

# STARBUCKS CORPORATION

## SIJOITUSKOHTEENA

*Tiedoissa on huomioitu yhtiön Q4/2021 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](http://www.piksu.net/jyrkin-lista)).

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

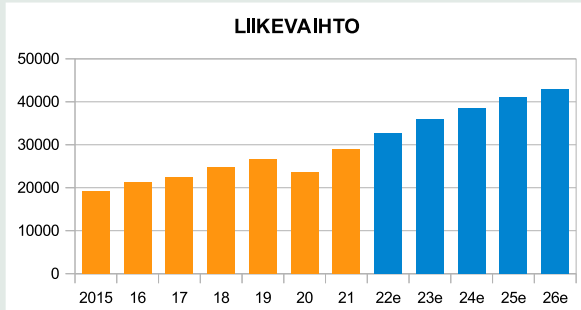
## VASTUUNRAJAUS

*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.*

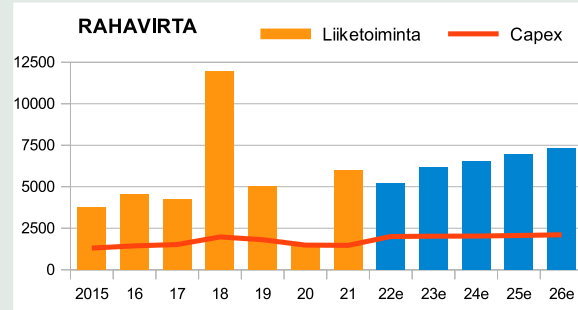
*Arvonmääritys voi perustua väärin oletuksiin, se voi sisältää laskuvirheitä ja yhtiön tilanne voi muuttua hetkessä (esim. yritysjärjestely, tulosvaroitukset tms.) niin, että se vie pohjan koko laskennalta. Dokumentin ennusteet ja muut tiedot eivät ole sijoitussuosituksia eikä niitä pidä sellaiseksi 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.*

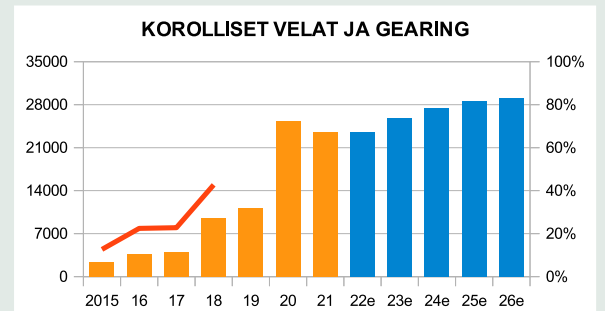
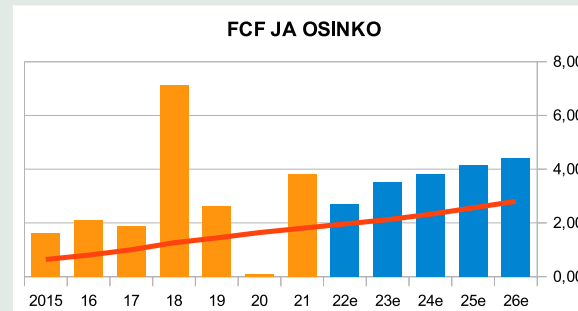
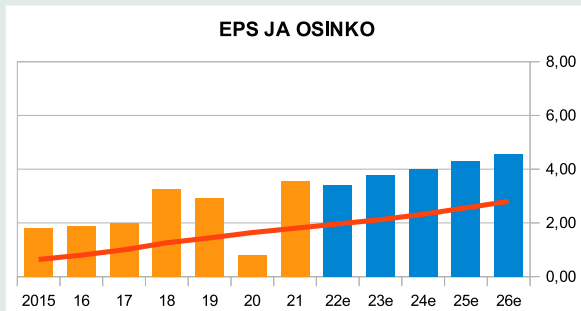
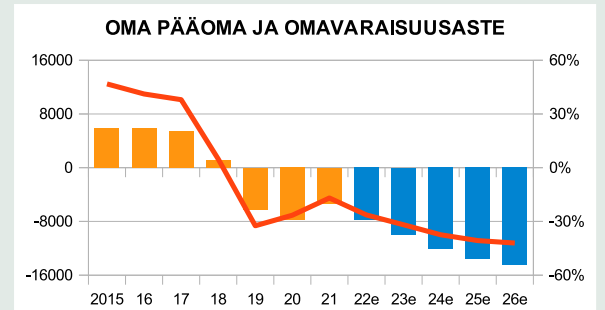
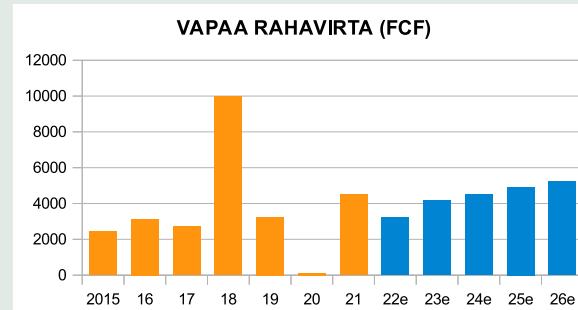
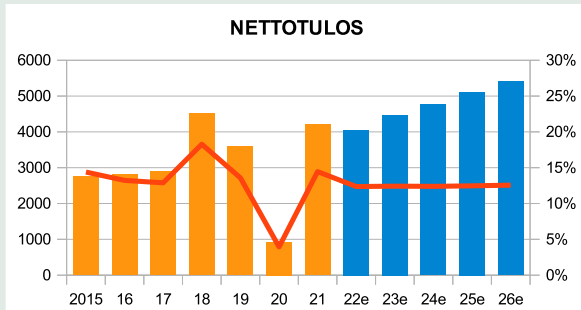
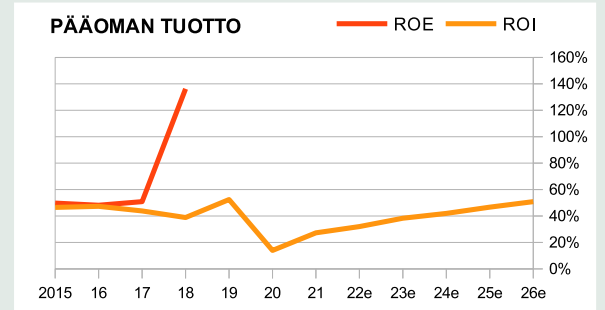
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRAT



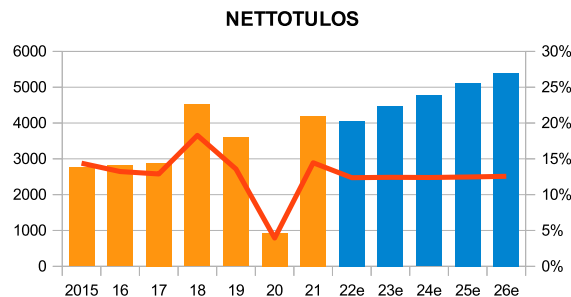
PÄÄOMAT



## TILIKAUSI 2022 (Tilikausi alkoi 1.10.2021)

M USD	Q4/21	Q4/20		12kk/2021	12kk/2020	
Liikevaihto	8 147	6 203	31,3%	29 061	23 518	23,6%
Liiketulos	1 482	558	165,5%	4 872	1 562	212,0%
Nettotulos	1 764	393	349,4%	4 199	928	352,4%
EPS (USD)	1,49	0,33		3,54	0,79	

TUNNUSLUKUJA	2022e
Osake (USD, 9.12.21)	116,25
Arvonmääritys (USD)	107,50 -7,5%
P/E	34,1x
EV/EBIT	29,0x
P/B	-x
Osinko (USD,12 kk)	2,04
Osinkotuotto	1,8%
ROE	-
ROI	32,0%
Omavaraisuusaste	-26%
Gearing	-



## Ennusteet

M USD	Q1/22e	Q1/21		2022e	2021	
Liikevaihto	8 075	6 749	19,6%	32 750	29 061	12,7%
Liiketulos	1 325	914	45,0%	5 450	4 872	11,9%
Nettotulos	985	622	58,3%	4 050	4 199	-3,5%
EPS (USD)	0,83	0,53		3,41	3,54	

## OMIKRON

Koronaviruksen omikron-muunnos on tätä kirjoitettaessa leviämässä globaalisti. Vielä on kuitenkin turhan aikaista sanoa, millainen vaikutus tällä on globaaliin talouskehitykseen. Tässä analyysissä omikronin vaikutuksia ei ole lähdetty ennakoimaan, vaan ennusteet perustuvat syksyn tilanteeseen.

## TILIKAUSI 2021

Starbucksin tilikauden 2021 liikevaihto kasvoi selvästi (+23,6 %) ja oli 29,1 miljardia dollaria. Tämä ylitti myös pandemiaa edeltäneen noin 26,5 miljardin dollarin tason. Uusien myymälöiden lisäksi vertailukelpoinen (*comparable store sales*) myynti kehittyi vahvasti: +22 % P-Amerikassa ja +16 % muualla maailmassa.

Liiketulos oli 4,9 miljardia dollaria ja se kasvoi moninkertaiseksi vertailukauden heikolta tasolta (2020: 1,56 Mrd USD). Tulos ylitti myös selvästi pandemiaa edeltäneen 4,1 miljardin dollarin tason.

Liiketulosmarginaali nousi 16,8 prosenttiin ja oli korkein sitten tilikauden 2017 18,5 prosenttiin.

## NÄKYMÄT TILIKAUDELLE 2022

Starbucks ohjeistaa tilikaudelle 2022 seuraavaa:

- vertailukelpoinen myymälämyynti kasvaa > 10%
- uusia myymälöitä avataan noin 2 000 kpl
- liikevaihto on n. 32,5 - 33,0 Mrd USD
- liiketulosmarginaali on n. 16,5 %

- EPS laskee n. 4 %

Yhtiö nosti työntekijöidensä palkkoja P-Amerikassa, joka painaa ohjeistuksessa annettuja marginaaleja. Lisäksi yhtiö arvioi toimitusketjujen katkoksilla olevan negatiivinen vaikutus kannattavuuteen.

## TILIKAUSI 2022

Tein tilikauden 2022 liikevaihtoennusteen yhtiön antaman ohjeistuksen mukaisesti 32,75 miljardiin dollariin. Odotan Starbucksin FYQ1-Q2/2022 liikevaihdon kasvavan selvästi, missä hyvää kehitystä tukisi vertailukauden heikkous. Tilikauden toisella puoliskolla kasvuvauhti jäisi alle 10 prosentin tason.

Liiketuloksen odotuksissa pätee oikeastaan liikevaihdon kanssa samankaltainen skenaario. Käytin ennusteessa 16,6 prosentin marginaalia, jolla tilikauden 2022 liiketulokseksi tulisi 5,45 miljardia dollaria.

EPS:ksi tulisi 3,41 dollaria ja se jäisi yhtiön ohjeistusta mukaillen noin 3,7 prosenttia tilikauden 2021 3,54 dollarista. PE olisi 34,1x.

## OSINKO

Seuraava osinko on 0,49 dollaria ja se irtoaa 10.2.2022 ja maksetaan 25.2.2022.

Seuraavan 12 kuukauden osinkoennusteen on 2,04 dollaria, joka antaisi 1,8 prosentin osinkotuoton (osake 116,25 USD).

## ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

<b>Osake (USD, 9.12.21)</b>	116,25	
<b>Arvonmääritys (USD)</b>	107,50	-7,5%
<b>Tilikausi</b>	<b>FCF</b>	<b>Disk. FCF</b>
2022e loppuvuosi	3 217	3 045
2023e	4 167	3 732
2024e	4 515	3 828
2025e	4 916	3 944
2026e	5 233	3 974
2027e	5 583	4 012
2028e	5 946	4 044
2029e	6 331	4 075
Päätearvo (e)	6 648	110 632
<b>YHTEENSÄ (EV)</b>	<b>141 287</b>	
- korolliset velat		-23 605
+ käteinen		6 618
- vähemmistön osuus		-7
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-4 084
<b>YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)</b>	<b>120 209</b>	
osakkeita (000)	1 187 900	
irronnut osinko		-0,490
<b>OSAKKEEN ARVO</b>	<b>100,70</b>	
<b>Tuottovaatimus</b>	<b>OPO</b>	<b>VPO</b>
<b>Risikön korko</b>	1,55 %	1,55 %
<b>Preemio</b>	5,00 %	1,71 %
<b>Beta</b>	0,893x	
<b>Lisäpreemio</b>	0,00 %	
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>6,02 %</b>	<b>3,26 %</b>
	<b>WACC</b>	<b>5,66 %</b>

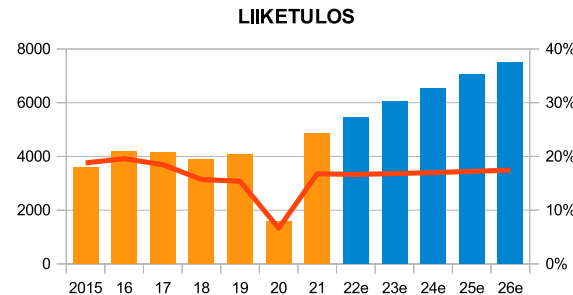
OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

Starbucksin liikevaihto tuplaantui tilikauden 2013 noin 14,9 miljardista dollarista päättyneen tilikauden 29,1 miljardiin dollariin. Kasvu on perustunut nopeaan laajentumiseen globaalisti.

Yhtiön ohjeistuksen perusteella vahva kasvu (+12,7 %) jatkuisi myös tilikaudella 2022.

Odotan tulevien vuosien kasvun olevan edelleen vahvaa, mutta kasvuvauhti laskisi alun 10 prosentista katsauskauden lopun noin 4 prosenttiin. Tämä jo siksi, että myymälöiden määrä on kasvanut jo niin isoksi, että uusia myymälöitä ei voida enää avata samalla isolla prosentilla, kuin esimerkiksi 5 tai 10 vuotta sitten.



Starbucksin liiketulosmarginaali oli tilikausien 2014 - 2017 aikana tasaisesti noin 18,5 prosentissa, mutta on sen jälkeen laskenut noin 15 - 17 prosenttiin. Pandemian painaman tilikauden 2020 marginaali jäi vain 6,6 prosenttiin.

Lähdin odotuksissani siitä, että marginaali olisi jatkossa tällä nykyisellä noin 15 - 17 prosentin tasolla.

## VOITONJAKO

Yhtiö on ostanut voimakkaasti omia osakkeitaan niin,

että oma pääoma on valahtanut negatiiviseksi. Arvonmäärityksen tuottovaatimusta (WACC) määriteltäessä tästä ei ole haittaa, sillä siinä käytetään oman pääoman markkina-arvoa (eli osakemäärä \* osakkeen hinta pörssissä).

Sen sijaan oman pääomaan liittyvät tunnusluvut, kuten ROE tai gearing, ovat menettäneet merkityksensä.

Yhtiö ohjeistaa, että se aikoo käyttää seuraavien kolmen vuoden aikana yhteensä noin **20 miljardia dollaria omien osakkeiden ostoon ja osinkoihin**.

Starbucksin osinko on noussut vauhdikkaasti ja aivan viime vuosien aikana kasvu on ollut vajaan 10 prosentin tasolla. Yhtiön antaman ohjeistuksen perusteella voidaan olettaa, että kasvuvauhti jatkuu hyvänä myös ainakin seuraavan 3 vuoden aikana. Arvioinkin vuotuisen osingon nousevan katsauskauden aikana noin 0,16 - 0,24 dollarin tahdilla.

Osinko asettuisi muutaman vuoden jälkeen noin 55 - 65 prosenttiin tuloksesta sekä vapaista rahavirroista eli olisi kestävällä tasolla.

Osakkeen arvoksi sain 107,50 dollaria, mikä jäisi noin 7,5 prosenttia nykyisestä osakkeen hinnasta (116,25 USD). Tämän perusteella osake olisi suhteellisen kohdalleen hinnoiteltu, kun huomioidaan arvonmääritykseen liittyvät ennusteriskit.





## OSINKOHISTORIA

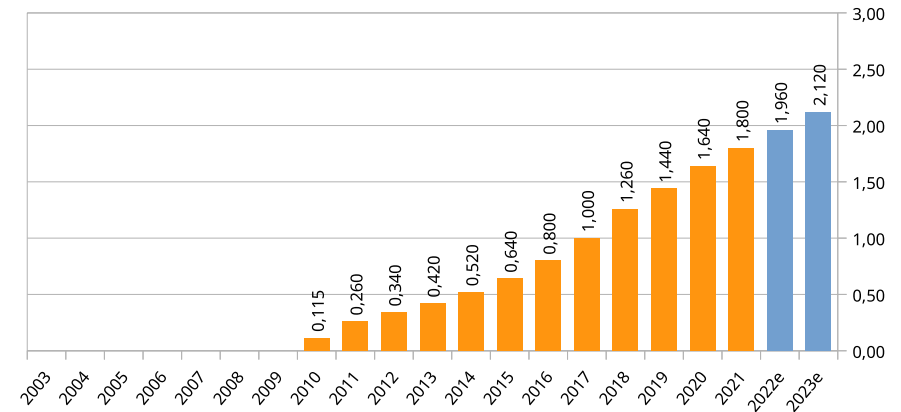
Starbucks aloitti osingon maksun tilikaudella 2010.

Seuraava osinko on 0,49 dollaria ja se irtoaa 10.2.2022 ja maksetaan 25.2.2022.

TILIKAUSI	YHTEENSÄ (USD)	Muutos	Q1 (10-12)	Q2 (01-03)	Q3 (04-06)	Q4 (07-09)
2023e	2,120	8,2%	0,530	0,530	0,530	0,530
2022e	1,960	8,9%	0,490	0,490	0,490	0,490
2021	1,800	9,8%	0,450	0,450	0,450	0,450
2020	1,640	13,9%	0,410	0,410	0,410	0,410
2019	1,440	14,3%	0,360	0,360	0,360	0,360
2018	1,260	26,0%	0,300	0,300	0,300	0,360
2017	1,000	25,0%	0,250	0,250	0,250	0,250
2016	0,800	25,0%	0,200	0,200	0,200	0,200
2015	0,640	23,1%	0,160	0,160	0,160	0,160
2014	0,520	23,8%	0,130	0,130	0,130	0,130
2013	0,420	23,5%	0,105	0,105	0,105	0,105
2012	0,340	30,8%	0,085	0,085	0,085	0,085
2011	0,260	126,1%	0,065	0,065	0,065	0,065
2010	0,115	-			0,050	0,065
2009	0,000	-				

Oheisessa kuviossa vuosiluku tarkoittaa Starbucksin tilikauden vuosilukua (1.10.-30.9.), jolle tilikausi päättyy.

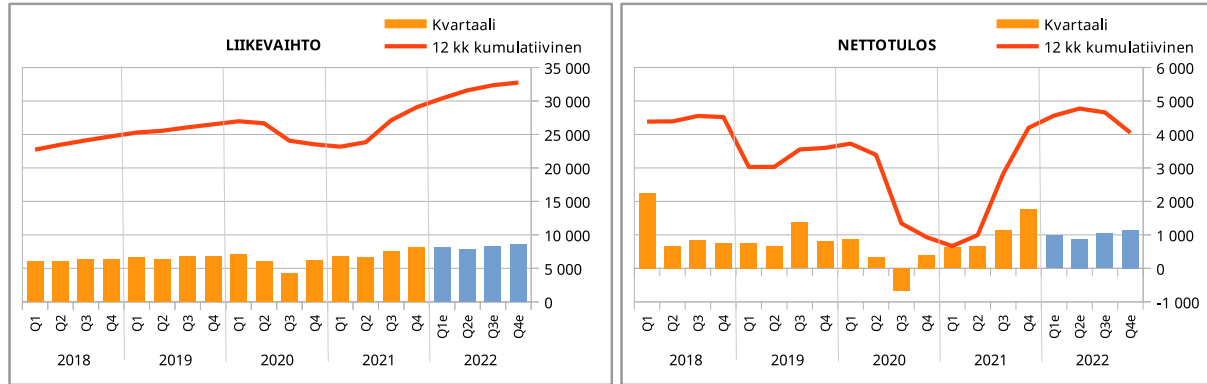
OSINKOHISTORIA





## KVARTAALILUVUT

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



## TILIKAUDEN 2022 ENNUSTEET

LIIKEVAIHTO: ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
North America	23 350,0	6 100,0	5 900,0	5 600,0	5 750,0	20 531,1	5 763,0	5 400,3	4 664,6	4 703,2
<i>Muutos (%)</i>	13,7%	5,8%	9,3%	20,1%	22,3%	25,5%	36,8%	92,5%	7,7%	-6,1%
International	7 425,0	1 925,0	1 850,0	1 800,0	1 850,0	6 838,2	1 914,6	1 658,4	1 610,9	1 654,3
<i>Muutos (%)</i>	8,6%	0,5%	11,6%	11,7%	11,8%	32,4%	26,7%	74,6%	42,0%	5,3%
Channel Development	1 875,0	500,0	475,0	450,0	450,0	1 593,6	438,3	414,0	369,9	371,4
<i>Muutos (%)</i>	17,7%	14,1%	14,7%	21,7%	21,2%	-17,2%	-5,5%	-7,4%	-28,7%	-24,9%
Muut	100,0	25,0	25,0	25,0	25,0	97,7	30,8	23,8	22,6	20,5
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>32 750,0</b>	<b>8 550,0</b>	<b>8 250,0</b>	<b>7 875,0</b>	<b>8 075,0</b>	<b>29 060,6</b>	<b>8 146,7</b>	<b>7 496,5</b>	<b>6 668,0</b>	<b>6 749,4</b>
<i>Muutos (%)</i>	12,7%	5,0%	10,1%	18,1%	19,6%	23,6%	31,3%	77,6%	11,2%	-4,9%
ENNUSTE: LIIKETULOS	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
North America	4 650,0	1 300,0	1 200,0	1 000,0	1 150,0	4 290,3	1 255,8	1 315,7	905,3	813,5
<i>Muutos (%)</i>	8,4%	3,5%	-8,8%	10,5%	41,4%	135,6%	148,2%	-	45,7%	-26,0%
International	1 325,0	375,0	325,0	300,0	325,0	1 222,0	377,4	318,3	251,5	274,8
<i>Muutos (%)</i>	8,4%	-0,6%	2,1%	19,3%	18,3%	243,1%	107,7%	-	-	-0,4%
Channel Development	875,0	250,0	225,0	200,0	200,0	789,2	219,8	216,0	172,6	180,8
<i>Muutos (%)</i>	10,9%	13,7%	4,2%	15,9%	10,6%	14,8%	11,1%	73,9%	-9,0%	3,0%
Muut	-1 400,0	-375,0	-350,0	-325,0	-350,0	-1 429,5	-370,8	-361,3	-341,8	-355,6
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>5 450,0</b>	<b>1 550,0</b>	<b>1 400,0</b>	<b>1 175,0</b>	<b>1 325,0</b>	<b>4 872,0</b>	<b>1 482,2</b>	<b>1 488,7</b>	<b>987,6</b>	<b>913,5</b>
<i>Muutos (%)</i>	11,9%	4,6%	-6,0%	19,0%	45,0%	212,0%	165,5%	-	102,6%	-25,1%
<b>MARGINAALI</b>	<b>16,6%</b>	<b>18,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>14,9%</b>	<b>16,4%</b>	<b>16,8%</b>	<b>18,2%</b>	<b>19,9%</b>	<b>14,8%</b>	<b>13,5%</b>

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21
Liiketulos (ebit)	5 450,0	1 550,0	1 400,0	1 175,0	1 325,0	4 872,0	1 482,2	1 488,7	987,6	913,5
Rahoituskulut (netto)	-500,0	-125,0	-125,0	-125,0	-125,0	-379,4	-99,1	-77,4	-97,7	-105,2
Muut kulut/tuotot	400,0	100,0	100,0	100,0	100,0	864,5	864,5	0,0	0,0	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>5 350,0</b>	<b>1 525,0</b>	<b>1 375,0</b>	<b>1 150,0</b>	<b>1 300,0</b>	<b>5 357,1</b>	<b>2 247,6</b>	<b>1 411,3</b>	<b>889,9</b>	<b>808,3</b>
Verot	-1 305,0	-375,0	-335,0	-280,0	-315,0	-1 156,7	-483,0	-257,1	-230,5	-186,1
Vähemmistön osuus	5,0	5,0				-1,0	-0,2	-0,8	0,0	0,0
<b>Nettotulos</b>	<b>4 050,0</b>	<b>1 155,0</b>	<b>1 040,0</b>	<b>870,0</b>	<b>985,0</b>	<b>4 199,4</b>	<b>1 764,4</b>	<b>1 153,4</b>	<b>659,4</b>	<b>622,2</b>
EPS	3,41	0,97	0,88	0,73	0,83	3,54	1,49	0,97	0,56	0,53

## ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2023 - 2024

ENNUSTE	2024e	Q4/24e	Q3/24e	Q2/24e	Q1/24e	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e
Liikevaihto	38 500					36 000	9 250	9 100	8 750	8 900
<i>Muutos (%)</i>	<i>6,9%</i>					<i>9,9%</i>	<i>8,2%</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,1%</i>	<i>10,2%</i>
Liiketulos (ebit)	6 540					6 050	1 725	1 550	1 300	1 475
<i>Muutos (%)</i>	<i>8,1%</i>					<i>11,0%</i>	<i>11,3%</i>	<i>10,7%</i>	<i>10,6%</i>	<i>11,3%</i>
<b>MARGINAALI</b>	<b>17,0%</b>					<b>16,8%</b>	<b>18,6%</b>	<b>17,0%</b>	<b>14,9%</b>	<b>16,6%</b>

ENNUSTE	2024e	Q4/24e	Q3/24e	Q2/24e	Q1/24e	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e
Liiketulos (ebit)	6 540					6 050	1 725	1 550	1 300	1 475
Rahoituskulut (netto)	-620					-530	-140	-135	-130	-125
Muut kulut	400					400	100	100	100	100
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>6 320</b>					<b>5 920</b>	<b>1 685</b>	<b>1 515</b>	<b>1 270</b>	<b>1 450</b>
Verot	-1 550					-1 450	-415	-370	-310	-355
Vähemmistön osuus						0				
<b>Nettotulos</b>	<b>4 770</b>					<b>4 470</b>	<b>1 270</b>	<b>1 145</b>	<b>960</b>	<b>1 095</b>
EPS	4,02					3,76	1,07	0,96	0,81	0,92

## TAULUKOT

Tilikauden 2022 tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma perustuvat arvonmäärityksen yhteydessä tehtyyn ennusteeseen. Yhtiön tilikausi alkaa vuosittain 1.10.

OSAKE	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Osake (USD, 9.12.21)	116,25	110,31	85,62	88,42	56,84	53,71	54,14	56,84
Lkm (000)	1 187 900	1 185 500	1 181 800	1 233 200	1 394 600	1 461 500	1 486 700	1 513 400
Markkina-arvo (Mrd)	138,09	130,77	101,19	109,04	79,27	78,50	80,49	86,02

LIKEVAIHTO	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
North America	23 350,0	20 447,9	16 296,2	18 259,1	16 748,6	15 629,4		
International	7 425,0	6 921,6	5 230,6	6 190,8	5 551,2	4 204,3		
Channel Development	1 875,0	1 593,6	1 925,0	1 992,6	2 297,3	2 256,6		
Muut	100,0	97,5	66,2	66,1	122,4	296,5		
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>32 750,0</b>	<b>29 060,6</b>	<b>23 518,0</b>	<b>26 508,6</b>	<b>24 719,5</b>	<b>22 386,8</b>		

LIIKETULOS	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
North America	4 650,0	4 259,3	1 801,7	3 782,7	3 485,2	3 577,2		
International	1 325,0	1 245,7	370,6	964,7	872,8	835,6		
Channel Development	875,0	789,1	687,2	697,5	927,1	967,0		
Muut	-1 400,0	-1 422,0	-1 297,8	-1 367,0	-1 401,8	-1 245,1		
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>5 450,0</b>	<b>4 872,1</b>	<b>1 561,7</b>	<b>4 077,9</b>	<b>3 883,3</b>	<b>4 134,7</b>		

MARGINAALI	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
North America	19,9%	20,8%	11,1%	20,7%	20,8%	22,9%		
International	17,8%	18,0%	7,1%	15,6%	15,7%	19,9%		
Channel Development	46,7%	49,5%	35,7%	35,0%	40,4%	42,9%		
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>16,6%</b>	<b>16,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,7%</b>	<b>18,5%</b>		

TULOSLASKELMA	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Liikevaihto	32 750	29 061	23 518	26 509	24 720	22 387	21 316	19 163
Liiketulos	5 450	4 872	1 562	4 078	3 883	4 135	4 172	3 601
<b>Nettotulos</b>	<b>4 050</b>	<b>4 199</b>	<b>928</b>	<b>3 599</b>	<b>4 518</b>	<b>2 885</b>	<b>2 818</b>	<b>2 757</b>
Marginaali	12,4%	14,4%	3,9%	13,6%	18,3%	12,9%	13,2%	14,4%
<b>EPS</b>	<b>3,41</b>	<b>3,54</b>	<b>0,79</b>	<b>2,92</b>	<b>3,24</b>	<b>1,97</b>	<b>1,90</b>	<b>1,82</b>

TULOSLASKELMA	Q1/22e	Q4/21	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Liikevaihto	8 075,0	8 146,7	7 496,5	6 668,0	6 749,4	6 203,1	4 222,1	5 995,7	7 097,1
Liiketulos	1 325,0	1 482,2	1 488,7	987,6	913,5	558,3	-703,9	487,4	1 219,8
<b>Nettotulos</b>	<b>985,0</b>	<b>1 764,4</b>	<b>1 153,4</b>	<b>659,4</b>	<b>622,2</b>	<b>392,6</b>	<b>-678,4</b>	<b>328,4</b>	<b>885,7</b>
Marginaali	12,2%	21,7%	15,4%	9,9%	9,2%	6,3%	-16,1%	5,5%	12,5%
<b>EPS</b>	<b>0,83</b>	<b>1,49</b>	<b>0,97</b>	<b>0,56</b>	<b>0,53</b>	<b>0,33</b>	<b>-0,58</b>	<b>0,28</b>	<b>0,74</b>

TASE	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Käteiset varat	3 431	6 618	4 632	2 757	8 938	2 691	2 263	1 611
Liikearvo	3 700	3 677	3 597	3 491	3 542	1 539	1 720	1 575
Muut varat	22 242	21 098	21 146	12 972	11 676	10 136	10 330	9 260
<b>Varat yhteensä</b>	<b>29 372</b>	<b>31 393</b>	<b>29 375</b>	<b>19 220</b>	<b>24 156</b>	<b>14 366</b>	<b>14 313</b>	<b>12 446</b>
Oma pääoma	-7 757	-5 321	-7 805	-6 232	1 170	5 450	5 884	5 818
Vähemmistö	2	7	6	1	6	7	7	2
Korolliset velat	23 505	23 605	25 260	11 167	9 440	3 933	3 585	2 348
Muut vastuut	13 622	13 102	11 914	14 284	13 540	4 976	4 837	4 278
<b>Pääomat yhteensä</b>	<b>29 372</b>	<b>31 393</b>	<b>29 375</b>	<b>19 220</b>	<b>24 156</b>	<b>14 366</b>	<b>14 313</b>	<b>12 446</b>
<b>RAHAVIRTA</b>	<b>2022e</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Liiketoiminta	5 220	5 989	1 598	5 047	11 938	4 252	4 575	3 749
Investoinnit: Capex	-2 003	-1 470	-1 484	-1 807	-1 976	-1 519	-1 440	-1 304
<b>Vapaa rahavirta (FCF)</b>	<b>3 217</b>	<b>4 519</b>	<b>114</b>	<b>3 240</b>	<b>9 962</b>	<b>2 733</b>	<b>3 135</b>	<b>2 445</b>
Investoinnit: Muut	182	1 150	-228	796	-386	669	-783	-216
<b>Investointien jälkeen</b>	<b>3 399</b>	<b>5 669</b>	<b>-114</b>	<b>4 036</b>	<b>9 576</b>	<b>3 402</b>	<b>2 352</b>	<b>2 229</b>
Rahoitus: Voitonjako	-6 486	-1 873	-3 324	-11 574	-8 723	-3 342	-3 013	-2 173
Rahoitus: Muut	-100	-1 778	5 037	1 517	5 480	263	1 263	-84
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-3 187</b>	<b>2 018</b>	<b>1 599</b>	<b>-6 021</b>	<b>6 333</b>	<b>323</b>	<b>602</b>	<b>-28</b>
<b>OSINKO</b>	<b>2022e</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Osinko (norm)	1,960	1,800	1,640	1,440	1,260	1,000	0,800	0,640
Osinko (lisä)								
<b>Osinko yhteensä</b>	<b>1,960</b>	<b>1,800</b>	<b>1,640</b>	<b>1,440</b>	<b>1,260</b>	<b>1,000</b>	<b>0,800</b>	<b>0,640</b>
Osinkotuotto	1,7%	1,6%	1,9%	1,6%	2,2%	1,9%	1,5%	1,1%
Osinko/nettotulos	57,5%	50,8%	208,9%	49,3%	38,9%	50,7%	42,2%	35,1%
Osinko/FCF	72,4%	47,2%	1700,1%	54,8%	17,6%	53,5%	37,9%	39,6%

TUNNUSLUKUJA	2022e	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
PE (7v)	42,0	42,2	36,4	41,1	34,0			
PE (3v)	45,1	45,0	33,6	29,7	23,3	27,8	32,0	54,5
<b>PE</b>	<b>34,1</b>	<b>31,1</b>	<b>109,0</b>	<b>30,3</b>	<b>17,5</b>	<b>27,2</b>	<b>28,6</b>	<b>31,2</b>
EV (mUSD)	158 168	147 760	121 814	117 450	79 771	79 739	81 812	86 759
<b>EV/EBIT</b>	<b>29,0</b>	<b>30,3</b>	<b>78,0</b>	<b>28,8</b>	<b>20,5</b>	<b>19,3</b>	<b>19,6</b>	<b>24,1</b>
Oma pääoma/osake	-6,53	-4,48	-6,60	-5,05	0,84	3,73	3,96	3,85
P/B	-	-	-	-	67,41	14,38	13,66	14,78
<b>ROE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136,2%</b>	<b>50,8%</b>	<b>48,1%</b>	<b>49,7%</b>
ROI	32,0%	27,3%	13,9%	52,4%	38,8%	43,8%	47,3%	46,5%
Omavaraisuusaste	-26,4%	-16,9%	-26,5%	-32,4%	4,9%	38,0%	41,2%	46,8%
Gearing	-	-	-	-	42,7%	22,8%	22,4%	12,7%

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