

PONSSE

SIJOITUSKOHTEENA

Analyysissä on huomioitu yhtiön Q2/2020 osavuosisikatsaus

KÄYTTÖEHDOT

Dokumentin tiedot on julkaistu Creative Commons -lisenssillä (Creative Commons Attribution 4.0 International License, CC BY 4.0). Voit kopioida aineistoa ja lievittää sitä edelleen vapaasti, mutta sinun pitää mainita lähde (www.talousmentor.com).

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.

ARVOSTUS

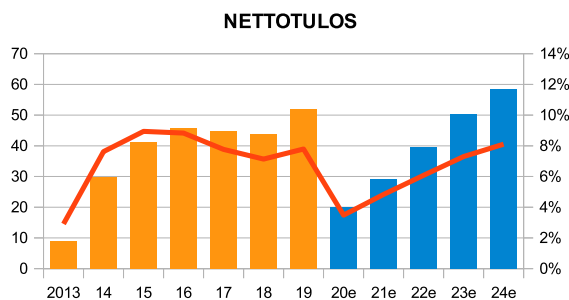
Osake (EUR, 11.8.20)	25,25	
Arvonmääritys (EUR)	25,20	-0,2%
EV/EBIT	16,3x	
P/E	35,3x	
P/B	2,86x	

TULOKSENTEKOKYKY 2020e

Liikevaihto (mEUR)	575	-13,8%
Nettotulos (mEUR)	20,0	-61,5%
EPS	0,72	35,3x
P/E		
ROE	8,4%	
ROI	12,4%	

OSINKO JA VELKAISUUS

Osinko (EUR, 12 kk)	0,30	
Osinkotuotto	1,2%	
Osinko/EPS	37%	4v ka.
Osinko/FCF	83%	4v ka.
Omavaraisuusaste	49%	
Gearing	13%	

**ARVOSTUS**

Sain arvonmäärityksessä osakkeen arvoksi 25,20 euroa, mikä on linjassa nykyisen osakkeen hinnan kanssa (25,25 EUR).

Tilikauden 2020 tulosennusteen perusteella PELuvuksi tulisi 35x, missä tulosta painaa pandemiasta johtuva metsäkoneiden kysynnän lasku.

Tilikauden 2021 EPS-ennusteeni (1,04 EUR) perusteella PE (24,1x) toki paranee, mutta sen kertoma korkea arvostusviesti pysyy ennallaan.

TULOKSENTEKOKYKY

Ponssen liikevaihto on ollut hyvässä nousussa viimeisen vajaan 10 vuoden ajan.

Hyvästä liikevaihdon kehityksestä huolimatta Ponssen nettotulos on pysytellyt pitkän aikaa noin 45 miljoonan euron tuntumassa.

Miten tulokselle käy, jos ja kun nyt jo pitkään jatkunut suhdannetilanne kääntyy? Valuuko nykyinen hyvä suhdanne hukkaan, kun hyvää liikevaihdon kehitystä ei ole saatu hyödynnettyä?

Yhtiön tilauskanta on kehittynyt vahvasti, vaikka on vuoden 2019 alun jälkeen laskenut. Tilauskanta on edelleen hyvällä tasolla, mutta sijoittajan on hyvä seurata tarkkaan sitä, kuinka alas tilauskanta laskee vuoden 2020 aikana.

Pandemian johdosta vuoden 2020 liikevaihto ja tulos kokevat kovia, josta toipumiseen meni arvonmäärityksen ennusteissani noin 3 - 4 vuotta.

Ponsse muistuttaa, että pandemian pitkittyminen voi merkittävästi vaikuttaa metsäkoneiden kysyntään sekä komponenttien ja rahoituksen saatavuuteen.

Pääoman tuottoluvut ROE ja ROI ovat hyvällä tasolla eli noin 20 – 30 prosenttia, mutta näiden trendi on myös vahvasti laskeva. Ponssen kohdalla tunnuslukuja laskee oman pääoman määrän kasvu eikä niinkään laskevasti kehittyvä tuloskunto.

OSINKO JA VELKAISUUS

Osingonmaksusuhde on viimeisten vuosien aikana ollut noin 40 – 50 prosentin haarukassa, mikä näkyy toisaalta korollisten velkojen maltillisena kehityksenä. Yhtiö on käyttänyt mieluummin omaa pääomaa investointien rahoittamiseen.

Ponssen alkuperäinen osinkoehdotus vuonna 2020 maksettavasta osingosta oli 0,85 euroa. Osinkoa kuitenkin laskettiin 0,30 euroon pandemian johdosta.

Yhtiön korolliset velat ovat tuplaantuneet ja ovat nyt (Q2/2020) noin 165 miljoonaa euroa. Nettovelkaantumisaste ei juurikaan muuttunut, sillä samalla käteisen määrä nousi samaa tahtia velkojen kanssa.

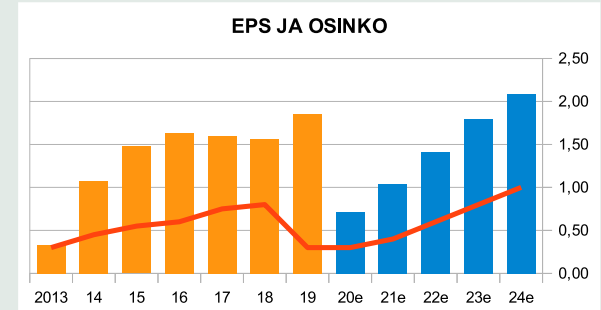
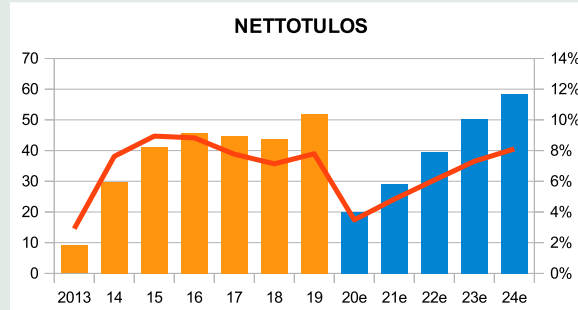
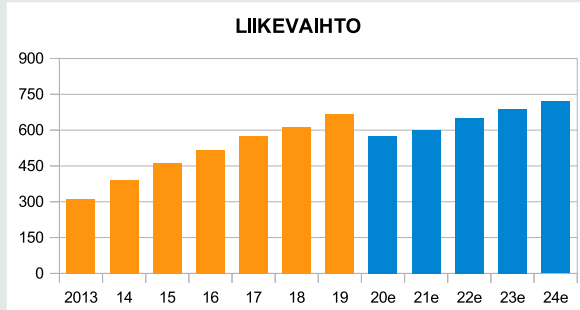
Velkaisuuden tunnusluvut ovat edelleen hyvällä tasolla: omavaraisuusaste 49 % ja gearing 13 %.

Vapaa rahavirta (FCF) on kehittynyt tasaisesti noin 20 – 30 miljoonassa eurossa. Hyvä liiketoiminnan rahavirta on kadonnut yhtiön korkeisiin investointeihin. Kysymys onkin se, että mikä on Ponssen capex-investointien normaali taso ilman isoja investointeja.

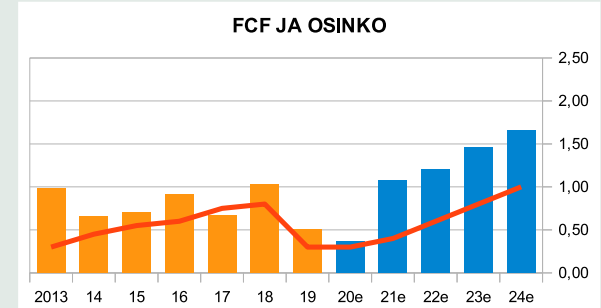
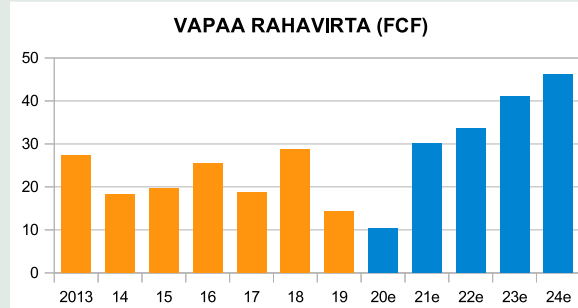
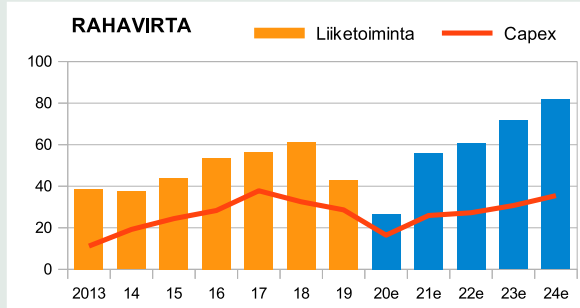
Leikattu 0,30 euron osinko tarkoittaa noin 8,5 miljoonan euron maksua, johon em. vapaa rahavirta riittää hyvin. Samalla velkojen lyhennykseen jää 10 - 20 miljoonaa euroa, jolla nykyiset nettovelat (n. 42 mEUR) lyhenisivät nopeasti.

Arvioin vuoden 2020 rahavirtojen romahtavan, joten siinä mielessä osingon leikkaus oli paikallaan.

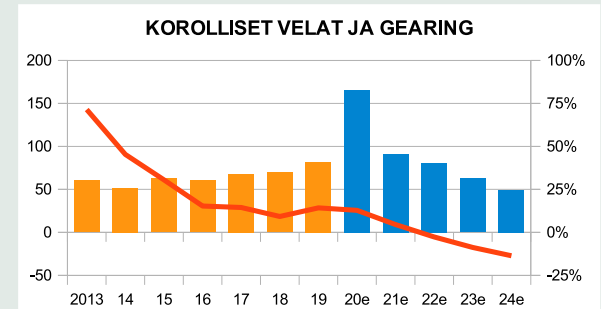
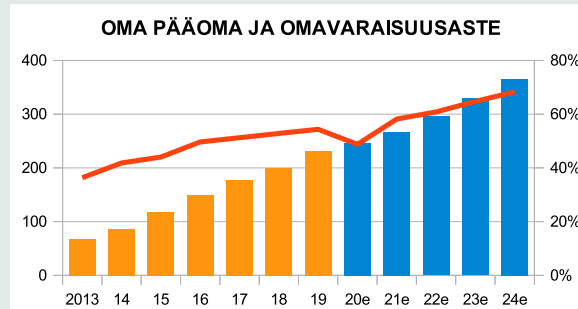
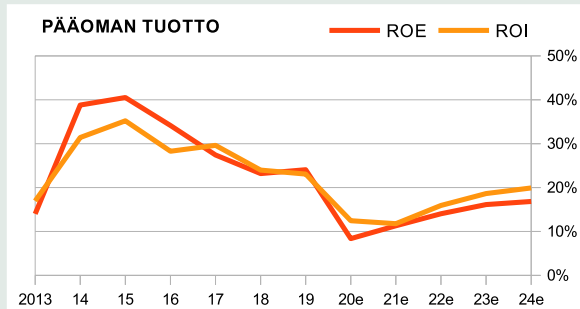
TULOSKEHITYS



RAHAVIRRRAT



PÄÄOMÄT



TILIKAUSI 2020

M EUR	Q2/20	Q2/19		6kk/20	6kk/19	
Liikevaihto	131,9	172,7	-23,6%	276,4	315,8	-12,5%
Liiketulos	8,4	17,5	-52,1%	21,8	30,4	-28,2%
Nettotulos	6,1	13,0	-52,9%	2,9	23,2	-87,3%
EPS (EUR)	0,22	0,47		0,11	0,83	

Ennusteet

M EUR	Q3/20e	Q3/19		2020e	2019	
Liikevaihto	130,0	148,3	-12,3%	575,0	667,4	-13,8%
Liiketulos	8,0	16,2	-50,6%	45,1	67,3	-32,9%
Nettotulos	6,0	11,3	-46,9%	20,0	52,0	-61,5%
EPS (EUR)	0,21	0,40		0,72	1,86	
Osinko (EUR)		Tuleva 12 kk		0,30	0,30	Ed. 12 kk

NÄKYMÄT VUODELLE 2020

Ponsse ei antanut näkymäarviota vuodelle 2020 koronaviruspandemian luoman suuren epävarmuuden johdosta.

Ponsse toteaa, että:

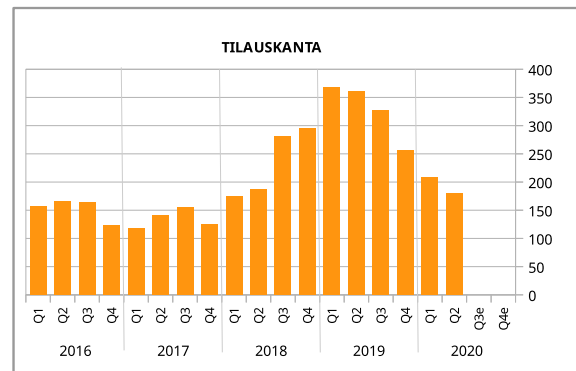
Pandemian aiheuttama epävarmuus on muuttanut nopeasti toimintaympäristöämme ja heikentänyt metsäkoneiden kysyntää. Syksy tulee olemaan meille haastava.

Tilaukskannan kasvattaminen syksyn aikana on tärkeää, jotta voimme varmistaa normaalin toiminnan myös vuoden vaihteen jälkeen.

Q2/2020

Ponsse kertoo, että pandemian johdosta Q2:n oli erittäin haastava, mikä näkyi etenkin kysynnän nopeana laskuna. Huoltopalveluiden ja vaihtokoneiden liikevaihto laski uuskonemyynnin ohella.

Tämä näkyikin **saatujen tilausten** laskuna 110,6 miljoonaa euroon (Q2/2019: 168,8 mEUR). **Tilaukskanta** oli Q2:n lopussa 179,3 miljoonaa euroa ja reilu vuosi sitten alkanut tilaukskannan laskutrendi sai siis jatkoa.



Ponsse kertoo, että sen tuotanto toimi yhdessä vuorossa ja Q2:n loppua kohden tuotanto palautui normaalille tasolle.

Q2:n **liikevaihto** (-23,6 %) ja **liiketulos** (-52 %) laskivat selvästi.

ENNUSTEET VUODELLE 2020

Ponssien mukaan sen syksy tulee olemaan haastava. Lisäksi tilausten määrän selvä lasku painaa osaltaan syksyn liikevaihtoa.

Arvioin tämän tarkoittavan sitä, että H2:n liikevaihto jatkaa laskuaan niin, että koko vuoden 2020 liikevaihto olisi noin 550 - 580 miljoonaa euroa. Laskua siis 13 - 16 prosenttia.

Q2:n liiketulosmarginaali oli 6,4 prosenttia, jolla tasolla arvioin myös Q3:n marginaalin liikkuvan. Q4:n marginaalin arvioin nousevan noin 9 prosenttiin, mitä tukisi Q2:sta ja Q3:sta korkeampi liikevaihto.

Näillä arvoilla koko vuoden 2020 liiketulos jäisi noin 45 miljoonaan euroon, jonka voinee laventaa 42,5 - 47,5 miljoonan euron haarukkaan.

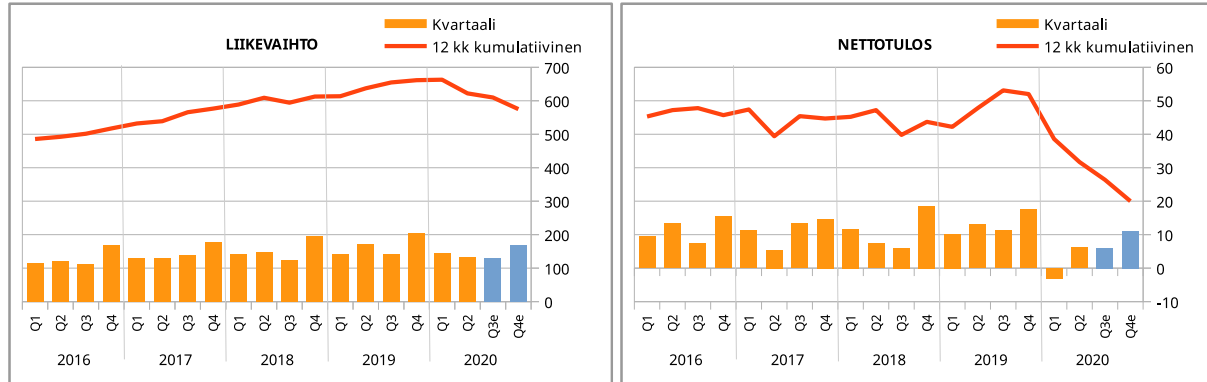
OSINKO

Ponssien alkuperäinen osinkoehdotus vuonna 2020 maksettavasta osingosta oli 0,85 euroa. Pandemian tuoman epävarmuuden johdosta yhtiö laski osingon 0,30 euroon.

Vuonna 2021 maksettavan osingon arvioin pysyvän edelleen 0,30 eurossa.

KVARTAALILUVUT

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



TILIKAUDEN 2020 ENNUSTEET

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Liikevaihto	575,0	168,6	130,0	131,9	144,5	667,4	203,3	148,3	172,7	143,1
<i>Muutos (%)</i>	<i>-13,8%</i>	<i>-17,1%</i>	<i>-12,3%</i>	<i>-23,6%</i>	<i>1,0%</i>	<i>9,0%</i>	<i>3,4%</i>	<i>18,8%</i>	<i>15,9%</i>	<i>0,7%</i>
Liiketulos	45,0	15,2	8,0	8,4	13,4	67,3	20,7	16,2	17,5	12,9
<i>Muutos (%)</i>	<i>-33,1%</i>	<i>-26,6%</i>	<i>-50,6%</i>	<i>-52,0%</i>	<i>3,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>-7,6%</i>	<i>63,6%</i>	<i>41,1%</i>	<i>-24,6%</i>
MARGINAALI	7,8%	9,0%	6,2%	6,4%	9,3%	10,1%	10,2%	10,9%	10,1%	9,0%

ENNUSTE	2020e	Q4/20e	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	2019	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Liiketulos (ebit)	45,0	15,2	8,0	8,4	13,4	67,3	20,7	16,2	17,5	12,9
Rahoituskulut (netto)	-16,5	-0,9	-0,8	0,2	-15,0	-0,7	0,8	-1,2	-0,7	0,4
Muut kulut	0,0					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tulos ennen veroja	28,5	14,3	7,2	8,6	-1,6	66,6	21,5	15,0	16,8	13,3
Verot	-8,5	-3,2	-1,2	-2,5	-1,6	-14,6	-4,0	-3,7	-3,8	-3,1
Nettotulos	20,0	11,1	6,0	6,1	-3,2	52,0	17,5	11,3	13,0	10,2
EPS	0,72	0,40	0,21	0,22	-0,11	1,86	0,63	0,40	0,47	0,36

ENNUSTEET TILIKAUSILLE 2021 - 2022

ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liikevaihto	650,0					600,0	180,0	150,0	140,0	130,0
<i>Muutos (%)</i>	<i>8,3%</i>					<i>4,3%</i>	<i>6,8%</i>	<i>15,4%</i>	<i>6,1%</i>	<i>-10,0%</i>
Liiketulos (ebit)	59,0					45,5	17,0	11,0	9,5	8,0
<i>Muutos (%)</i>	<i>29,7%</i>					<i>1,1%</i>	<i>11,8%</i>	<i>37,5%</i>	<i>13,1%</i>	<i>-40,3%</i>
MARGINAALI	9,1%					7,6%	9,4%	7,3%	6,8%	6,2%
ENNUSTE	2022e	Q4/22e	Q3/22e	Q2/22e	Q1/22e	2021e	Q4/21e	Q3/21e	Q2/21e	Q1/21e
Liiketulos (ebit)	59,0					45,5	17,0	11,0	9,5	8,0
Rahoituskulut (netto)	-7,5					-8,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0
Tulos ennen veroja	51,5					37,5	15,0	9,0	7,5	6,0
Verot	-11,5					-8,5	-3,5	-2,0	-1,5	-1,5
Nettotulos	40,0					29,0	11,5	7,0	6,0	4,5
EPS	1,43					1,04	0,41	0,25	0,21	0,16

ARVONMÄÄRITYS

Arvonmääritys perustuu tulevaisuuden ennustettujen vapaiden rahavirtojen diskonttaukseen.

Osake (EUR, 11.8.20)	25,25	
Arvonmääritys (EUR)	25,20	-0,2%
Tilikausi	FCF	Disk. FCF
2020e loppuvuosi	32,1	31,0
2021e	30,2	27,3
2022e	33,5	28,3
2023e	41,0	32,3
2024e	46,3	34,1
2025e	48,3	33,3
2026e	52,1	33,6
2027e	53,3	32,1
Päätearvo (e)	55,4	626,3
YHTEENSÄ (EV)	878	
- korolliset velat		-165
+ käteinen		103
- vähemmistön osuus		0
- vuokratavastuut ja turvamarginaali		-112
YHTEENSÄ (SIJOITTAJA)	704	
osakkeita (000)	27 970	
OSAKKEEN ARVO	25,18	
Tuottovaatimus	OPO	VPO
Riskitön korko	0,75 %	0,75 %
Preemio	7,00 %	0,98 %
Beta	1,00x	
Lisäpreemio	0,50 %	
YHTEENSÄ	8,25 %	1,73 %
	WACC	6,99 %

OPO = Oma pääoma, VPO = Vieras pääoma

WACC = Oman ja vieraan pääoman painotettu tuottovaatimus huomioiden yhtiön veroaste

Ponssen tilikauden 2020 liikevaihto kokee kovia ja laskee ennusteissani noin 13 - 16 prosenttia. Arvioin pandemian heijastuvan vielä vuoden 2021 puolelle, jonka johdosta varsinainen toipuminen alkaisi vasta vuonna 2022.

Viimeisen 5 vuoden ajan nettotulosmarginaalit ovat olleet noin 7 - 9 prosentin haarukassa. Seuraavien vuosien marginaalit jäisivät ennusteissani tämän alle ja paluu normaalille tasolle tapahtuisi vasta vuonna 2023 ja sen jälkeen.

Osinko pysyisi vielä ensi vuonna 0,30 eurossa, mutta lähtisi sen jälkeen vahvaan nousuun, jota euromääräisesti paraneva tuloskehitys tukisi. Vuosikymmenen puolivälin kohdilla osinko olisi ennusteskenaarioissani noin 1,25 eurossa.

Osingon suhde tulokseen pysyisi aluksi noin 40 prosentissa, mutta nousisi sitten ennustejakson loppua kohden noin 65 prosenttiin.

Vastaavasti osingon suhde vapaisiin rahavirtoihin nousisi alun 60 prosentista ennustejakson lopun noin 80 prosenttiin.

Näillä ennusteilla yhtiön velkaisuus laskisi nopeasti, mikä osaltaan tukisi sitten korkeampia osinkosuhteita.

Osakkeen arvoksi sain 25,20 euroa, mikä olisi linjassa nykyisen osakkeen hinnan kanssa (25,25 EUR).

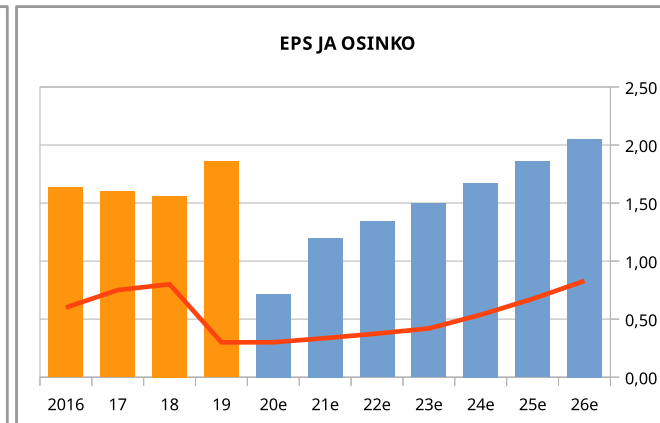
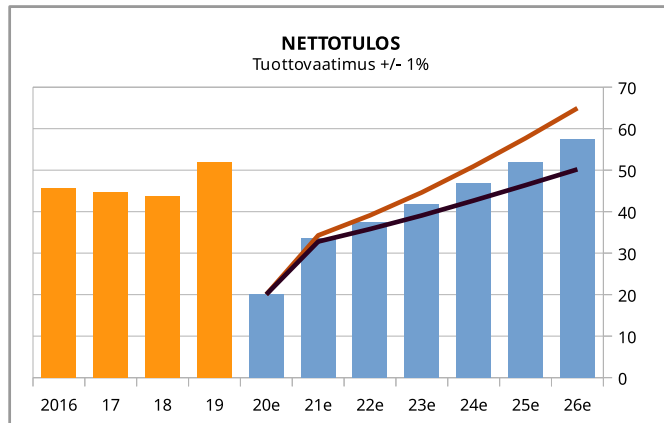
KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS

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 (25,25 EUR) olisi perusteltu (oman pääoman tuottovaatimuksella 8,25 %), niin lähivuosien tuloskasvun tulisi olla varsin reipasta eli noin 11,7 prosenttia. Oleellista on se, että onko yhtiöllä mahdollisuus ylittää nämä kasvuodotukset?

Tekemäni arvonnäilytyksen vuosien 2021 ja 2022 EPS:t ovat 1,04 ja 1,41 euroa vastaavasti. Verrattuna oheisen taulukon lukemiin näyttäisi siltä, että itse

odotan Ponsseen tulokunnon kohentuvan vasta vuodesta 2022 alkaen. Sitä ennen pandemia heilauttelee yhtiön tulokuntoa, joka voi näkyä suurina osakkeen hinnanmuutoksina.



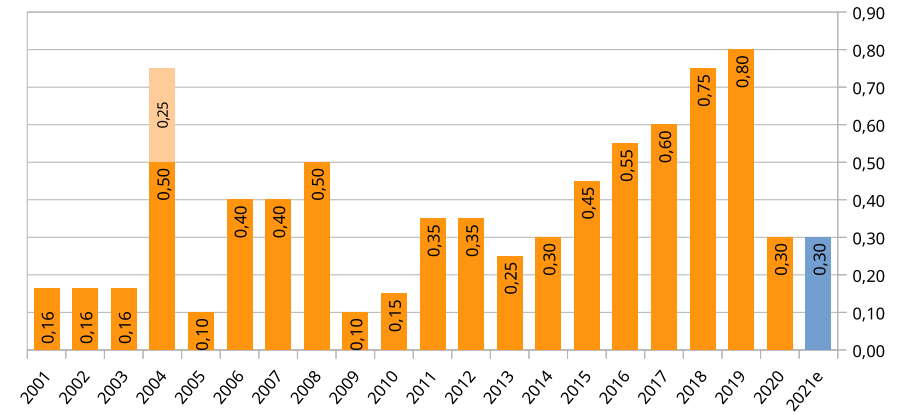
KÄÄNTEINEN ARVONMÄÄRITYS	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	2023e	2024e
Osake	26,38	24,75	31,00	25,25	25,25	25,25	25,25	25,25
Nettotulos	44,8	43,7	52	20,0	33,6	37,5	41,9	46,8
Muutos%	-2,0%	-2,5%	19,0%	-61,5%	67,5%	11,7%	11,7%	11,7%
EPS	1,60	1,56	1,86	0,72	1,20	1,34	1,50	1,67
P/E	16,5	15,8	16,7	35,3	21,0	18,8	16,9	15,1
Osinko	0,75	0,80	0,30	0,30	0,34	0,38	0,42	0,54
Osinkotuotto	2,8%	3,2%	1,0%	1,2%	1,3%	1,5%	1,7%	2,1%
Oma pääoma	6,33	7,16	8,30	8,21	8,82	9,72	10,72	11,84
P/B	4,17	3,46	3,74	3,08	2,86	2,60	2,36	2,13
ROE	27,4%	23,2%	24,1%	4,3%	7,0%	7,2%	7,3%	7,4%

OSINKOHISTORIA

Seuraava osinko: Arvioin yhtiön vuonna 2021 maksettavan osingon pysyvän 0,30 eurossa.

OSINKOHIS	YHTEENSÄ (EUR)	Muutos	Osinko	Lisäosinko
2021e	0,30	0,0%	0,30	
2020	0,30	-62,5%	0,30	
2019	0,80	6,7%	0,80	
2018	0,75	25,0%	0,75	
2017	0,60	9,1%	0,60	
2016	0,55	22,2%	0,55	
2015	0,45	50,0%	0,45	
2014	0,30	20,0%	0,30	
2013	0,25	-28,6%	0,25	
2012	0,35	0,0%	0,35	
2011	0,35	133,3%	0,35	
2010	0,15	50,0%	0,15	
2009	0,10	-80,0%	0,10	
2008	0,50	25,0%	0,50	
2007	0,40	0,0%	0,40	
2006	0,40	300,0%	0,40	
2005	0,10	-80,0%	0,10	
2004	0,75	207,7%	0,50	0,25
2003	0,16	0,0%	0,16	
2002	0,16	0,0%	0,16	
2001	0,16	44,4%	0,16	
2000	0,113		0,113	

OSINKOHISTORIA



Vuosiluku on vuosi, jolloin osinko on irronnut. Sitä vastaava tilikausi on tästä yhtiä aikaisempi vuosi. Analyysien taulukoissa osinko on merkitty tilikauden perusteella.

TAULUKOT

Vuoden 2020 tuloslaskelma, tase ja rahavirtalaskelma perustuvat arvonmäärityksen yhteydessä tehtyyn ennusteeseen.

OSAKE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osake (EUR, 11.8.20)	25,25	31,00	24,75	26,38	23,98	18,36	12,02	9,81
Lkm (000)	27 970	27 970	27 970	27 967	27 967	27 967	27 787	27 787
Markkina-arvo (Mrd)	0,71	0,87	0,69	0,74	0,67	0,51	0,33	0,27
LIKEVAIHTO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Pohjois-Eurooppa		253,5	230,1	218,9	203,3	172,1	160,9	135,8
Keski- ja Etelä-Eurooppa		131,4	122,4	107,0	105,0	85,9	79,1	50,8
Venäjä ja Aasia		117,2	137,7	115,9	76,3	56,6	64,1	56,7
P- ja E-Amerikka		160,4	117,8	131,8	127,0	145,5	86,3	69,4
Muut	575,0	4,7	4,4	3,0	5,8	1,7	0,4	0,1
YHTEENSÄ	575,0	667,2	612,4	576,6	517,4	461,8	390,8	312,8
LIIKETULOS	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Pohjois-Eurooppa		10,6	10,1	10,5	9,6	5,9	9,0	1,3
Keski- ja Etelä-Eurooppa		19,1	18,1	14,3	17,1	14,0	13,1	6
Venäjä ja Aasia		17,0	25,5	22,6	12,3	11,1	11,7	8,2
P- ja E-Amerikka		21,4	12,3	17,9	15,1	24,6	7,6	6,3
Muut	45,0	-0,8	-4,3	2,1	1,0	0,4	0,3	0,7
YHTEENSÄ	45,0	67,3	61,7	67,4	55,1	56,0	41,7	22,5
EBIT-MARGIN	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Pohjois-Eurooppa		4,2%	4,4%	4,8%	4,7%	3,4%	5,6%	1,0%
Keski- ja Etelä-Eurooppa		14,5%	14,8%	13,4%	16,3%	16,3%	16,6%	11,8%
Venäjä ja Aasia		14,5%	18,5%	19,5%	16,1%	19,6%	18,3%	14,5%
P- ja E-Amerikka		13,3%	10,4%	13,6%	11,9%	16,9%	8,8%	9,1%
YHTEENSÄ	7,8%	10,1%	10,1%	11,7%	10,6%	12,1%	10,7%	7,2%
TULOSLASKELMA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liikevaihto	575	667	612	577	517	462	391	313
Liiketulos	45,1	67,3	61,7	67,4	55,2	56,0	41,7	22,5
Nettotulos	20,0	52,0	43,7	44,8	45,7	41,3	29,8	9,1
Marginaali	3,5%	7,8%	7,1%	7,8%	8,8%	8,9%	7,6%	2,9%
EPS	0,72	1,86	1,56	1,60	1,63	1,48	1,07	0,33

TULOSLASKELMA	Q3/20e	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Liikevaihto	130,0	131,9	144,5	203,3	142,3	172,7	143,1	196,6
Liiketulos	8,0	8,4	13,4	20,7	16,2	17,5	12,9	22,4
Nettotulos	6,0	6,1	-3,2	17,5	11,3	13,0	10,2	18,6
<i>Marginaali</i>	4,6%	4,6%	-2,2%	8,6%	7,9%	7,5%	7,1%	9,5%
EPS	0,21	0,22	-0,11	0,63	0,40	0,46	0,36	0,67

TASE	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Käteiset varat	134	49	51	43	37	27	13	12
Liikearvo	4	4	4	4	4	4	3	3
Muut varat	368	374	324	299	261	237	190	171
Varat yhteensä	506	427	379	345	302	268	206	186
Oma pääoma	247	232	200	177	150	118	86	68
Vähemmistö	0	0	0	0	0	0	0	0
Korolliset velat	165	82	70	68	60	63	52	60
Muut vastuut	94	113	109	100	92	87	68	58
Pääomat yhteensä	506	427	379	345	302	268	206	186

RAHAVIRTA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Liiketoiminta	27	43	61	57	54	44	38	39
Investoinnit: Capex	-16	-29	-33	-38	-28	-24	-19	-11
Vapaa rahavirta (FCF)	10	14	29	19	25	20	18	27
Investoinnit: Muut	-0	0	1	0	0	0	0	0
Investointien jälkeen	10	15	30	19	26	20	19	27
Rahoitus: Voitonjako	-7	-22	-21	-17	-15	-12	-8	-7
Rahoitus: Muut	82	6	2	9	-4	11	-9	-16
Rahavarojen muutos	85	-2	11	11	6	19	2	4

OSINKO	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Osinko (norm)	0,30	0,30	0,80	0,75	0,60	0,55	0,45	0,30
Osinko (lisä)								
Osinko yhteensä	0,30	0,30	0,80	0,75	0,60	0,55	0,45	0,30
Osinkotuotto	1,2%	1,0%	3,2%	2,8%	2,5%	3,0%	3,7%	3,1%
Osinko/nettotulos	41,9%	16,1%	51,2%	46,8%	36,7%	37,2%	42,0%	91,6%
Osinko/FCF	81,8%	58,7%	77,7%	112,2%	66,1%	78,5%	68,3%	30,5%

TUNNUSLUKUJA	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
PE (7v)	17,8	22,8	21,2	25,9	26,4			
PE (3v)	18,3	18,5	15,5	16,8	17,2	19,2	19,0	21,6
PE	35,3	16,7	15,8	16,5	14,7	12,4	11,2	30,0
EV (mEUR)	738	900	711	763	694	549	373	321
EV/EBIT	16,3	13,4	11,5	11,3	12,6	9,8	8,9	14,3
Oma pääoma/osake	8,82	8,30	7,16	6,33	5,36	4,22	3,09	2,43
P/B	2,86	3,74	3,46	4,17	4,48	4,36	3,88	4,03
ROE	8,4%	24,1%	23,2%	27,4%	34,1%	40,5%	38,8%	14,0%
ROI	12,4%	23,1%	24,0%	29,6%	28,3%	35,2%	31,4%	16,9%
Omavaraisuusaste	48,8%	54,4%	52,8%	51,2%	49,7%	44,0%	41,8%	36,3%
Gearing	12,8%	14,2%	9,2%	14,5%	15,3%	30,5%	45,3%	71,4%

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

Kumulatiiviset kvartaalikohtaiset tunnusluvut

TUNNUSLUKUJA	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Osake (pääsarvo)	25,40	20,50	31,00	28,10	31,80	29,10	24,75	29,85	30,05	28,65
Tuleva 12 kk										
Osinkoennuste	0,30	0,30	0,85	0,85	0,85	0,85	0,80	0,82	0,82	0,82
Osinkotuotto	1,2%	1,5%	2,7%	3,0%	2,7%	2,9%	3,2%	2,7%	2,7%	2,9%
Ed. 12 kk (kumulatiivinen)										
EPS	1,13	1,38	1,86	1,90	1,71	1,51	1,56	1,42	1,69	1,62
PE	22,4	14,9	16,7	14,8	18,6	19,3	15,8	21,0	17,8	17,7
EV (mEUR)	772	623	900	839	943	838	711	888	881	814
EV/EBIT	13,2	9,2	13,4	12,2	15,0	14,6	11,5	14,8	12,8	11,6
Oma pääoma/osake	8,21	8,26	8,30	7,68	7,23	7,57	7,16	6,50	6,24	6,68
P/B	3,10	2,48	3,74	3,66	4,40	3,84	3,46	4,59	4,81	4,29
ROE	14,7%	17,4%	24,1%	26,8%	25,4%	21,2%	23,2%	23,2%	29,2%	26,0%
ROI	17,4%	20,0%	23,1%	24,8%	24,0%	21,5%	24,0%	24,6%	29,3%	29,6%