2	1,3	1,1	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	1,6	1,6	1,7	1,6	1,7	1,7
KSS Energia konserni	0,9	0,6	1,2	0,6	1,2	0,9
Kymenlaakson Sähkö konserni	0,4	0,3	1,0	1,2	0,2	0,6
Loiste konserni	5,7	6,0	6,3	7,3	7,3	6,5
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	0,1	0,2	0,5	0,4	0,6	0,3
Savon Voima konserni	0,1	0,5	0,5	1,1	0,4	0,5
Suur-Savon Sähkö konserni	..	-0,5	0,5	0,0	-0,8	-0,2
Keskiarvo	1,5	1,2	1,7	1,8	1,5	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

Taulukko 5.11 :

Velkojen takaisinmaksuaika (vuosia)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	15,5	11,7	17,7	12,3	16,8	14,8
KSS Energia konserni	2,6	2,6	2,4	2,3	2,6	2,5
Kymenlaakson Sähkö konserni	3,3	4,6	4,0	6,3	3,3	4,3
Loiste konserni	10,7	9,5	11,7	10,1	12,4	10,9
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	0,2	1,4	1,4	1,2	1,1	1,1
Savon Voima konserni	2,0	2,2	1,4	0,9	0,8	1,5
Suur-Savon Sähkö konserni	..	2,2	2,0	2,2	2,8	2,3
Keskiarvo	5,7	4,9	5,8	5,0	5,7	

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)

	2014	2015	2016	2017	2018
EPV Energia konserni	35,8	40,6	71,2	50,7	79,5
KSS Energia konserni	16,4	18,0	11,3	11,7	13,7
Kymenlaakson Sähkö konserni	6,9	21,1	13,6	22,3	13,6
Loiste konserni	5,0	4,5	6,2	6,7	13,2
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	20,7	47,5	27,1	27,5	26,8
Savon Voima konserni	25,4	3,6	40,8	9,0	16,5
Suur-Savon Sähkö konserni	..	7,5	10,4	11,2	63,5

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	1,8	2,4	2,1	1,3	1,5	1,8
KSS Energia konserni	2,2	2,2	1,6	1,7	1,4	1,8
Kymenlaakson Sähkö konserni	1,5	1,7	1,4	1,9	1,2	1,5
Loiste konserni	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4	1,3
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	3,0	3,5	4,0	3,2	2,5	3,2
Savon Voima konserni	1,2	0,9	1,3	0,8	0,8	1,0
Suur-Savon Sähkö konserni	..	1,3	0,9	0,7	1,5	1,1
Keskiarvo	1,8	1,9	1,8	1,6	1,5	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

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

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

Taulukko 6.3 :

Quick ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	1,7	2,3	2,1	1,2	1,5	1,8
KSS Energia konserni	2,1	2,1	1,4	1,6	1,3	1,7
Kymenlaakson Sähkö konserni	1,4	1,7	1,4	1,9	1,6	1,6
Loiste konserni	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4	1,3
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	2,9	3,5	4,0	3,1	2,3	3,2
Savon Voima konserni	1,1	0,9	1,2	0,8	0,8	1,0
Suur-Savon Sähkö konserni	..	1,1	0,9	0,7	1,5	1,0
Keskiarvo	1,8	1,8	1,8	1,5	1,5	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	43	66	57	78	45	58
KSS Energia konserni	38	30	38	35	34	35
Kymenlaakson Sähkö konserni	32	49	43	46	43	43
Loiste konserni	12	11	4	17	25	14
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	23	44	21	37	33	32
Savon Voima konserni	49	65	106	99	83	80
Suur-Savon Sähkö konserni	..	51	67	72	60	63
Keskiarvo	33	45	48	55	46	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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

Taulukko 6.5 :

Myyntisaamisten kiertoaika (vrk)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	39	44	39	43	42	41
KSS Energia konserni	50	43	43	45	45	45
Kymenlaakson Sähkö konserni	90	97	103	102	83	95
Loiste konserni	34	27	28	28	30	29
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	46	44	53	47	52	48
Savon Voima konserni	103	76	67	70	76	78
Suur-Savon Sähkö konserni	..	50	62	58	67	59
Keskiarvo	60	54	56	56	56	

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)

	2014	2015	2016	2017	2018
EPV Energia konserni	11,9	8,5	8,4	3,7	12,3
KSS Energia konserni	8,3	7,3	7,0	8,2	7,9
Kymenlaakson Sähkö konserni	20,6	16,8	19,3	19,1	8,0
Loiste konserni	10,8	8,0	10,0	5,8	5,8
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	12,1	6,1	15,0	12,7	19,8
Savon Voima konserni	42,2	22,3	11,6	16,8	25,7
Suur-Savon Sähkö konserni	..	13,3	11,5	9,8	16,4

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	4,8	3,2	3,1	1,4	3,4	3,2
KSS Energia konserni	7,2	6,6	6,2	7,4	6,7	6,8
Kymenlaakson Sähkö konserni	19,4	17,9	20,5	20,4	6,4	16,9
Loiste konserni	7,0	5,4	7,0	4,8	4,8	5,8
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	10,3	5,6	14,3	12,0	17,4	11,9
Savon Voima konserni	22,5	12,0	6,3	9,1	13,7	12,7
Suur-Savon Sähkö konserni	..	8,6	7,9	7,1	11,1	8,7
Keskiarvo	11,9	8,5	9,3	8,9	9,1	

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

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)

	2014	2015	2016	2017	2018	KA
EPV Energia konserni	15,4	32,5	30,0	10,9	14,3	20,6
KSS Energia konserni	19,2	18,6	11,3	14,0	8,9	14,4
Kymenlaakson Sähkö konserni	10,2	21,7	13,1	24,6	4,5	14,8
Loiste konserni	5,2	5,5	5,3	7,0	9,9	6,6
Pohjois-Karjalan Sähkö konserni	29,8	53,6	55,4	48,5	41,3	45,7
Savon Voima konserni	7,3	-1,6	9,5	-5,9	-8,4	0,1
Suur-Savon Sähkö konserni	..	6,1	-2,5	-12,0	23,7	3,8
Keskiarvo	14,5	19,5	17,4	12,4	13,5	



Balance Benchmarking

Liite 1

AD-rating
Balance Benchmarking
Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

Yrityshakemisto

EPV ENERGIA KONSERNI.....	1
KSS ENERGIA KONSERNI.....	2
KYMENLAAKSON SÄHKÖ KONSERNI.....	3
LOISTE KONSERNI.....	4
POHJOIS-KARJALAN SÄHKÖ KONSERNI.....	5
SAVON VOIMA KONSERNI.....	6
SUUR-SAVON SÄHKÖ KONSERNI.....	7

Balance Benchmarking

LIITE I

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

1

Yritys: EPV Energia konserni

Luokitustoimiala: Sähkön kaupp (3514)

Yrityksen luokitus: B– (Tyydyttävä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	81	87
Kannattavuus	12	24
Tulos	11	18
Maksuvalmius	59	56
Vakavaraisuus	59	62
Riskinsietokyky	60	58
Kokonaispisteet	47	50

	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12
Luokituspisteet	64	71	58	54	48
Arvosana	B+	A–	B	B	B–
Toimialan luokitus	B–	B–	B–	B–	B–

	2015/12		2016/12		2017/12		2018/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	268,2		270,7		265,2		362,3	
Liikevaihdon kasvuprosentti		7,5		0,9		–2,0		36,6
Investoinnit	116,4	43,4	54,6	20,2	117,4	44,3	48,7	13,4
Taseen loppusumma	711,5		719,9		797,3		827,6	
Henkilökunta keskimäärin	64		70		71		101	
Kannattavuus								
Käyttökate	32,0	11,9	24,0	8,8	36,8	13,9	30,2	8,3
Liiketulos	20,1	7,5	8,4	3,1	17,7	6,7	2,7	0,8
Nettotulos	12,8	4,8	1,8	0,7	10,7	4,0	–3,6	–1,0
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		4,3		1,4		2,7		0,5
Oman pääoman tuotto (%)		3,9		0,5		3,0		–1,0
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		128,1		135,2		163,2		129,3
Omavaraisuusaste (%)		51,7		49,2		45,7		43,0
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		1,6		1,7		1,6		1,7
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	11,7	(vuotta)	17,7	(vuotta)	12,3	(vuotta)	16,8	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		75,5		106,6		25,4		34,7
Maksuvalmius								
Quick ratio		2,3		2,1		1,2		1,5
Rahoitusvarat	40,6		71,2		50,7		79,5	

Osoite Kirkkopuistikko
65100 Vaasa

Puhelin 0105055000

Y–tunnus 02167349

Emoyhtiö EPV Energia Oy

Kotipaikka Vaasa

Perustamisvuosi 1952

Toimitusjohtaja Vuola Rami

Hallituksen puheenjohtaja Miapetra Kumpula–Natri

Hallituksen jäsenet Joakim Strand, Markku Vartia, Haapala Marko, Renvall Anders, Hätilä Vesa, Pekka Manninen, Damlin Stefan, Rajala Mikko, Arola Olli

Tilintarkastajat Ernst & Young Oy
Ryttilahti Mikko, KHT

Huhtala Tatu, KHT

Toimiala Sähkön kaupp (3514)

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

Balance Benchmarking

LIITE I

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

2

Yritys: **KSS Energia konserni**

Luokitus toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)**

Yrityksen luokitus: B– (Tyydyttävä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	35	50
Kannattavuus	40	61
Tulos	57	40
Maksuvalmius	49	53
Vakavaraisuus	39	42
Riskinsietokyky	58	24
Kokonaispisteet	46	45

	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12
Luokituspisteet	59	58	54	56	45
Arvosana	B	B	B	B	B–
Toimialan luokitus	B–	B–	B	B–	B

	2015/12		2016/12		2017/12		2018/12	
Tilikauden pituus	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Liikevaihto	112,1		111,6		111,3		116,8	
Liikevaihdon kasvuprosentti		–2,9		–0,4		–0,3		4,9
Investoinnit	8,0	7,2	11,3	10,1	12,0	10,8	11,5	9,8
Taseen loppusumma	150,8		152,1		153,3		157,5	
Henkilökunta keskimäärin	122		117		115		117	
Kannattavuus								
Käyttökate	18,2	16,2	18,5	16,6	20,2	18,1	16,8	14,4
Liiketulos	9,0	8,0	9,3	8,3	10,8	9,7	7,0	6,0
Nettotulos	5,9	5,2	5,8	5,2	7,5	6,8	3,4	2,9
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		11,7		11,4		13,5		8,8
Oman pääoman tuotto (%)		11,8		11,6		14,5		6,5
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		90,1		90,8		89,8		90,8
Omavaraisuusaste (%)		33,1		33,3		34,7		32,6
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		0,6		1,2		0,6		1,2
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	2,6	(vuotta)	2,4	(vuotta)	2,3	(vuotta)	2,6	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		176,1		133,8		140,6		114,9
Maksuvalmius								
Quick ratio		2,1		1,4		1,6		1,3
Rahoitusvarat	18,0		11,3		11,7		13,7	

Osoite Hovioikeudenkatu 3
45100 Kouvola

Puhelin 05–8851830

Y–tunnus 08775118

Emoyhtiö KSS Energia Oy

Kotipaikka Kouvola

Perustamisvuosi 1992

Toimitusjohtaja Jääskeläinen Kyösti

Hallituksen puheenjohtaja Larikka Jari

Hallituksen jäsenet Werning Paula, Nykänen Marjatta, Jokiranta Kimmo, Solio Tiina, Laine Raimo, Rautiainen Aimo, Hyytiäinen Sari, Korjala Kalevi

Tilintarkastajat BDO Oy
Tuomela Ulla–Maija, KHT,
JHT

Toimiala Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

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

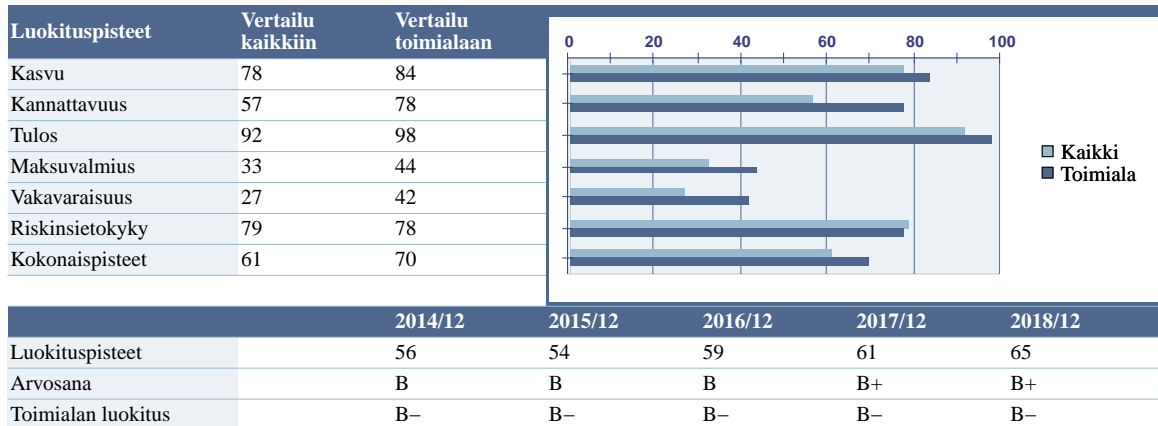
Balance Benchmarking

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

Yritys: **Kymenlaakson Sähkö konserni**

Luokitustoimiala: **Sähkön kaupp (3514)**

Yrityksen luokitus: B+ (Hyvä)



	2015/12		2016/12		2017/12		2018/12	
Tilikauden pituus	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Liikevaihto	93,9		94,1		93,6		124,2	
Liikevaihdon kasvuprosentti		-11,6		0,2		-0,6		32,8
Investoinnit	16,5	17,5	29,2	31,0	17,1	18,3	18,0	14,5
Taseen loppusumma	258,1		262,7		266,9		269,0	
Henkilökunta keskimäärin	137		84		64		60	
Kannattavuus								
Käyttökate	20,4	21,7	25,0	26,6	28,2	30,1	34,2	27,5
Liiketulos	9,1	9,7	13,4	14,3	17,5	18,7	23,0	18,5
Nettotulos	7,2	7,7	9,2	9,8	8,2	8,7	18,6	15,0
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		6,1		7,9		10,4		14,5
Oman pääoman tuotto (%)		8,2		10,4		11,3		31,8
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		182,9		181,8		227,9		156,6
Omavaraisuusaste (%)		33,4		34,8		20,1		24,7
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		0,3		1,0		1,2		0,2
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	4,6	(vuotta)	4,0	(vuotta)	6,3	(vuotta)	3,3	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		112,2		95,7		-94,8		165,7
Maksuvalmius								
Quick ratio		1,7		1,4		1,9		1,6
Rahoitusvarat	21,1		13,6		22,3		13,6	

Osoite PL 9
47201 Elimäki

Puhelin 05-77801

Y-tunnus 01289512

Emoyhtiö Kymenlaakson Sähkö Oy

Kotipaikka Kouvola

Perustamisvuosi 1918

Toimitusjohtaja Pyymäki Aku

Hallituksen puheenjohtaja Helminen Harri

Hallituksen jäsenet Lampola Mika, Karinen Jussi, Jordas Kim, Harjumaaskola Jarkko, Forsman Kristian, Heijnsbroek-Wirén Mia

Tilintarkastajat KPMG Oy Ab
Pakkanen Kaija, KHT, JHT

Toimiala Sähkön kaupp (3514)

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

Balance Benchmarking

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

Yritys: **Loiste konserni**

Luokitustoimiala: **Sähkön kauppa (3514)**

Yrityksen luokitus: C+ (Tyydyttävä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	8	33
Kannattavuus	21	53
Tulos	16	29
Maksuvalmius	49	53
Vakavaraisuus	11	27
Riskinsietokyky	51	51
Kokonaispisteet	26	41

	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12
Luokituspisteet	34	40	37	38	33
Arvosana	C+	B-	C+	C+	C+
Toimialan luokitus	B-	B-	B-	B-	B-

	2015/12		2016/12		2017/12		2018/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	148,6		144,1		120,8		121,1	
Liikevaihdon kasvuprosentti		-3,5		-3,0		-16,2		0,3
Investoinnit	18,1	12,2	22,2	15,4	17,8	14,7	23,3	19,3
Taseen loppusumma	339,2		347,5		339,9		366,4	
Henkilökunta keskimäärin	79		62		54		57	
Kannattavuus								
Käyttökate	28,9	19,4	29,5	20,4	29,2	24,2	25,6	21,2
Liiketulos	10,8	7,2	11,6	8,1	11,0	9,1	8,9	7,4
Nettotulos	3,2	2,2	-0,1	0,0	1,4	1,2	0,5	0,4
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		4,5		4,8		4,6		3,6
Oman pääoman tuotto (%)		9,7		-0,1		3,9		1,3
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		203,7		215,8		250,1		263,7
Omavaraisuusaste (%)		10,8		10,5		11,2		12,8
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		6,0		6,3		7,3		7,3
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	9,5	(vuotta)	11,7	(vuotta)	10,1	(vuotta)	12,4	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		135,1		80,3		108,7		73,9
Maksuvalmius								
Quick ratio		1,3		1,3		1,4		1,4
Rahoitusvarat	4,5		6,2		6,7		13,2	

Osoite PL 5
87101 Kajaani

Puhelin 010226000

Y-tunnus 25535941

Emoyhtiö Kajaanin kaupunki

Kotipaikka Kajaani

Perustamisvuosi 2013

Toimitusjohtaja Huusko Reino

Hallituksen puheenjohtaja Okkonen Arto

Hallituksen jäsenet Myllylä Raili, Manninen Matti, Laakso Anne, Boström Anna-Stiina, Piirainen Markku

Tilintarkastajat KPMG Oy Ab
Kääriäinen Antti, KHT

Toimiala Sähkön kauppa (3514)

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

Balance Benchmarking

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

Yritys: Pohjois-Karjalan Sähkö konserni

Luokitus toimiala: Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

Yrityksen luokitus: B+ (Hyvä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	40	56
Kannattavuus	36	58
Tulos	82	57
Maksuvalmius	85	83
Vakavaraisuus	55	59
Riskinsietokyky	89	66
Kokonaispisteet	64	63

	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12
Luokituspisteet	69	64	65	65	63
Arvosana	B+	B+	B+	B+	B+
Toimialan luokitus	B-	B-	B	B-	B

	2015/12		2016/12		2017/12		2018/12	
Tilikauden pituus	12	kk	12	kk	12	kk	12	kk
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Liikevaihto	109,1		104,7		106,3		114,2	
Liikevaihdon kasvuprosentti		-7,1		-4,0		1,6		7,4
Investoinnit	30,4	27,9	25,4	24,3	31,1	29,2	30,1	26,4
Taseen loppusumma	302,0		303,2		315,0		331,8	
Henkilökunta keskimäärin	256		234		228		231	
Kannattavuus								
Käyttökate	26,5	24,3	26,3	25,1	30,2	28,4	30,8	27,0
Liiketulos	11,9	10,9	10,8	10,3	13,8	12,9	13,1	11,5
Nettotulos	9,0	8,2	7,6	7,3	10,2	9,6	9,5	8,3
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		8,4		6,7		8,6		7,8
Oman pääoman tuotto (%)		7,5		6,2		8,0		7,1
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		164,5		168,9		172,9		168,4
Omavaraisuusaste (%)		40,4		41,4		41,5		41,3
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		0,2		0,5		0,4		0,6
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	1,4	(vuotta)	1,4	(vuotta)	1,2	(vuotta)	1,1	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		77,4		90,8		85,9		90,2
Maksuvalmius								
Quick ratio		3,5		4,0		3,1		2,3
Rahoitusvarat	47,5		27,1		27,5		26,8	

Osoite PL 141
80101 Joensuu

Puhelin 013-2663311

Y-tunnus 02147321

Emoyhtiö Pohjois-Karjalan
Energiaholding Oy

Kotipaikka Joensuu

Perustamisvuosi 1945

Toimitusjohtaja Korhonen Jorma

Hallituksen puheenjohtaja Kankkunen Jukka

Hallituksen jäsenet Timonen Matti, Smolander
Pirjo, Puustinen Timo,
Hiltunen Hilka, Bau Pauli,
Turunen Pertti

Tilintarkastajat Idman Vilén Grant
Thornton Oy
Kotka Kalle, KHT

Hämäläinen Pentti, KHT

Toimiala Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

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

Balance Benchmarking

LIITE I

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

6

Yritys: Savon Voima konserni

Luokitus toimiala: Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

Yrityksen luokitus: B (Hyvä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	27	44
Kannattavuus	60	85
Tulos	95	82
Maksuvalmius	12	17
Vakavaraisuus	63	67
Riskinsietokyky	90	67
Kokonaispisteet	57	60

	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12
Luokituspisteet	54	41	62	57	58
Arvosana	B	B-	B+	B	B
Toimialan luokitus	B-	B-	B	B-	B

	2015/12		2016/12		2017/12		2018/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	185,8		184,8		184,1		187,7	
Liikevaihdon kasvuprosentti		-1,1		-0,5		-0,4		2,0
Investoinnit	55,5	29,9	51,1	27,7	67,9	36,9	68,9	36,7
Taseen loppusumma	456,6		500,1		498,8		540,5	
Henkilökunta keskimäärin	182		177		178		182	
Kannattavuus								
Käyttökate	37,4	20,1	63,4	34,3	71,2	38,7	79,4	42,3
Liiketulos	8,1	4,4	30,8	16,6	37,1	20,2	44,1	23,5
Nettotulos	3,7	2,0	26,3	14,2	27,5	14,9	34,3	18,3
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		3,2		11,4		13,2		15,4
Oman pääoman tuotto (%)		2,0		13,5		12,9		14,6
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		146,2		159,7		149,9		156,2
Omavaraisuusaste (%)		40,5		41,0		44,7		45,8
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		0,5		0,5		1,1		0,4
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	2,2	(vuotta)	1,4	(vuotta)	0,9	(vuotta)	0,8	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		59,6		113,8		89,5		99,6
Maksuvalmius								
Quick ratio		0,9		1,2		0,8		0,8
Rahoitusvarat	3,6		40,8		9,0		16,5	

Osoite PL 1024
70901 Toivala

Puhelin 017-223111

Y-tunnus 01713512

Emoyhtiö Savon Energiaholding Oy

Kotipaikka Kuopio

Perustamisvuosi 1947

Toimitusjohtaja Sutinen Arto

Hallituksen puheenjohtaja Koukka Juha

Hallituksen jäsenet Martikainen Ossi,
Tikkanen Tarja, Lötjönen Vesa, Eestilä Markku

Tilintarkastajat Ernst & Young Oy
Laitinen Elina, KHT

Toimiala Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

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

Balance Benchmarking

Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

Yritys: Suur-Savon Sähkö konserni

Luokitus toimiala: Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

Yrityksen luokitus: B (Hyvä)

Luokituspisteet	Vertailu kaikkiin	Vertailu toimialaan
Kasvu	27	44
Kannattavuus	37	59
Tulos	85	63
Maksuvalmius	60	59
Vakavaraisuus	34	35
Riskinsietokyky	83	54
Kokonaispisteet	54	52

	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12
Luokituspisteet	38	41	38	53
Arvosana	C+	B-	C+	B
Toimialan luokitus	B-	B	B-	B

	2015/12		2016/12		2017/12		2018/12	
	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %	12 milj. euroa	kk %
Tilikauden pituus								
Liikevaihto	154,3		146,3		138,9		148,0	
Liikevaihdon kasvuprosentti		-9,4		-5,1		-5,1		6,5
Investoinnit	30,8	20,0	46,4	31,7	54,4	39,2	43,7	29,5
Taseen loppusumma	362,4		413,0		451,5		525,3	
Henkilökunta keskimäärin	263		142		106		109	
Kannattavuus								
Käyttökate	21,8	14,2	31,5	21,5	39,0	28,1	45,8	30,9
Liiketulos	3,9	2,6	10,1	6,9	15,0	10,8	20,2	13,6
Nettotulos	3,9	2,5	7,5	5,1	9,8	7,1	14,9	10,1
Sijoitetun pääoman tuotto (%)		3,6		6,0		6,8		8,0
Oman pääoman tuotto (%)		3,3		5,9		7,0		10,0
Rahoitusrakenne								
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		160,3		189,0		221,2		250,4
Omavaraisuusaste (%)		31,8		33,1		32,0		29,5
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		-0,5		0,5		0,0		-0,8
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika	2,2	(vuotta)	2,0	(vuotta)	2,2	(vuotta)	2,8	(vuotta)
Investointien omarahoitus (%)		61,8		92,1		63,0		92,9
Maksuvalmius								
Quick ratio		1,1		0,9		0,7		1,5
Rahoitusvarat	7,5		10,4		11,2		63,5	

Osoite PL 3
50101 Mikkeli

Puhelin 01021041

Y-tunnus 02158637

Emoyhtiö Suur-Savon Sähkö Oy

Kotipaikka Mikkeli

Perustamisvuosi 1946

Toimitusjohtaja Tykkyläinen Markus

Hallituksen puheenjohtaja Hänninen Jaakko

Hallituksen jäsenet Manninen Hannu, Talikka Juhani, Pärnänen Heikki, Kunnas Matti, Ainali Sakari, Snicker Tiina

Tilintarkastajat KPMG Oy Ab
Himanan Juho, KHT
Lievonon Jukka, KHT

Toimiala Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

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



Balance Benchmarking

Liite 2

Tunnuslukugrafiikka
Balance Benchmarking
Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

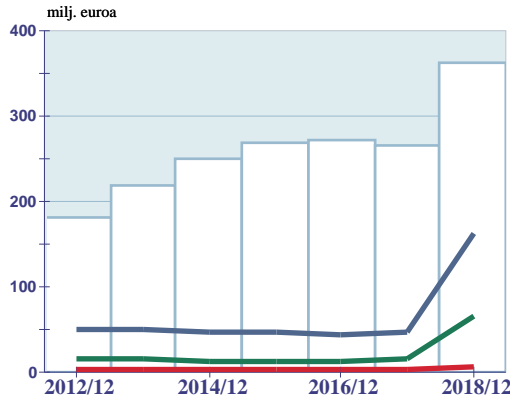
Yrityshakemisto

EPV ENERGIA KONSERNI	1
KSS ENERGIA KONSERNI	4
KYMENLAAKSON SÄHKÖ KONSERNI	7
LOISTE KONSERNI	10
POHJOIS-KARJALAN SÄHKÖ KONSERNI	13
SAVON VOIMA KONSERNI	16
SUUR-SAVON SÄHKÖ KONSERNI	19

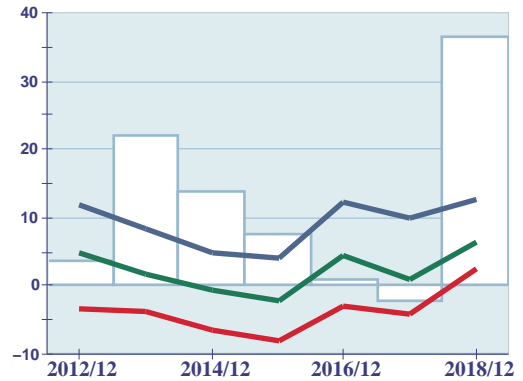
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **EPV Energia konserni**
 Vertailutoimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

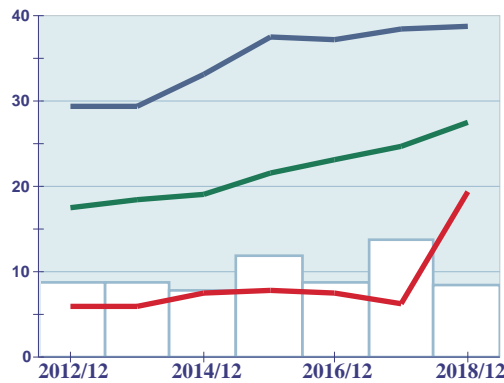
Liikevaihto



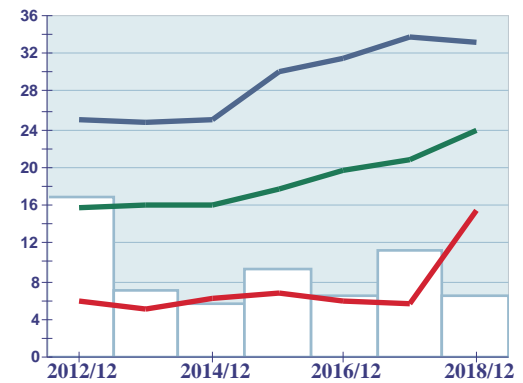
Liikevaihdon kasvuprosentti



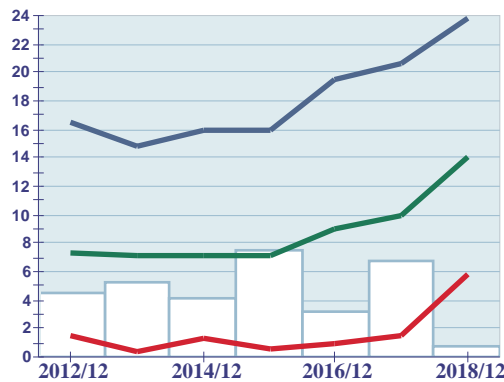
Käyttökate (%)



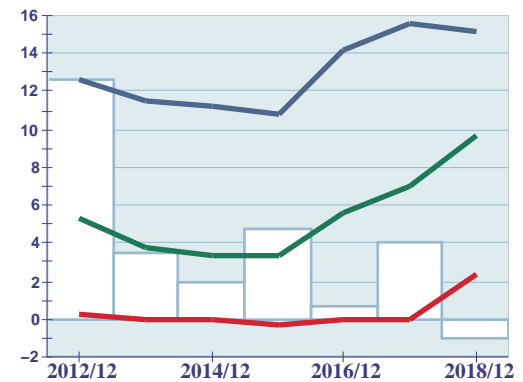
Rahoitustulos (%)



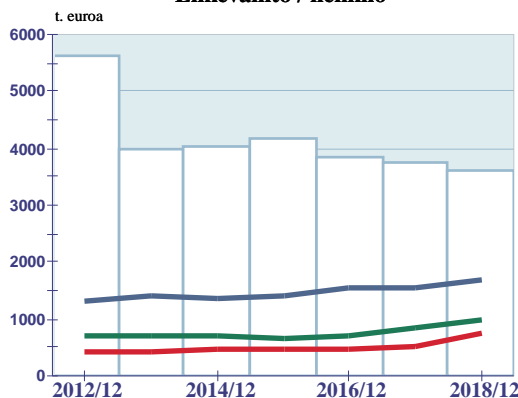
Liiketulos (%)



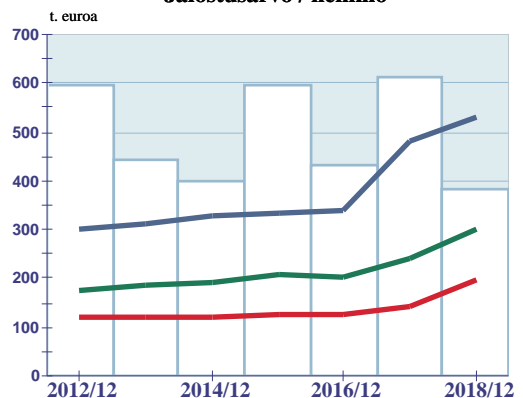
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



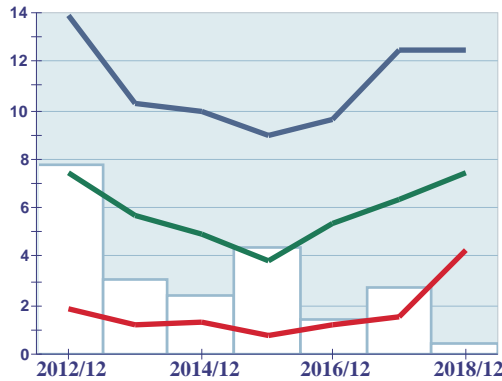
Jalostusarvo / henkilö



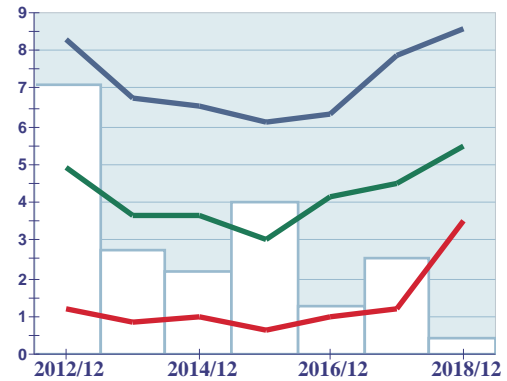
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **EPV Energia konserni**
 Vertailutoimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

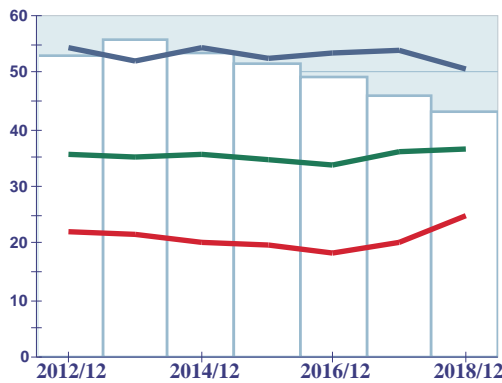
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



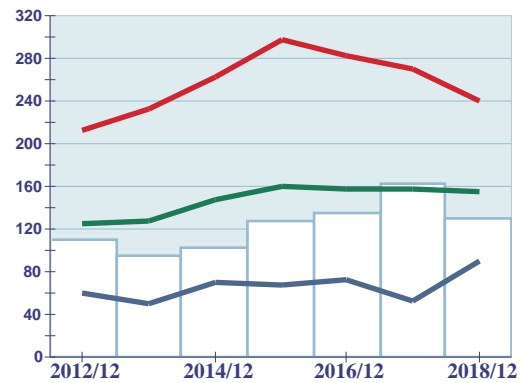
Koko pääoman tuotto (%)



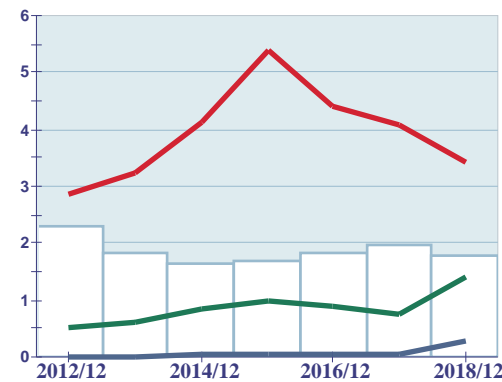
Omavaraisuusaste (%)



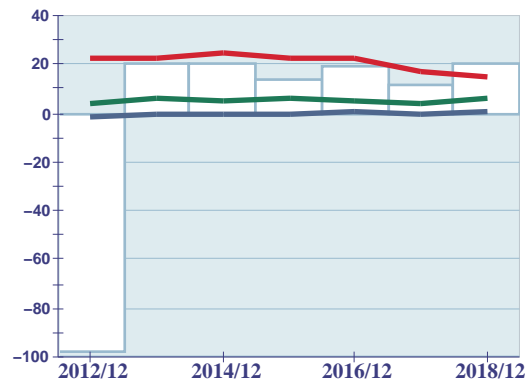
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



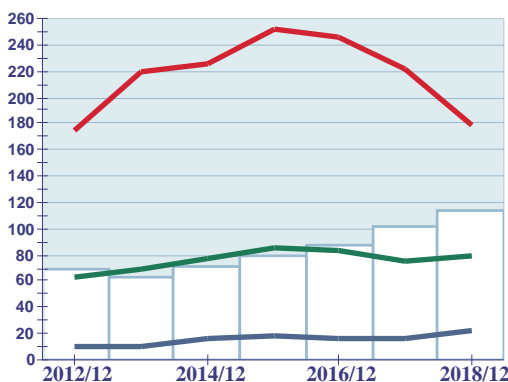
Korkorasite (%)



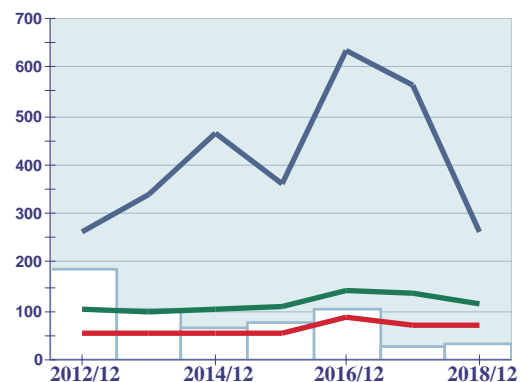
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



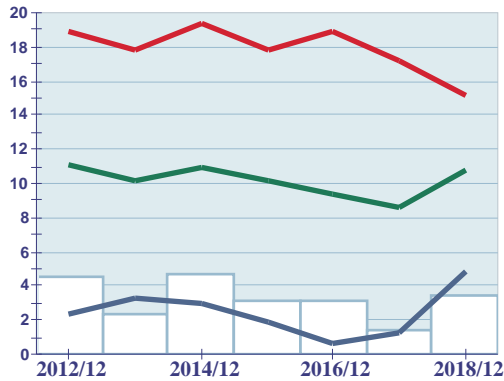
Investointien omarahoitus (%)



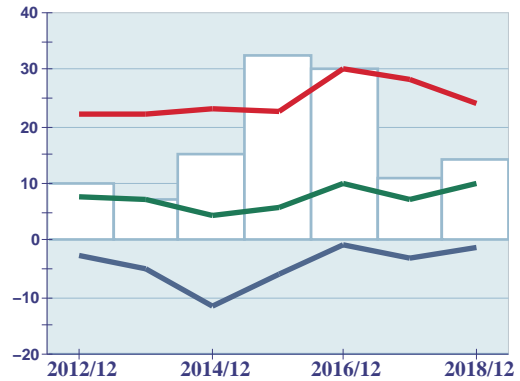
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettyinä)

Yritys: **EPV Energia konserni**
 Vertailutoimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

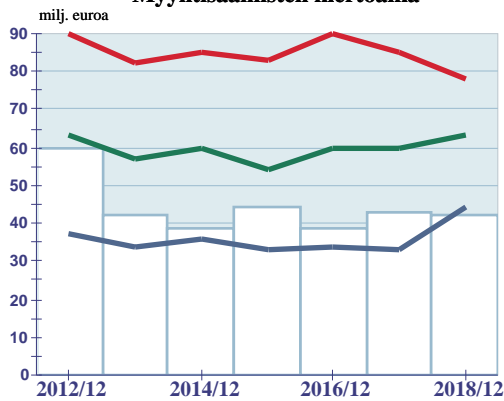
Käyttöpääoma (%)



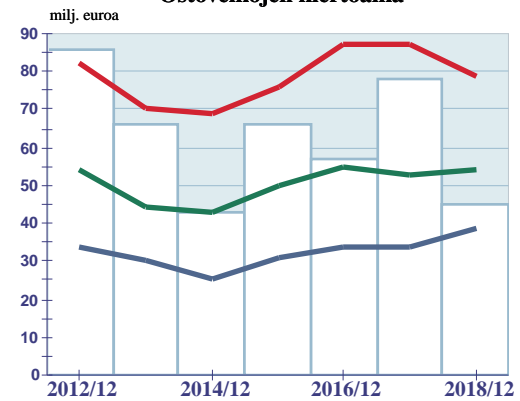
Nettokäyttöpääoma (%)



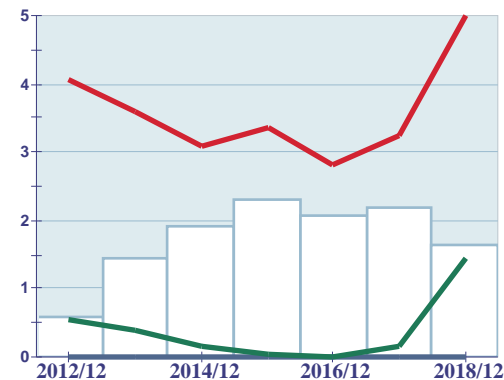
Myyntisaamisten kiertoaika



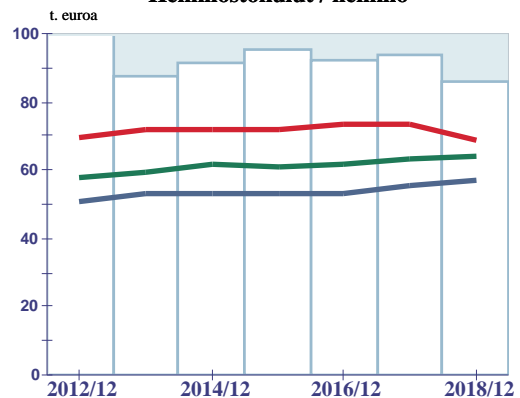
Ostovelkojen kiertoaika



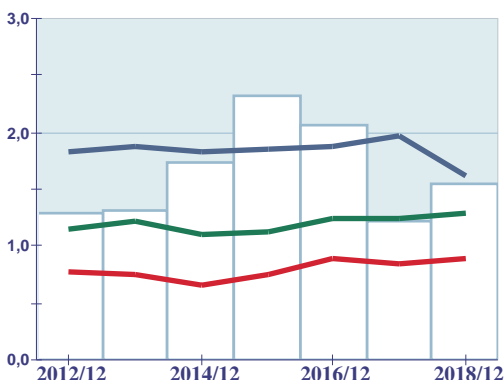
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



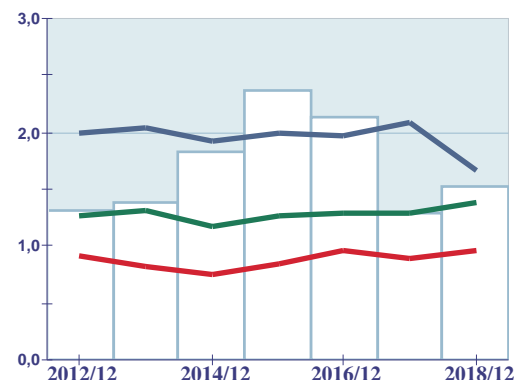
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



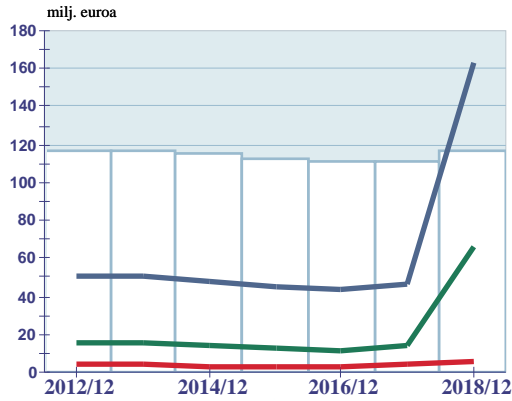
Current ratio



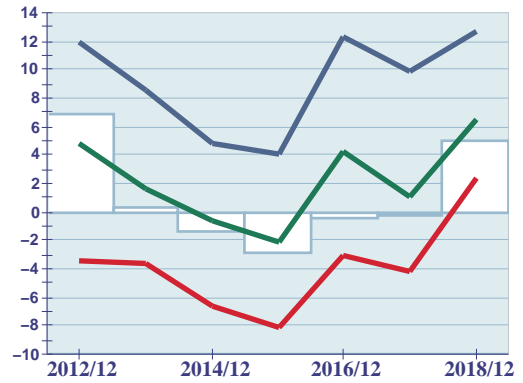
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **KSS Energia konserni**
 Toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

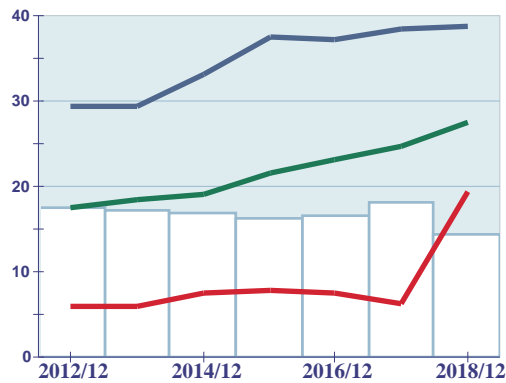
Liikevaihto



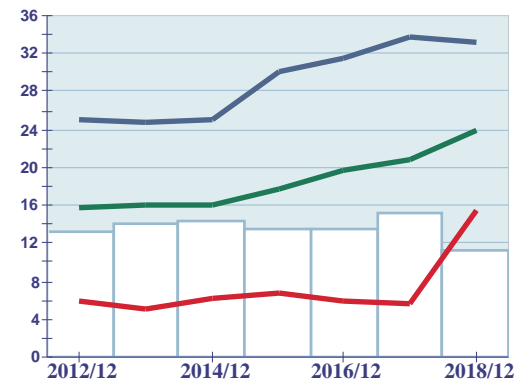
Liikevaihdon kasvuprosentti



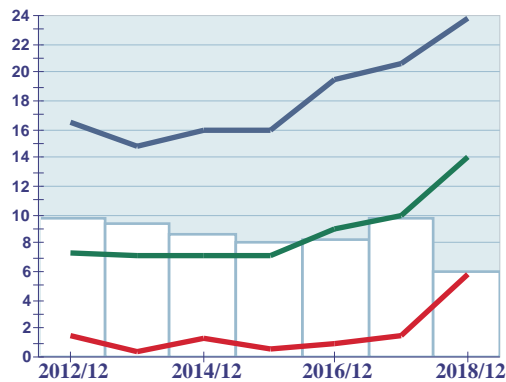
Käyttökate (%)



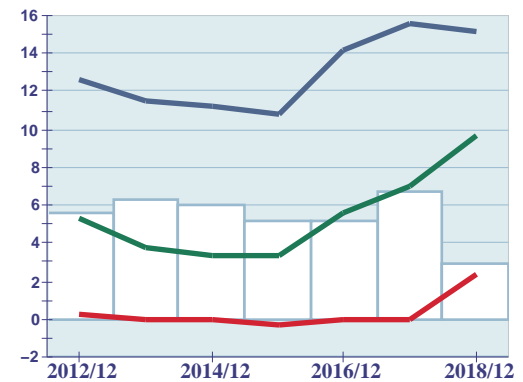
Rahoitustulos (%)



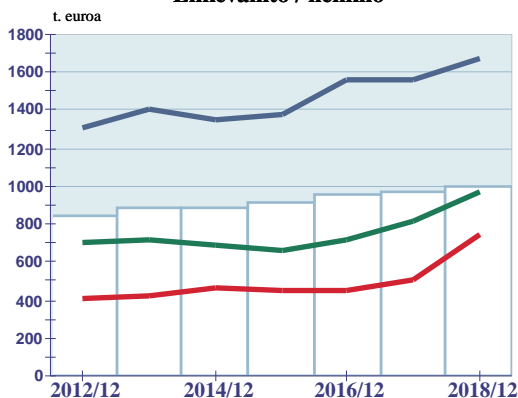
Liiketulos (%)



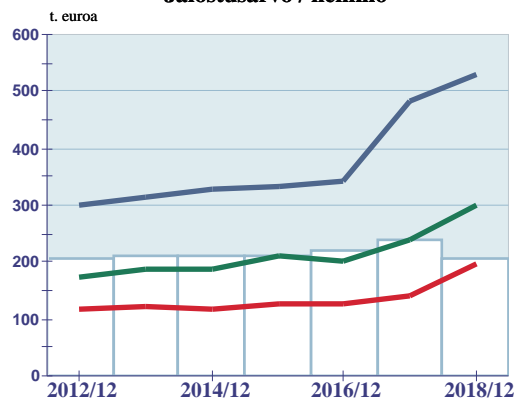
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



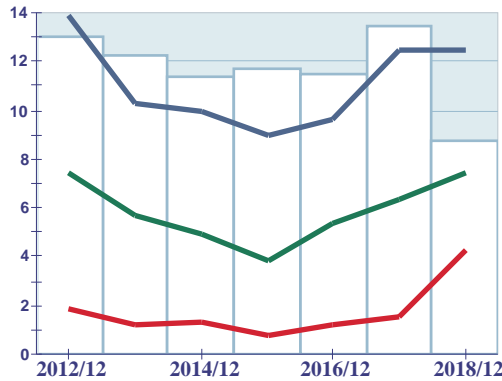
Jalostusarvo / henkilö



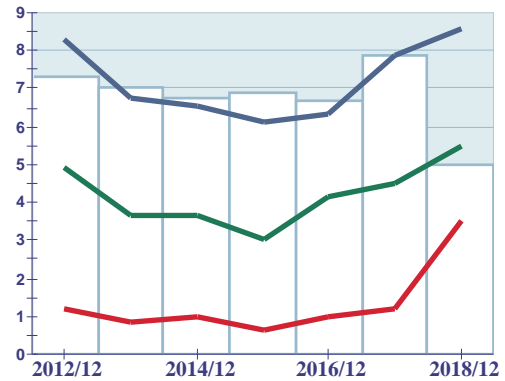
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **KSS Energia konserni**
 Toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

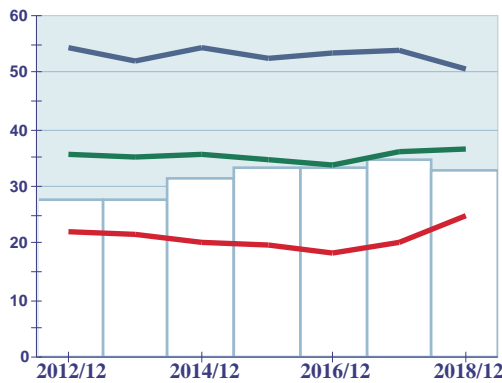
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



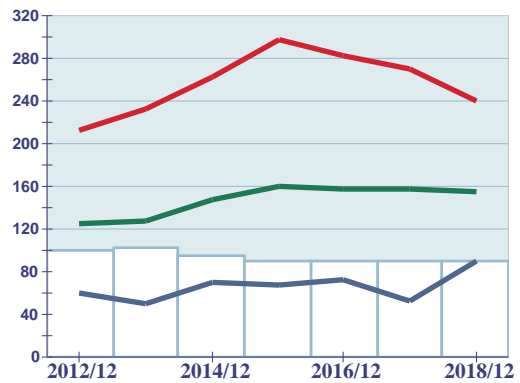
Koko pääoman tuotto (%)



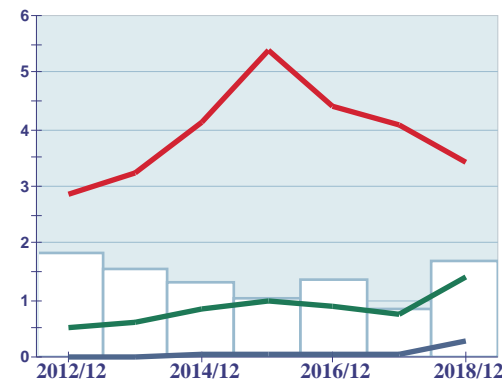
Omavaraisuusaste (%)



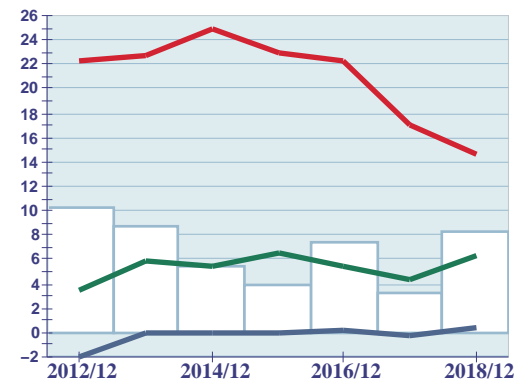
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



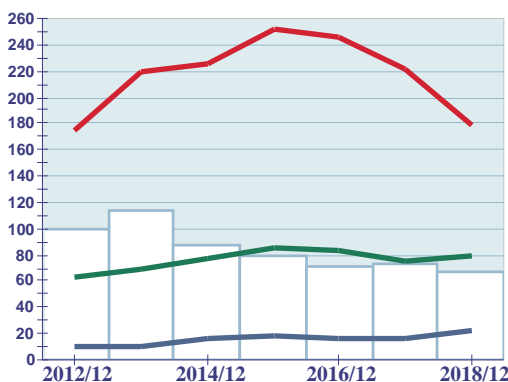
Korkorasite (%)



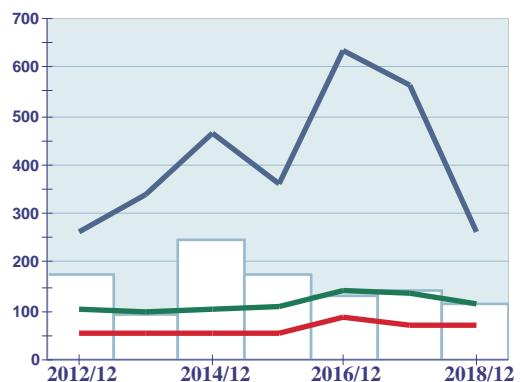
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



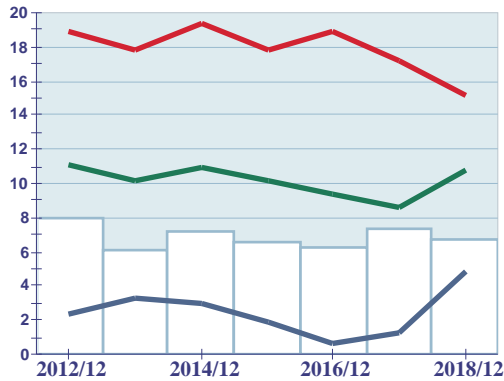
Investointien omarahoitus (%)



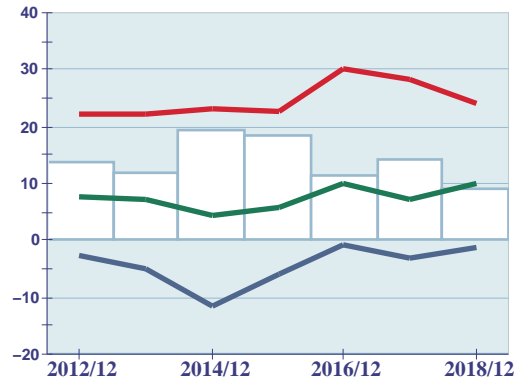
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **KSS Energia konserni**
 Toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

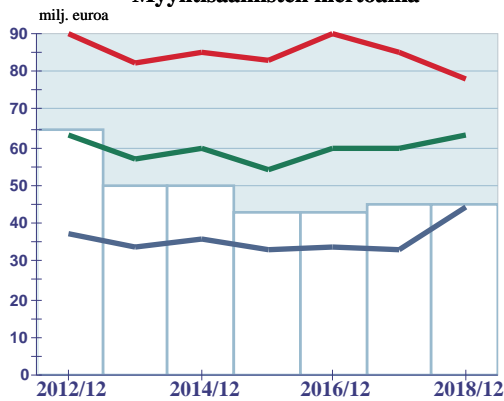
Käyttöpääoma (%)



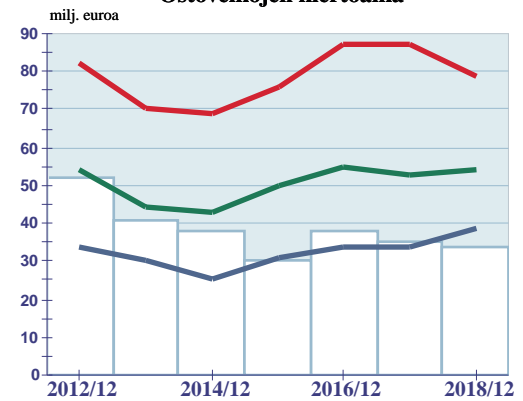
Nettokäyttöpääoma (%)



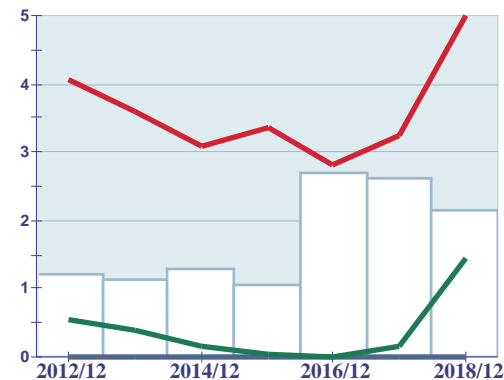
Myyntisaamisten kiertoaika



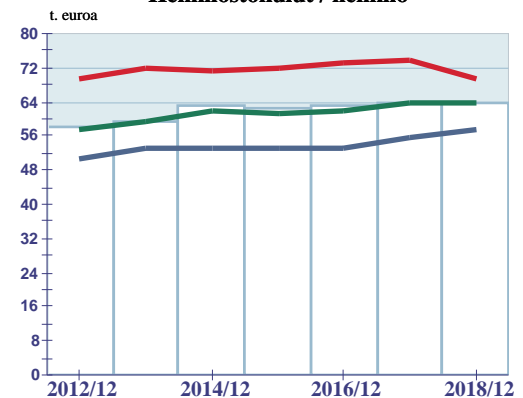
Ostovelkojen kiertoaika



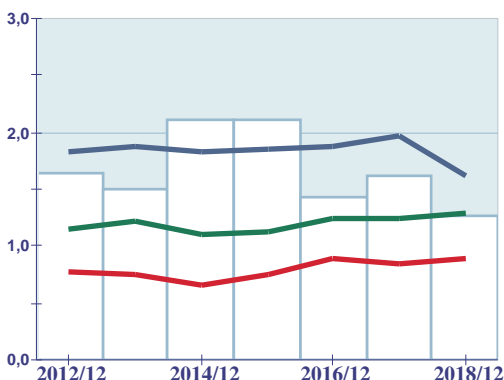
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



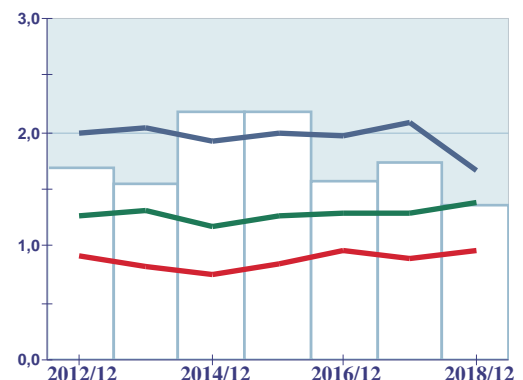
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



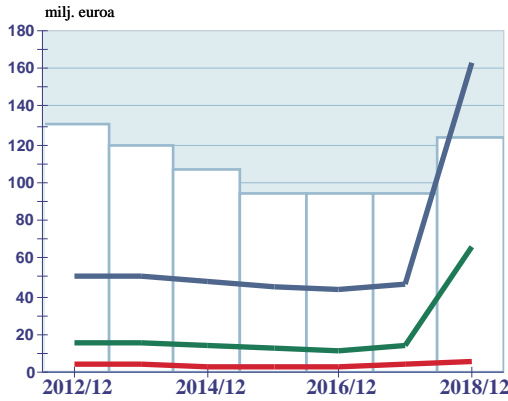
Current ratio



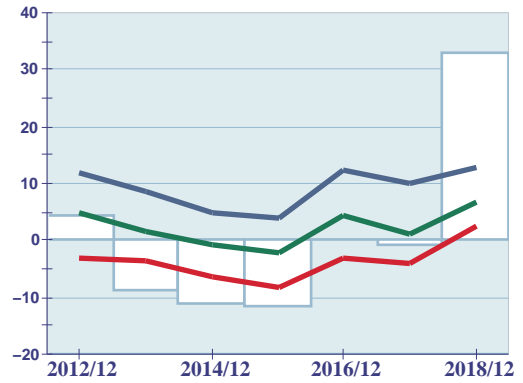
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Kymenlaakson Sähkö konserni**
 Vertailutoimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

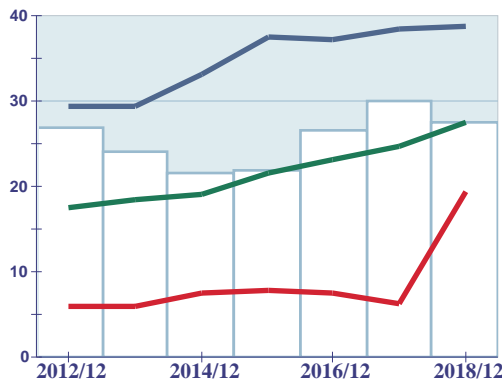
Liikevaihto



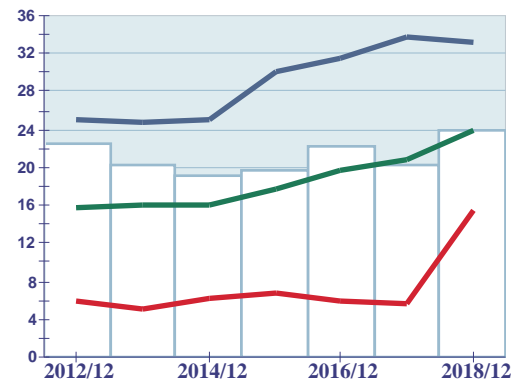
Liikevaihdon kasvuprosentti



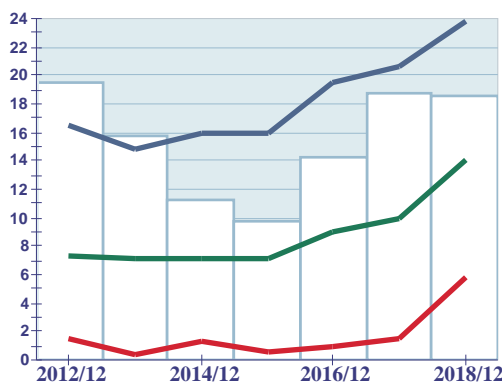
Käyttökate (%)



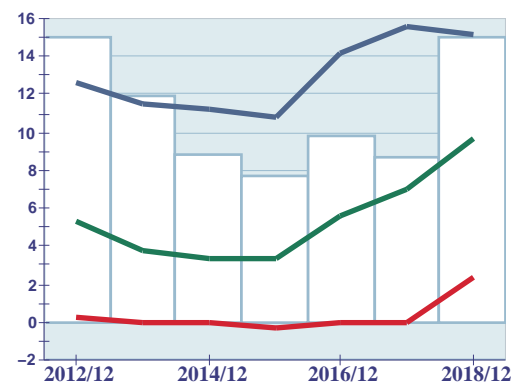
Rahoitustulos (%)



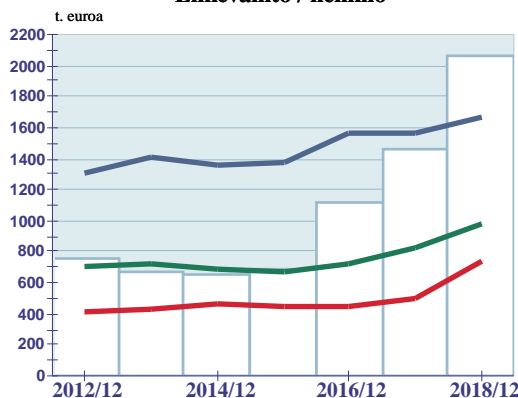
Liiketulos (%)



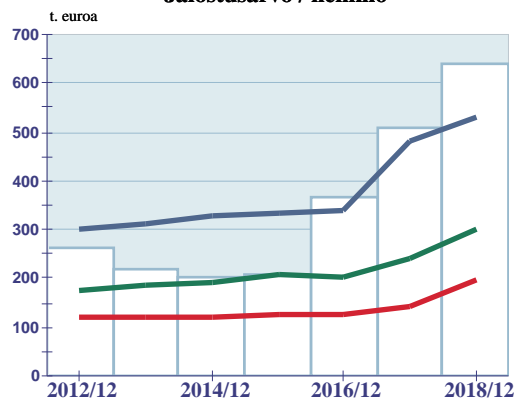
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



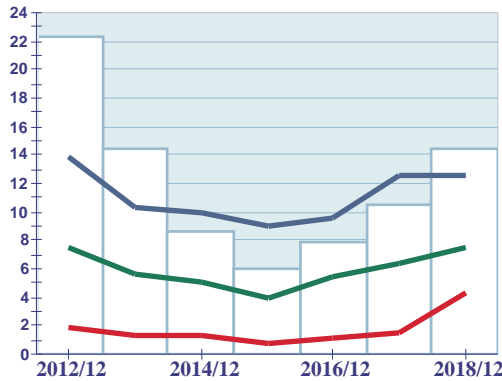
Jalostusarvo / henkilö



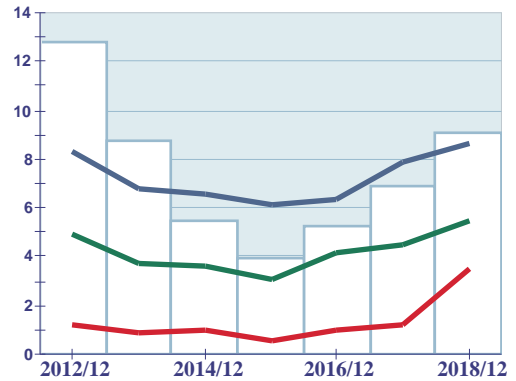
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Kymenlaakson Sähkö konserni**
 Vertailutoimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

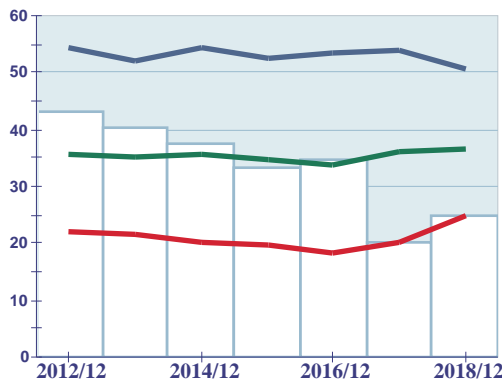
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



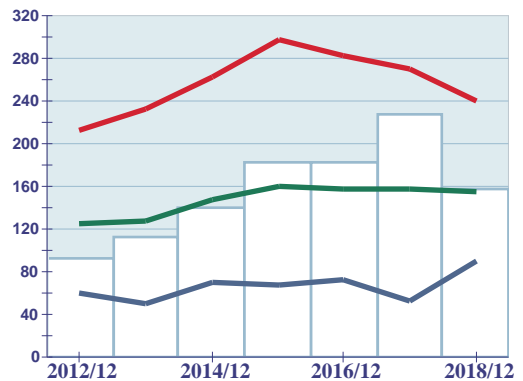
Koko pääoman tuotto (%)



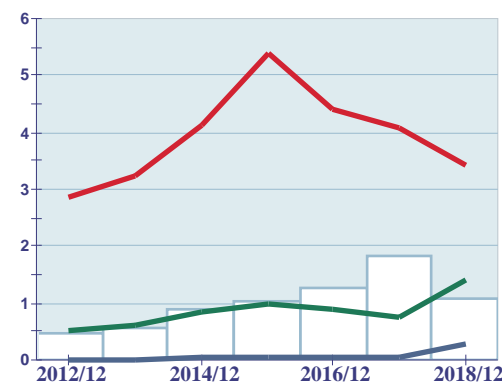
Omavaraisuusaste (%)



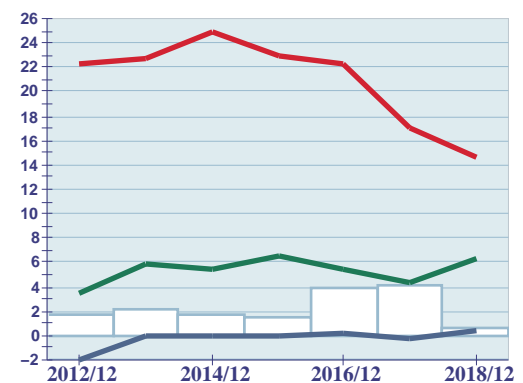
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



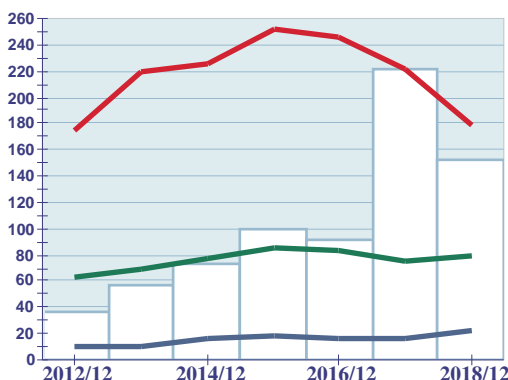
Korkorasite (%)



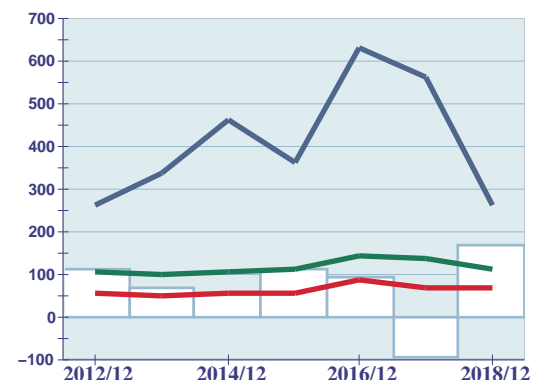
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



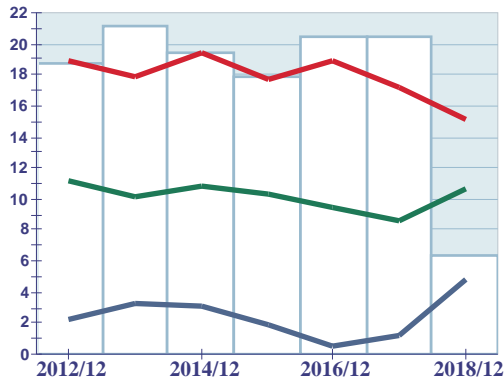
Investointien omarahoitus (%)



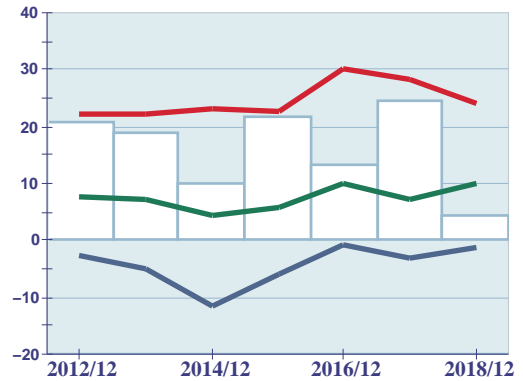
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Kymenlaakson Sähkö konserni**
 Vertailutoimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

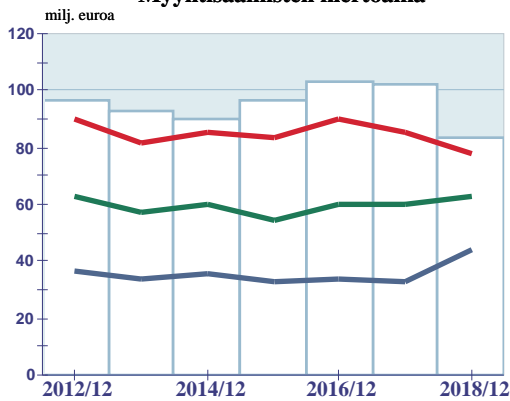
Käyttöpääoma (%)



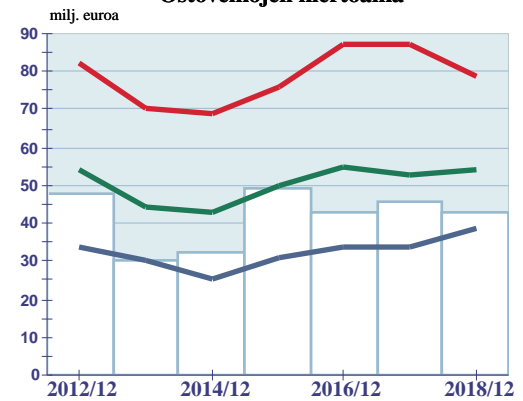
Nettokäyttöpääoma (%)



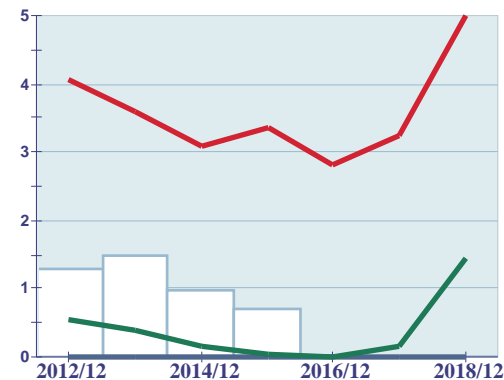
Myyntisaamisten kiertoaika



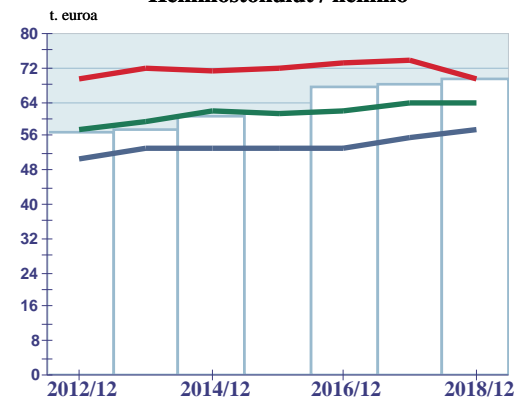
Ostovelkojen kiertoaika



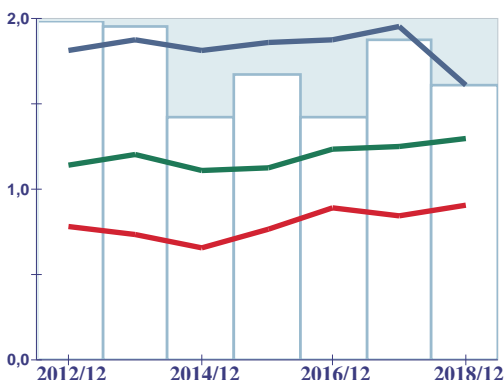
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



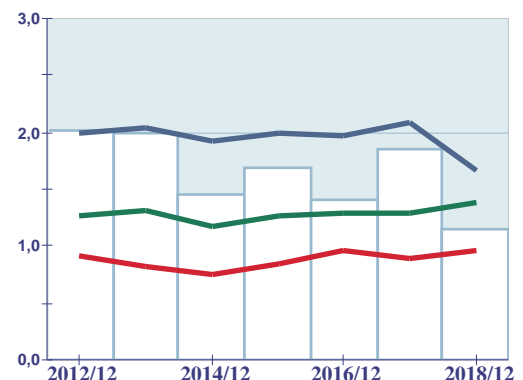
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



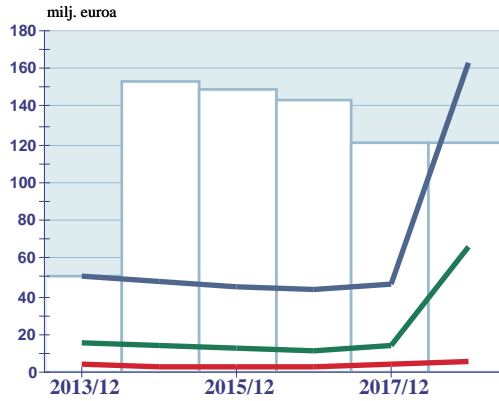
Current ratio



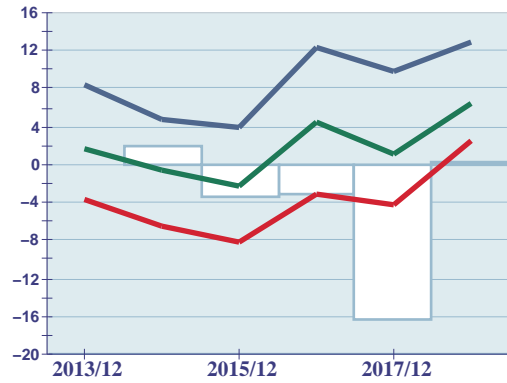
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Loiste konserni**
 Vertailutoimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

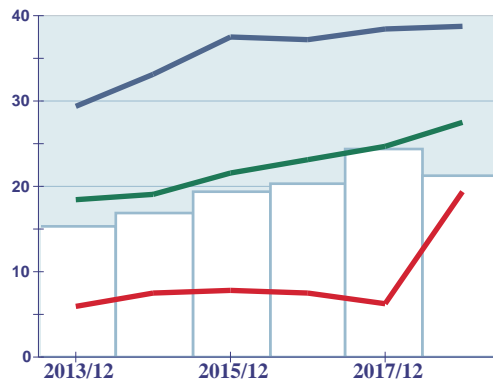
Liikevaihto



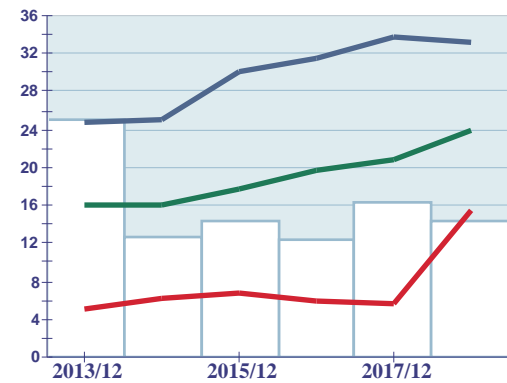
Liikevaihdon kasvuprosentti



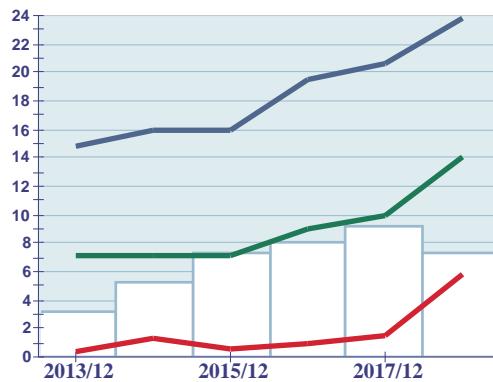
Käyttökate (%)



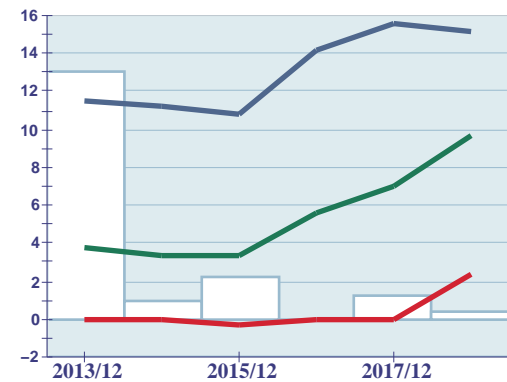
Rahoitustulos (%)



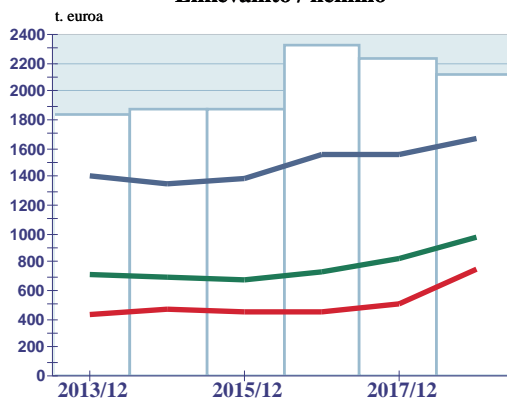
Liiketulos (%)



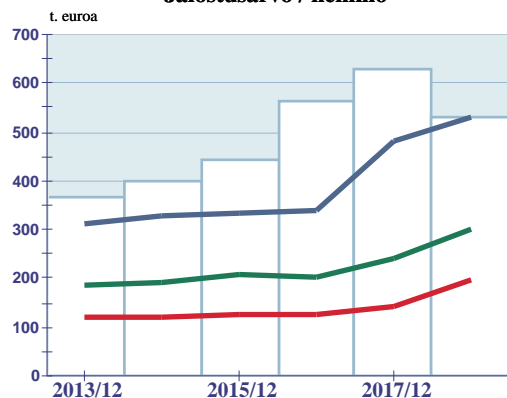
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



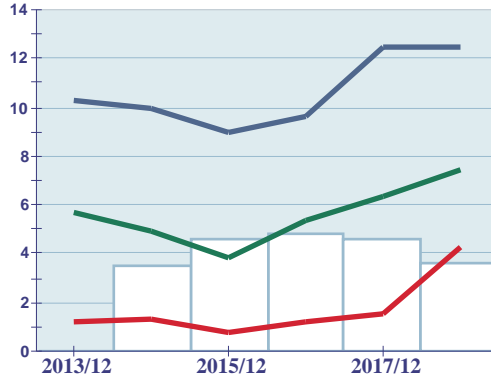
Jalostusarvo / henkilö



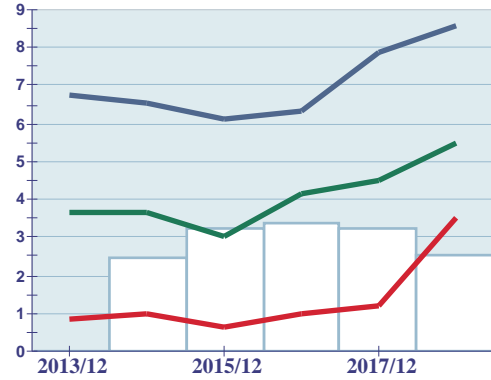
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Loiste konserni**
 Vertailutoimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

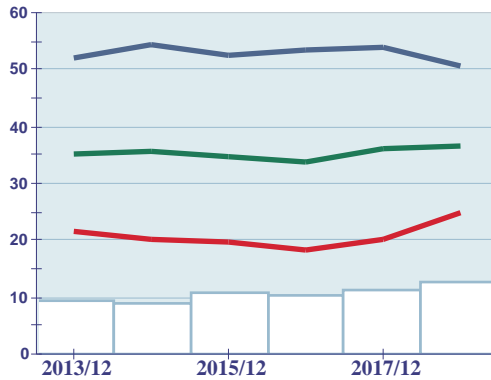
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



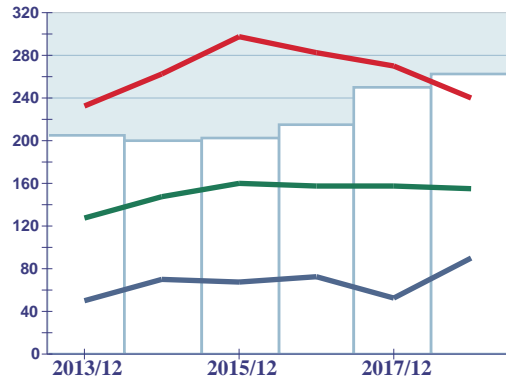
Koko pääoman tuotto (%)



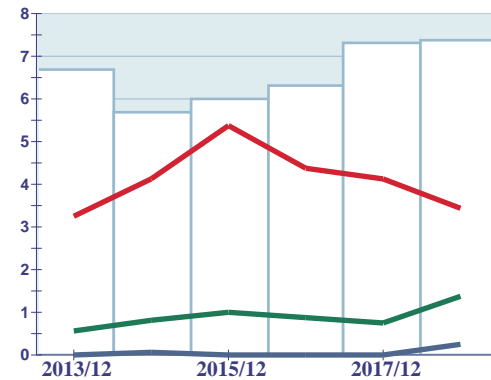
Omavaraisuusaste (%)



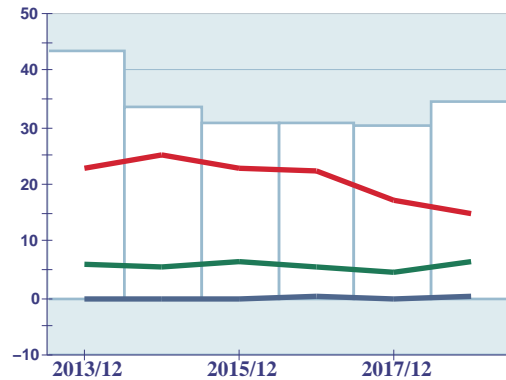
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



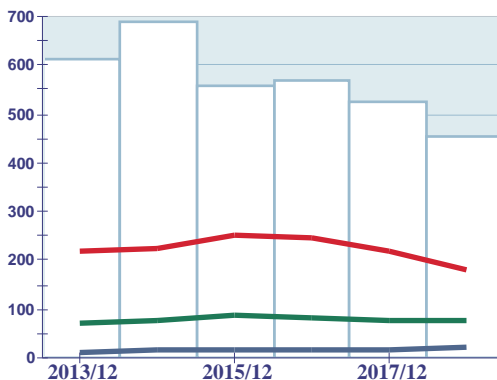
Korkorasite (%)



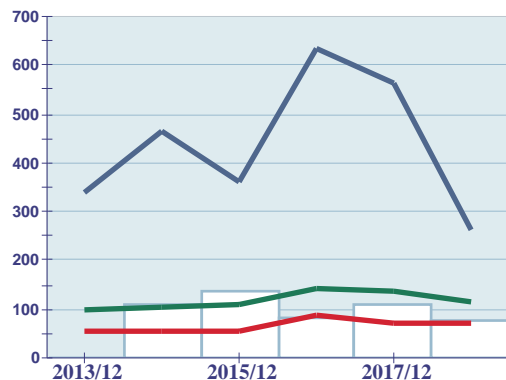
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



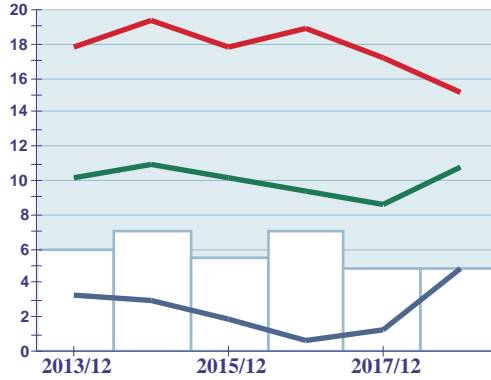
Investointien omarahoitus (%)



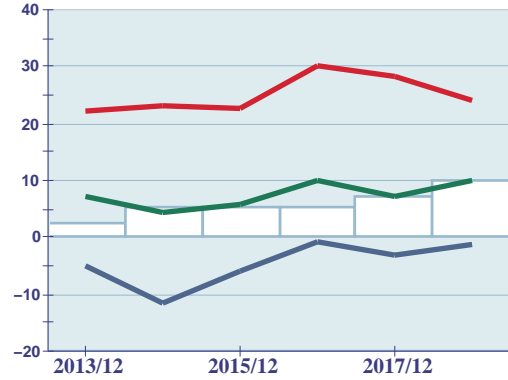
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Loiste konserni**
 Vertailutoimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

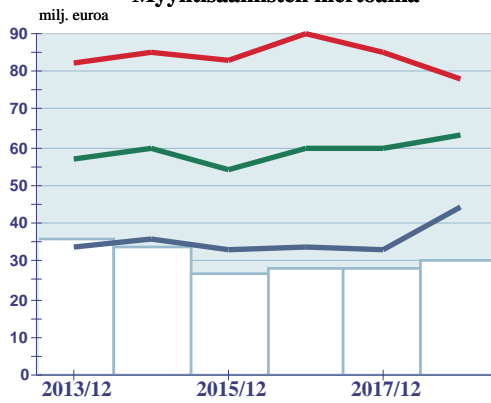
Käyttöpääoma (%)



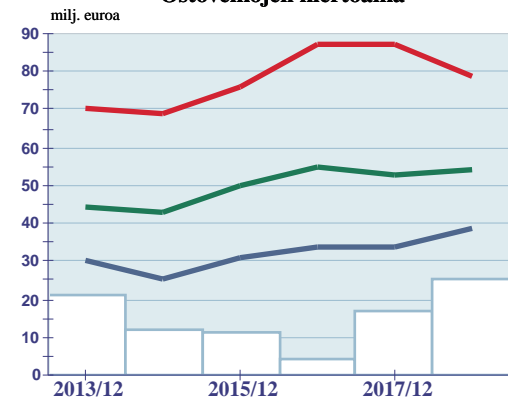
Nettokäyttöpääoma (%)



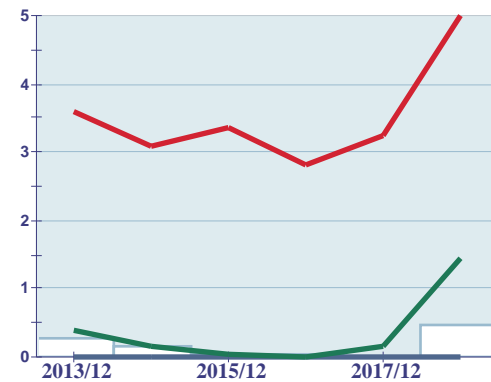
Myyntisaamisten kiertoaika



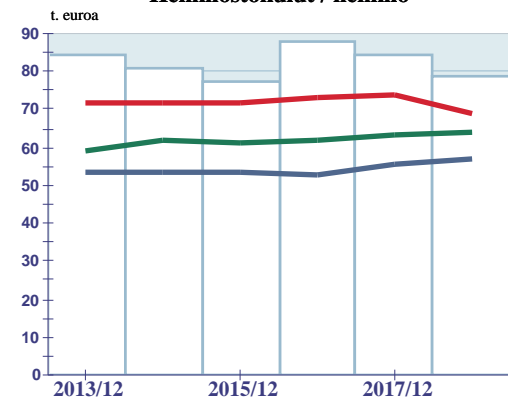
Ostovelkojen kiertoaika



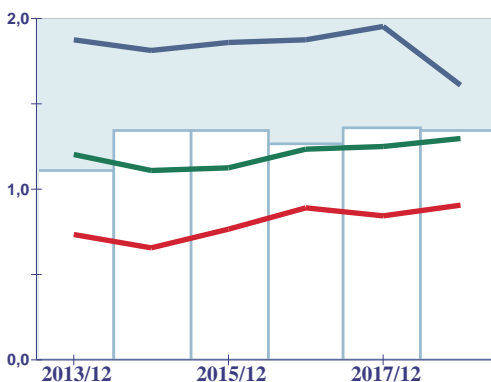
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



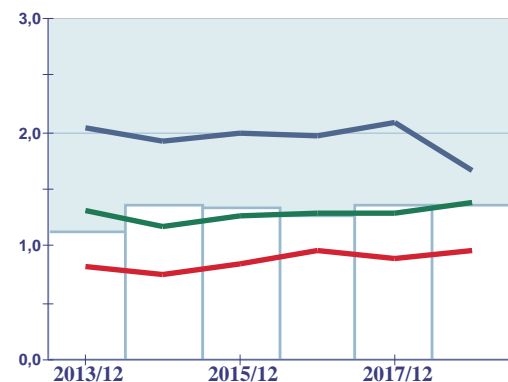
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



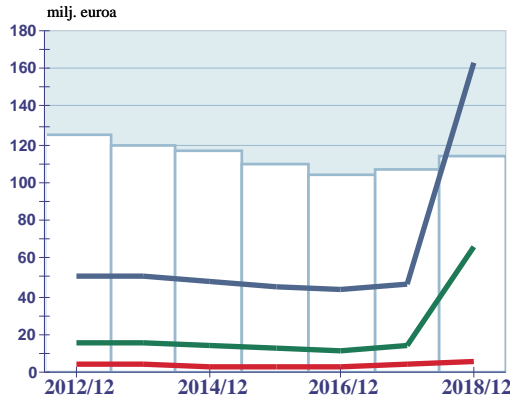
Current ratio



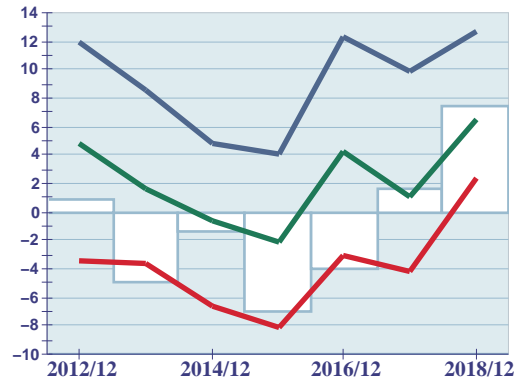
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Pohjois-Karjalan Sähkö konserni**
 Toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

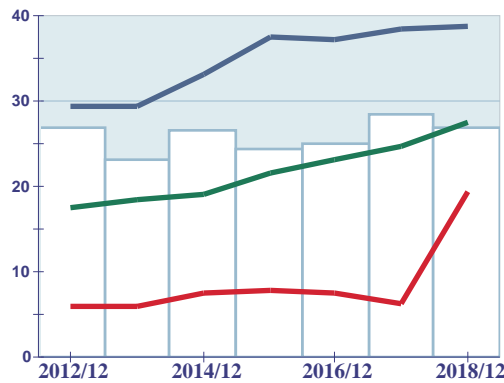
Liikevaihto



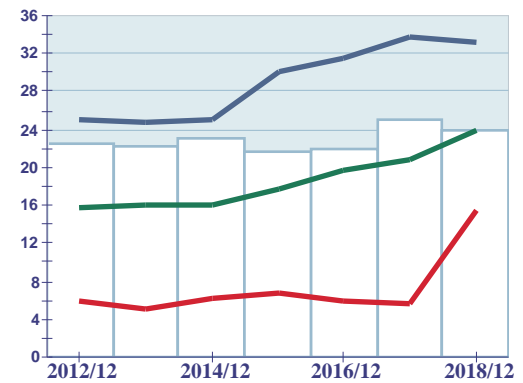
Liikevaihdon kasvuprosentti



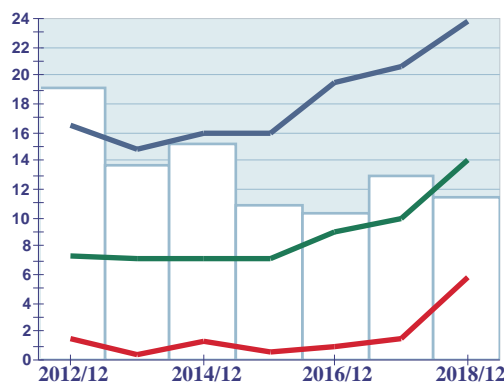
Käyttökate (%)



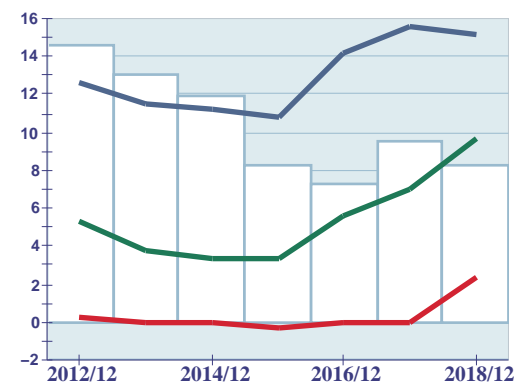
Rahoitustulos (%)



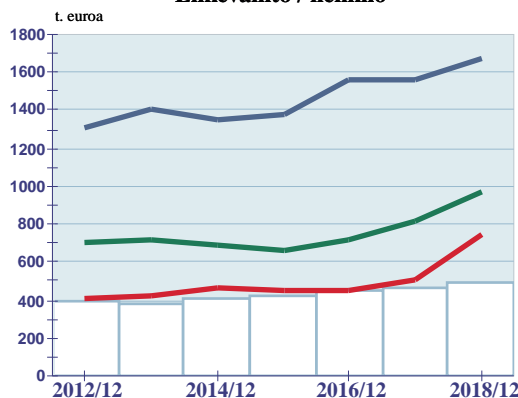
Liiketulos (%)



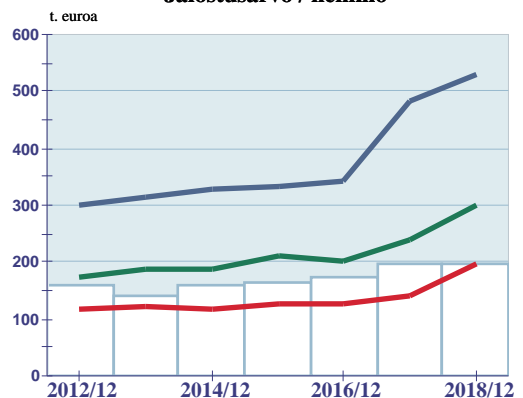
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



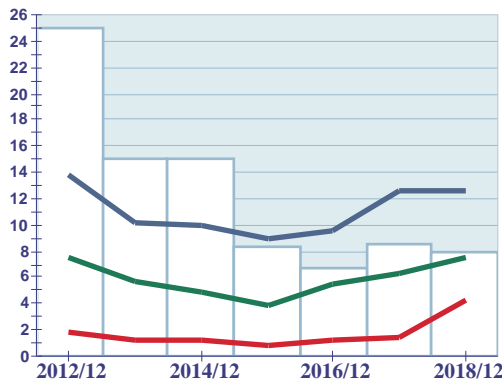
Jalostusarvo / henkilö



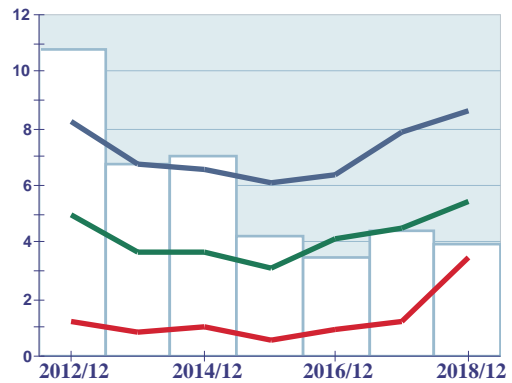
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Pohjois-Karjalan Sähkö konserni**
 Toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

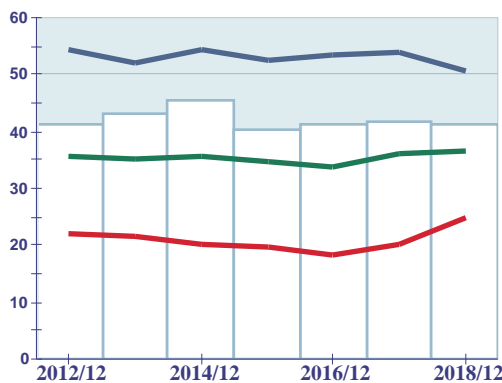
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



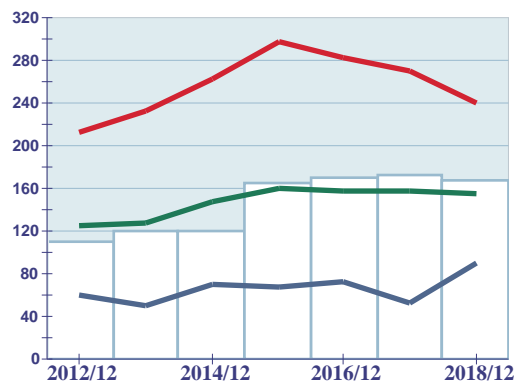
Koko pääoman tuotto (%)



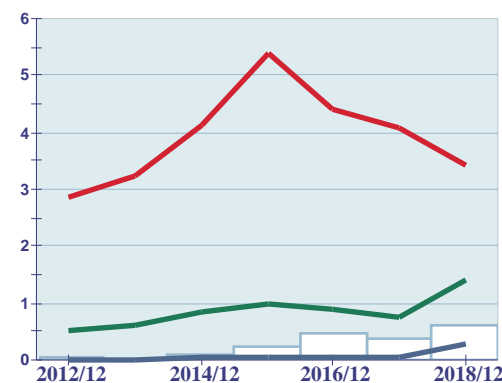
Omavaraisuusaste (%)



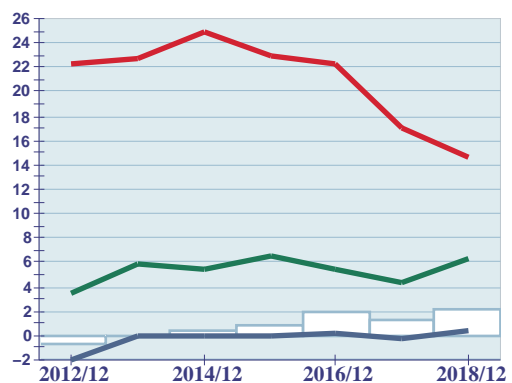
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



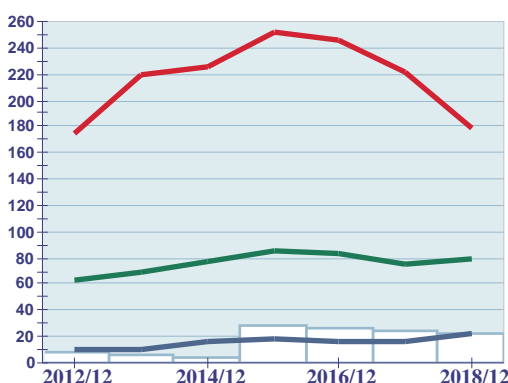
Korkorasite (%)



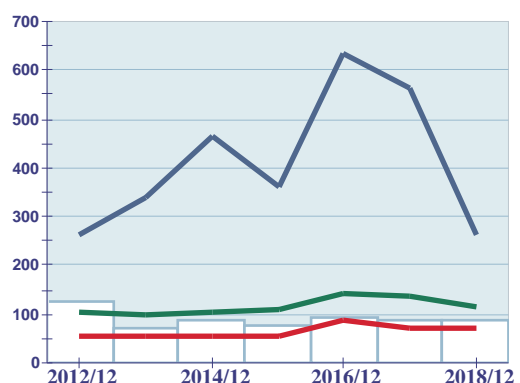
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



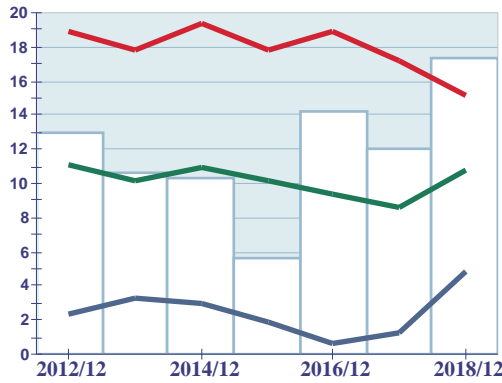
Investointien omarahoitus (%)



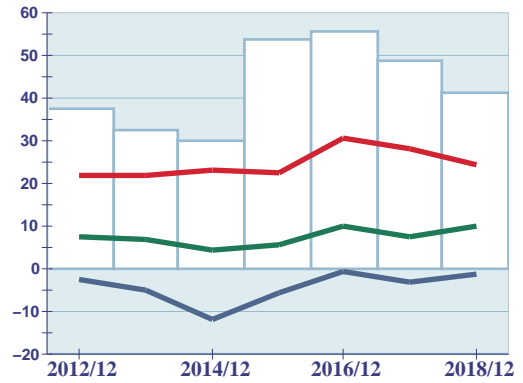
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Pohjois-Karjalan Sähkö konserni**
 Toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

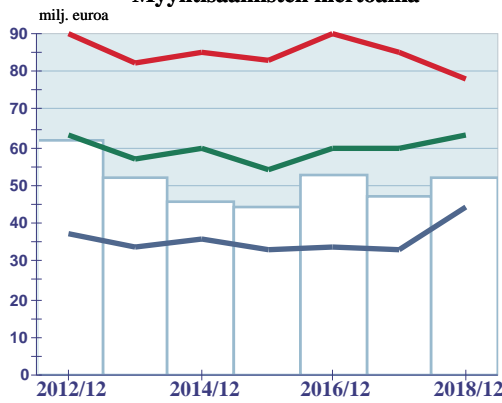
Käyttöpääoma (%)



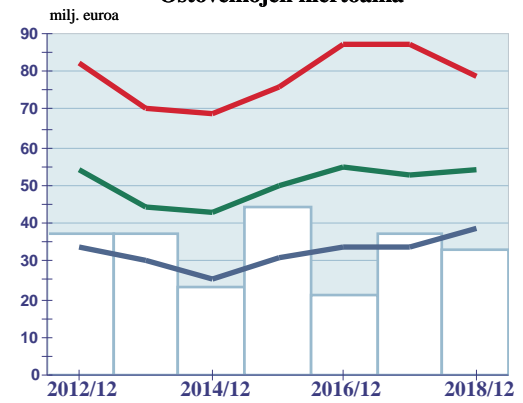
Nettokäyttöpääoma (%)



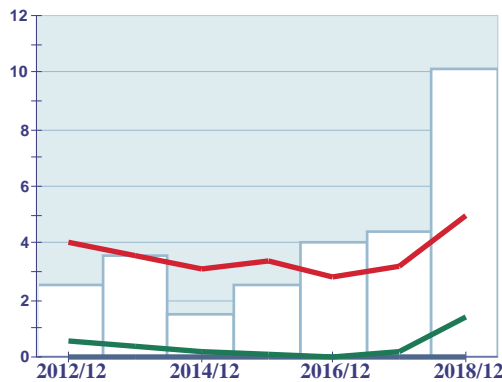
Myyntisaamisten kiertoaika



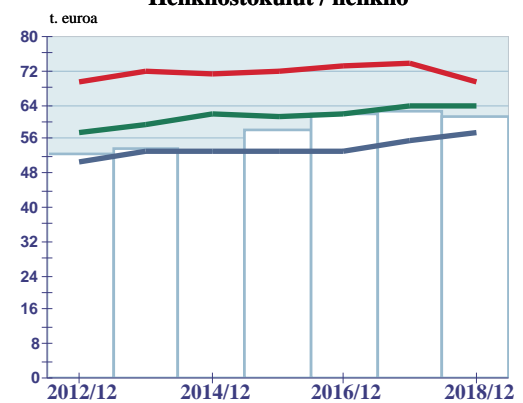
Ostovelkojen kiertoaika



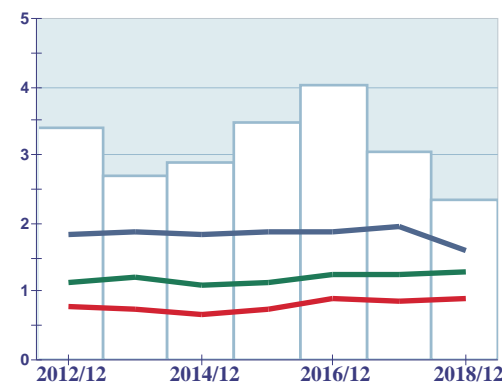
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



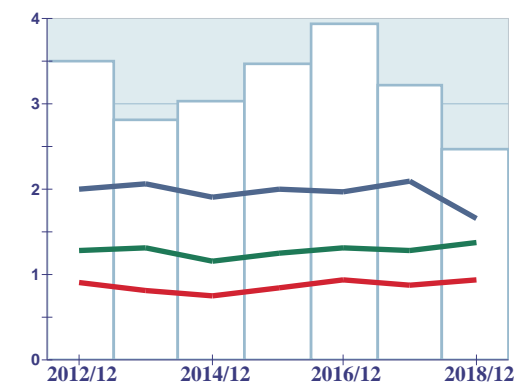
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



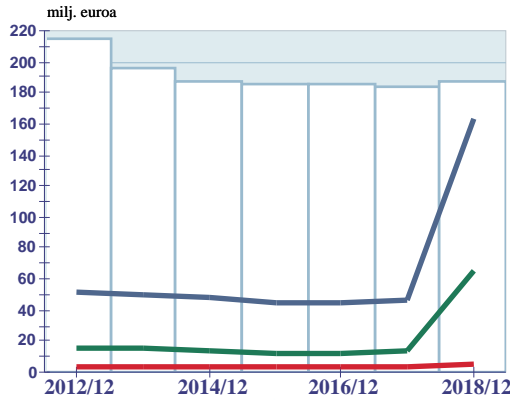
Current ratio



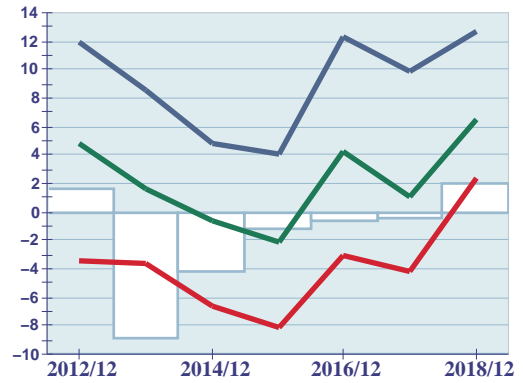
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: Savon Voima konserni
Toimiala: Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)

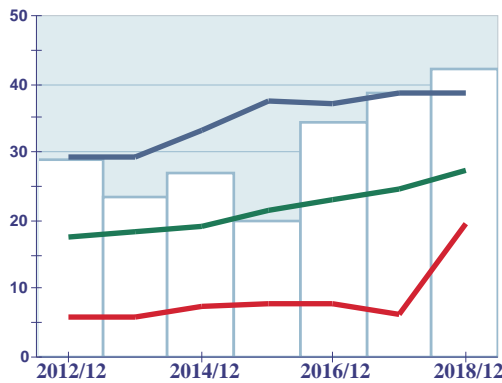
Liikevaihto



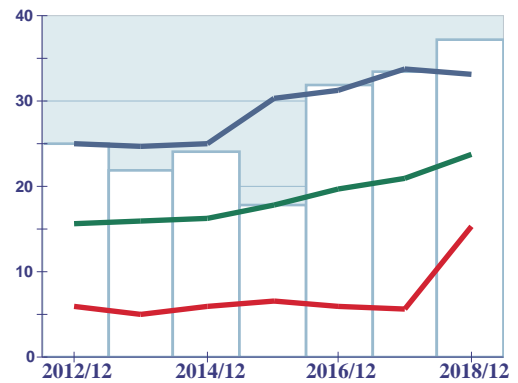
Liikevaihdon kasvuprosentti



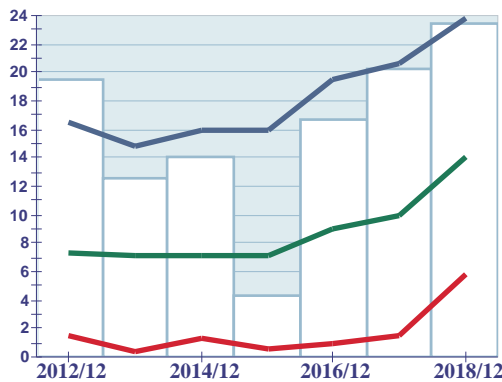
Käyttökate (%)



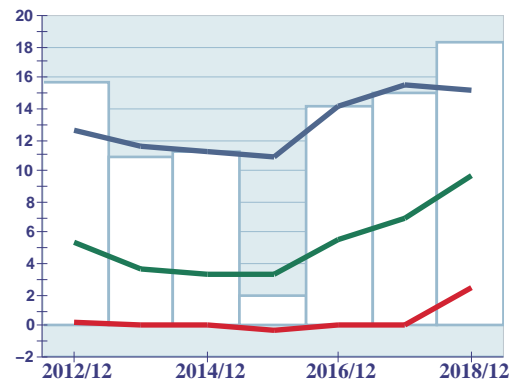
Rahoitustulos (%)



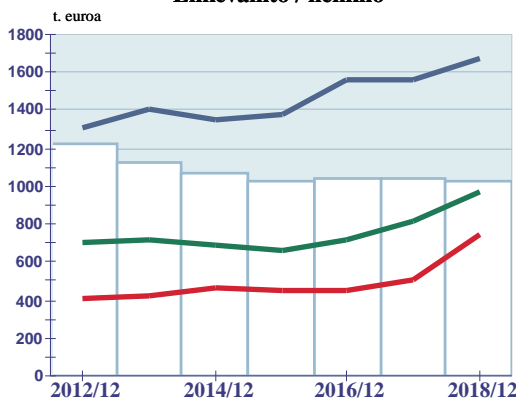
Liiketulos (%)



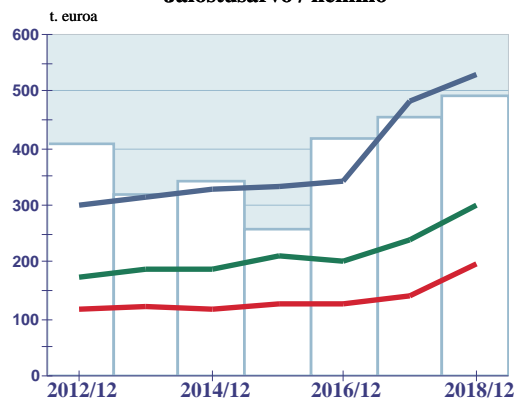
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



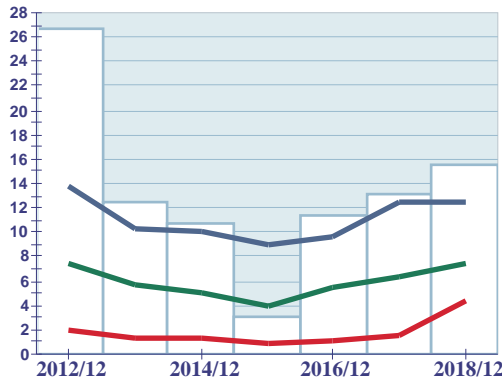
Jalostusarvo / henkilö



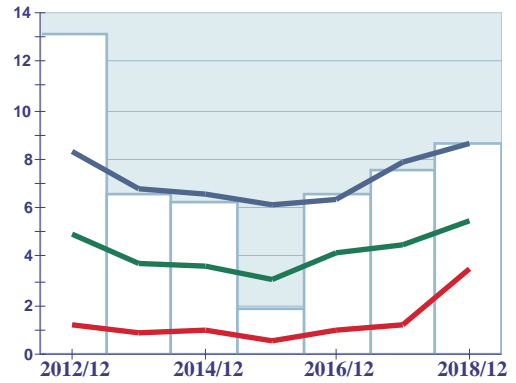
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: Savon Voima konserni
Toimiala: Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)

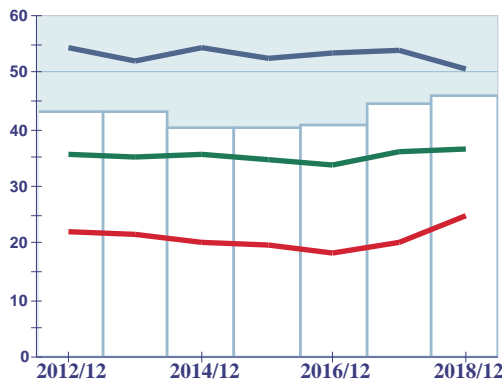
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



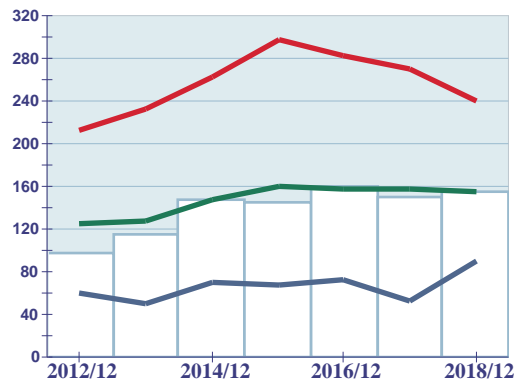
Koko pääoman tuotto (%)



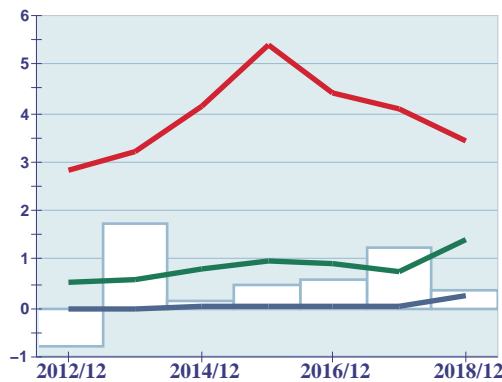
Omavaraisuusaste (%)



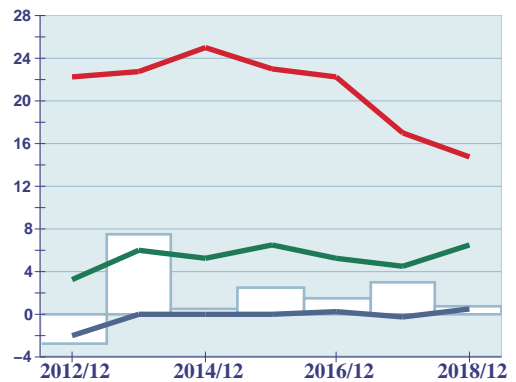
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



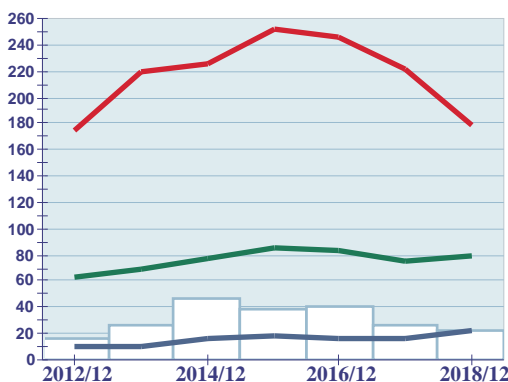
Korkorasite (%)



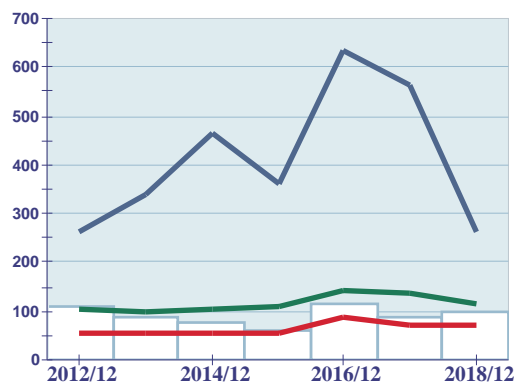
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



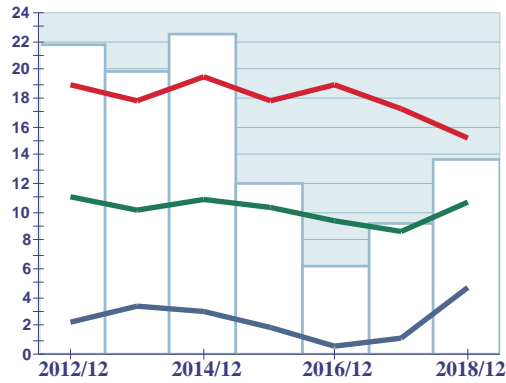
Investointien omarahoitus (%)



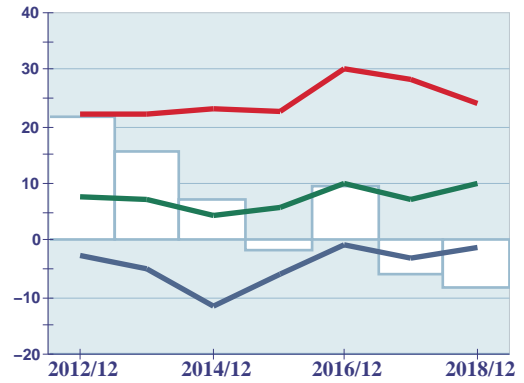
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: Savon Voima konserni
Toimiala: Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)

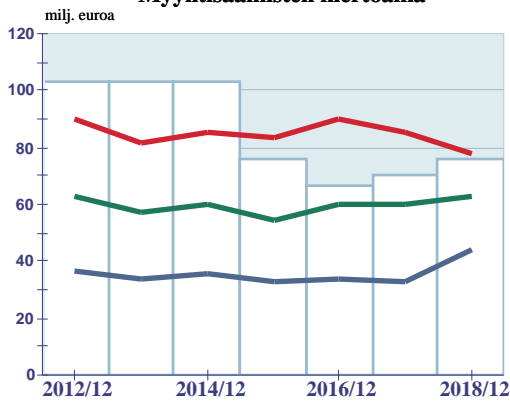
Käyttöpääoma (%)



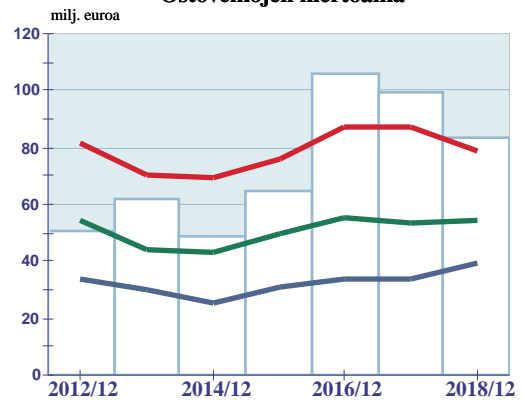
Nettokäyttöpääoma (%)



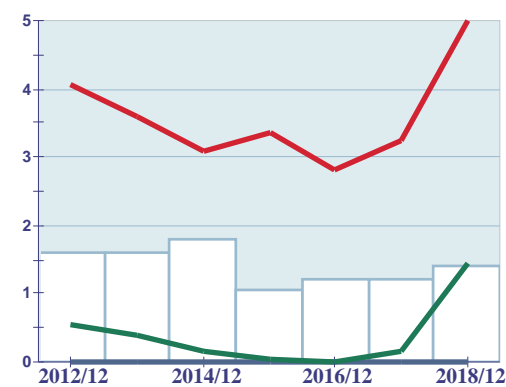
Myyntisaamisten kiertoaika



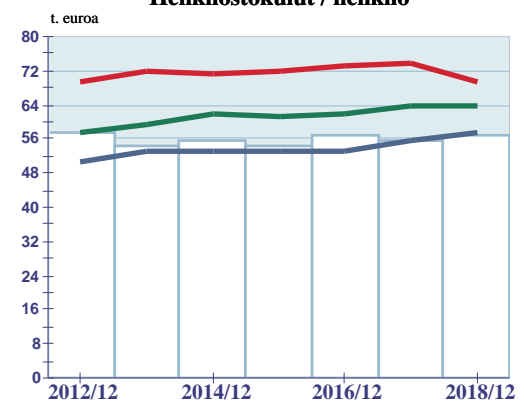
Ostovelkojen kiertoaika



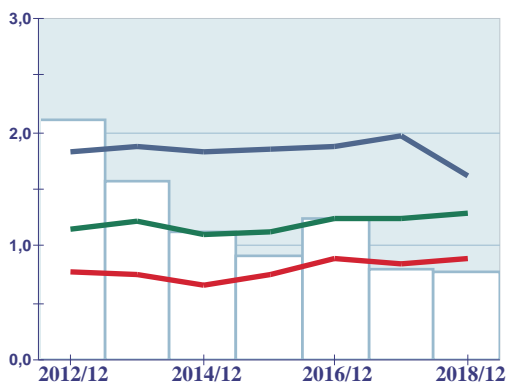
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



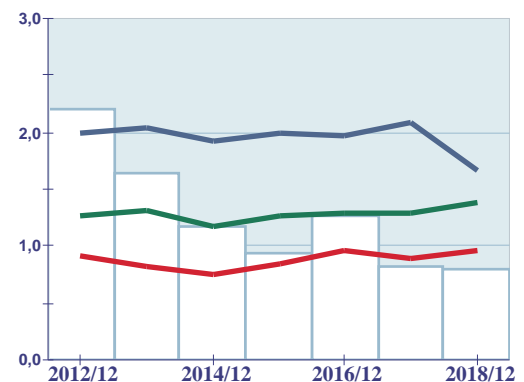
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



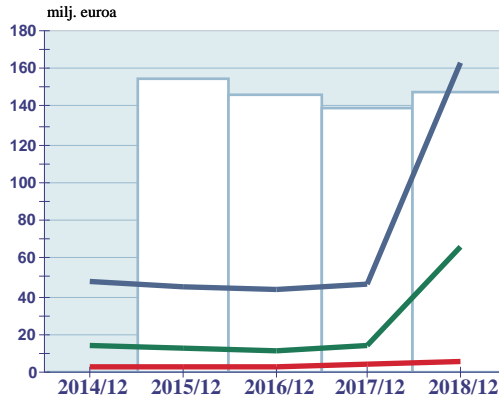
Current ratio



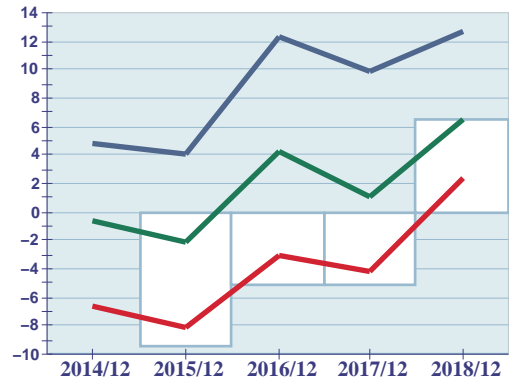
Tunnuslukugrafiikka I (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Suur-Savon Sähkö konserni**
 Toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

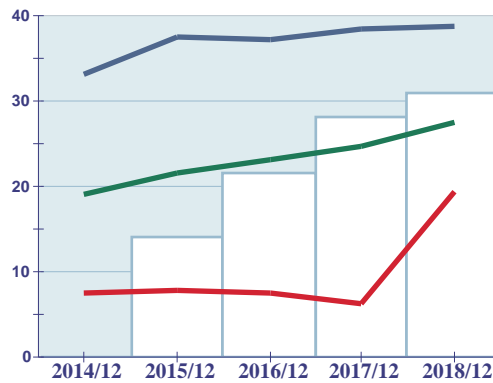
Liikevaihto



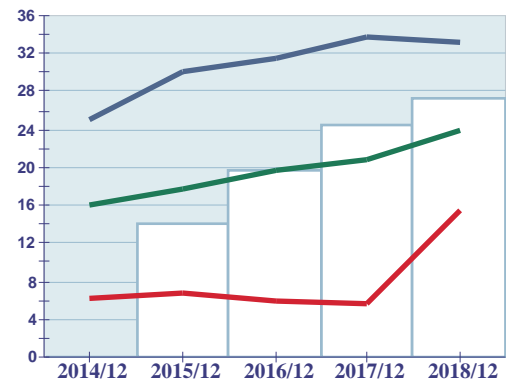
Liikevaihdon kasvuprosentti



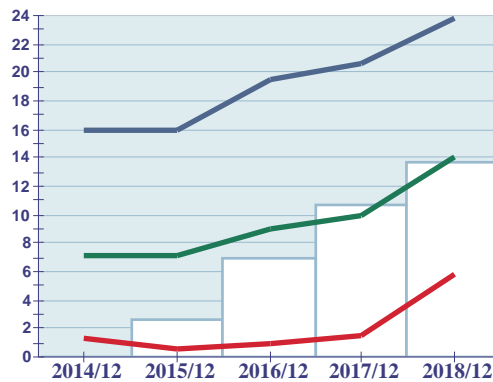
Käyttökate (%)



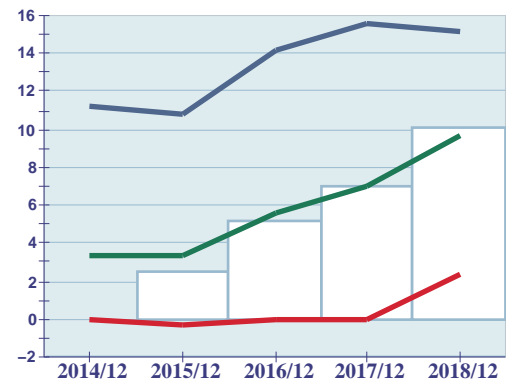
Rahoitustulos (%)



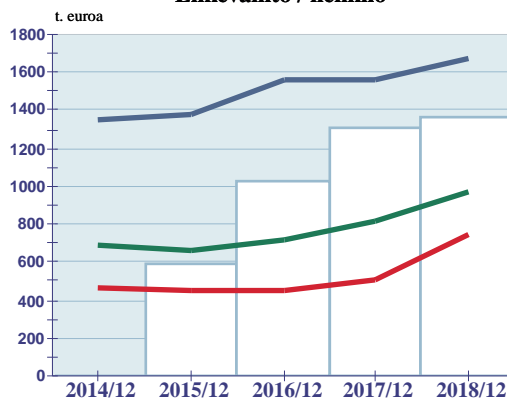
Liiketulos (%)



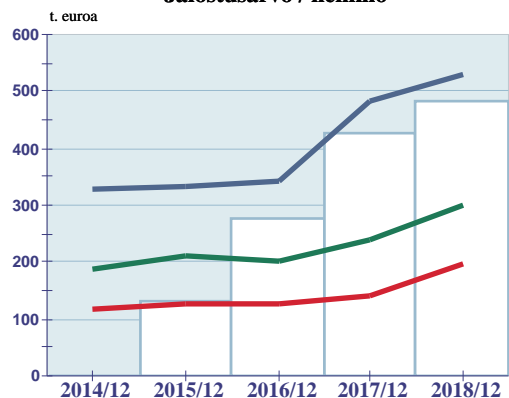
Nettotulos (%)



Liikevaihto / henkilö



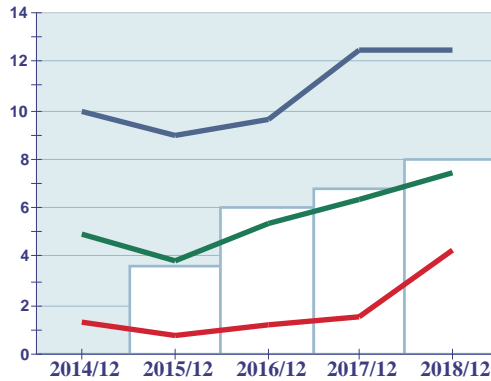
Jalostusarvo / henkilö



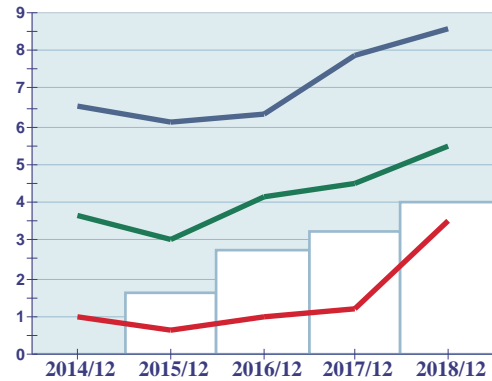
Tunnuslukugrafiikka II (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Suur-Savon Sähkö konserni**
 Toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

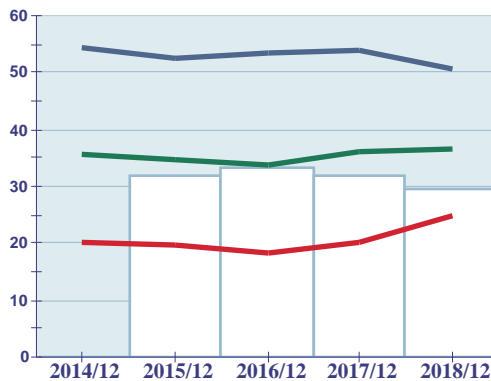
Sijoitetun pääoman tuotto (%)



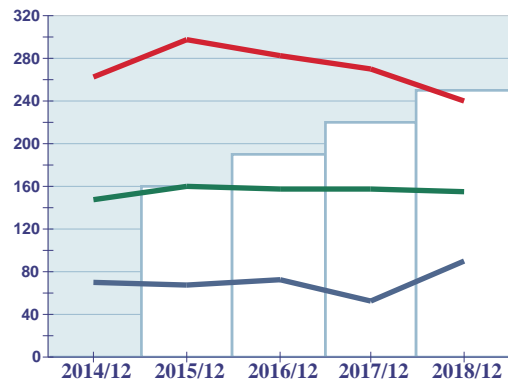
Koko pääoman tuotto (%)



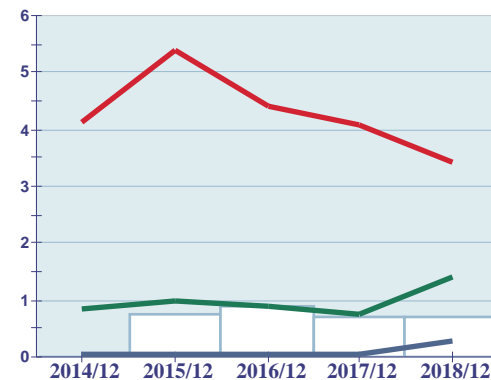
Omavaraisuusaste (%)



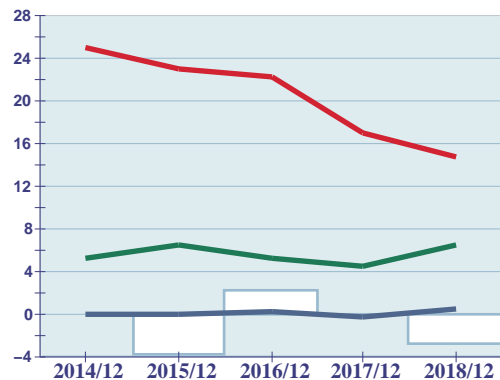
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)



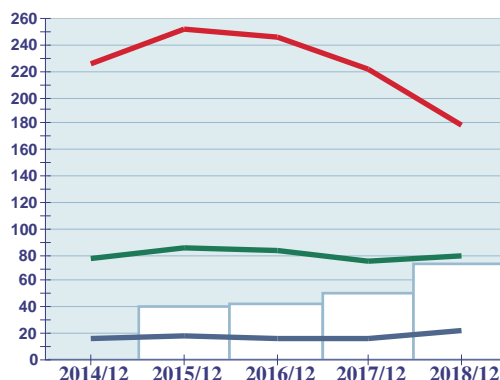
Korkorasite (%)



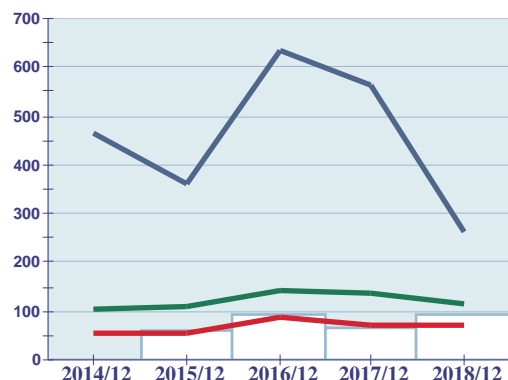
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)



Gearing (%)



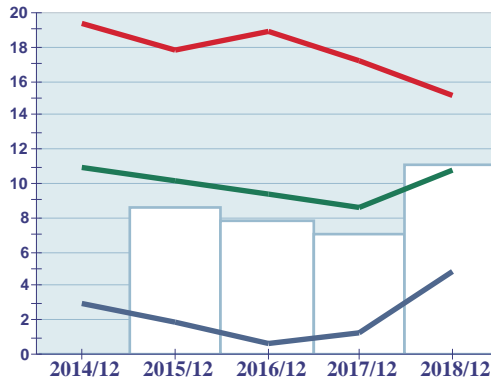
Investointien omarahoitus (%)



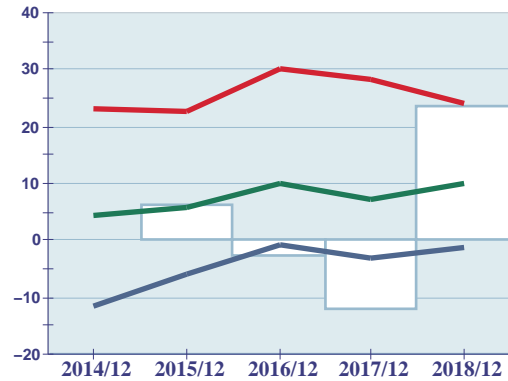
Tunnuslukugrafiikka III (yrityksen tilinpäätösajankohdan mukaan esitettynä)

Yritys: **Suur-Savon Sähkö konserni**
 Toimiala: **Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu(351)**

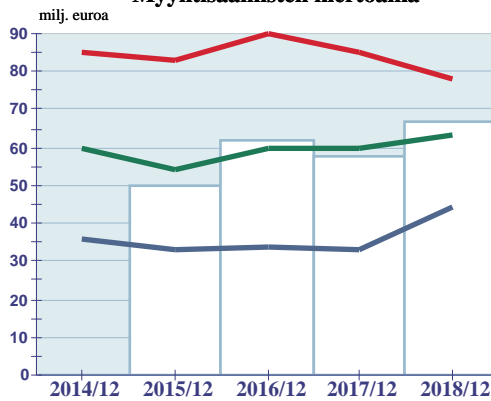
Käyttöpääoma (%)



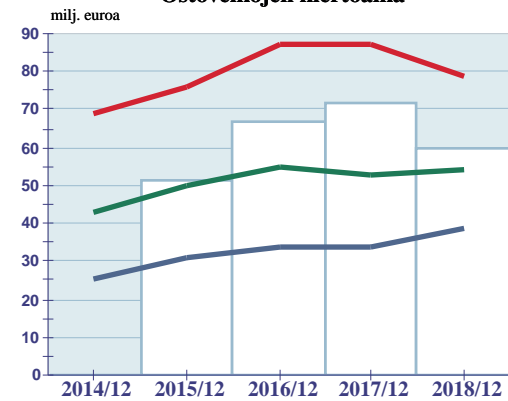
Nettokäyttöpääoma (%)



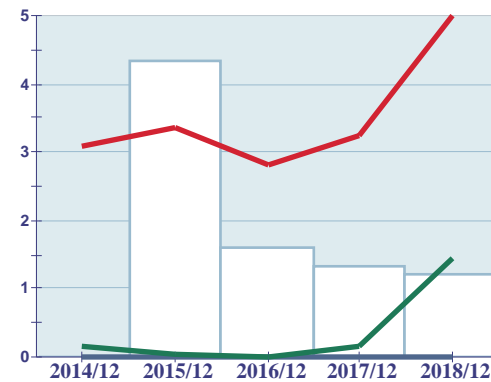
Myyntisaamisten kiertoaika



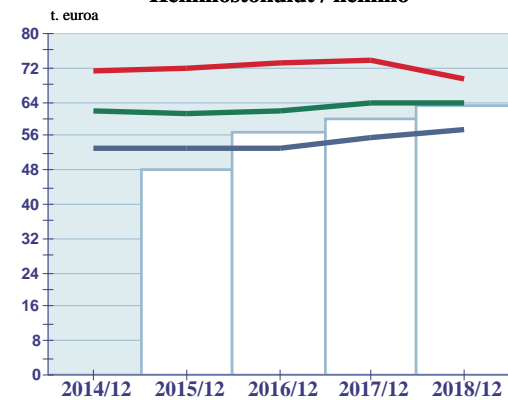
Ostovelkojen kiertoaika



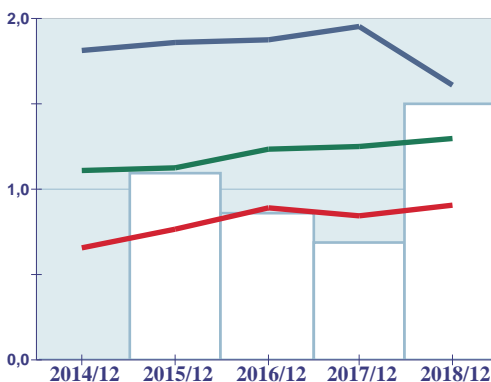
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)



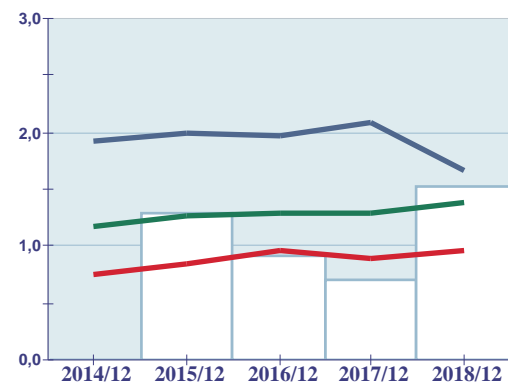
Henkilöstökulut / henkilö



Quick ratio



Current ratio





Balance Benchmarking

Liite 3

Toimialan tunnusluvut
Balance Benchmarking
Suuret maakunnalliset energiayhtiöt

Sisällysluettelo

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

Huomio

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

Toimialan tunnusluvut I – Kasvu ja kannattavuus

Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

Liikevaihto		miljoonaa euroa (milj. euroa)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	4	4	4	4	4	3	3	3	4	5	
Mediaani	15	16	17	16	15	14	13	12	14	66	
Yläkvartiili	45	46	49	51	50	48	46	44	46	164	
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57	
Liikevaihdon kasvuprosentti		prosenttia (%)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	-4,8	4,1	-7,1	-3,3	-3,6	-6,6	-8,2	-3,0	-4,2	2,4	
Mediaani	4,5	11,4	-0,4	4,8	1,7	-0,6	-2,2	4,3	1,0	6,5	
Yläkvartiili	12,5	21,4	7,2	11,9	8,5	4,8	4,0	12,4	9,8	12,8	
Yrityksiä	203	207	221	238	244	258	286	297	289	51	
Henkilökunta keskimäärin		hlö									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	12	11	11	10	10	8	9	9	9	24	
Mediaani	34	33	29	29	30	27	28	26	25	66	
Yläkvartiili	80	77	73	77	72	63	70	65	64	231	
Yrityksiä	158	166	178	189	189	205	211	216	210	46	
Investoinnit / liikevaihto (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	1,9	1,4	1,1	1,8	0,8	1,3	1,0	0,3	0,4	7,0	
Mediaani	14,9	10,6	12,3	15,4	15,7	16,9	16,6	13,8	12,2	19,3	
Yläkvartiili	27,4	21,1	25,2	33,5	28,9	31,8	32,9	27,7	29,1	36,4	
Yrityksiä	210	220	236	247	256	279	298	313	295	57	
Käyttökate (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	8,6	7,6	7,1	5,9	6,0	7,4	7,9	7,6	6,4	19,5	
Mediaani	19,0	17,7	18,5	17,5	18,3	19,1	21,5	23,2	24,7	27,5	
Yläkvartiili	29,9	32,4	30,3	29,3	29,4	33,2	37,4	37,2	38,6	38,7	
Yrityksiä	209	222	239	244	258	286	309	316	297	57	
Liiketulos (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	1,4	1,7	1,5	1,4	0,4	1,3	0,6	0,9	1,5	5,9	
Mediaani	8,3	8,7	9,0	7,2	7,0	7,1	7,2	9,0	10,0	14,0	
Yläkvartiili	16,7	18,8	16,6	16,4	14,8	15,9	16,0	19,4	20,7	23,9	
Yrityksiä	209	222	239	244	258	286	309	316	297	57	
Rahoitustulos (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	6,7	6,5	5,6	6,0	5,1	6,1	6,7	6,0	5,7	15,4	
Mediaani	15,1	14,8	14,9	15,8	16,0	16,1	17,7	19,7	20,9	23,8	
Yläkvartiili	25,0	26,7	24,7	25,0	24,6	25,1	30,2	31,4	33,7	33,2	
Yrityksiä	209	222	239	244	258	286	309	316	297	57	
Nettotulos (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	0,0	0,4	0,1	0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	2,4	
Mediaani	4,6	5,2	4,9	5,4	3,7	3,3	3,3	5,6	7,0	9,7	
Yläkvartiili	11,6	14,5	12,5	12,6	11,5	11,2	10,9	14,2	15,6	15,2	
Yrityksiä	209	222	239	244	258	286	309	316	297	57	

Toimialan tunnusluvut II – Pääoman tuotto ja käyttöpääoma

Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

Sijoitetun pääoman tuotto (%)		prosenttia (%)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	2,5	3,2	2,4	1,9	1,2	1,3	0,8	1,2	1,5	4,3	
Mediaani	7,0	8,0	7,6	7,4	5,7	5,0	3,9	5,4	6,3	7,5	
Yläkvartiili	15,1	17,2	16,1	13,8	10,3	10,0	9,0	9,6	12,5	12,5	
Yrityksiä	203	207	221	238	244	258	286	298	289	51	
Oman pääoman tuotto (%)		prosenttia (%)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	0,1	2,1	0,2	0,2	0,0	0,0	-0,4	0,0	0,0	5,7	
Mediaani	7,3	10,1	7,4	8,8	6,6	6,2	4,1	6,6	8,5	11,6	
Yläkvartiili	16,4	21,3	17,1	15,7	14,3	14,4	12,8	13,7	17,3	24,9	
Yrityksiä	203	207	221	238	244	258	286	298	289	51	
Koko pääoman tuotto (%)		prosenttia (%)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	1,7	2,3	1,5	1,2	0,9	1,0	0,6	1,0	1,2	3,5	
Mediaani	4,6	5,3	5,1	5,0	3,7	3,6	3,1	4,2	4,5	5,5	
Yläkvartiili	8,2	9,7	9,3	8,3	6,8	6,5	6,1	6,3	7,9	8,6	
Yrityksiä	203	207	221	238	244	258	286	298	289	51	
Taloudellinen lisäarvo (%)		prosenttia (%)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	-3,8	-2,3	-3,1	-2,9	-3,1	-4,1	-4,5	-3,3	-2,4	-1,3	
Mediaani	-0,2	2,0	0,5	1,1	-0,1	-0,4	-1,3	0,0	0,8	0,3	
Yläkvartiili	5,4	7,5	6,6	5,5	4,3	3,6	2,5	3,5	4,9	4,0	
Yrityksiä	180	185	202	225	231	245	264	281	220	18	
Painotettu pääoman kustannus (WACC)		prosenttia (%)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	5,4	4,5	4,7	4,7	4,6	4,5	4,5	4,4	4,5	4,3	
Mediaani	6,7	5,6	5,9	5,6	5,6	5,7	5,5	5,5	5,5	5,1	
Yläkvartiili	7,5	6,3	6,7	6,5	6,7	6,6	6,6	6,3	6,3	5,8	
Yrityksiä	180	185	202	225	231	245	264	281	220	18	
Pääoman kiertonopeus		vuotta									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	
Mediaani	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
Yläkvartiili	0,8	1,0	1,0	0,8	0,9	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7	
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57	
Käyttöpääoma (%)		prosenttia (%)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	2,9	3,2	2,1	2,3	3,3	3,0	1,9	0,6	1,2	4,8	
Mediaani	9,6	8,7	9,0	11,1	10,1	10,9	10,2	9,4	8,7	10,7	
Yläkvartiili	15,5	15,1	15,8	18,9	17,8	19,4	17,8	18,9	17,2	15,1	
Yrityksiä	207	220	235	242	256	282	308	313	294	57	
Nettokäyttöpääoma (%)		prosenttia (%)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	0,3	0,0	0,1	-2,8	-5,2	-11,6	-5,7	-0,9	-2,9	-1,4	
Mediaani	9,8	10,6	9,4	7,5	7,0	4,3	5,9	10,0	7,4	9,9	
Yläkvartiili	23,0	26,4	23,3	22,1	22,0	23,1	22,8	30,4	28,1	24,1	
Yrityksiä	209	222	239	244	257	286	309	316	296	57	

Toimialan tunnusluvut III – Rahoitusrakenne ja rahoituksen riittävyys

Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

Omavaraisuusaste (%)		prosenttia (%)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	24,9	21,7	21,0	21,9	21,3	20,3	19,5	18,4	20,2	24,6
Mediaani	37,0	37,2	36,7	35,6	35,3	35,6	34,5	33,9	35,9	36,6
Yläkvartiili	51,6	52,7	53,7	54,3	52,1	54,4	52,5	53,5	53,8	50,8
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57
Gearing (%)		prosenttia (%)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	9,0	7,0	11,0	11,0	10,0	16,0	18,0	16,0	16,0	23,0
Mediaani	48,0	55,0	56,0	62,0	70,0	78,0	85,0	84,0	75,0	79,0
Yläkvartiili	176,0	209,0	183,0	175,0	220,0	225,0	251,0	246,0	221,0	179,0
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57
Nettovelkaantumisaste		prosenttia (%)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Mediaani	0,3	0,4	0,4	0,4	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6
Yläkvartiili	1,6	1,7	1,6	1,5	1,8	2,0	2,3	2,3	1,9	1,5
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57
Suhteellinen velkaantuneisuus (%)		prosenttia (%)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	51,5	49,0	56,3	60,1	49,2	69,1	67,7	71,5	52,9	90,8
Mediaani	111,4	106,0	117,3	124,0	126,9	147,7	160,2	158,4	157,9	154,9
Yläkvartiili	199,6	185,5	217,4	211,9	231,4	262,2	296,3	281,6	270,7	239,9
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	318	297	57
Nettorahoituskulut / liikevaihto (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Mediaani	0,4	0,2	0,4	0,3	0,5	0,6	0,8	0,6	0,4	1,3
Yläkvartiili	3,2	2,0	2,8	2,8	3,2	3,9	5,0	4,2	3,8	3,4
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	318	297	57
Nettorahoituskulut / käyttökate (%)		prosenttia (%)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	-2,2	-0,9	-1,0	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,3	0,5
Mediaani	3,8	2,8	5,1	3,4	6,0	5,4	6,5	5,3	4,4	6,4
Yläkvartiili	19,4	15,4	19,7	22,2	22,8	25,0	23,0	22,3	17,1	14,7
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57
Vieraan pääoman takaisinmaksuaika		vuotta								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	0,5	0,4	0,6	0,6	0,9	1,2	1,2	1,3	1,3	1,1
Mediaani	3,0	2,7	2,9	3,5	4,5	4,9	5,3	4,6	4,3	3,8
Yläkvartiili	8,4	7,8	9,6	10,1	13,0	13,7	12,4	12,4	9,9	7,6
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57
Korkokulut / korolliset velat (%)		prosenttia (%)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	1,4	1,2	1,6	1,2	0,8	1,1	1,0	0,9	0,8	1,3
Mediaani	3,3	2,4	2,9	2,5	2,2	2,3	2,1	2,0	1,9	2,3
Yläkvartiili	5,1	4,4	4,5	4,0	3,8	3,9	3,5	3,5	3,3	4,0
Yrityksiä	203	207	221	238	244	258	286	298	289	51

Toimialan tunnusluvut IV – Maksuvalmius ja käyttöpääoman kiertajat

Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

Quick ratio										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	0,8	0,9	0,9	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	0,8	0,9
Mediaani	1,3	1,3	1,2	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3
Yläkvartiili	2,0	2,2	1,8	1,8	1,9	1,8	1,9	1,9	2,0	1,6
Yrityksiä	212	226	241	249	263	288	310	319	297	57
Current ratio										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	1,0	1,0	1,0	0,9	0,8	0,7	0,8	1,0	0,9	1,0
Mediaani	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3	1,3	1,4
Yläkvartiili	2,3	2,4	1,9	2,0	2,1	1,9	2,0	2,0	2,1	1,7
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57
Myyntisaamisten kiertoaika vuorokautta										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	35	39	30	37	34	36	33	34	33	44
Mediaani	53	56	50	63	57	60	54	60	60	63
Yläkvartiili	75	77	76	90	82	85	83	90	85	78
Yrityksiä	200	215	226	235	249	266	292	298	277	54
Ostovelkojen kiertoaika vuorokautta										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	35	28	30	34	30	25	31	34	34	39
Mediaani	52	59	47	54	44	43	50	55	53	54
Yläkvartiili	73	88	76	82	70	69	76	87	87	79
Yrityksiä	195	209	224	232	244	262	293	294	276	55
Ainevaraston kiertoaika vuorokautta										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	6	7	9	10	10	9	7	8	7	5
Mediaani	19	20	21	23	23	22	24	20	19	11
Yläkvartiili	58	44	53	49	47	48	54	45	56	43
Yrityksiä	111	110	116	122	127	131	137	138	134	37
Valmisteveraston kiertoaika vuorokautta										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	0	1	0	1	1	1	1	5	5	2
Mediaani	1	3	3	5	8	4	14	17	14	6
Yläkvartiili	10	19	19	23	28	24	45	47	41	68
Yrityksiä	21	19	22	24	26	28	28	27	31	10
Koko vaihto-omaisuuden kiertoaika vuorokautta										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mediaani	4	0	1	3	2	1	0	0	1	9
Yläkvartiili	26	20	28	28	29	25	25	22	23	38
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	318	297	57
Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%) prosenttia liikevaihdosta (%/lv)										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Alakvartiili	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mediaani	0,8	0,1	0,3	0,5	0,4	0,2	0,1	0,0	0,2	1,5
Yläkvartiili	3,2	3,2	4,1	4,1	3,6	3,1	3,4	2,8	3,2	5,0
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	318	297	57

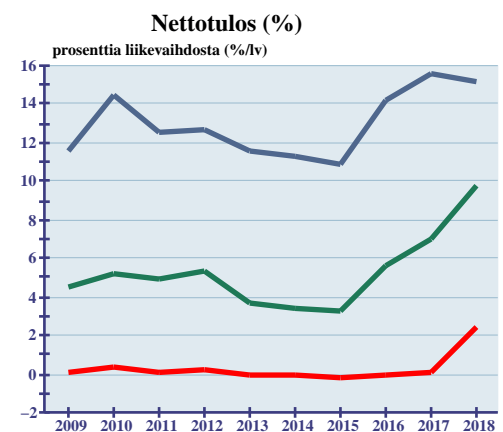
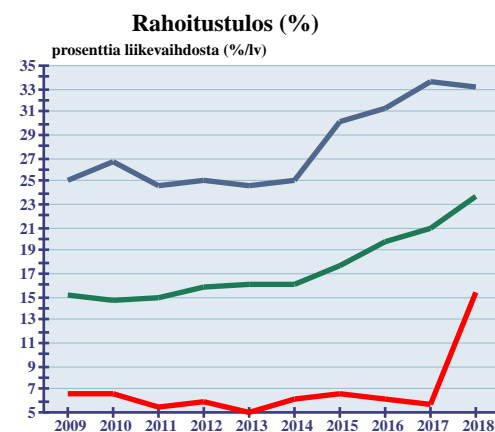
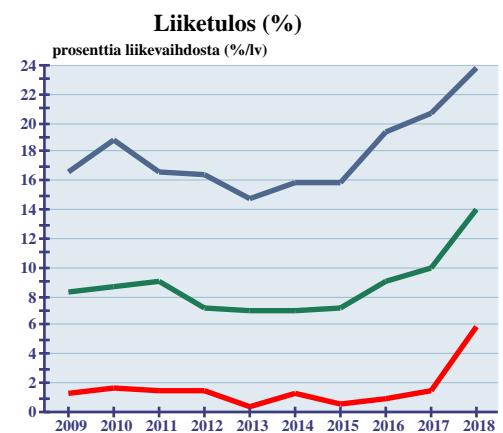
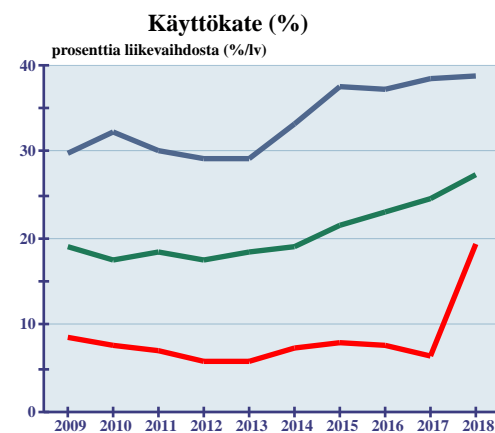
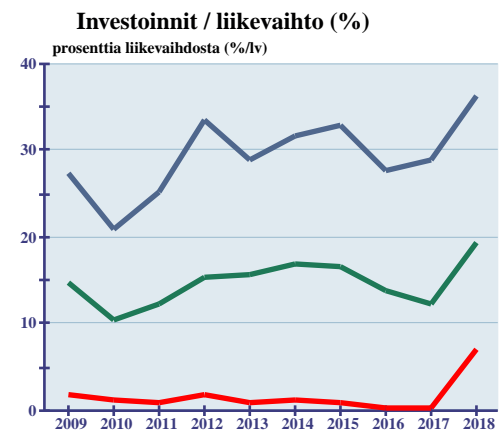
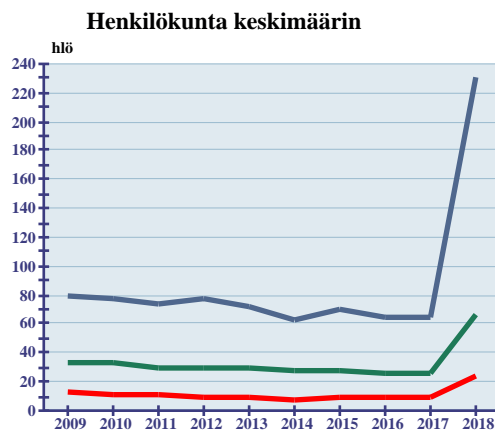
Toimialan tunnusluvut V – Luokitus ja toiminnan tehokkuus

Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

AD-luokituksen pisteet		pistettä									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	35,0	41,0	36,0	38,0	34,0	36,0	35,0	38,0	39,0	43,0	
Mediaani	49,0	56,0	47,0	50,0	47,0	47,0	49,0	53,0	50,0	53,0	
Yläkvartiili	60,0	70,0	59,0	62,0	57,0	57,0	60,0	64,0	63,0	63,0	
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57	
Jalostusarvo / liikevaihto (%)		prosenttia liikevaihdosta (%/lv)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	13,7	12,9	12,3	11,2	11,1	11,4	13,4	12,9	12,5	23,1	
Mediaani	30,2	30,1	30,2	28,4	28,4	29,5	31,4	32,5	33,5	35,6	
Yläkvartiili	44,6	46,1	44,1	42,3	42,6	44,8	50,3	51,2	52,2	48,2	
Yrityksiä	209	222	239	244	258	286	309	316	297	57	
Työn reaalitytuottavuus (jalostusarvo/palkat)											
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	1,3	1,2	1,3	1,4	1,3	1,1	0,9	0,1	0,8	2,2	
Mediaani	2,6	3,0	2,9	2,7	2,8	3,1	2,9	2,9	3,1	4,5	
Yläkvartiili	4,4	5,2	5,9	5,1	5,2	5,1	5,5	5,6	6,3	7,6	
Yrityksiä	212	226	242	249	263	289	310	319	297	57	
Liikevaihto / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	358	399	394	410	427	468	447	454	502	744	
Mediaani	587	630	657	703	716	696	668	723	820	972	
Yläkvartiili	981	1 190	1 233	1 312	1 407	1 356	1 383	1 562	1 556	1 671	
Yrityksiä	154	162	174	187	186	200	207	209	207	45	
Henkilöstökulut / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	47	46	50	51	53	53	53	53	55	57	
Mediaani	53	55	56	58	59	62	61	62	64	64	
Yläkvartiili	62	64	66	69	72	72	72	73	74	69	
Yrityksiä	153	161	174	186	185	200	207	211	207	45	
Jalostusarvo / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	103	112	116	118	122	118	127	127	140	199	
Mediaani	158	173	189	175	188	190	210	202	239	299	
Yläkvartiili	249	300	309	302	313	330	333	340	483	528	
Yrityksiä	154	162	174	187	186	202	208	212	207	45	
Liiketulos / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	13	20	25	20	19	16	10	13	20	57	
Mediaani	55	59	64	56	54	58	53	64	87	117	
Yläkvartiili	132	173	162	158	137	141	116	140	212	293	
Yrityksiä	154	162	174	187	186	202	208	212	207	45	
Nettotulos / henkilö		tuhatta euroa / henkilö									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Alakvartiili	6	11	9	6	7	3	-1	1	15	29	
Mediaani	31	40	38	43	38	35	32	42	60	64	
Yläkvartiili	87	128	125	132	108	92	79	109	154	155	
Yrityksiä	154	162	174	187	186	202	208	212	207	45	

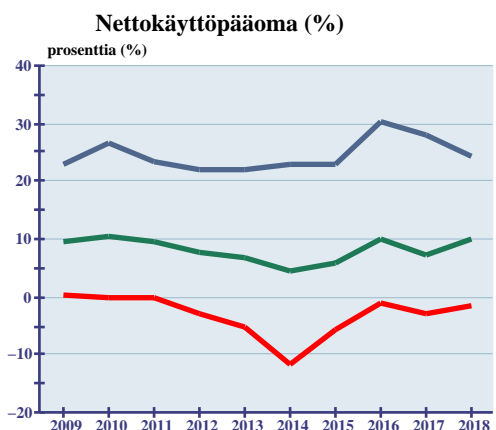
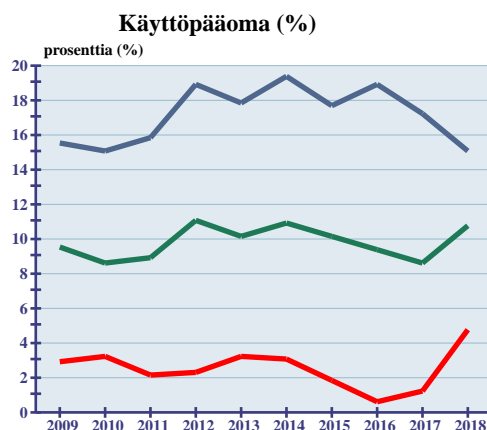
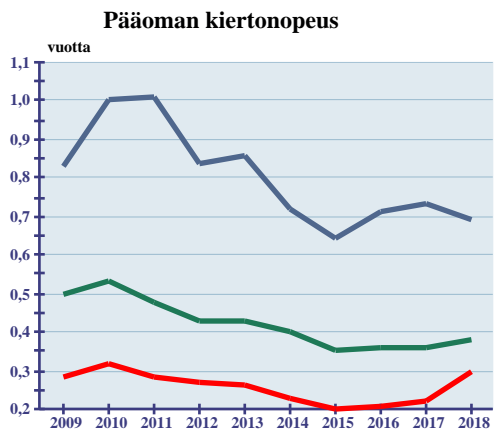
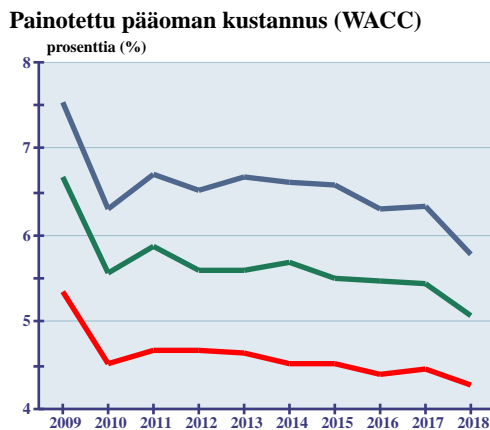
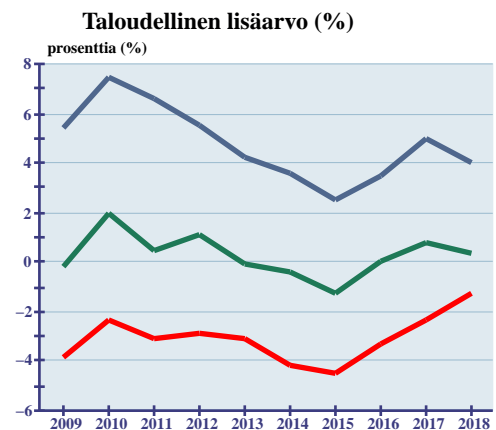
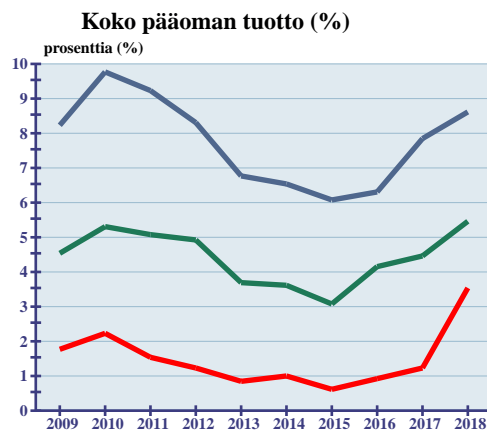
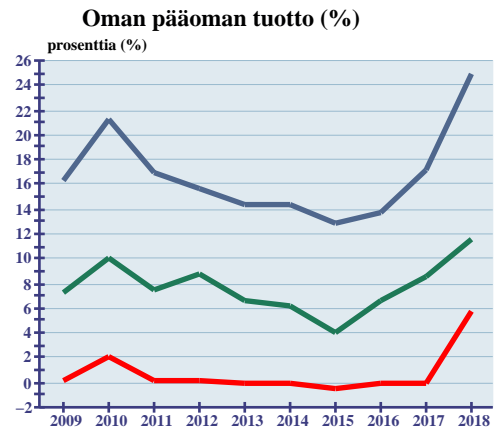
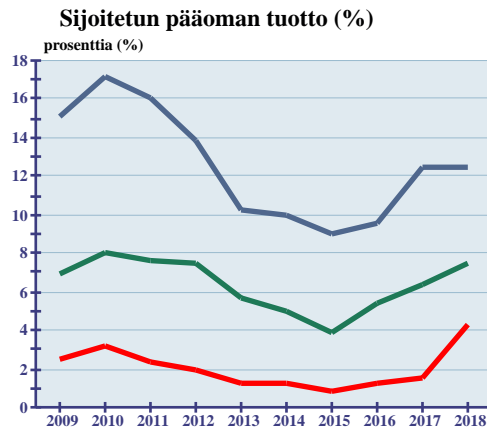
Tunnuslukugrafiikka I – Kasvu ja kannattavuus

Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)



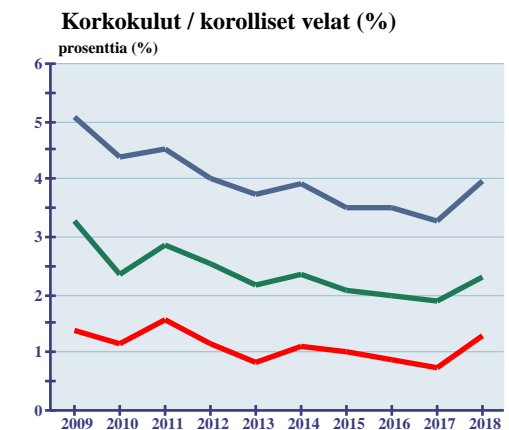
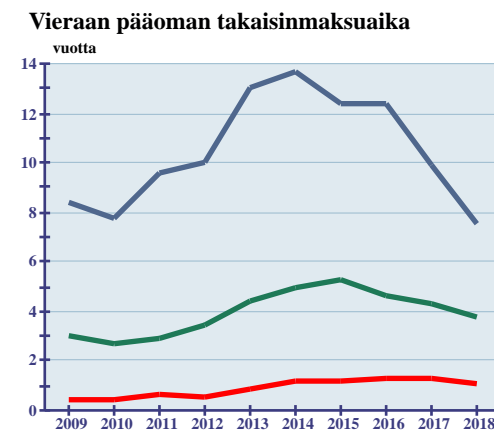
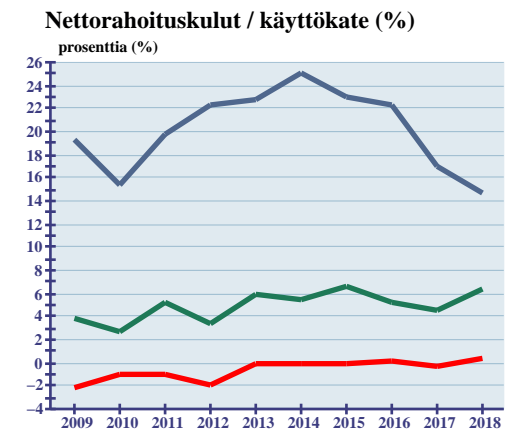
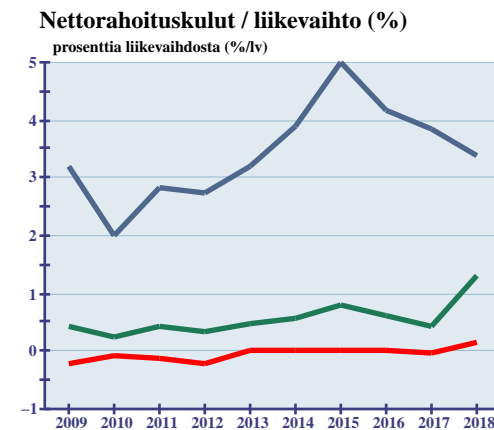
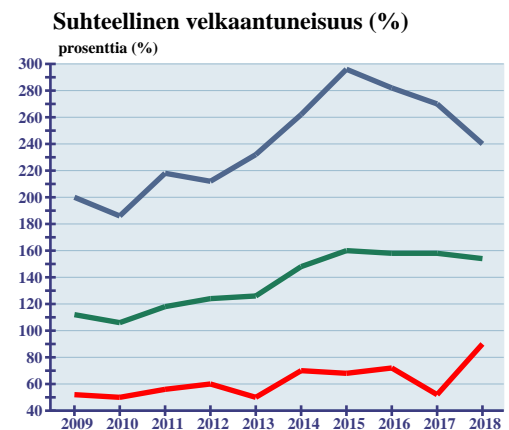
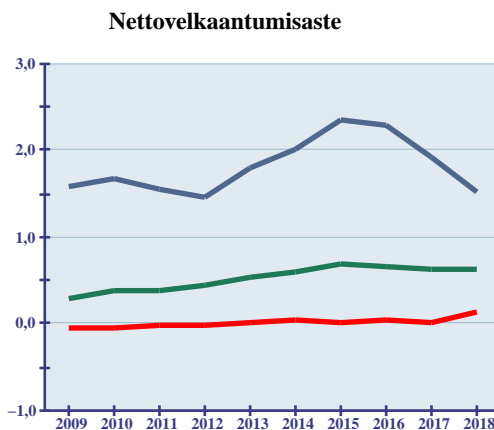
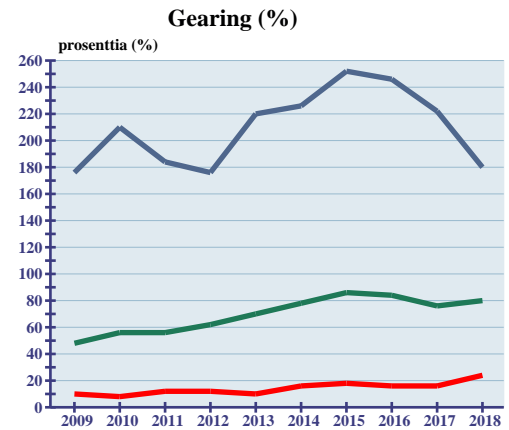
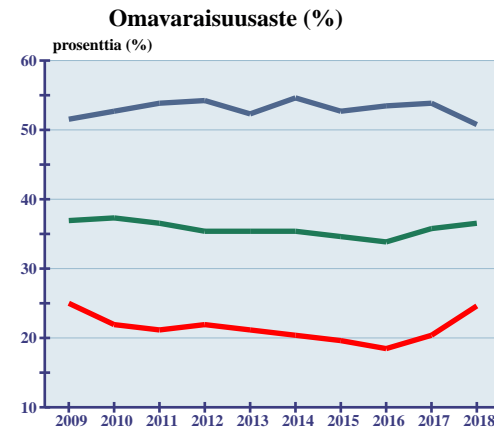
Tunnuslukugrafiikka II – Pääoman tuotto ja käyttöpääoma

Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)



Tunnuslukugrafiikka III – Rahoitusrakenne ja rahoituksen riittävyys

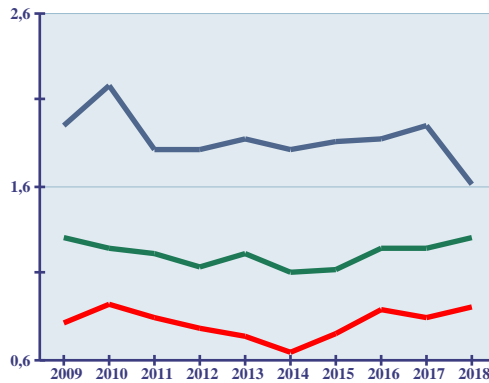
Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)



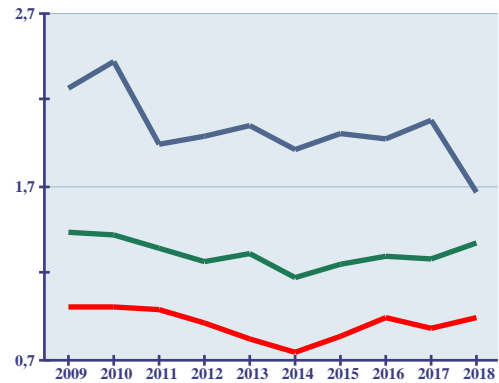
Tunnuslukugrafiikka IV – Maksuvalmius ja käyttö pääoman kiertoaajat

Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)

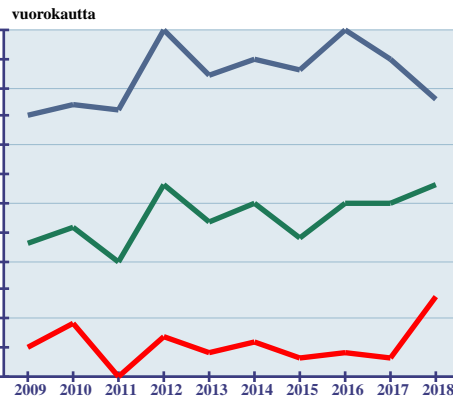
Quick ratio



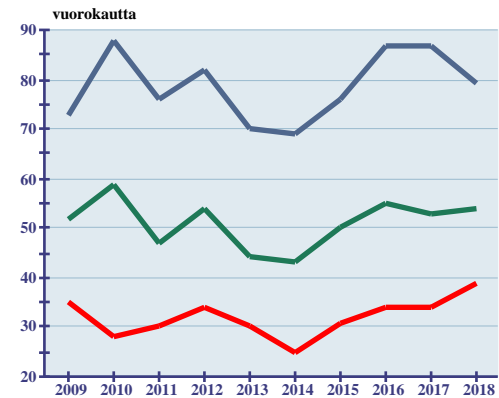
Current ratio



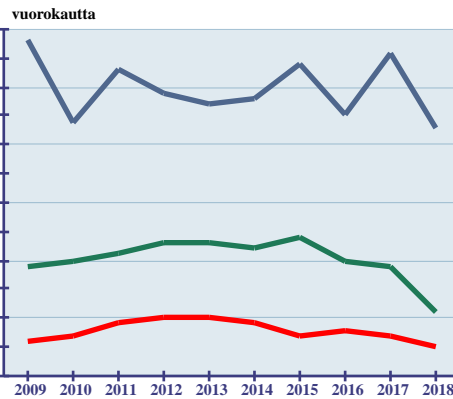
Myyntisaamisten kiertoaika



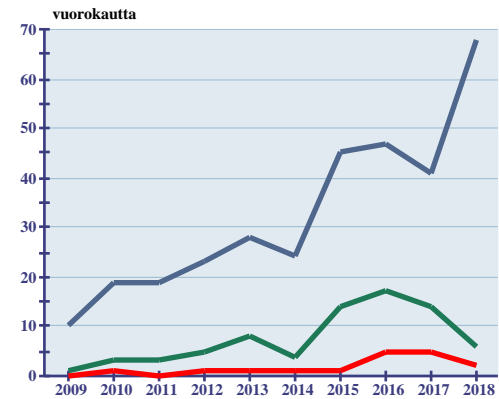
Ostovelkojen kiertoaika



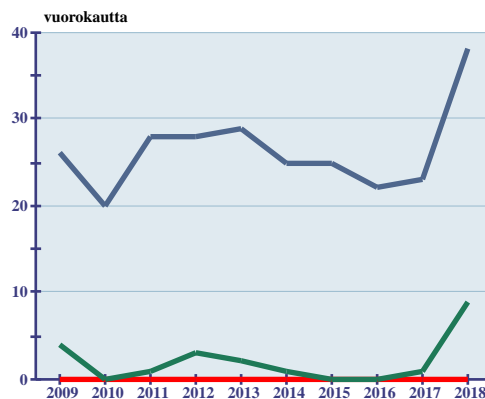
Ainevaraston kiertoaika



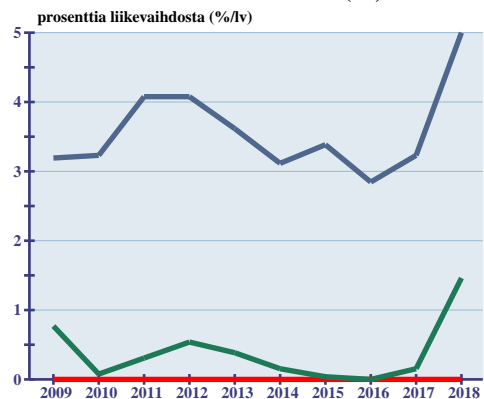
Valmisteveraston kiertoaika



Koko vaihto-omaisuuden kiertoaika

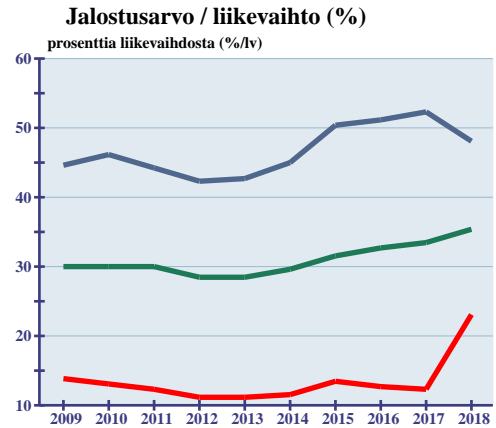
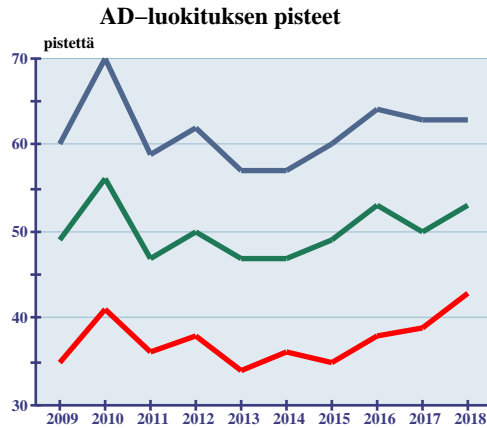


Vaihto-omaisuus / liikevaihto (%)

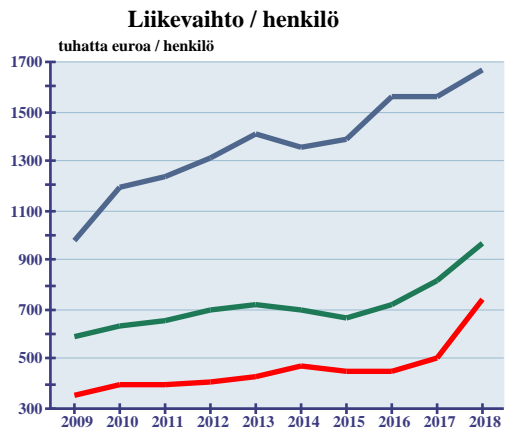
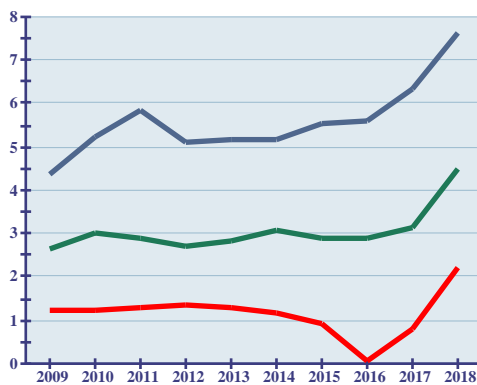


Tunnuslukugrafiikka V – Luokitus ja toiminnan tehokkuus

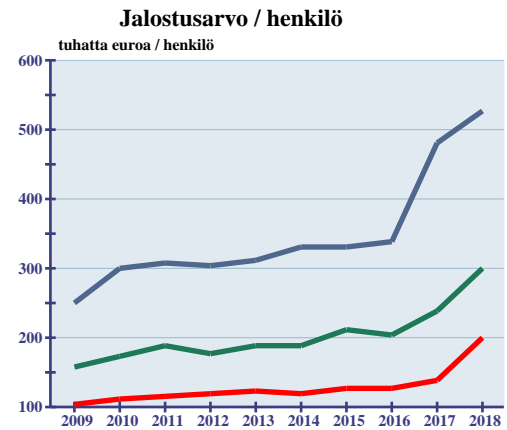
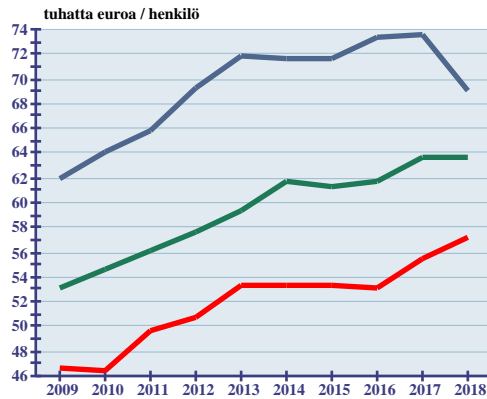
Sähkövoiman tuotanto, siirto ja jakelu (351)



Työn reaalityttöavuus (jalostusarvo/palkat)



Henkilöstökulut / henkilö



Liiketulos / henkilö

