

TAPESTRY

TAULUKOT JA GRAAFIT

Tiedoissa on huomioitu yhtiön Q1/2022 osavuosisikatsaus.

KÄYTTÖEHDOT

Dokumentin tiedot on julkaistu Creative Commons -lisenssillä (Creative Commons Attribution 4.0 International License, CC BY 4.0). Voit kopioida aineistoa ja levittää sitä edelleen vapaasti, mutta sinun pitää mainita lähde (Piksu/Jyrkin lista, www.piksu.net/jyrkin-lista).

Tarkemmin Creative Commons -lisenssin ehdoista osoitteessa <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.fi>

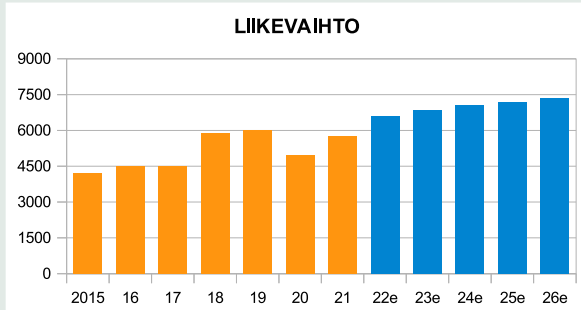
VASTUUNRAJAUS

Esitetyissä tiedoissa voi olla puutteita tai virheitä ja siksi lukijan tulee suhtautua kriittisesti tässä esitettyyn aineistoon. Kirjoittaja ei vastaa tappioista tai vahingoista, jotka aiheutuvat aineistoa hyödyntävälle taholle suoraan taikka välillisesti. Sijoitustoimintaan liittyy aina riski tuottojen tai pääoman menetyksestä.

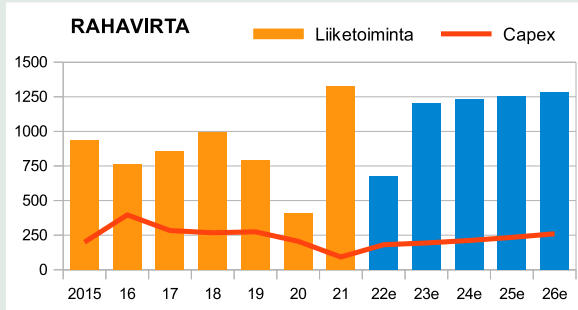
Arvonmääritys voi perustua väärin oletuksiin, se voi sisältää laskuvirheitä ja yhtiön tilanne voi muuttua hetkessä (esim. yritysjärjestely, tulosvaroitukset tms.) niin, että se vie pohjan koko laskennalta. Dokumentin ennusteet ja muut tiedot eivät ole sijoitussuosituksia eikä niitä pidä sellaiseksi tulkita. Sijoittajan ei tule perustaa omia osakekauppojaan tämän dokumentin tietoihin ja hänen tulee aina tarkemmin tutustua yhtiöön ja sen tilanteeseen, ja tehdä tämän tutkimustyön perusteella varsinaiset sijoituspäätökset.

Kirjoittajalla saattaa olla sijoituksia tässä kirjoituksessa mainitussa yhtiössä. Mahdollinen positio ei kuitenkaan ylitä 0,5 prosenttia yrityksen osakemäärästä.

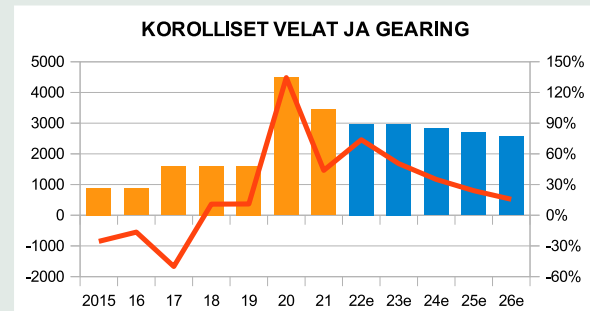
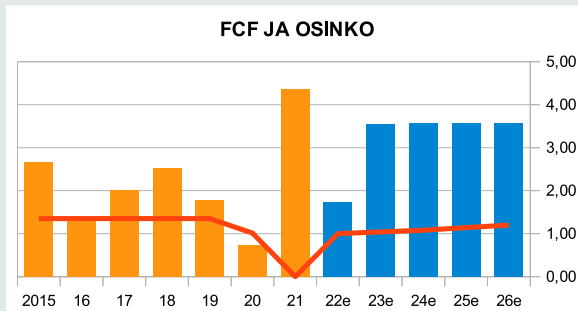
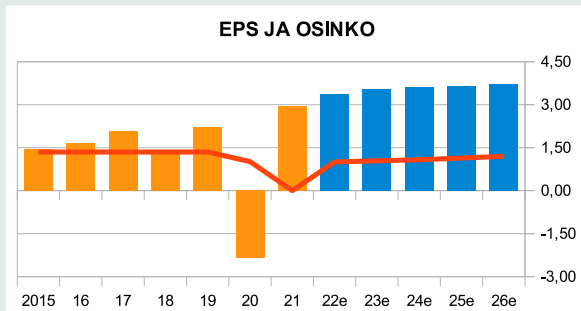
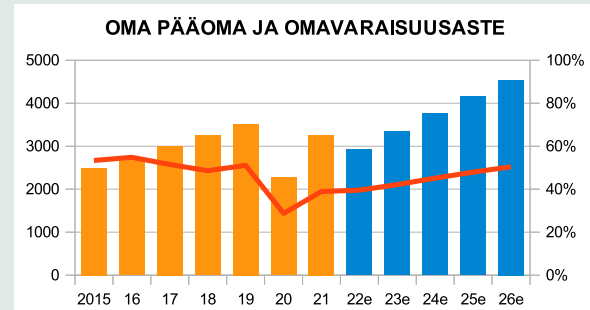
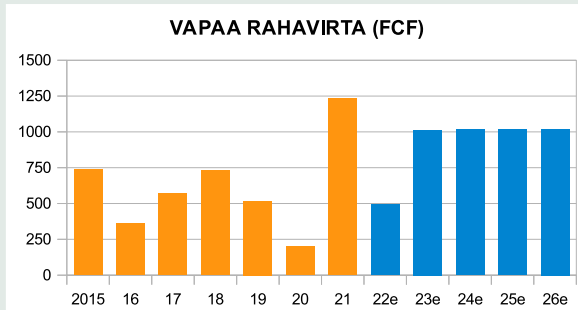
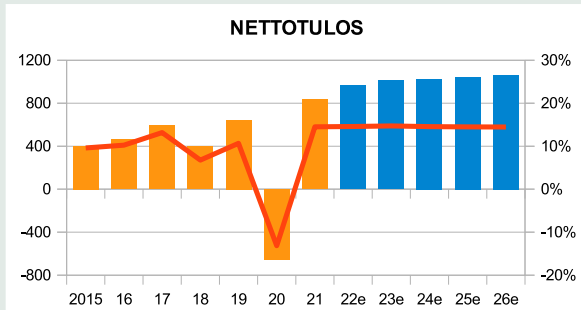
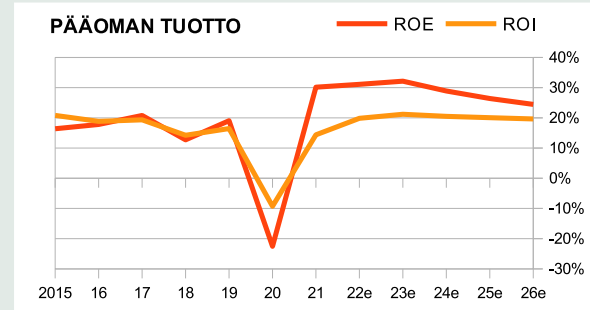
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRAT



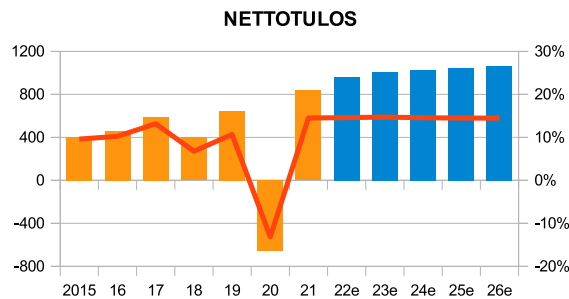
PÄÄOMAT



TILIKAUSI 2022 (Tilikausi alkoi 1.7.2021)

M USD	Q1/22	Q1/21	
Liikevaihto	1 480,9	1 172,2	26,3%
Liiketulos	295,0	202,2	45,9%
Nettotulos	226,9	231,7	-2,1%
EPS (USD)	0,80	0,83	

TUNNUSLUKUJA	2022e
Osake (USD, 19.11.21)	45,84
Arvonmääritys (USD)	54,60 +19,1%
P/E	13,6x
EV/EBIT	12,2x
P/B	4,46x
Osinko (USD, 12 kk)	1,01
Osinkotuotto	2,2%
ROE	31,1%
ROI	19,8%
Omavaraisuusaste	40%
Gearing	74%



Ennusteet

M USD	Q2/22e	Q2/21		2022e	2021	
Liikevaihto	1 975,0	1 685,4	17,2%	6 600,0	5 746,3	14,9%
Liiketulos	400,0	389,4	2,7%	1 250,0	968,0	29,1%
Nettotulos	312,5	311,0	0,5%	962,5	834,2	15,4%
EPS (USD)	1,10	1,11		3,37	2,95	

NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2022

Tapestry antoi seuraavat ohjeistukset tilikaudelle 2022:

- liikevaihto on noin 6,6 Mrd USD
- EPS: 3,45 - 3,50 USD

Lisäksi yhtiö arvioi rahoituskulujen olevan noin 65 miljoonaa dollaria ja veroasteen noin 18,5 prosenttia.

Yhtiö on aloittanut myös omien osakkeiden ostot ja arvioi käyttävänsä ostoihin noin 1,0 miljardia dollaria, josta Q1/2022 aikana käytettiin jo noin 250 miljoonaa dollaria.

TILIKAUSI 2022

Q1:n liikevaihto nousi 26,3 prosenttia 1 481 miljoonaa dollariin (Q1/2021: 1 172 mUSD). Liikevaihto ylitti jo pandemiaa edeltäneen Q1:n tason (Q1/2019: 1 381 mUSD).

Q1:n liiketulos oli 295 miljoonaa dollaria (Q1/2021: 202 mUSD), missä segmenteistä *Coach* (kasvua +35 %) ja *Kate Spade* (+60 %) kehittyivät vahvasti.

Sen sijaan segmentti *Stuart Weizman* jäi 1,5 miljoonaa dollaria tappiolliseksi. Segmentti on ollut tappiollinen 4 tilikautta peräkkäin, mutta Tapestry uskoo tämän tilikauden kääntyvän voitolliseksi.

Q1:n nettotulos jäi vertailukaudesta siksi, että yhtiö kirjasi vertailukaudesta verotuotoiksi +46 miljoonaa

dollaria.

Tein tilikauden 2022 liikevaihtoennusteen yhtiön ohjeistuksen mukaisesti 6,6 miljardiin dollariin (2021: 5,75 Mrd USD).

Liiketulokseksi sain 1,25 miljardia dollaria ja EPS:ksi 3,37 dollaria.

EPS jää yhtiön ohjeistuksesta (3,45 - 3,50 USD) pitkälti siksi, että yhtiö on EPS:iä laskettaessa huomioinut tilikaudella tehtävät omien osakkeiden ostot. Tällöin osakemäärä olisi arviolta 278 miljoonaa kappaletta. Itse käytin laskennassa nykyistä osakemäärää (285,2 m).

OSINKO

Seuraava osinko on 0,25 dollaria, joka irtoaa 2.12.2021 ja maksetaan 27.12.2021.

Arvioin seuraavan 12 kuukauden osingon olevan yhteensä 1,01 dollaria, joka antaisi 2,2 prosentin osinkotuoton (osake 45,84 USD).

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (USD, 19.11.21)	45,84	
Arvonmääritys (USD)	54,60	+19,1%
Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2022e loppuvuosi	506	481
2023e	1 013	899
2024e	1 018	845
2025e	1 018	790
2026e	1 020	739
2027e	1 027	696
2028e	1 035	656
2029e	1 042	617
Päätearvo (e)	1 069	11 801
YHTEENSÄ (EV)	17 524	
- korolliset velat		-3 375
+ käteinen		1 655
- vähemmistön osuus		0
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-236
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	15 567	
osakkeita (000)	285 200	
irronnut osinko		
OSAKKEEN ARVO	54,58	
Tuottovaatimus	OPO	VPO
Riskitön korko	1,40 %	1,40 %
Preemio	5,15 %	2,50 %
Beta	1,20x	
Lisäpreemio	0,00 %	
YHTEENSÄ	7,58 %	3,90 %
	WACC	7,01 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

Lähdin arvonmäärityksessä siitä, että Tapestry'n liikevaihto kasvaisi parin seuraavan vuoden aikana 3 - 4 prosentin tahdilla, missä kasvua tukisi pandemiatilanteen helpottaminen sekä kustannusinflaation takia tehtävät hintojen nostot. Tämän jälkeen kasvu olisi parin prosentin luokkaa.

Ennen pandemiaa Tapestry'n liiketulosmarginaali oli keskimäärin 14,5 prosenttia ja se liikkui 11,5 - 17,5 prosentin haarukassa.

Tuloksen kannalta murheenkryyninä on *Stuart Weitzman* -segmentti, joka on nyt tehnyt 4 tappiollista tilikautta peräkkäin. Yhtiö arvioi segmentin tulostulon kääntyvän voitolliseksi tilikaudella 2022. Sijoittajan kannalta avoimeksi jää vielä se, millaisella marginaalilla segmentti tekee jatkossa tulosta.

Tapestryllä on käynnissä tehostusohjelma (*Acceleration Program*), josta se odottaa noin 205 - 220 miljoo- nan dollarin kustannussäästöjä vielä tällä tilikaudella.

Tehostusohjelmasta ja *Stuart Weitzman* -segmentin käänteestä johtuen käytin arvonmäärityksessä noin 18,0 - 19,0 prosentin marginaaleja.

Tapestry'n osinkojen maksu oli keskeytyksissä pandemiasta johtuen maaliskuusta 2020 alkaen aina kesäkuuhun 2021. Yhtiö aloitti osinkojen maksun uudelleen syyskuussa 2021. Lisäksi yhtiö käynnisti omien osakkeiden ostot.

Yhtiö kertoo, että sen tarkoituksena on nostaa osinkoa tuloskehityksen mukana. Tein tulevien vuosien osinkoennusteet niin, että vuotuinen osinko nousisi 0,04 - 0,08 dollaria vuodessa. Vanhalle 1,35 dollarin tasolle päästäisiin ennusteissani kuitenkin vasta vuonna 2028.

Osingon suhde tulokseen ja vapaisiin rahavirtoihin asettuisi noin 30 - 40 prosenttiin eli osinko olisi kestävällä tasolla. Se antaisi yhtiölle mahdollisuuden jatkaa omien osakkeiden osto-ohjelmaa taikka tehdä arvoa nostavia yhtiöjärjestelyitä.

Korolliset velat nousivat tilikaudella 2020 noin 4,5 miljardiin dollariin aiemmasta 1,6 miljardista dollarista. Osaltaan tähän vaikutti leasingvastuiden kirjaaminen taseeseen korollisiksi veloiksi.

Syyskuun lopussa 2021 korollisia velkoja oli yhteensä noin 3,4 miljardia dollaria, josta varsinaisia rahalainoja oli 1,6 miljardia dollaria. Tapestryllä oli saman verran käteisvaroja eli yhtiö olisi näin laskien nettovelaton, joka laskee velkaisuuteen liittyviä riskejä.

Osakkeen arvoksi sain 54,60 dollaria ja siinä olisi noin 19 prosentin nousuvara (osake 45,84 USD). Osake olisi siis tämän perusteella houkuttelevasti hinnoiteltu.

ENNUSTEHISTORIA

Oheisessa taulukossa on esitetty arvonmäärityksen tuloksen sekä tulos- ja osinkoennusteiden kehitys.

Päiväys	Päivityskommentti	Osake	Arvon- määritys	Nousu- vara
19.11.2021	Tulosraportti: Q1/2022	45,84	54,60	19,1%
19.11.2021	Analyyysin aloitus			

ENNUSTEET TILIKAUSI 2022			
Liikevaihto	EBIT	EPS	Osinko
6 600	1 250	3,37	1,000

KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

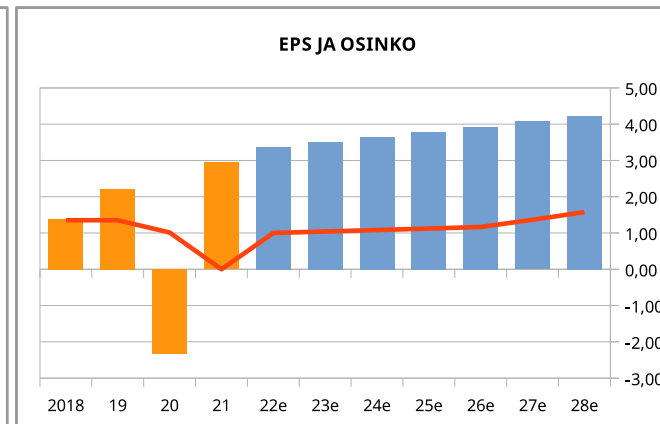
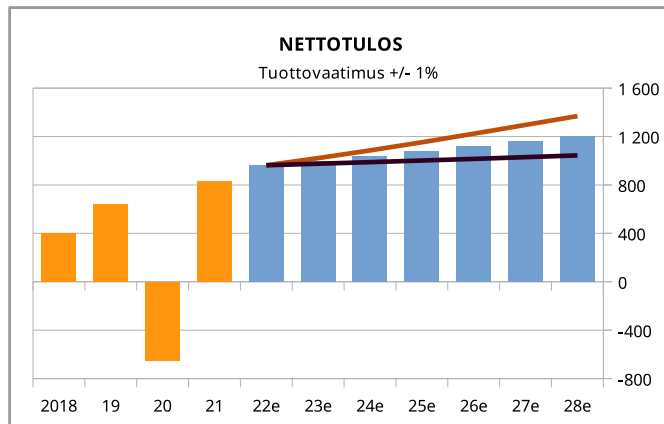
Käänteisessä arvonnäilytyksessä ei sinänsä lasketa yhtiölle tai osakkeelle arvoa, vaan pyritään selvittämään yhtiön tulevien vuosien tulokunto, joka vastaisi nykyistä osakkeen hintaa.

Jotta nykyinen osakkeen hinta (45,84 USD) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 7,58 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla noin 3,9 prosenttia. Oleellista on se, että onko yhtiöllä mahdolli-

suus ylittää nämä kasvuodotukset?

Arvonnäilytyksen perusteella omat EPS-ennusteeni vuosille 2023 ja 2024 ovat 3,54 ja 3,60 dollaria vas-

taavasti. Ne vastaisivat oheisen taulukon lukemia, joten tämän perusteella yhtiön tulosyllätysmahdollisuudet ovat neutraalit.



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Osake	31,73	13,28	43,48	45,84	45,84	45,84	45,84	45,84
Nettotulos	643	-652	834	962	1 000	1 038	1 078	1 120
Muutos%	61,9%	-	-	15,4%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
EPS	2,21	-2,34	2,95	3,37	3,50	3,64	3,78	3,93
P/E	14,3	-	14,8	13,6	13,1	12,6	12,1	11,7
Osinko	1,35	1,01	0,00	1,00	1,04	1,08	1,12	1,16
Osinkotuotto	4,3%	7,6%	0,0%	2,2%	2,3%	2,4%	2,4%	2,5%
Oma pääoma	12,08	8,17	11,52	11,04	12,87	15,34	17,90	20,56
P/B	2,63	1,63	3,78	4,15	3,56	2,99	2,56	2,23
ROE	19,0%	-22,5%	30,1%	15,0%	14,7%	12,9%	11,4%	10,2%

OSINKOHISTORIA

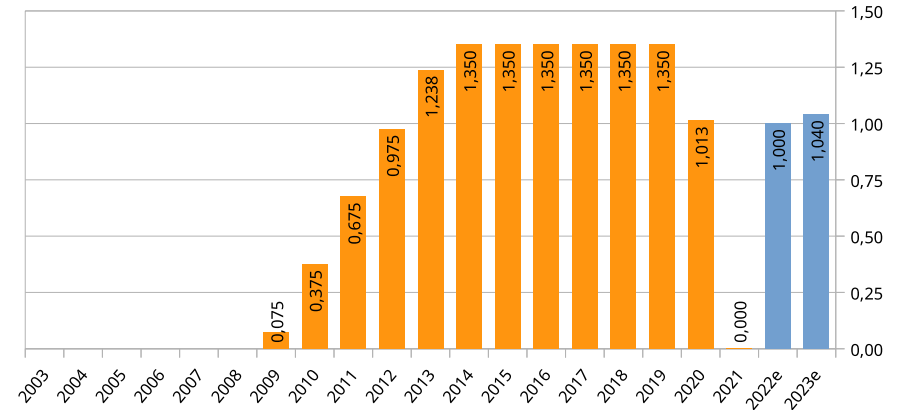
Seuraava osinko on 0,25 dollaria, joka irtoaa 2.12.2021 ja maksetaan 27.12.2021.

Arvioin yhtiön maksavan yhteensä 1,00 dollarin osingot tilikaudella 2022.

TILIKAUSI	YHTEENSÄ (USD)	Muutos	Q1 (07-09)	Q2 (10-12)	Q3 (01-03)	Q4 (04-06)
2023e	1,040	4,0%	0,260	0,260	0,260	0,260
2022e	1,000	-	0,250	0,250	0,250	0,250
2021	0,000	-100,0%	0,000	0,000	0,000	0,000
2020	1,0125	-25,0%	0,3375	0,3375	0,3375	0,0000
2019	1,3500	0,0%	0,3375	0,3375	0,3375	0,3375
2018	1,3500	0,0%	0,3375	0,3375	0,3375	0,3375
2017	1,3500	0,0%	0,3375	0,3375	0,3375	0,3375
2016	1,3500	0,0%	0,3375	0,3375	0,3375	0,3375
2015	1,3500	0,0%	0,3375	0,3375	0,3375	0,3375
2014	1,3500	9,1%	0,3375	0,3375	0,3375	0,3375
2013	1,2375	26,9%	0,3000	0,3000	0,3000	0,3375
2012	0,9750	44,4%	0,225	0,225	0,225	0,300
2011	0,6750	80,0%	0,150	0,150	0,150	0,225
2010	0,3750	400,0%	0,075	0,075	0,075	0,150
2009	0,0750	-				0,075
2008	0,0000					

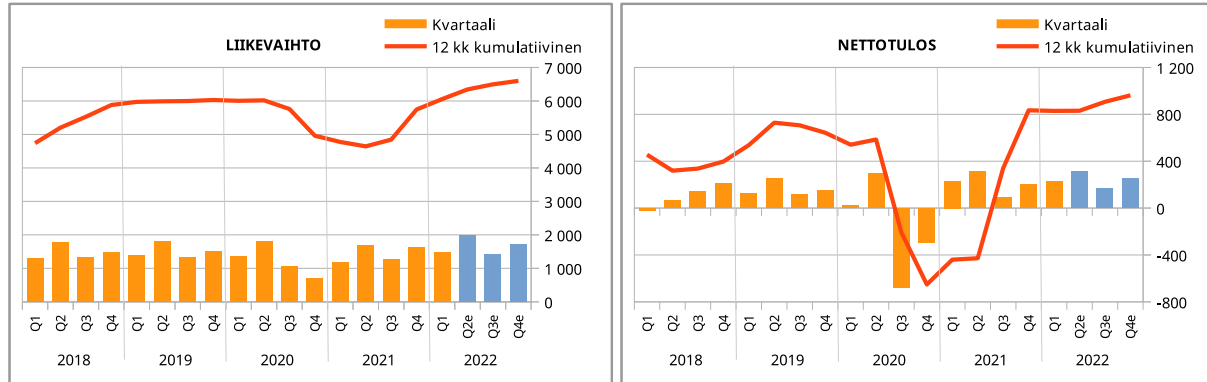
Oheisessa kuviossa vuosiluku tarkoittaa Tapestry:n tilikauden vuosilukua (1.7.-30.6.), jolle tilikausi päättyy.

OSINKOHISTORIA



KVARTAALILUVUT

Oheisessa kaaviossa on esitettyä yhtiön kvartaalikohtaiset liikevaihdot ja nettotulokset. Lisäksi siihen on laskettu 4 kvartaalin liukuva ja kumulatiivinen käyrä.



TILIKAUDEN 2022 ENNUSTEET

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
LIIKEVAIHTO										
Coach	4 800,0	1 260,1	1 000,0	1 425,0	1 114,9	4 253,1	1 188,9	963,5	1 225,3	875,4
<i>Muutos (%)</i>	<i>12,9%</i>	<i>6,0%</i>	<i>3,8%</i>	<i>16,3%</i>	<i>27,4%</i>	<i>20,6%</i>	<i>129,8%</i>	<i>24,7%</i>	<i>-3,5%</i>	<i>-9,4%</i>
Kate Spade	1 450,0	365,5	350,0	435,0	299,5	1 210,0	341,6	252,4	375,6	240,4
<i>Muutos (%)</i>	<i>19,8%</i>	<i>7,0%</i>	<i>38,7%</i>	<i>15,8%</i>	<i>24,6%</i>	<i>5,3%</i>	<i>108,2%</i>	<i>1,2%</i>	<i>-12,7%</i>	<i>-21,3%</i>
Stuart Weitzman	350,0	93,5	75,0	115,0	66,5	283,2	84,9	57,4	84,5	56,4
<i>Muutos (%)</i>	<i>23,6%</i>	<i>10,1%</i>	<i>30,7%</i>	<i>36,1%</i>	<i>17,9%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>155,0%</i>	<i>13,2%</i>	<i>-27,0%</i>	<i>-34,8%</i>
YHTEENSÄ	6 600,0	1 719,1	1 425,0	1 975,0	1 480,9	5 746,3	1 615,4	1 273,3	1 685,4	1 172,2
<i>Muutos (%)</i>	<i>14,9%</i>	<i>6,4%</i>	<i>11,9%</i>	<i>17,2%</i>	<i>26,3%</i>	<i>15,8%</i>	<i>126,0%</i>	<i>18,7%</i>	<i>-7,2%</i>	<i>-13,7%</i>

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
LIIKETULOS										
Coach	1 550,0	409,3	325,0	450,0	365,7	1 312,1	378,7	251,4	412,0	270,0
<i>Muutos (%)</i>	<i>18,1%</i>	<i>8,1%</i>	<i>29,3%</i>	<i>9,2%</i>	<i>35,4%</i>	<i>122,6%</i>	-	<i>559,8%</i>	<i>7,6%</i>	<i>35,3%</i>
Kate Spade	145,0	32,8	25,0	50,0	37,2	108,5	35,2	-8,7	58,8	23,2
<i>Muutos (%)</i>	<i>33,6%</i>	<i>-6,8%</i>	-	<i>-15,0%</i>	<i>60,3%</i>	-	-	-	<i>-13,4%</i>	-
Stuart Weitzman	5,0	6,5	-10,0	10,0	-1,5	-8,6	-3,0	-17,5	11,9	0,0
<i>Muutos (%)</i>	-	-	-	<i>-16,0%</i>	-	-	-	-	<i>24,0%</i>	-
Muut kulut	-450,0	-118,6	-115,0	-110,0	-106,4	-444,0	-151,2	-108,5	-93,3	-91,0
YHTEENSÄ	1 250,0	330,0	225,0	400,0	295,0	968,0	259,7	116,7	389,4	202,2
<i>Muutos (%)</i>	<i>29,1%</i>	<i>27,1%</i>	<i>92,8%</i>	<i>2,7%</i>	<i>45,9%</i>	-	-	-	<i>7,2%</i>	<i>291,9%</i>
MARGINAALI	18,9%	19,2%	15,8%	20,3%	19,9%	16,8%	16,1%	9,2%	23,1%	17,2%

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Liiketulos (ebit)	1 250,0	330,0	225,0	400,0	295,0	968,0	259,7	116,7	389,4	202,2
Rahoituskulut (netto)	-65,0	-16,4	-16,5	-16,0	-16,1	-71,4	-16,4	-16,9	-18,7	-19,4
Muut kulut	-6,0	-1,3	-1,0	-1,5	-2,2	0,7	-1,1	-4,4	3,6	2,6
Tulos ennen veroja	1 179,0	312,3	207,5	382,5	276,7	897,3	242,2	95,4	374,3	185,4
Verot	-216,5	-56,7	-40,0	-70,0	-49,8	-63,1	-42,4	-3,7	-63,3	46,3
Nettotulos	962,5	255,6	167,5	312,5	226,9	834,2	199,8	91,7	311,0	231,7
EPS	3,37	0,90	0,59	1,10	0,80	2,95	0,69	0,32	1,11	0,83

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2023 - 2024

ENNUSTE	2024e	Q4/24e	Q3/24e	Q2/24e	Q1/24e	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e
Liikevaihto	7 050					6 850	1 780	1 480	2 050	1 540
<i>Muutos (%)</i>	<i>2,9%</i>					<i>3,8%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,9%</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,0%</i>
Liiketulos (ebit)	1 325					1 295	345	235	410	305
<i>Muutos (%)</i>	<i>2,3%</i>					<i>3,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,4%</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,4%</i>
MARGINAALI	18,8%					18,9%	19,4%	15,9%	20,0%	19,8%

ENNUSTE	2024e	Q4/24e	Q3/24e	Q2/24e	Q1/24e	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e
Liiketulos (ebit)	1 325					1 295	345	235	410	305
Rahoituskulut (netto)	-55					-50	-10	-15	-10	-15
Muut kulut	-7					-6	-1	-2	-1	-2
Tulos ennen veroja	1 263					1 239	334	218	399	288
Verot	-238					-229	-64	-38	-74	-53
Nettotulos	1 025					1 010	270	180	325	235
EPS	3,59					3,54	0,95	0,63	1,14	0,82

TAULUKOT

Tilikauden 2022 tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma perustuvat arvonmäärittäytksen yhteydessä tehtyyn ennusteeseen. Yhtiön tilikausi alkaa vuosittain 1.7.

OSAKE	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Osake (USD, 19.11.21)	45,84	43,48	13,28	31,73	46,71	47,34	40,74	34,61
Lkm (000)	285 200	283 000	278 600	290 800	288 600	282 800	279 300	277 200
Markkina-arvo (Mrd)	13,07	12,30	3,70	9,23	13,48	13,39	11,38	9,59

LIKEVAIHTO	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Coach	4 800,0	4 253,1	3 525,7	4 270,9	4 221,5	4 114,7		
Kate Spade	1 450,0	1 210,0	1 149,5	1 366,8	1 284,7			
Stuart Weitzman	350,0	283,2	286,2	389,4	373,8	373,6		
YHTEENSÄ	6 600,0	5 746,3	4 961,4	6 027,1	5 880,0	4 488,3		

SEGMENTTIEN TULOS	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Coach	1 550,0	1 312,1	589,4	1 148,4	1 117,2	1 072,4		
Kate Spade	145,0	108,5	-99,3	165,4	-22,7			
Stuart Weitzman	5,0	-8,6	-621,4	-51,5	-0,3	15,4		
Muu	-450,0	-444,0	-419,5	-442,6	-423,4	-300,4		
YHTEENSÄ	1 250,0	968,0	-550,8	819,7	670,8	787,4		

MARGINAALI	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Coach	32,3%	30,9%	16,7%	26,9%	26,5%	26,1%		
Kate Spade	10,0%	9,0%	-8,6%	12,1%	-1,8%			
Stuart Weitzman	1,4%	-3,0%	-217,1%	-13,2%	-0,1%	4,1%		
YHTEENSÄ	18,9%	16,8%	-11,1%	13,6%	11,4%	17,5%		

TULOSLASKELMA	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Liikevaihto	6 600	5 746	4 961	6 027	5 880	4 488	4 492	4 192
Liiketulos	1 250	968	-551	820	671	787	654	618
Nettotulos	962	834	-652	643	398	591	461	402
Marginaali	14,6%	14,5%	-13,1%	10,7%	6,8%	13,2%	10,3%	9,6%
EPS	3,37	2,95	-2,34	2,21	1,38	2,09	1,65	1,45

TULOSLASKELMA	Q2/22e	Q1/22	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20
Liikevaihto	1 975,0	1 480,9	1 615,4	1 273,3	1 685,4	1 172,2	714,8	1 072,7	1 816,0
Liiketulos	400,0	295,0	259,7	116,7	389,4	202,0	-280,0	-685,5	363,1
Nettotulos	312,5	226,9	199,8	91,7	311,0	231,7	-293,8	-677,1	298,8
Marginaali	15,8%	15,3%	12,4%	7,2%	18,5%	19,8%	-41,1%	-63,1%	16,5%
EPS	1,10	0,80	0,69	0,32	1,11	0,83	-1,06	-2,45	1,08

TASE	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Käteiset varat	813	2 008	1 426	1 216	1 250	3 084	1 319	1 526
Liikearvo	1 295	1 297	1 301	1 516	1 484	481	502	434
Muut varat	5 302	5 077	5 197	4 145	3 944	2 268	3 071	2 707
Varat yhteensä	7 410	8 382	7 924	6 877	6 678	5 832	4 893	4 667
Oma pääoma	2 930	3 259	2 276	3 513	3 245	3 002	2 683	2 490
Vähemmistö	0	0	0	0	0	0	0	0
Korolliset velat	2 975	3 436	4 488	1 603	1 601	1 580	876	890
Muut vastuut	1 505	1 687	1 160	1 761	1 833	1 250	1 334	1 287
Pääomat yhteensä	7 410	8 382	7 924	6 877	6 678	5 832	4 893	4 667
RAHAVIRTA	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Liiketoiminta	675	1 324	407	792	997	854	759	937
Investoinnit: Capex	-181	-92	-205	-274	-267	-283	-396	-199
Vapaa rahavirta (FCF)	494	1 232	202	518	729	571	362	738
Investoinnit: Muut	-387	1	250	-300	-1 897	876	-414	-414
Investointien jälkeen	107	1 233	451	218	-1 168	1 447	-51	325
Rahoitus: Voitonjako	-1 271	61	-676	-455	-218	-308	-345	-335
Rahoitus: Muut	-430	-727	682	-30	-32	677	-40	725
Rahavarojen muutos	-1 595	567	457	-267	-1 418	1 816	-436	714
OSINKO	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Osinko (norm)	1,000	0,000	1,013	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Osinko (lisä)								
Osinko yhteensä	1,000	0,000	1,013	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Osinkotuotto	2,2%	0,0%	7,6%	4,3%	2,9%	2,9%	3,3%	3,9%
Osinko/nettotulos	29,6%	0,0%	-43,3%	61,0%	98,0%	64,6%	81,9%	93,0%
Osinko/FCF	57,7%	0,0%	140,0%	75,8%	53,4%	66,9%	104,1%	50,7%

TUNNUSLUKUJA	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
PE (7v)	28,3	32,2	9,9	15,0	20,1			
PE (3v)	34,3	44,7	28,5	17,0	27,9	27,6	20,8	13,0
PE	13,6	14,8	-	14,3	33,9	22,7	24,7	23,8
EV (mUSD)	15 235	13 733	6 762	9 614	13 831	11 884	10 935	8 958
EV/EBIT	12,2	14,2	-	11,7	20,6	15,1	16,7	14,5
Oma pääoma/osake	10,27	11,52	8,17	12,08	11,24	10,61	9,61	8,98
P/B	4,46	3,78	1,63	2,63	4,15	4,46	4,24	3,85
ROE	31,1%	30,1%	-22,5%	19,0%	12,7%	20,8%	17,8%	16,4%
ROI	19,8%	14,4%	-9,3%	16,5%	14,2%	19,3%	18,8%	20,8%
Omavaraisuusaste	39,5%	38,9%	28,7%	51,1%	48,6%	51,5%	54,8%	53,4%
Gearing	73,8%	43,8%	134,5%	11,0%	10,8%	-50,1%	-16,5%	-25,5%

PE(3v/7v) on 3 tai 7 vuoden keskimääräisellä tuloksella laskettu PE-luku.