



Argon Pro talouskoulutus

Miksi perheyritys menestyy ja kannattaa paremmin..?

Case Genelec Oy

Argon Pro Oy

Timo Nurminiemi

www.argonpro.com

14.2.2024

Huomioitavaa

Tämä dokumentti on laadittu koulutus- ja esimerkkitarjoituksessa kuvaamaan Argon Pro Oy:n tarjoamaa yritysten ja/tai yksittäisten liiketoimintojen analysoinneissa ja arvonmäärityksissä. Tämän dokumentin lähtökohtana on lukuisten kotimaisten ja ulkomaisten tutkimusten lopputulos, mistä voi tiivistettynä todeta, että perheomisteiset yritykset menestyvät ja kannattavat keskimäärin paremmin, kuin omistusrakenteeltaan muunlaiset yritykset. Tässä dokumentissa analyysin kohdeyritykseksi on valittu suomalainen perheyritys Genelec Oy, jonka omistajat Juho, Maria ja Mikko Martikainen valittiin EY:n Entrepreneur Of The Year™ -kasvuyrittäjäkilpailussa vuoden 2023 perheyrittäjiksi.

Genelec Oy ei ole ollut mukana tämän dokumentin toteutuksessa.

Argon Pro tulee jatkossakin toteuttamaan vastaavanlaisia julkisia esimerkkiraportteja ja -dokumentteja merkittävistä suomalaisista kasvu- ja pk-yrityksistä. Vastaavanlaisia analyyskejä ja/tai arvonmäärityksiä voi myös tilata maksullisina, ei-julkisina toimeksiantoina.

- Tässä dokumentissa esitetyt tiedot, mielipiteet ja lopputulokset on tuotettu vain koulutus- ja esimerkkitarjoitukseen, eikä niitä tule sellaisenaan käyttää, tai pitää tarjouksena, tai tarjouspyyntönä kohdeyrityksen liiketoiminnan, arvopapereiden, tai muiden rahoitus-instrumenttien ostamiseksi tai myymiseksi. Dokumentin tarkoitus on analysoida kohdeyrityksen liiketoimintaa talouden näkökulmasta vuosina 2018 - 2022.
- Raportissa esitetty analyysi ja sen lopputulokset pohjautuvat käytettävissä olevaan julkiseen tilinpäätöstietoon ja/tai Argon Pro Oy:n tekemiin oletuksiin. Tässä raportissa esitetyt julkiset tiedot on saatu, tai johdettu luotettavista lähteistä, mutta Argon Pro Oy ei ota vastuutta niiden tarkkuudesta, oikeellisuudesta, hyödyllisyydestä, luotettavuudesta, ajantasaisuudesta, tai täydellisyydestä. Argon Pro Oy ei myöskään ota vastuuta mahdollisista vahingoista, jotka johtuvat tässä raportissa esitettyjen tietojen käytöstä, emmekä takaa tuloksia, jotka saatetaan aikaansaada tässä dokumentissa esitetyistä, tai johdetuista tiedoista, tai analyysseistä.
- Dokumenttia ei saa käyttää muuhun tarkoitukseen ilman Argon Pro Oy:n kirjallista lupaa.
- Lue lisää Argon Pro Oy:stä ja sen palveluista www.argonpro.com

Miksi perheyrittäminen menestyy ja kannattaa keskimäärin paremmin, kuin muut?

- Lukuisten kotimaisten ja kansainvälisten tutkimusten mukaan perheomisteiset yritykset menestyvät ja kannattavat paremmin, kuin omistusrakenteeltaan muunlaiset yritykset.
- Tässä dokumentissa esitellyt yksittäinen esimerkki vahvistaa tutkimustuloksia myös käytännössä.
- Enemmän mm. tästä aiheesta Argon Pron seuraavassa koulutustilaisuudessa *”Taloustaitoja esimiehille ja asiantuntijoille”* 5 - 6.3 2024
 - Ilmoittaudu viimeistään **26.2.2024**
 - Lue enemmän koulutustilaisuudesta [täältä](#)

Mikä on ”salaisuus” perheyrittäjien menestyksen takana? Kannattaisiko perheomisteisista yrityksistä ottaa mallia?

Pääkirjoitus
Perhe on voimavara myös pörssiyrityksessä

24.8.2018 05:00 | päivitetty 24.8.2018 06:48 PÄIKES SIKOTTAMINEN PÄITÄMINEN

Perhe ja suku ovat vahvuus myös yrityksen omistajuudessa.

Tämä ilmenee Pörssiäätiön keskiarvona julkistamasta selvityksestä, jonka ovat tehneet professori Seppo Ikaheimo ja työelämäprofessori Olli-Pekka Lumijärvi Aalto-yliopistosta.

Selvityksessä tarkasteltiin perheomisteisten pörssiyritysten toimintaa, menestystä, hallituksia, johdon palkitsemista ja omistajuutta vuosina 2007-2016. Lopputulena on, että perheiden omistamat yhtiöt menestyvät useilla mittareilla keskimäärin muita listayhtiöitä paremmin.

Perheomisteisella yhtiöllä tarkoitetaan selvityksessä pörssiyritystä, jossa yksityishenkilöllä tai omistajaperheellä on vähintään kymmenen prosenttia yhtiön äänistä.

Perheiden omistamien pörssiyritysten liikevoittoprosentti ja pääomien tuotto ovat muita korkeampia, osakekurssin osittainen alhaisuus ja myös osinkotuotto on parempi kuin pörssiyrityksissä keskimäärin.

Kauppalehti



IE Business School, Banca March ja ValueWalk.com



Agenda

- Käytettävissä olleet tiedot
- Genelec Oy
- Taloushistoriaa 2018 - 2022
- Yhteenveto
- Keskeiset havainnot ja huomiot

Käytettävissä olleet tiedot

- Kohdeyrityksen tilinpäätökset ja verkkosivut
 - Viimeisin tilinpäätös vuodelta 2022
- Valu8-tietokanta
- Globaalien kilpailijoiden julkiset taloustiedot



Genelec Oy

- Y-tunnus: 0201193-4
 - Kotipaikka: Iisalmi
 - Genelec on suomalainen, vuonna 1978 perustettu äänentoistolaitteita valmistava perheyriyys. Yrityksen pääkonttori ja tehdas toimivat Iisalmessa. Tämän lisäksi Helsingissä toimii myynnin ja markkinoinnin tukitoimisto *Helsinki Experience Center*.
 - Yritys markkinoi tuotteitaan yli 70 maahan
 - Genelecin liikevaihto on 63,4 me (2022) ja henkilöstöä keskimäärin 243 (2022)
 - Genelec on vahvasti sitoutunut tutkimus- ja kehitystyöhön, ja tuotteiden valmistus on säilynyt alusta asti Iisalmessa.
 - Genelec on vuosien varrella saavuttanut merkittäviä yritys- ja tuotepalkintoja.
 - Lue [lisää](#)
- Genelec Oy:llä on useita globaaleja kilpailijoita, joista useimmat omistavat vielä merkittävän määrän alan johtavia brändejä. Yleisellä tasolla kilpailijoina voidaan nähdä mm.
 1. Bose Corporation
 2. Harman International Industries
 3. Bang & Olufsen
 4. Bowers & Wilkins
 5. Yamaha Corporation
 6. Sennheiser electronic GmbH & Co.
 7. KG
 8. Klipsch Audio Technologies
 9. Dynaudio
 10. Focal-JMLab
 11. Adam Audio GmbH.



Taloushistoriaa

Genelec Oy

Genelec Oy - Talous 2018 - 2022

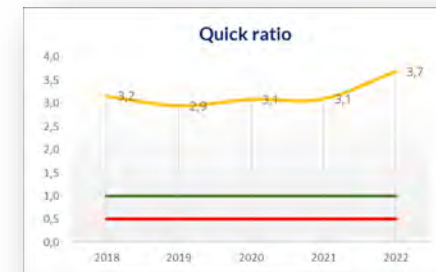
TULOSLASKELMA 1.000 EUR	2018	2019	2020	2021	2022
Liikevaihto	33 271	34 745	40 315	52 669	63 394
<i>Liikevaihto, muutos (%)</i>	<i>32,7 %</i>	<i>4,4 %</i>	<i>16,0 %</i>	<i>30,6 %</i>	<i>20,4 %</i>
Varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	163	118	151	734	430
Valmistus omaan käyttöön (+)	179	223	139	153	183
Liiketoiminnan muut tuotot	639	46	321	160	141
Materiaalit ja palvelut					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat					
Ostot tilikauden aikana	10 237	11 318	11 478	18 516	21 035
Varastojen lisäys (-) / vähennys (+)	-	-	-679	-3 598	-2 374
Ulkopuoliset palvelut	-	-	1 259	2 651	2 839
MYYNTIKATE	23 198	23 545	28 408	35 835	42 323
<i>Myyntikate (%)</i>	<i>69,7 %</i>	<i>67,8 %</i>	<i>70,5 %</i>	<i>68,0 %</i>	<i>66,8 %</i>
Kiinteät henkilöstökulut	9 896	10 694	12 243	15 310	16 454
Liiketoiminnan muut kulut	8 322	7 982	6 018	6 821	7 983
KÄYTTÖKATE (EBITDA)	5 797	5 138	10 607	14 016	18 210
<i>Käyttökate (%)</i>	<i>17,4 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>26,3 %</i>	<i>26,6 %</i>	<i>28,7 %</i>
Poistot ja arvonalentumiset	909	1 062	1 572	1 744	1 355
LIIKEVOITTO (EBIT)	4 888	4 076	9 034	12 272	16 855
<i>Liikevoitto (%)</i>	<i>14,7 %</i>	<i>11,7 %</i>	<i>22,4 %</i>	<i>23,3 %</i>	<i>26,6 %</i>
Rahoitustuotot ja -kulut	309	-68	-130	6	-225
Verot	1 204	884	1 930	2 437	3 735
Tilikauden voitto	3 903	3 073	6 924	9 773	12 842
Keskim. kasvu (CAGR) (2018 - 2022)	33 %	4 %	10 %	17 %	17 %
Ostot tilikauden aikana (% Liikevaihdosta)	31 %	33 %	28 %	35 %	33 %
Ulkopuoliset palvelut (% Liikevaihdosta)	0 %	0 %	3 %	5 %	4 %
Liiketoiminnan muut kulut (% Liikevaihdosta)	25 %	23 %	15 %	13 %	12,6 %
Henkilöstön määrä (keskimäärin)	187	191	221	250	243
Henkilöstömäärä, muutos (%)	-	2 %	16 %	13 %	-3 %
Liikevaihto per hlö (vuositaso)	178	182	182	211	261
<i>Liikevaihto per hlö, muutos (%)</i>	<i>-</i>	<i>2 %</i>	<i>0 %</i>	<i>15 %</i>	<i>24 %</i>
Henkilöstökulut per hlö (vuositaso)	53	56	55	61	68
<i>Henkilöstökulut per hlö, muutos (%)</i>	<i>-</i>	<i>6 %</i>	<i>-1 %</i>	<i>11 %</i>	<i>11 %</i>

- Tilikausi on kalenterivuosi
- Liikevaihdon kasvun 5 vuoden keskiarvo +20,8 %
 - Keskimääräinen kasvu (CAGR) n. +17 %
- Myyntikate (%) vaihdellut 66,8 % ja 70,5 % välillä
- Henkilöstökulut per henkilö ovat kasvaneet n. 11 % vuosina 2021 ja 2022
 - Viiden vuoden tarkastelujaksolla henkilöstön määrä on kasvanut n. 30 %
- Kannattavuudessa tapahtunut merkittävä parannus tarkastelujakson alkuun (2018) verrattuna
 - Käyttökate (%) n. +65 % kasvu
 - Liikevoitto (%) n. +80 % kasvu
- Jokainen tarkastelujakson tilikausi tuottanut positiivisen taloudellisen tuloksen

Genelec Oy - Talous 2018 - 2022

TASE - VASTAAVAA 1.000 EUR	2018	2019	2020	2021	2022
Pysyvät vastaavat					
Aineettomat hyödykkeet					
Aineettomat oikeudet	2 303	2 560	2 533	2 133	2 054
Muut pitkävaikutteiset menot	-	-	-	124	247
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	2 303	2 560	2 533	2 257	2 301
Aineelliset hyödykkeet					
Maa- ja vesialueet	694	703	663	699	728
Rakennukset ja rakennelmat	3 206	6 390	6 197	6 087	6 704
Koneet ja kalusto	1 296	1 590	1 520	1 411	1 553
Muut aineelliset hyödykkeet	96	110	103	103	103
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	-	-	23	403	392
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	5 292	8 793	8 506	8 702	9 481
Sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	901	901	928	957	670
Sijoitukset yhteensä	901	901	928	957	670
Vaihtuvat vastaavat					
Vaihto-omaisuus					
Aineet ja tarvikkeet	3 680	3 179	3 862	7 061	8 326
Keskeneräiset tuotteet	280	249	292	545	612
Valmiit tuotteet ja tavarat	1 802	1 955	1 911	3 485	4 361
Muu vaihto-omaisuus	32	51	63	72	132
Ennakkomaksut	-	-	-	-	374
Vaihto-omaisuus yhteensä	5 794	5 434	6 129	11 164	13 805
Saamiset					
Pitkäaikaiset saamiset					
Muut pitkäaikaiset saamiset	-	-	-	127	121
Laskennalliset verosaamiset	-	-	-	490	601
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	-	-	-	617	722
Lyhytaikaiset saamiset					
Myyntisaamiset	2 288	2 606	3 139	3 503	3 808
Muut saamiset	993	2 350	1 279	1 339	2 234
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	3 281	4 955	4 418	4 842	6 042
Lyhytaikaiset sijoitukset	-	-	-	-	-
Rahat ja pankkisaamiset	6 212	8 775	16 521	20 178	25 658
Vaihtuvat vastaavat	15 287	19 164	27 068	36 800	46 226
VASTAAVAA	23 784	31 418	39 035	48 717	58 678

- Vaihto-omaisuus on kasvanut tarkastelujaksolla n. 2,4 -kertaiseksi
 - Varaston kiertoaika kasvanut tarkastelujaksolla n. 16 %
- Lyhytaikaiset saamiset kasvaneet n. 1,8 -kertaiseksi
- Rahat ja pankkisaamiset kasvaneet n. 4,1 -kertaiseksi
 - Rahat ja pankkisaamiset n. 40 % liikevaihdosta ja n. 53 % vuositason operatiivisista kuluista
 - Yhtiöllä likviditeetti on erinomainen - Yhtiön Quick ja Current ratio erinomaisella tasolla



Tyydyttävä —
Heikko —

Genelec Oy - Talous 2018 - 2022

TASE - VASTATTAVAA 1.000 EUR	2018	2019	2020	2021	2022
Oma pääoma					
Sidottu oma pääoma					
Osakepääoma	450	450	450	450	450
Vararahasto ja muut rahastot	2	2	2	2	2
Sidottu oma pääoma yhteensä	452	452	452	452	452
Vapaa oma pääoma					
Muut vapaan oman pääoman rahastot	-	-	-	-	-
Muut rahastot yhteensä	-	-	-	-	-
Kertyneet voittovarot	15 905	18 838	21 062	27 108	36 350
Tiilikauden voitto	3 903	3 073	6 924	9 773	12 842
Jakokelpoiset varat (ennen osingonjakoa)	19 808	21 945	27 696	37 526	49 097
Osingonjako	970	882	588	1 176	1 470
Jakokelpoiset varat (osingonjaon jälkeen)	18 838	21 062	27 108	36 350	47 626
Oma pääoma yhteensä	19 289	21 514	27 560	36 801	48 078
Vähemmistöosuudet	182	238	279	338	366
Vieras pääoma					
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	749	4 327	3 546	2 563	891
Laskennalliset verovelat	134	232	259	214	224
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	883	4 558	3 805	2 777	1 178
Lyhytaikainen vieras pääoma					
Lyhytaikainen (korollinen) vieras pääoma	23	1 021	1 034	1 026	1 652
Saadut ennakot	406	443	597	700	442
Ostovelat	1 567	1 892	1 922	3 419	2 218
Muut lyhytaikaiset (korottomat) velat	-	-	3 410	3 324	3 439
Siirtovelat	1 416	1 743	420	323	1 295
Lyhytaikainen vieras pääoma	3 413	5 099	7 382	8 791	9 047
VASTATTAVAA	23 784	31 418	39 035	48 717	58 678
Varaston kiertoaika (pv)	207	175	195	220	240
Myyntisaamisten kiertoaika (pv)	25	27	28	24	22
Ostovelkojen kiertoaika (pv)	31	36	37	45	25
Velkaantumisaste (%)	-27,9 %	-15,8 %	-42,9 %	-44,7 %	-47,7 %
Omavaraisuusaste (%)	83,3 %	70,2 %	72,4 %	77,3 %	83,2 %
Nettovelat / Käyttökate	-0,9	-0,7	-1,1	-1,2	-1,3
Sijoitetun pääoman tuotto, (ROI) (%)	25,7 %	16,9 %	29,9 %	33,6 %	36,3 %
Oman pääoman tuotto (%)	20,5 %	15,2 %	28,1 %	30,3 %	30,1 %

- Yhtiö kyennyt jakamaan tuloksesta keskimäärin n. 17 % (n. 1,0 me) osinkoja per vuosi
- Osingonjaosta huolimatta yhtiön omavaraisuusaste on säilynyt erinomaisella tasolla
- Yhtiö on myös nettovelaton
- Sijoitetun ja oman pääoman tuotto erinomaisella tasolla

Genelec Oy - Talous 2018 - 2022

VAPAA KASSAVIRTA 1.000 EUR	2019	2020	2021	2022
LIKEVOITTO (EBIT)	4 076	9 034	12 272	16 855
Liikevoitto (%)	11,7 %	22,4 %	23,3 %	26,6 %
Verot	-884	-1 930	-2 437	-3 735
Oikaisut liikevoittoon	98	28	-45	9
Liikevoitto verojen jälkeen (NOPLAT)	3 289	7 131	9 790	13 130
Poistot ja arvonalentumiset	1 062	1 572	1 744	1 355
Käyttöpääoman muutos, lisäys (-) / väh (+)	-625	2 112	-4 041	-4 213
Muut oikaisut kassavirtaan	-	-	-	-
Liiketoiminnan kassavirta	3 718	10 815	7 494	10 272
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4 778	1 395	1 208	2 156
Käyttöomaisuuden myynnit	-5	-	-	-343
Netto-investoinnit	4 773	1 395	1 208	1 813
VAPAA KASSAVIRTA	-1 054	9 420	6 286	8 459

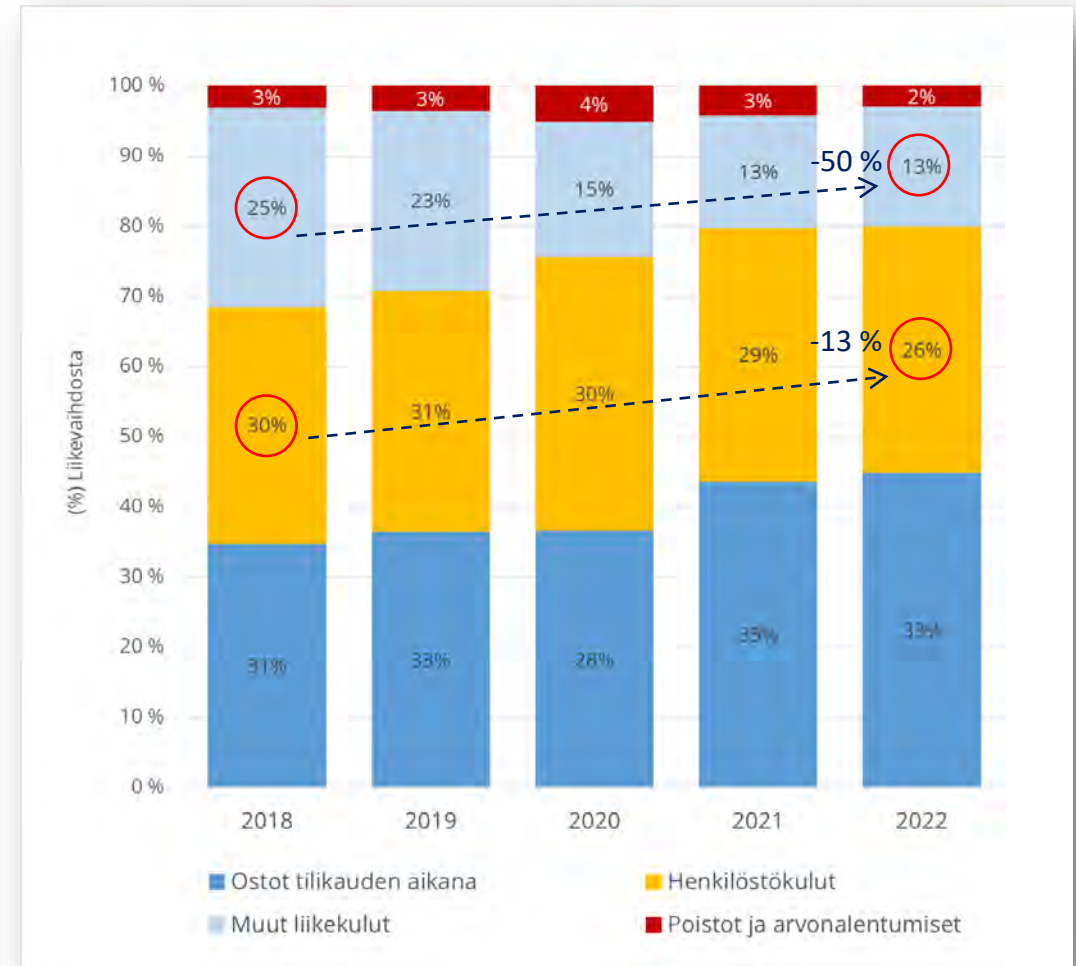
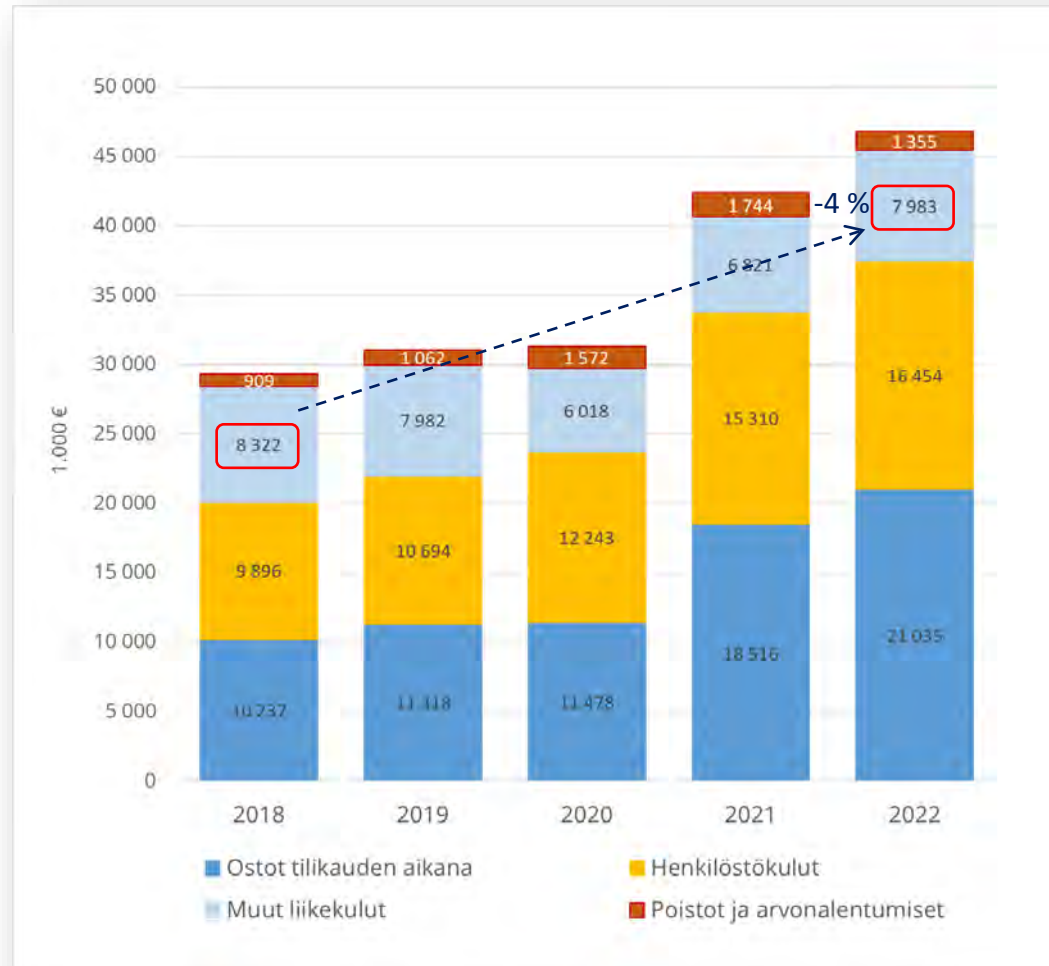
RAHOITUSLASKELMA 1.000 EUR	2019	2020	2021	2022
Pitkäaik. korollisten velkojen muutos, lis. (+) / väh. (-)	3 577	-780	-984	-1 671
Lyhytaik. korollisten velkojen muutos, lis. (+) / väh. (-)	997	13	-8	626
Pitkäaik. korottomien velkojen muutos, li (+) /väh. (-)	-	-	-	63
Pitkäaik. saamisten muutos, lis. (-) / väh. (+)	-	-	-617	-104
Rahoitustuotot ja kulut	-68	-130	6	-225
Osakepääoman korotus/osakeanti/muu sidottu pää	0	0	0	0
Osingonjako	-882	-588	-1 176	-1 470
Vähemmistön osuus	6	-9	-9	-26
Muut rahoituserät/oikaisut	-12	-181	159	-172
	3 617	-1 675	-2 629	-2 979
Likvidien varojen lisäys (+) / vähennys (-)	2 563	7 746	3 657	5 480
Likvidit varat kauden alussa	6 212	8 775	16 521	20 178
Likvidit varat kauden lopussa	8 775	16 521	20 178	25 658
Likvidien varojen lisäys (+) / vähennys (-)	2 563	7 746	3 657	5 480

- Investoinnit ja kasvun aikaansaama käyttöpääoman sitoutuminen ovat vaikuttaneet myös liiketoiminnan vapaaseen kassavirtaan
 - Tästä huolimatta yhtiö on generoinut keskimäärin n. 5,8 me positiivisen vapaan kassavirran per vuosi
- Osinkoja jaettu keskimäärin n. 1,0 me per vuosi
- Likvidit varat kasvaneet keskimäärin n. 4,9 me per vuosi



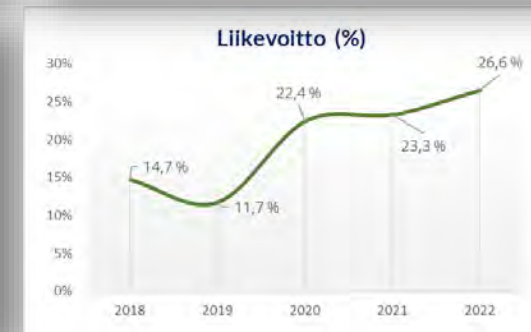
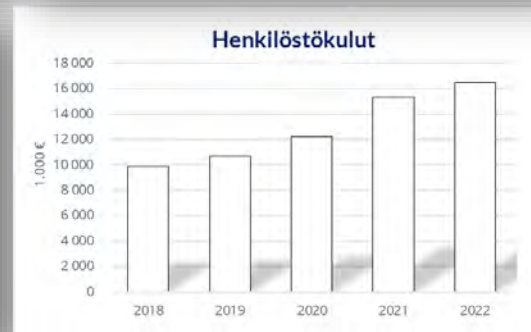
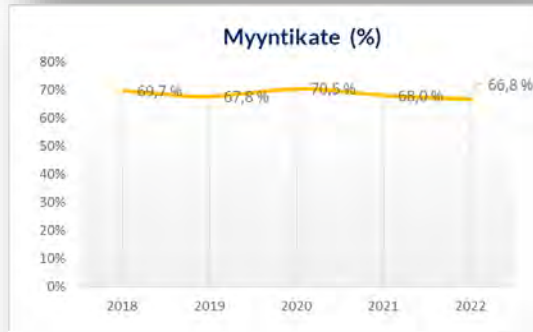
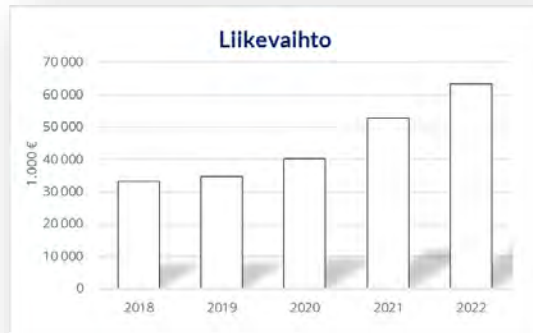
- 1 euron kasvu liikevaihdossa on 2022 sitonut n. 0,07 euroa investointeihin
 - Tarkastelujakson keskiarvo 54 %, eli 0,54 euroa
- 1 euron kasvu liikevaihdossa on 2022 sitonut n. 0,39 euroa käyttöpääomaan
 - Tarkastelujakson keskiarvo 19 %, eli 0,19 euroa

Genelec Oy - Kustannusrakenne "elänyt" kasvun mukana

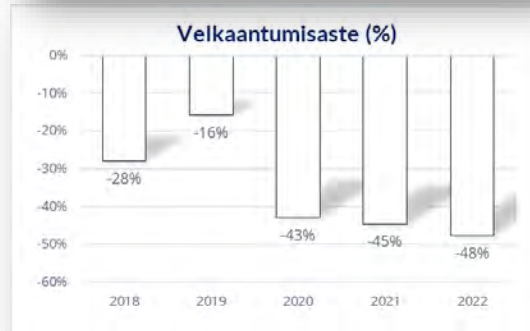
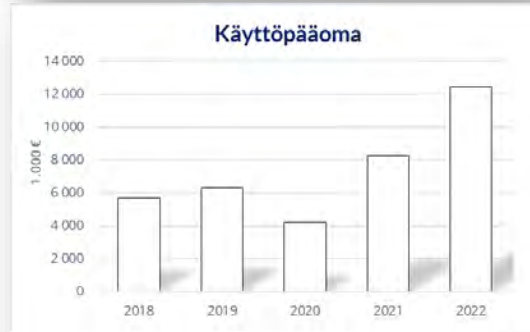
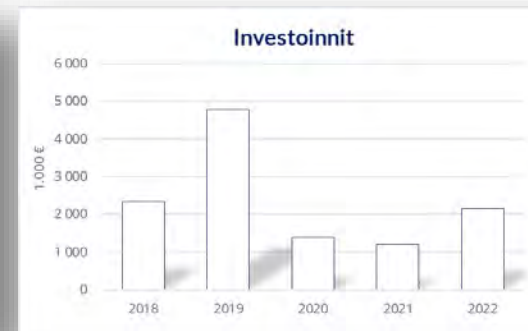


- Henkilöstökulut suhteessa liikevaihtoon pienentyneet n. -13 %
- Muut liikekulut pienentyneet euromääräisesti n. -4 % vuodesta 2018 , vaikka liikevaihto kasvanut n. 91 %

Genelec Oy - Talous 2018 - 2022



Genelec Oy - Talous 2018 - 2022



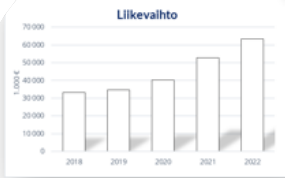


Yhteenveto

Genelec Oy

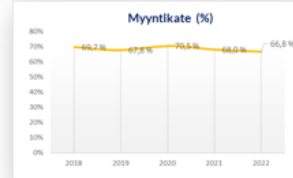
Genelecin talous on erinomaisessa kunnossa!

Liikevaihdon kasvu (%) ← +20,4 %



Mittaa mm. yrityksen liikevoiminnan kasvun kehitystä. Luvun avulla voi arvioida myös yrityksen myyntimenestystä. Yritys voi myös kasvattaa liikevaihtoaan ostamalla liikevoimintaa, tai supistaa liikevaihtoaan myymällä liikevoimintoja.

Myyntikate (%) ← 66,8 %



Tunnusluku on toimialakohtainen ja sillä ei ole yleistä arvosteluasteikkoa, joten lukua ei tule käyttää eri toimialoilla toimivien yritysten väliseen vertailuun. Vertailu toimialan sisällä, tai kilpailijoiden vertailu ja muutokset omassa myyntikatteessa merkittäviä seurannan kohteita.

Käyttökate, EBITDA (%) ← 28,7 %

10 % - 20 %	Teollisuus
2 % - 10 %	Kauppa
5 % - 15 %	Palvelut

Tunnusluvulle ei voida antaa yleispäteviä ohjearvoja. Sen taso riippuu pitkälti yrityksen toimialasta ja pääomarakenteesta. Toimiala-/kilpailijakohtainen vertailu ja muutokset omassa käyttökatteessa merkittäviä seurannan kohteita.

Liikevoitto, EBIT (%) ← 26,6 %

> 10 %	Hyvä
5 - 10 %	Tyydyttävä
< 5 %	Heikko

Tunnusluvulle ei voida antaa yleispäteviä ohjearvoja. Sen taso riippuu pitkälti yrityksen toimialasta ja pääomarakenteesta. Toimiala-/kilpailijakohtainen vertailu ja muutokset omassa liikevoitossa merkittäviä seurannan kohteita.

Omavaraisuusaste (%) ← 83,2 %

> 50 %	Erinomainen
35 %	Hyvä
25 %	Tyydyttävä
15 %	Heikko
0 %	Surkea

Oman pääoman tuotto (%) ← 30,1 %

> 20 %	Erinomainen
20 %	Hyvä
15 %	Tyydyttävä
10 %	Heikko
< 5 %	Surkea

Velkaantumisaste (%) ← -47,7 %

< 10 %	Erinomainen
10 %	Hyvä
60 %	Tyydyttävä
120 %	Heikko
> 200 %	Surkea

Sijoitetun pääoman tuotto (%) ← 36,3 %

> 15 %	Erinomainen
15 %	Hyvä
10 %	Tyydyttävä
6 %	Heikko
< 3 %	Surkea

Quick Ratio ← 3,7

> 1,5	Erinomainen
1,5	Hyvä
1,0	Tyydyttävä
0,5	Heikko
< 0,3	Surkea

Kolmen muuttujan Z-luku ← 52,9

> 40	Erinomainen
40	Hyvä
28	Tyydyttävä
18	Heikko
< 5	Surkea

Current Ratio ← 5,0

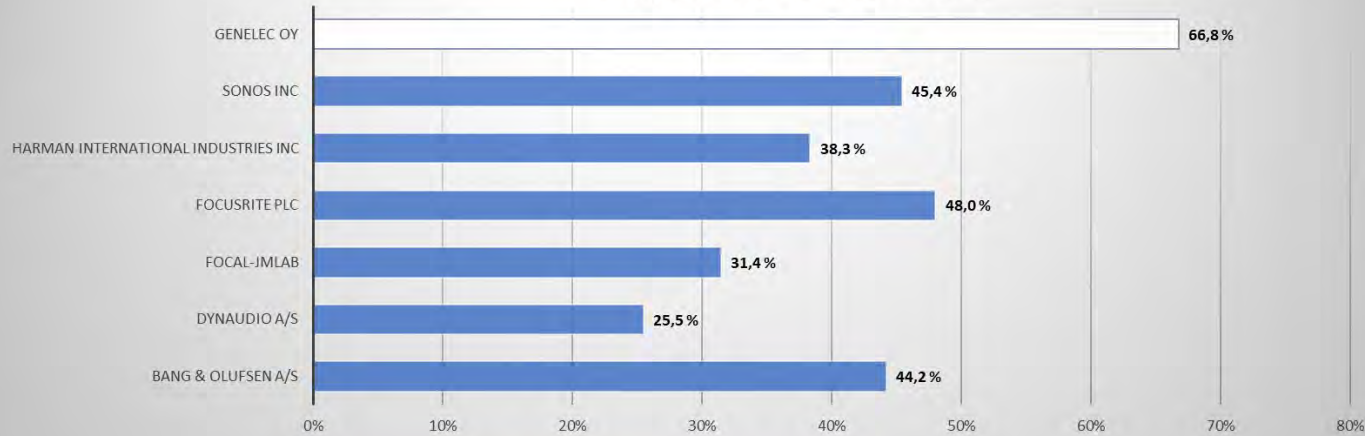
> 2,5	Erinomainen
2,5	Hyvä
2,0	Tyydyttävä
1,5	Heikko
< 1,0	Surkea

Viiden muuttujan Z-luku ← 34,8

> 20	Erinomainen
20	Hyvä
10	Tyydyttävä
-7	Heikko
< -15	Surkea

← X,X % = Genelec

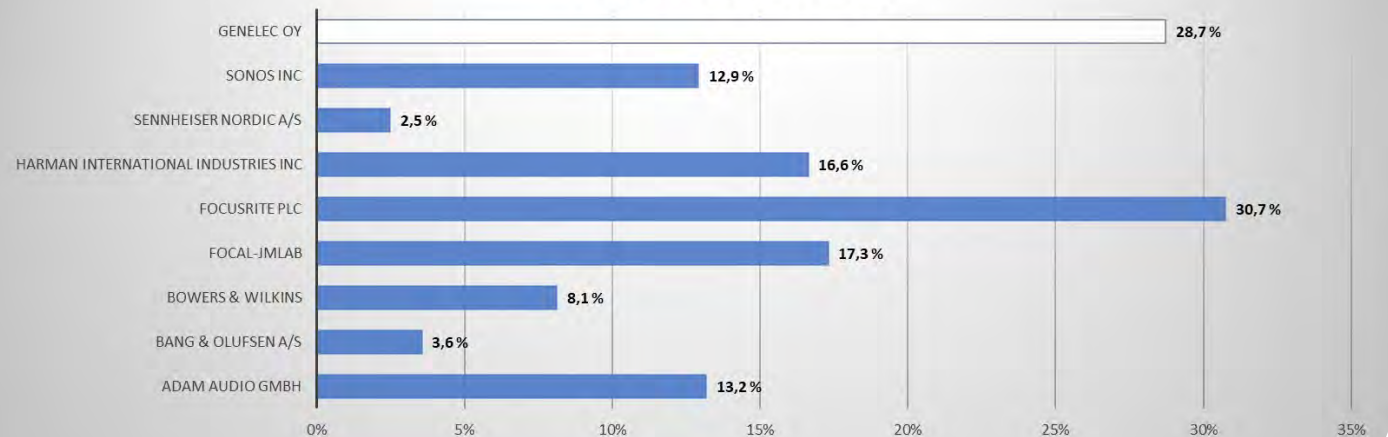
Myyntikate/Gross profit (%)



Genelec on kilpailukykyinen myös globaalien kilpailijoiden joukossa

- Erilaisista kirjanpitokäytännöistä johtuen kilpailijoiden luvut eivät ole suoraa vertailukelpoisia, mutta suuntaa-antavia.
- Kilpailijat edustavat lukuisia globaaleja brändejä: mm.
 - Sennheiser, AKG, AMX, Arcam, Bang & Olufsen, Becker, BSS Audio, Crown, dbx, Harman Kardon, Infinity, JBL, Lexicon, Mark Levinson, Martin, Revel, Soundcraft and Studer. Klipsch, Jamo, Mirage, ProMedia, Magnat, Heco, Mac Audio, Onkyo, Pioneer, Pioneer Elite ja Integra

Käyttökate, EBITDA (%)

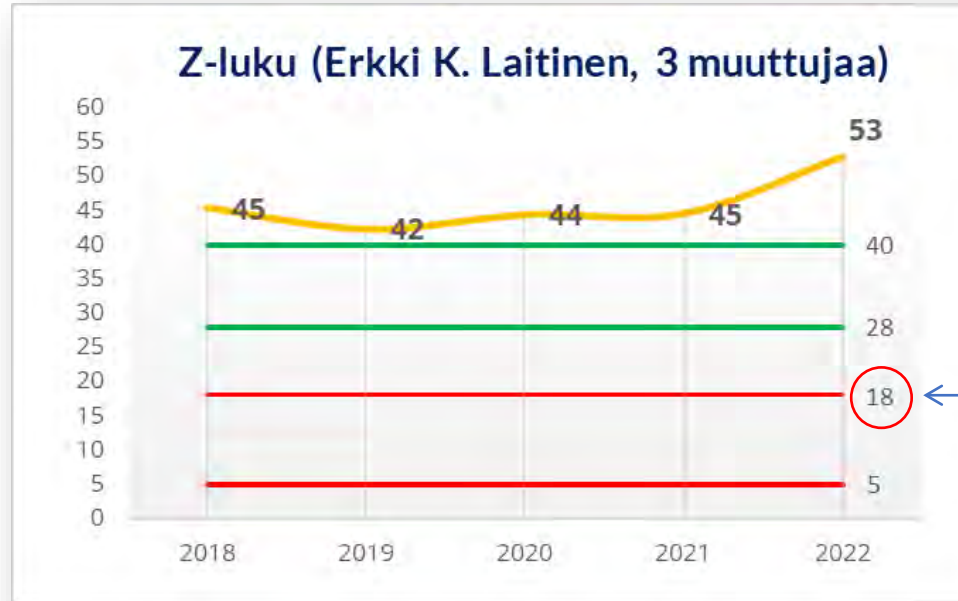


Genelecin jalostusarvon kehitys näkyy erinomaisena taloudellisena kehityksenä

- Jalostusarvo kuvaa yrityksen hankkimilleen tavaroille ja palveluille tuottamaa lisäarvoa.
 - Tunnusluku kertoo, kuinka paljon yrityksen henkilökunnan osaamisen ja yritykseen sijoitetun pääoman avulla on aikaansaatu lisäarvoa.
 - Mitä korkeampi tunnusluku on, sitä paremmin yritys on pystynyt muuttamaan kaikille tarjoajille samanlaisen raaka-aineen asiakkaalle arvokkaaksi.
 - Esimerkiksi yksittäinen työntekijä voi omalla osaamisellaan tuoda paljon lisäarvoa palveluun.
- Jalostusarvo = liiketulos - käyttöomaisuuden myyntivoitot + poistot + henkilöstökulut - liiketoiminnan muut tuotot
- Jalostusarvo-% = $100 * \text{Jalostusarvo} / \text{Liikevaihto}$

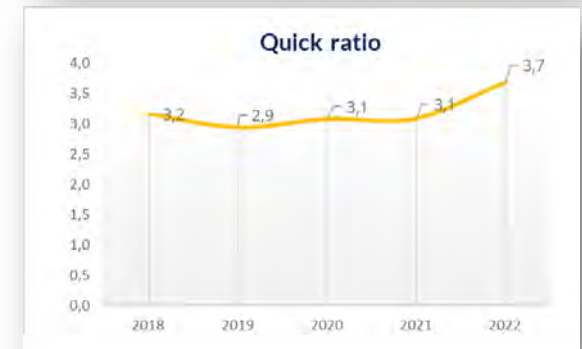


Konkurssia ennustava Z-luku myös erinomaisella tasolla



- $Z(\text{Kolme muuttujaa}) = (1,77 \times \text{Rahoitustulos-\%}) + (14,14 \times \text{Quick ratio}) + (0,54 \times \text{Omavaraisuusaste})$
- Lue lisää yrityksen konkurssia ja konkurssiriskiä ennustavasta Z-luvusta Argon Pro:n esimerkkidokumentista [Case Jukkatalo](#)

Z-luvun komponentit



Keskeiset havainnot ja huomiot

Keskeiset havainnot ja huomiot

- Genelec on malliesimerkki kannattavasta kasvusta
 - *Kaikki sitä tavoittelevat, mutta vain harva kykenee sen toteuttamaan*
- Osaltaan Case Genelec todentaa erilaisten tutkimusten lopputulokset perheyriyten keskimääräistä paremmasta menestyksestä ja kannattavuudesta
- Tarkastelujakson jonkinlaisena ”läpimurtona” voidaan nähdä ensimmäisen koronapandemiavuoden (2020) liikevaihdon n. 16 %:n kasvu, joka lähes 3 %-yksikköä paremman myyntikatteen ja n. puoli miljoonaa euroa pienempien kiinteiden kulujen seurauksena johti käyttökateen tuplaukseen (5,1 me -> 10,6 me). Tämän seurauksena myös suhteellinen kannattavuus, eli käyttökate-% hyppäsi n. 15 % tasosta n. 26 %:n.
 - *Liiketoiminnan muiden tuottojen osuus vuoden 2020 käyttökate-%:n kasvusta on n. 0,7 %-yksikköä*
 - *Vuosina 2021 ja 2022 liikevaihto per henkilö kasvoi 15 - 24 %, mikä osaltaan jatkoi tuottavuuden, tehokkuuden ja kannattavuuden positiivista kierrettä*
 - *Keskimäärin n. 20 prosentin vuotuinen kasvu ei ole kasvattanut kustannuksia samassa suhteessa*
 - *Kannattavan kasvun kierre näkyy myös yhtiön tuottaman jalostusarvon (lisäarvon) kautta*
- Vahva positiivinen kassavirta on osaltaan mahdollistanut omarahoitteen kasvun ja kohtuullisen osingonmaksun



Argon Pro Oy



www.argonpro.com



0400 66 25 33



timo.nurminiemi@argonpro.com



@Argon_Pro



@TimoNurminiemi