

KEMIRA

TAULUKOT JA GRAAFIT

Tiedoissa on huomioitu yhtiön Q3/2021 osavuositiedot

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>

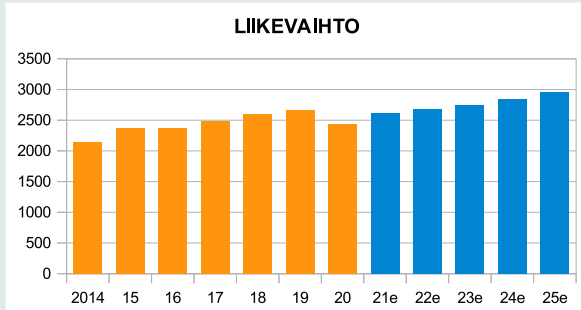
VASTUUNRAJAUS

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.

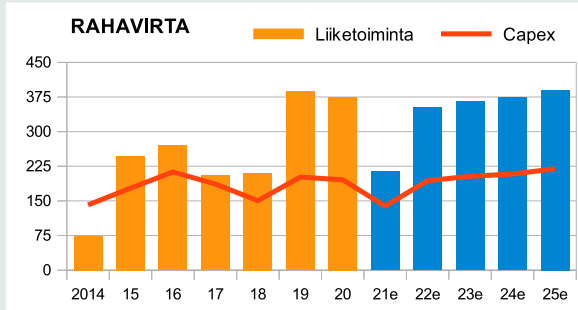
Arvonmääritys voi perustua väärin oletuksiin, se voi sisältää laskuvirheitä ja yhtiön tilanne voi muuttua hetkessä (esim. yritysjärjestely, tulosvaroitukset tms.) niin, että se vie pohjan koko laskennalta. Dokumentin ennusteet ja muut tiedot eivät ole sijoitussuosituksia eikä niitä pidä sellaiseksi tulkita.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

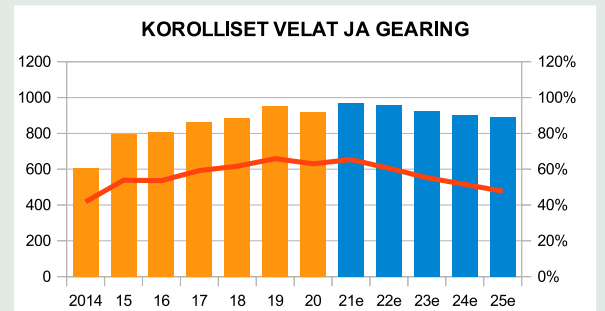
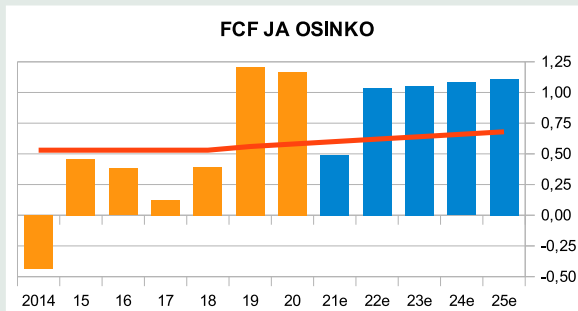
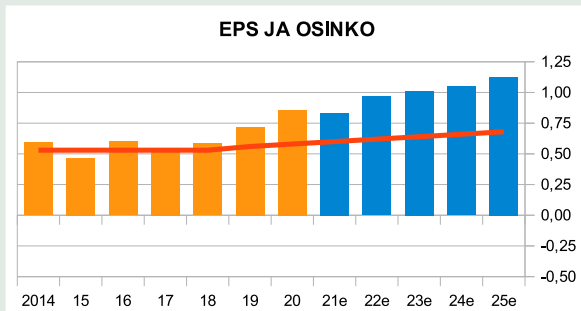
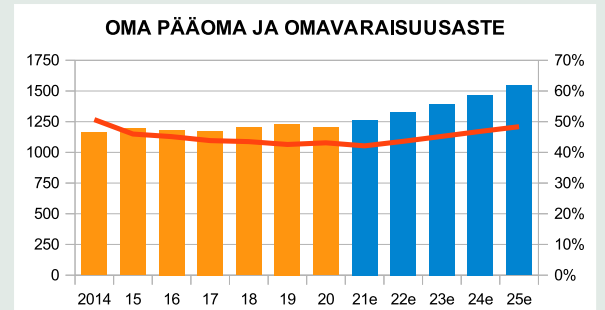
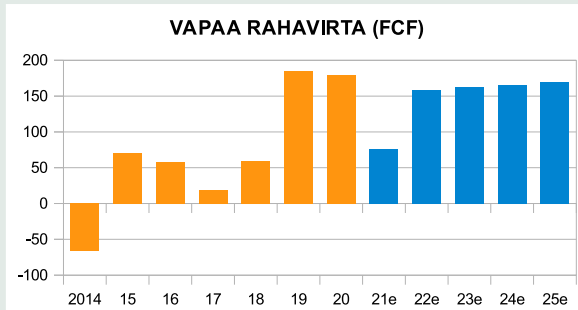
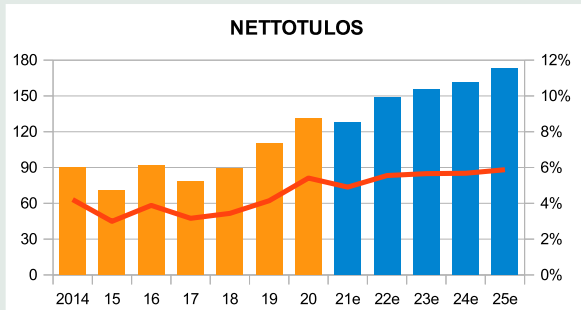
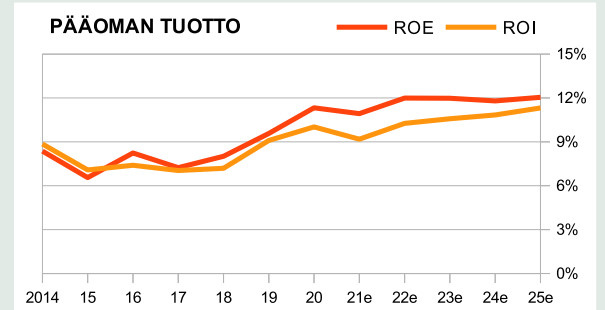
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRAT



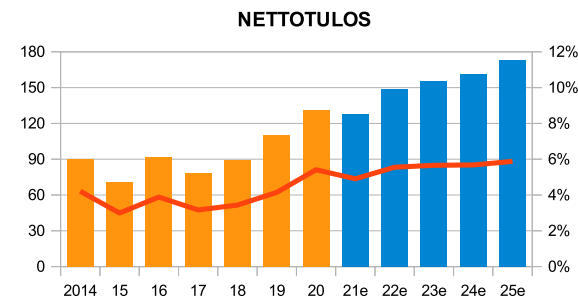
PÄÄOMAT



TILIKAUSI 2021

M EUR	Q3/21	Q3/20		9kk/2021	9kk/2020	
Liikevaihto	692,7	596,7	16,1%	1 956	1 822	7,4%
Liiketulos	56,4	59,1	-4,6%	152,5	175,6	-13,2%
Nettotulos	37,7	37,3	1,1%	99,7	109,2	-8,7%
EPS (EUR)	0,25	0,24		0,65	0,71	

TUNNUSLUKUJA	2021e
Osake (EUR, 10.11.21)	13,43
Arvonmääritys (EUR)	17,25 +28,4%
P/E	16,1x
EV/EBIT	14,5x
P/B	1,63x
Osinko (EUR, 12 kk)	0,60
Osinkotuotto	4,5%
ROE	10,4%
ROI	9,2%
Omavaraisuusaste	42%
Gearing	65%



Ennusteet

M EUR	Q4/21e	Q4/20		2021e	2020	
Liikevaihto	653,7	605,6	7,9%	2 610	2 427	7,5%
Liiketulos	47,6	40,3	18,1%	200,0	215,9	-7,4%
Nettotulos	28,3	22,1	28,1%	128,0	131,3	-2,5%
EPS (EUR)	0,18	0,14		0,83	0,86	

NÄKYMÄT VUODELLE 2021

Kemira toisti Q3-raportissa seuraavat näkymäarviot vuodelle 2021:

- liikevaihdon paikallisissa valuutoissa, yritysostot ja -myynnit pois lukien, odotetaan kasvavan vuodesta 2020 (2 427 mEUR)
- operatiivisen käyttökateen odotetaan olevan samalla tasolla tai hieman (alle 5 %) pienempi kuin vuonna 2020 (435 mEUR)

Yhtiö toteaa vielä, että *Odotamme vahvojen inflaatiopaineiden vaikutuksen jatkuvan tulevana neljänneksinä, erityisesti vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä. Jatkamme toimipiteitämme kustannusten nousun vaikutuksen lieventämiseksi pitääksemme kannattavuutemme hyvällä tasolla.*

VUOSI 2021

Kemira Q3:n liikevaihto kasvoi 16 prosenttia ollen 692,7 miljoonaa euroa (Q3/2020: 596,6 mEUR). Liikevaihto ylitti myös omat ennusteeni (670 mEUR).

Liikevaihdon vahvan kehityksen taustalla oli Industry&Water-segmentin 23 prosentin kasvu, missä liikevaihtoa vauhditti öljyhiekan vedenkäsittelyliiketoiminnan sekä liuskeöljy- ja -kaasuliiketoiminnan kysynnän kasvu.

Sen sijaan Q3:n liiketulos laski vajaat 5 prosenttia 56,4 miljoonaa euroon (Q3/2020 59,1 mEUR). Yhtiö kertoi, että *Merkittävästi korkeammat raaka-ainehinnat ja logistiikkakustannukset vaikuttivat kannattavuuteen.*

Vahvasta alkuvuodesta johtuen arvioin tilikauden 2021 liikevaihdon kasvavan noin 7 - 8 prosenttia noin 2 610 miljoon

naan euroon (2020: 2 427 mEUR).

Liiketuloksen osalta ratkaisevaa on se, miten hyvin Kemira onnistuu siirtämään nousevia tuotantokuluja omiin myyntihintoihinsa.

Arvioin Q4:n liiketulosmarginaalin laskevan 7,3 prosenttiin Q3:n 8,1 prosentista. Tällöin koko vuoden liiketulos olisi 200 miljoonaa euroa. Mikäli Q4:n marginaali jäisi vain 6 prosenttiin, niin silloin koko vuoden liiketulos olisi 190 miljoonan euron pinnassa.

Odotuksia heikommasta Q3:n tulostasosta sekä marginaalipaineiden johdosta laskin tilikauden 2021 EPS-ennustettani 0,83 euroon aiemmasta 0,90 eurosta. Tällöin PE-kertoimeksi tulisi 16,1x.

OSINKO

Arvioin vuonna 2022 maksettavan osingon nousevan 0,60 euroon (0,30 + 0,30 EUR) viime vuoden 0,58 eurosta. Ennustettu osinko antaisi noin 4,5 prosentin osinkotuoton (osake 13,43 EUR).

Osinko olisi noin 72 prosenttia ennustetusta EPS:stä, mikä vastaisi muutaman edellisen vuoden osinkosuhdetta (68 - 91 %).

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (EUR, 10.11.21)	13,43	
Arvonmääritys (EUR)	17,25	+28,4%
Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2021e loppuvuosi	30,2	29,8
2022e	159,2	149,4
2023e	162,1	144,7
2024e	166,1	140,9
2025e	170,4	137,4
2026e	175,7	134,7
2027e	180,7	131,7
2028e	183,9	127,4
Päätearvo (e)	187,6	3 864,3
YHTEENSÄ (EV)	4 860	
- korolliset velat		-984
+ käteinen		184
- vähemmistön osuus		-12
- vuokravastuut ja turvamarginaali		-1 349
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	2 699	
osakkeita (000)	153 744	
irronnut osinko		-0,29
OSAKKEEN ARVO	17,26	
Tuottovaatimus	OPO	VPO
Risikön korko	1,10 %	1,10 %
Preemio	5,35 %	1,71 %
Beta	1,00x	
Lisäpreemio	0,00 %	
YHTEENSÄ	6,45 %	2,81 %
	WACC	5,20 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

Kemiran taloudellisina tavoitteina on:

- Markkinoita nopeampi liikevaihdon kasvu
- Operatiivinen käyttökate 15 - 18 %
- Velkaantumisasaste 75 %
- maksaa kilpailukykyistä ja ajan myötä kasvavaa osinkoa

Lähdin arvonmäärityksessä siitä, että tulevien vuosien liikevaihdon kasvu olisi 2,5 - 4,0 prosentin luokkaa. Se vastaisi yhtiön viime vuosien keskimääräistä kasvua sekä yhtiön taloudellisia tavoitteita.

Tulosmarginaalin arvioin asettuvan noin 4,9 prosenttiin. Viimeisten 5 vuoden aikana marginaali on ollut 3 - 4 prosentissa (vuonna 2020 5,4 %), joten odotan marginaalien nousevan kustannuspaineista huolimatta.

Tulevien vuosien osingon arvioin kasvavan 0,02 euron vuosivauhdilla. Näillä ennusteilla osingon suhde tulokseen sekä vapaisiin rahavirtoihin asettuisi noin 60 - 65 prosenttiin.

Velkaisuus pysyisi nykyisellä tasollaan, sillä rahavirtojen rasittaa vielä IFRS 16:n mukaiset vuokrasopimusvelkojen lyhennykset. Näin todellinen osinko/fcf-suhde nousisi lähelle 100 prosenttia.

Arvonmäärityksen tulos laski 17,25 euroon edellisestä 17,70 eurosta. Tähän vaikutti lokakuussa irronnut 0,29 euron osinko sekä 5,2 prosenttiin noussut tuottovaatimus (aiemmin 4,8 %). Tuottovaatimusta nosti yleinen korkotason nousu.

Arvonmäärityksen perusteella osakkeessa olisi noin 28 prosentin nousupotentiaali nykyiseen osakkeen hintaan (13,43 EUR) nähden. Osake olisi siten aliarvostettu.

ENNUSTEHISTORIA

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

Päiväys	Päivityskommentti	Osake	Arvon- määritys	Nousu- vara
10.11.2021	Analyysipäivitys	13,43	17,25	28,4%
26.10.2021	Tulosraportti: Q3/2021	14,10	17,25	22,3%
16.07.2021	Tulosraportti: Q2/2021	14,35	17,70	23,3%
27.04.2021	Tulosraportti: Q1/2021	13,55	15,90	17,3%
18.03.2021	Analyysipäivitys	13,34	15,75	18,1%
11.02.2021	Tulosraportti: Q4/2020	14,05	15,75	12,1%
11.12.2020	Analyysipäivitys	12,67	14,15	11,7%
21.11.2020	Tulosraportti: Q3/2020	11,70	14,15	20,9%
17.07.2020	Tulosraportti: Q2/2020	12,45	13,15	5,6%
16.06.2020	Analyysipäivitys	11,25	12,40	10,2%

ENNUSTEET TILIKAUSI 2021			
Liikevaihto	EBIT	EPS	Osinko
2 610	200,0	0,83	0,60
2 610	200,0	0,83	0,60
2 570	215,0	0,90	0,60
2 480	215,0	0,91	0,60
2 475	215,0	0,86	0,60
2 475	215,0	0,86	0,60
2 525	233,5	0,92	
2 525	233,5	0,92	
2 600	219,0	0,85	
2 625	191,0	0,68	

Päiväys	Päivityskommentti	Osake	Arvon- määritys	Nousu- vara
TOTEUTUNUT				
11.12.2020	Analyysipäivitys	12,67	14,15	11,7%
21.11.2020	Tulosraportti: Q3/2020	11,70	14,15	20,9%
17.07.2020	Tulosraportti: Q2/2020	12,45	13,15	5,6%
16.06.2020	Analyysipäivitys	11,25	12,40	10,2%

ENNUSTEET TILIKAUSI 2020			
Liikevaihto	EBIT	EPS	Osinko
2 427,2	215,9	0,86	0,58
2 420	223,5	0,89	0,56
2 420	223,5	0,89	0,56
2 515	217,5	0,85	0,56
2 575	191,7	0,70	0,56

KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

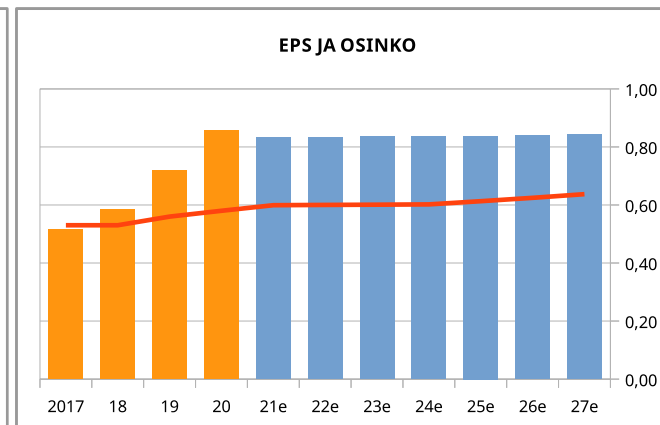
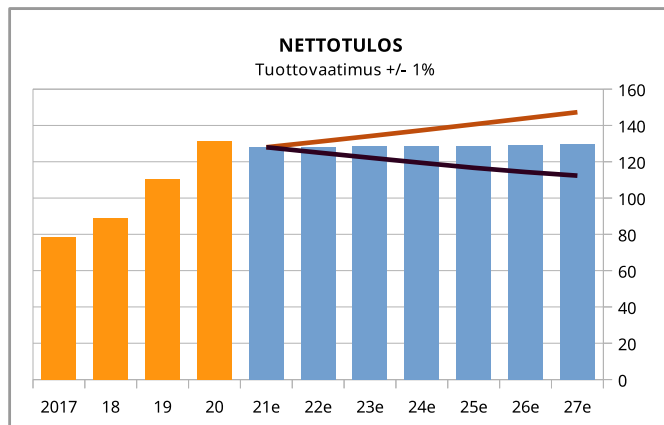
Käänteisessä arvonmäärityksessä ei sinänsä lasketa yhtiölle tai osakkeelle arvoa, vaan pyritään selvittämään yhtiön tulevien vuosien tulokunto, joka vastaisi nykyistä osakkeen hintaa.

Jotta nykyinen osakkeen hinta (13,43 EUR) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 6,45 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla varsin vaatimattomaa eli noin 0,2 prosenttia. Oleellista on se, että onko

yhtiöllä mahdollisuus ylittää nämä kasvuodotukset?

Käänteisen arvonmäärityksen mukaiset EPS-tulokset pysyisivät varsin tasaisesti noin 0,83 eurossa tulevien

vuosien aikana. Sen sijaan tekemäni arvonmäärityksen tulostaso (0,97 - 1,01 EUR) olisi selvästi em. korkeampi. Näin yhtiön positiivisten tulosyllätysten mahdollisuudet ovat koholla.



KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Osake	9,85	13,26	12,94	13,43	13,43	13,43	13,43	13,43
Nettotulos	89,1	110,2	131,3	128,0	128,2	128,4	128,6	128,7
Muutos%	13,4%	23,7%	19,1%	-2,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
EPS	0,58	0,72	0,86	0,83	0,83	0,83	0,84	0,84
P/E	16,9	18,4	15,1	16,1	16,1	16,1	16,1	16,0
Osinko	0,53	0,56	0,58	0,60	0,60	0,60	0,60	0,61
Osinkotuotto	5,4%	4,2%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,6%
Oma pääoma	7,87	8,04	7,86	8,24	8,14	8,37	8,61	8,84
P/B	1,25	1,65	1,65	1,63	1,65	1,60	1,56	1,52
ROE	8,0%	9,6%	11,3%	5,2%	5,1%	5,1%	4,9%	4,8%

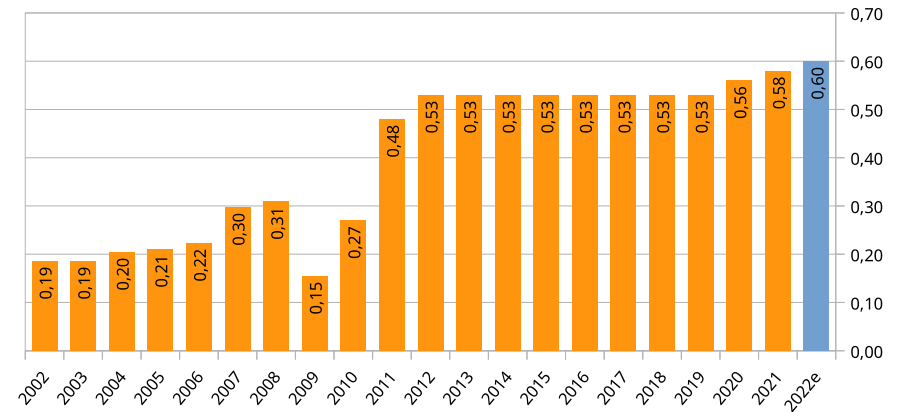
OSINKOHISTORIA

Kemiran tavoitteena on maksaa kilpailukykyistä ja ajan myötä kasvavaa osinkoa

Seuraava osinko: Arvioin vuonna 2022 maksettavan osingon nousevan 0,60 euroon (0,30 + 0,30 EUR).

VUOSI	YHTEENSÄ (EUR)	Muutos	Kevään osinko	Syksyn osinko	Korjauskerroin	Oikaistu osinko
2022e	0,60	3,4%	0,30	0,30	1,000	0,600
2021	0,58	3,6%	0,29	0,29	1,000	0,580
2020	0,56	5,7%	0,28	0,28	1,000	0,560
2019	0,53	0,0%	0,53		1,000	0,530
2018	0,53	0,0%	0,53		1,000	0,530
2017	0,53	0,0%	0,53		1,000	0,530
2016	0,53	0,0%	0,53		1,000	0,530
2015	0,53	0,0%	0,53		1,000	0,530
2014	0,53	0,0%	0,53		1,000	0,530
2013	0,53	0,0%	0,53		1,000	0,530
2012	0,53	10,4%	0,53		1,000	0,530
2011	0,48	77,8%	0,48		1,000	0,480
2010	0,27	74,3%	0,27		1,000	0,270
2009	0,155	-50,0%	0,25	Tikkurila	0,6196	0,155
2008	0,310	4,2%	0,50		0,6196	0,310
2007	0,297	33,3%	0,48		0,6196	0,297
2006	0,223	5,9%	0,36		0,6196	0,223
2005	0,211	3,0%	0,34		0,6196	0,211
2004	0,204	10,0%	0,33		0,6196	0,204
2003	0,186	0,0%	0,30	GrowHow	0,6196	0,186
2002	0,186	0,0%	0,30		0,6196	0,186
2001	0,186	30,4%	0,30		0,6196	0,186
2000	0,143		0,23		0,6196	0,143

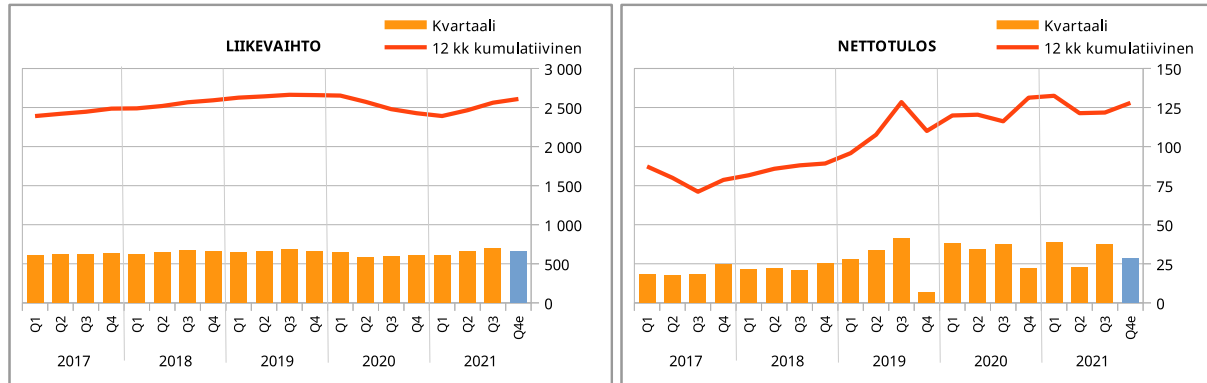
OSINKOHISTORIA



Vuosiluku on vuosi, jolloin osinko on irronnut. Sitä vastaava tilikausi on tästä yhtä aikaisempi vuosi. PDF:n taulukoissa osinko on merkitty tilikauden perusteella.

KVARTAALILUVUT

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



TILIKAUDEN 2021 ENNUSTEET

ENNUSTE	2021e	Q4/21e	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
LIKEVAIHTO										
Pulp & Water	1 530,0	390,8	391,3	378,4	369,5	1 457,7	370,0	352,2	357,0	378,5
<i>Muutos (%)</i>	5,0%	5,6%	11,1%	6,0%	-2,4%	-4,3%	-4,1%	-8,0%	-4,4%	-0,6%
Industry & Water	1 080,0	262,9	301,4	279,1	236,6	969,5	235,6	244,4	225,9	263,6
<i>Muutos (%)</i>	11,4%	11,6%	23,3%	23,6%	-10,2%	-14,6%	-13,3%	-20,4%	-22,2%	-1,3%
YHTEENSÄ	2 610,0	653,7	692,7	657,5	606,1	2 427,2	605,6	596,6	582,9	642,1
<i>Muutos (%)</i>	7,5%	7,9%	16,1%	12,8%	-5,6%	-8,7%	-7,9%	-13,5%	-12,2%	-0,9%
ENNUSTE	2021e	Q4/21e	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
LIIKETULOS										
Pulp & Water	102,5	26,5	31,2	12,4	32,4	118,0	20,7	31,5	35,7	30,1
<i>Muutos (%)</i>	-13,1%	28,0%	-1,0%	-65,3%	7,6%	60,8%	1117,6%	-0,3%	67,6%	60,1%
Industry & Water	97,5	21,1	25,2	29,5	21,7	97,9	19,6	27,6	20,0	30,7
<i>Muutos (%)</i>	-0,4%	7,7%	-8,7%	47,5%	-29,3%	-19,1%	-3,0%	-26,6%	-42,9%	8,9%
YHTEENSÄ	200,0	47,6	56,4	41,9	54,1	215,9	40,3	59,1	55,7	60,8
<i>Muutos (%)</i>	-7,4%	18,1%	-4,6%	-24,8%	-11,0%	11,1%	84,0%	-14,6%	-1,1%	29,4%
MARGINAALI	7,7%	7,3%	8,1%	6,4%	8,9%	8,9%	6,7%	9,9%	9,6%	9,5%

ENNUSTE	2021e	Q4/21e	Q3/21	Q2/21	Q1/21	2020	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20
Liiketulos (ebit)	200,0	47,6	56,4	41,9	54,1	215,9	40,3	59,1	55,7	60,8
Rahoituskulut (netto)	-26,0	-8,1	-7,8	-8,5	-1,6	-35,0	-9,6	-7,5	-9,0	-8,9
Tulos ennen veroja	174,0	39,5	48,6	33,4	52,5	180,9	30,7	51,6	46,7	51,9
Verot	-39,0	-9,6	-9,1	-8,5	-11,8	-43,1	-7,0	-12,6	-11,2	-12,3
Vähemmistön osuus	-7,0	-1,6	-1,8	-1,9	-1,7	-6,5	-1,6	-1,7	-1,4	-1,8
Nettotulos	128,0	28,3	37,7	23,0	39,0	131,3	22,1	37,3	34,1	37,8
EPS	0,83	0,18	0,25	0,15	0,25	0,86	0,14	0,24	0,22	0,25

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2022 - 2023

ENNUSTE	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e
Liikevaihto	2 750					2 675	660	690	675	650
<i>Muutos (%)</i>	<i>2,8%</i>					<i>2,5%</i>	<i>1,0%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>2,7%</i>	<i>7,2%</i>
Liiketulos (ebit)	243,5					231,5	55,0	65,0	56,0	55,5
<i>Muutos (%)</i>	<i>5,2%</i>					<i>15,8%</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,2%</i>	<i>33,7%</i>	<i>2,6%</i>
MARGINAALI	8,9%					8,7%	8,3%	9,4%	8,3%	8,5%

ENNUSTE	2023e	Q4/23e	Q3/23e	Q2/23e	Q1/23e	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e
Liiketulos (ebit)	243,5					231,5	55,0	65,0	56,0	55,5
Rahoituskulut (netto)	-28,5					-27,0	-7,0	-6,5	-6,5	-7,0
Tulos ennen veroja	215,0					204,5	48,0	58,5	49,5	48,5
Verot	-52,0					-49,0	-11,5	-14,0	-12,0	-11,5
Vähemmistön osuus	-7,5					-7,0	-2,0	-2,0	-1,5	-1,5
Nettotulos	155,5					148,5	34,5	42,5	36,0	35,5
EPS	1,01					0,97	0,22	0,28	0,23	0,23

TAULUKOT

Vuoden 2021 tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma perustuvat arvonmäärityksen yhteydessä tehtyyn ennusteeseen.

OSAKE	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Osake (EUR, 10.11.21)	13,43	12,94	13,26	9,85	11,50	12,13	10,88	9,89	
Lkm (000)	153 744	153 373	153 071	152 768	152 594	152 526	152 395	152 203	
Markkina-arvo (Mrd)	2,06	1,98	2,03	1,50	1,75	1,85	1,66	1,51	
LIKEVAIHTO	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Pulp & Water	1 530,0	1 457,6	1 522,9	1 520,2	1 476,9	1 457,3	1 417,3	1 170,0	
Industry & Water	1 080,0	969,5	1 135,9	1 072,6	1 009,1	906,0	955,8	946,9	
Muut								19,8	
YHTEENSÄ	2 610,0	2 427,1	2 658,8	2 592,8	2 486,0	2 363,3	2 373,1	2 136,7	
LIIKETULOS	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Pulp & Water	102,5	118,0	73,4	79,7	86,9	101,6	82,6	57,6	
Industry & Water	97,5	97,8	121,0	68,5	54,4	45,4	50,0	59,4	
Muut								35,6	
YHTEENSÄ	200,0	215,8	194,4	148,2	141,3	147,0	132,6	152,6	
EBIT-MARGIN	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Pulp & Water	6,7%	8,1%	4,8%	5,2%	5,9%	7,0%	5,8%	4,9%	
Industry & Water	9,0%	10,1%	10,7%	6,4%	5,4%	5,0%	5,2%	6,3%	
YHTEENSÄ	7,7%	8,9%	7,3%	5,7%	5,7%	6,2%	5,6%	7,1%	
TULOSLASKELMA	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Liikevaihto	2 610	2 427	2 659	2 593	2 486	2 363	2 373	2 137	
Liiketulos	200,0	215,9	194,4	148,2	141,6	147,1	132,9	152,8	
Nettotulos	128,0	131,3	110,2	89,1	78,6	91,8	71,0	89,9	
<i>Marginaali</i>	4,9%	5,4%	4,1%	3,4%	3,2%	3,9%	3,0%	4,2%	
EPS	0,83	0,86	0,72	0,58	0,52	0,60	0,47	0,59	
TULOSLASKELMA	Q4/21e	Q3/21	Q2/21	Q1/21	Q4/20	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19
Liikevaihto	653,7	692,7	657,5	606,1	605,6	596,7	582,9	642,0	657,7
Liiketulos	47,6	56,4	41,9	54,1	40,3	59,1	55,7	60,7	21,9
Nettotulos	28,3	37,7	23,0	39,0	22,1	37,3	34,1	37,8	7,0
<i>Marginaali</i>	4,3%	5,4%	3,5%	6,4%	3,6%	6,3%	5,9%	5,9%	1,1%
EPS	0,18	0,25	0,15	0,25	0,14	0,24	0,22	0,25	0,05

TASE	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Käteiset varat	140	160	143	145	166	173	152	119
Liikearvo	512	504	516	513	505	522	518	486
Muut varat	2 350	2 132	2 232	2 106	2 004	1 925	1 925	1 691
Varat yhteensä	3 002	2 796	2 891	2 764	2 675	2 621	2 595	2 296
Oma pääoma	1 251	1 192	1 218	1 190	1 159	1 170	1 180	1 151
Vähemmistö	14	13	13	13	14	13	13	13
Korolliset velat	967	919	955	886	861	807	794	605
Muut vastuut	770	672	706	675	642	631	608	527
Pääomat yhteensä	3 002	2 796	2 891	2 764	2 675	2 621	2 595	2 296
RAHAVIRTA	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Liiketoiminta	214	375	386	210	205	271	248	74
Investoinnit: Capex	-139	-196	-201	-150	-186	-213	-178	-141
Vapaa rahavirta (FCF)	76	179	185	60	19	58	70	-67
Investoinnit: Muut	-4	-6	5	-31	-6	40	-124	142
Investointien jälkeen	72	173	190	29	13	98	-54	75
Rahoitus: Voitonjako	-95	-92	-87	-87	-87	-87	-87	-86
Rahoitus: Muut	-0	-59	-106	37	74	9	174	30
Rahavarojen muutos	-24	22	-3	-21	0	20	34	19
OSINKO	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Osinko (norm)	0,60	0,58	0,56	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53
Osinko (lisä)								
Osinko yhteensä	0,60	0,58	0,56	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53
Osinkotuotto	4,5%	4,5%	4,2%	5,4%	4,6%	4,4%	4,9%	5,4%
Osinko/nettotulos	72,1%	67,8%	77,8%	90,9%	102,9%	88,1%	113,8%	89,7%
Osinko/FCF	122,1%	49,7%	46,4%	135,4%	432,5%	139,4%	115,2%	-120,6%

TUNNUSLUKUJA	2021e	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
PE (7v)	20,6	21,0	28,5	26,0	27,2			
PE (3v)	16,8	18,0	21,9	17,4	21,8	22,0	38,5	60,1
PE	16,1	15,1	18,4	16,9	22,3	20,2	23,4	16,7
EV (mEUR)	2 892	2 744	2 841	2 246	2 449	2 484	2 300	1 991
EV/EBIT	14,5	12,7	14,6	15,2	17,3	16,9	17,3	13,0
Oma pääoma/osake	8,22	7,86	8,04	7,87	7,69	7,76	7,83	7,64
P/B	1,63	1,65	1,65	1,25	1,50	1,56	1,39	1,29
ROE	10,4%	10,8%	9,1%	7,5%	6,7%	7,7%	6,0%	7,9%
ROI	9,2%	10,0%	9,1%	7,2%	7,0%	7,4%	7,1%	8,9%
Omavaraisuusaste	42,1%	43,1%	42,6%	43,5%	43,8%	45,1%	46,0%	50,7%
Gearing	65,4%	63,0%	65,9%	61,7%	59,2%	53,6%	53,8%	41,8%

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